

# Synthèse mensuelle – OCTOBRE 2013



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Au mois d'octobre, la crise politique à Washington qui a conduit à un arrêt partiel du gouvernement a retenu l'attention des marchés. Au milieu de l'impasse politique, le président Obama a nommé Janet Yellen au poste de présidente de la Réserve fédérale. On s'attend à ce que le dernier tour d'assouplissement quantitatif (AQ) de la Fed, qui a commencé l'année dernière, reste en place lorsque Mme Yellen prend ses fonctions avec aucun changement probable dans la politique avant le deuxième semestre 2014. Nous sommes toujours d'avis que la première hausse de taux n'aurait probablement pas lieu avant le second semestre de 2015 ou en début 2016. Gardant cela à l'esprit, il est prévu que le processus de normalisation des taux devrait se poursuivre à un rythme mesuré sur une période de plusieurs années et non de plusieurs mois.

Le TSX a progressé de 4,7 % en octobre et à la fin du mois, il était en hausse de 10,3 % depuis le début de l'année. Les produits industriels (9,2 %), les services financiers (6,3 %) et les services publics (5,5 %) ont été les secteurs les plus performants en octobre, tandis que le secteur des technologies de l'information (-0,8 %) s'est avéré le seul en territoire négatif pour le mois.

Prix au 31 octobre 2013 (sauf mention contraire).

Le S&P 500 a progressé de 4,6 % en octobre et à la fin du mois, il avait grimpé de 25,3 % depuis le début de l'année. Les dix secteurs étaient en territoire positif pour le mois. Les services de télécommunications (8,5 %), la consommation de base (6,4 %) et les produits industriels (5,1 %) étaient les secteurs les plus performants en octobre.

Les indices asiatiques ont donné des résultats mitigés en octobre. L'indice Sensex a connu les résultats les plus prononcés, augmentant de 9,3 % pendant le mois. Le Hang Seng (1,7 %) a également connu des rendements positifs; toutefois l'indice Shanghai (-1,5 %), et le Nikkei (-0,9 %) ont chuté en territoire négatif pour le mois. Les indices européens se sont mieux comportés que leurs homologues asiatiques, avec le DAX (5,1 %) et le FTSE (4,4 %), déclarant tous deux de solides résultats pour le mois.

## DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les gagnants du TSX du mois les plus remarquables ont été Canadian Pacific railway (CP), Canadian National Railway (CNR) et Bank of Nova Scotia (BNS), en hausse de 17,3 %, 9,8 % et 7,4 %, respectivement. Athabasca Oil (ATH) et Manitoba Telecom (MBT) – en baisse de 17,2 % et 10,3 %, respectivement – ont été les retardataires notables.

Les gagnants notables du S&P 500 étaient Google (GOOG), Amazon (AMZN) et AT&T (T) en hausse de 17,7 %, 16,4 % et



**RBC Gestion de patrimoine**  
Dominion valeurs mobilières

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

### Suite de la page 1

8,5 %, respectivement. Citrix Systems (CTXS) et Merck (MRK) – en baisse de 19,6 % et 5,3 %, respectivement – ont été les retardataires notables.

À la fin du mois, Suncor Energy (SU) et Teck Resources (TCK) ont annoncé qu'elles iraient de l'avant avec le projet des sables pétrolifères Fort Hill de 15 milliards de dollars dans le nord de l'Alberta. Le début de la production de pétrole est prévu pour 2017, avec une capacité de production planifiée de 180 000 barils par jour.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Les rendements des obligations du Canada ont baissé tout au long de la courbe, le déclin le plus important affectant la composante des maturités de 2 à 30 ans de la courbe de rendement. On pense de plus en plus que la Réserve fédérale va continuer à acheter 85 milliards de dollars d'actifs par mois jusqu'à la mi-2014, ce qui a encore encouragé les acheteurs d'entreprise. Le mois dernier, nous avons souligné l'accentuation continue de la courbe des rendements qui a résulté des programmes d'achat des obligations des banques centrales et avons approuvé l'extension de ces programmes. Alors que la courbe reste forte, le mouvement global plus faible des rendements a réduit l'attrait d'ajouter un risque relatif aux taux d'intérêt à un portefeuille.

Le point de données économiques canadiennes le plus notable en octobre était la déclaration politique de la Banque du Canada (BdC). La Banque a adopté une position plus neutre sur la future évolution des taux d'intérêt en retirant sa partialité « éventuelle » à resserrer sa politique monétaire. La raison invoquée pour ce changement était la faible activité économique, ce qui s'est reflété dans la baisse des prévisions de croissance économique de la BdC pour la fin de l'année 2013 et pour 2014. Les données économiques publiées en octobre ont soutenu l'orientation de la politique de la Banque du Canada, alors que la croissance de l'emploi

## CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	4,7 %	10,3 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	2,9 %	21,0 %
Indice S&P 500 TR	4,6 %	25,3 %
Indice composite NASDAQ TR	4,0 %	31,1 %
MSCI EAFE TR (USD)	3,4 %	20,5 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	3,9 %	22,4 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	6,3 %	19,6 %
Énergie S&P/TSX TR	3,2 %	10,9 %
Matériaux S&P/TSX TR	1,7 %	-26,5 %
Industriels S&P/TSX TR	9,2 %	29,1 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	5,2 %	39,4 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	4,5 %	10,6 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	-0,8 %	27,0 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	5,2 %	24,8 %
Services publics S&P/TSX TR	5,5 %	-1,9 %
Soins de santé S&P/TSX TR	2,7 %	55,4 %

\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire. Source : Bloomberg

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0431	1,2 %	5,1 %
Euro	1,4170	1,6 %	8,2 %
Livre sterling	1,6732	0,3 %	3,8 %
Yen japonais (100)	0,0106	1,1 %	-7,3 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$96,38	-5,8 %	5,0 %
Gaz naturel (par million btu)	\$3,58	0,6 %	6,9 %
Or (par once)	\$ 1323,10	-0,4 %	-21,0 %
Argent (par once)	\$21,92	1,0 %	-27,8 %
Cuivre (par livre)	\$3,28	-0,7 %	-8,4 %
Nickel (par livre)	\$6,60	4,8 %	-14,4 %
Aluminium (par livre)	\$0,82	0,9 %	-11,1 %
Zinc (par livre)	\$0,89	1,8 %	-6,2 %

a été morose, que la croissance des ventes au détail était sans intérêt et que l'inflation est restée ancrée à l'extrémité inférieure de la fourchette-cible de 1 % à 3 % de la BdC (données de septembre et d'août).

L'activité de négociation a souffert en raison de l'impasse politique et les bons du Trésor à courte échéance ont vécu une grande volatilité. Pour ce qui est des problèmes de défaillance, les rendements des émissions arrivant à échéance à la fin du mois d'octobre ont grimpé de près de 45 points de base. Les nouvelles émissions ont été soutenues par des rendements relativement faibles, le resserrement des écarts de crédit et la demande continue des investisseurs. Les écarts de la catégorie « investissement » et des rendements élevés se sont resserrés davantage pendant le mois en rétrécissant d'environ 10 points de base et 37 points de base respectivement. À court terme, les marchés du crédit aux États-Unis sont susceptibles de connaître des épisodes de non-liquidités et de volatilité.

Les rendements de la zone euro se sont repliés en réponse à l'impasse politique à Washington et l'élection allemande. Au Royaume-Uni, les rendements des échéances de 3 à 50 ans ont diminué avec le plus grand changement dans la composante de 10 ans de la courbe (en baisse de 10 points de base). Les données économiques au Royaume-Uni étaient effectivement mitigées vu que le PMI, la production industrielle et la production manufacturière ont été plus faibles que les estimations du consensus, mais les ventes au détail étaient supérieures aux attentes. La zone centrale euro est encore perçue comme étant en redressement. Cependant, il pourrait y avoir des vents contraires à court terme pour les pays périphériques. Nous continuons à voir une meilleure valeur relative dans les émissions de sociétés

à plus court terme et les banques européennes de premier rang.

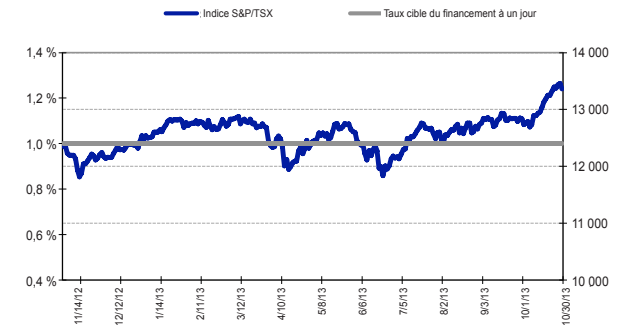
### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

En octobre, le Comité de politique monétaire au Royaume-Uni (MPC) a annoncé qu'il n'apporterait aucun changement à son taux d'escompte ou son objectif d'achat d'actifs. Le Comité a souligné que le chômage devrait baisser plus vite que prévu initialement en août. La croissance de la productivité s'est améliorée au 2eT, mais on ne sait pas à quel moment les pressions inflationnistes vont émerger. Le point de vue de Banque d'Angleterre d'une reprise économique progressive et l'orientation de sa politique monétaire ont été soutenus par les dernières données de croissance du PIB (en ligne avec les attentes). Cela dit, la menace d'un signal de statu-quo surprise de la banque centrale semble peu probable dans la conjoncture actuelle.

La Banque centrale européenne (BCE) a fourni aux investisseurs des détails concernant sa révision prévue des bilans des banques de la zone euro. Ce processus débutera en novembre de cette année et couvrira 130 entreprises. D'autres détails concernant les hypothèses du test de stress seront dévoilés plus tard au cours de l'année.

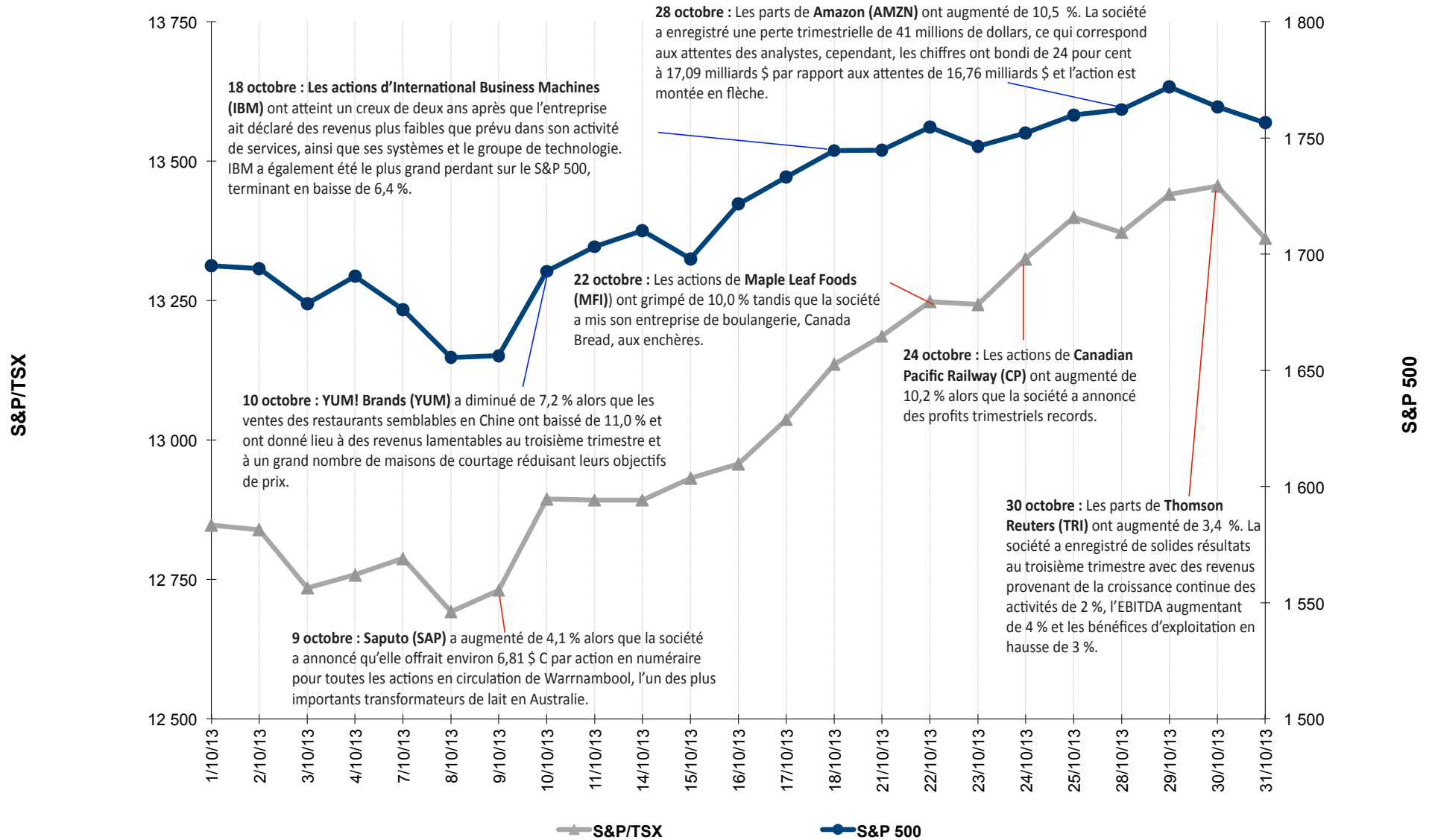
Les catalyseurs à court terme qui pourraient créer de la volatilité sur les marchés mondiaux à revenu fixe comprennent les détails entourant la résolution à court terme, à Washington, la publication de données économiques clés des É.-U. après l'arrêt du gouvernement, la formation d'un gouvernement de coalition en Allemagne et les détails du processus d'examen de la qualité d'actifs pour les banques européennes.

Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



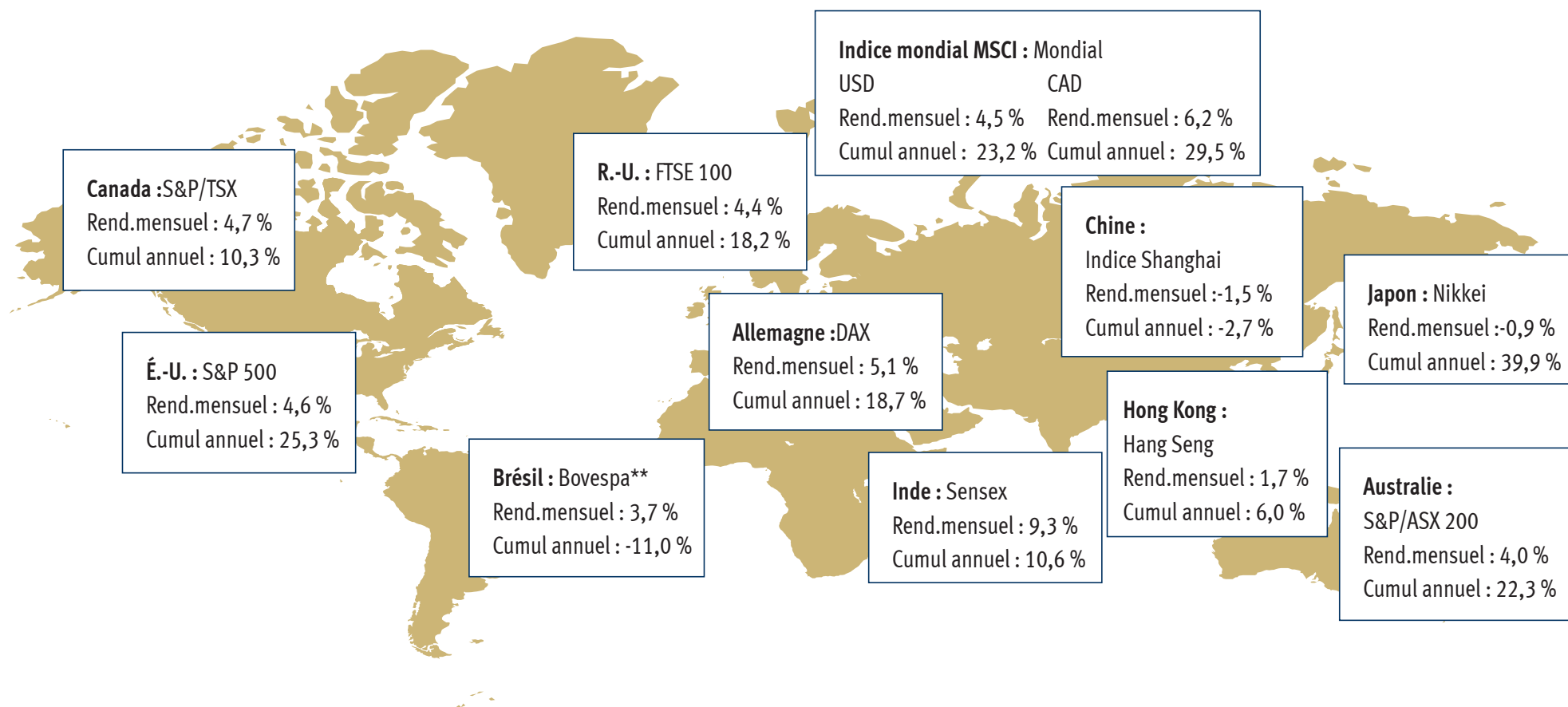
Source : Bloomberg

## FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – OCTOBRE 2013



## MARCHÉS MONDIAUX – OCTOBRE 2013

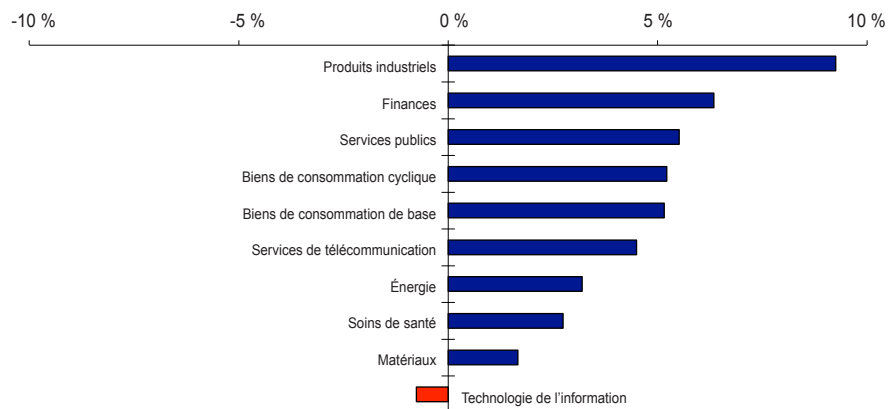
À part en Chine et au Japon, les indices mondiaux étaient forts en octobre. Le MSCI World a terminé en hausse de 4,5 % sur le mois et en fin de mois a augmenté de 23,2 % sur une année.



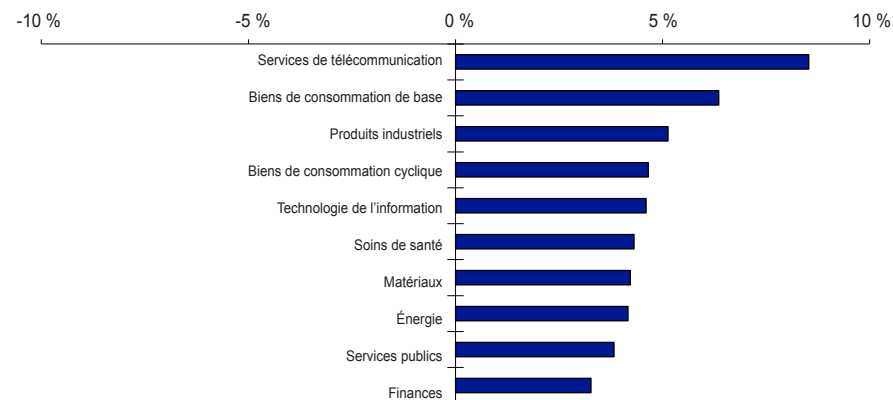
Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire  
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI  
\*\* Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours  
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – OCTOBRE 2013

## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



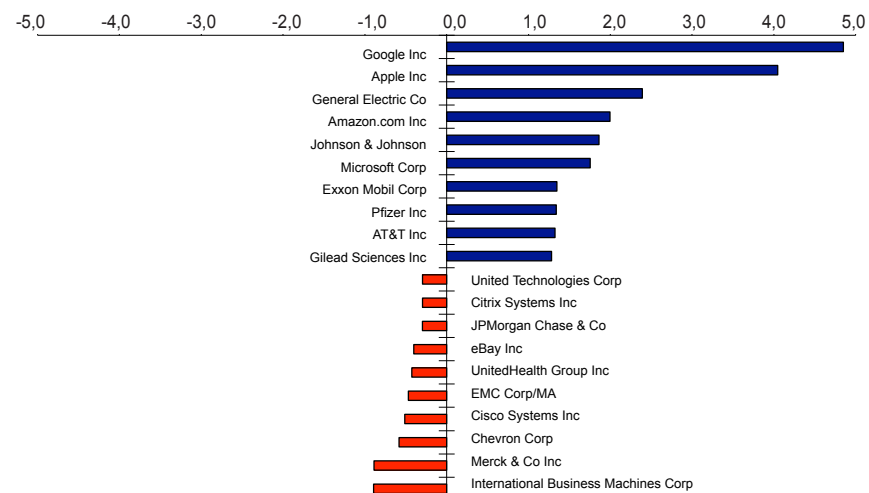
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



## 10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P/TSX selon les points d'indice



## 10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



## DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – OCTOBRE 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
23/10/2013	Taux de la Banque du Canada	23-oct	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-----	-----
	<b>Marché du travail</b>						
11/10/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Sep	10,0 K	11,9 K	59,2 K	▲	▼
11/10/2013	Taux de participation (AD)	Sep	66,60 %	66,40 %	66,60 %	▼	▼
11/10/2013	Taux de chômage (AD)	Sep	7,10 %	6,90 %	7,10 %	▼	▼
	<b>Marché du logement</b>						
08/10/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Sep	185,0 K	193,6 K	184,0 K	▲	▲
10/10/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Août	--	1,80 %	1,90 %	▼	▼
15/10/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Sep	--	0,80 %	2,80 %	SO	▼
15/10/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Sep	--	0,00 %	0,60 %	▼	▼
	<b>Consommateur et fabrication</b>						
22/10/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Août	0,30 %	0,20 %	0,50 %	▼	▼
22/10/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Août	0,20 %	0,40 %	0,80 %	▲	▼
16/10/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Août	0,20 %	-0,20 %	1,70 %	▼	▼
	<b>Opérations</b>						
08/10/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Août	-0,70 milliards	-1,31 milliards	-1,19 milliards	▲	▲
	<b>Prix</b>						
18/10/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Sep	0,10 %	0,20 %	0,00 %	▲	▲
18/10/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Sep	1,00 %	1,10 %	1,10 %	▲	-----
18/10/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Sep	0,30 %	0,20 %	0,20 %	▼	-----
18/10/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Sep	1,40 %	1,30 %	1,30 %	▼	-----
29/10/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Sep	-0,10 %	-0,30 %	0,30 %	▼	▼
29/10/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Sep	-0,50 %	-1,50 %	0,90 %	▼	▼

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
	<b>Autres indicateurs</b>						
21/10/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Août	0,30 %	0,50 %	1,70 %	▲	▼
04/10/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Sep	53,6	51,9	51	▼	▲
07/10/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Août	-7,40 %	-21,20 %	21,40 %	▼	▼
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
30/10/2013	Taux cible des fonds fédéraux	30-oct	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-----	-----
	<b>Marché du travail</b>						
22/10/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Sep	180 K	148 K	193 K	▼	▼
22/10/2013	Taux de chômage (AD)	Sep	7,30 %	7,20 %	7,30 %	▼	▼
	<b>Marché du logement</b>						
21/10/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Sep	5,30 millions	5,29 millions	5,39 millions	▼	▼
16/10/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Oct	57,0	55,0	57,0	▼	▼
22/10/2013	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Août	0,40 %	0,60 %	1,40 %	▲	▼
	<b>Consommateur et fabrication</b>						
29/10/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Sep	0,00 %	-0,10 %	0,20 %	▼	▼
29/10/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Sep	0,40 %	0,40 %	0,10 %	-----	▲
29/10/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Oct	75,0	71,2	80,2	▼	▼
25/10/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Oct Final	75,0	73,2	75,2	▼	▼
25/10/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Sep	2,30 %	3,70 %	0,20 %	▲	▲
03/10/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Août	0,30 %	--	-2,40 %	▲	▲
	<b>Opérations</b>						
23/10/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Sep	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-----	-----
23/10/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Sep	-1,00 %	-1,00 %	-0,20 %	-----	▼
24/10/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Août	-39,4 milliards \$	-38,8 milliards \$	-38,6 milliards \$	▼	▲
	<b>Prix</b>						
30/10/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Sep	0,20 %	0,20 %	0,10 %	-----	▲
30/10/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Sep	1,20 %	1,20 %	1,50 %	-----	▼
30/10/2013	Indice de base IPC (AD)	Sep	234,70	234,59	234,30	▼	▲
29/10/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Sep	0,60 %	0,30 %	1,40 %	▼	▼



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
29/10/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Sep	1,20 %	1,20 %	1,10 %	-----	
	<b>Autres indicateurs</b>						
01/10/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Sep	55,0	56,2	55,7	▲	▲
17/10/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct	15,0	19,8	22,3	▲	▼
29/10/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Août	0,30 %	0,30 %	0,40 %	-----	▼

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonnalisé; SAAR = taux annuel désaisonnalisé; m-sur-m = changement en % d'un mois à l'autre; t-sur-t = changement en % d'un trimestre à l'autre; a-sur-a = changement en % d'une année à l'autre;

Les informations contenues dans cette publication ont été compilées par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») à partir de sources estimées fiables, mais sans allégation ou garantie, expresse ou implicite, émanant de RBC DVM ou de toute autre personne concernant leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent des jugements de RBC DVM en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Le présent rapport ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. En outre, ce rapport n'est pas et en aucune circonstance ne doit être interprété comme une invitation à intervenir comme courtier en valeurs mobilières dans quelque territoire par quelque personne ou société que ce soit qui n'est pas légalement autorisée à exercer l'activité d'un courtier en valeurs mobilières dans ce territoire. Le présent document a été préparé pour diffusion générale aux conseillers en placement et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers des destinataires. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent entretenir des relations bancaires d'investissement ou autres avec certains ou tous les émetteurs mentionnés dans le présent bulletin, et peuvent négocier certains des titres qui y sont mentionnés, que ce soit pour leur propre compte ou pour ceux de leurs clients. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent également émettre des options sur les titres mentionnés dans ce bulletin, et peuvent négocier les options émises par d'autres. Par conséquent, RBC Dominion valeurs mobilières ou ses sociétés affiliées peuvent en tout temps avoir une position acheteuse ou vendeuse sur chacun des titres ou des options en question. Ni RBC Dominion valeurs mobilières, ni aucune de ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'acceptent aucune responsabilité quelle qu'elle soit à l'égard des pertes directes ou indirectes découlant de l'utilisation d'information contenue dans les présentes. Ce rapport ne peut être reproduit, diffusé ni publié par aucun de ses destinataires, à quelque fin que ce soit. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \*Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © Marques déposées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©Copyright 2013. Tous droits réservés.