

Synthèse mensuelle : JUILLET 2013



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Pendant le mois de juillet, on a continué de mettre l'accent sur la directive du Comité fédéral de l'Open market (CFOM). Les membres du CFOM ont continué d'affirmer que la diminution des achats d'actifs est toujours possible et qu'une augmentation des taux d'intérêt à court terme demeure peu probable pendant une période relativement longue. Des obligations à plus long terme se sont vendues massivement en réaction au risque de diminution en même temps qu'au redressement des obligations à plus court terme (moins de 5 ans), alors que le marché écartait les possibilités d'un cycle de hausse des taux d'intérêt agressif. L'opposition à la rhétorique conciliante émanant de la Fed a donné lieu à des données économiques solides pour les États-Unis. Un marché de l'emploi, un PIB et des données de l'indice ISM plus positifs que prévu ont propulsé des rendements à plus long terme qui se sont rapprochés des sommets des dernières années. La confiance dans les marchés européens continue de s'améliorer, contrairement à ceux de l'Amérique latine où les perspectives de croissance continuent de se détériorer.

Le TSX a progressé de 3,2 % en juin et à la fin du mois, il était en hausse de 2,3 % depuis le début de l'année. Les biens de consommation de base (7,1 %) et les soins de santé (5,1 %) ont été les secteurs les plus performants en juillet, tandis que le secteur des télécommunications (-0,4 %) s'est avéré le seul en territoire négatif pour le mois.

Le S&P 500 a progressé de 5,1 % en juillet, et avant la fin du mois, il avait grimpé de 19,6 % depuis le début de l'année. Les soins de santé (6,6 %), les services publics (5,6 %) et les services financiers (4,7 %) ont été les secteurs les plus performants en juillet, tandis

Prix au 30 juillet 2013 (sauf mention contraire).

que le secteur des télécommunications (-0,62 %) s'est avéré le seul en territoire négatif pour le mois. Avec 75 % des entreprises ayant déclaré des résultats se situant au-delà des prévisions de bénéfices, la saison des bénéfices généralement positive commence à ralentir.

Les indices asiatiques ont obtenu des résultats mitigés pendant le mois. C'est le Hang Seng qui a obtenu les résultats les plus marqués en grimpant de 5,2 % pendant le mois. L'indice de Shanghai a aussi enregistré des résultats positifs, grimpant quant à lui de 1,5 % en juillet. Le Sansex et le Nikkei ont connu quant à eux des rendements légèrement négatifs en juillet, chutant tous deux de 0,1 %. Les indices européens se sont mieux comportés que leurs homologues asiatiques, avec le FTSE (6,6 %) et le DAX (4,0 %) enregistrant tous deux des rendements élevés pour le mois.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les gagnants du TSX du mois ont été menés par **Canadian Natural Resources (CNQ)** et la Banque Royale (RY), avec des gains respectifs de 7,4 % et de 5,7 %. Pour ce qui est des retardataires, il s'agit de **Potash (POT)** et de **Blackberry (BB)**, ayant respectivement chuté de 25,0 % et 18,1 %.

Les gagnants du S&P 500 ont été menés par **Apple (AAPL)**, **Bank of America (BAC)** et **Johnson and Johnson (JNJ)**, grimpant respectivement de 14,1 %, 13,5 % et 8,9 %. **Microsoft (MSFT)** et **Intel (INTC)** sont restés à la traîne, ayant respectivement chuté de 7,8 % et 3,7 %.

Vers la fin du mois, **Uralkali** de Russie a démantelé un des plus importants partenariats du monde dans le domaine de la potasse en se retirant de l'entreprise possédée conjointement avec son partenaire au Bélarus, une décision qui entraînera probablement une chute significative des prix mondiaux.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

En juillet, les investisseurs semblaient finalement avoir admis que les mois d'automne 2013 connaîtront une diminution en matière d'achats d'actions par la Réserve fédérale, après plusieurs mois pendant lesquels la banque centrale suggère que cela est une réalité. Il est toutefois important de noter que la diminution des achats d'actions n'indique pas nécessairement la fin des politiques accommodantes, puisque l'économie continue de croître à un rythme lent (selon le CFOM) et que les pressions inflationnistes demeurent modérées. Aux États-Unis, les spéculations ont repris, à savoir qui succèdera au président actuel de la Réserve fédérale, Ben Bernanke. Il semble que les favoris dans la course sont Larry Summers et Janet Yellen. Ce sujet n'a toutefois aucune influence concrète sur les niveaux de rendement.

Au Canada, le gouverneur de la Banque du Canada Stephen Poloz a présidé sa toute première réunion sur les politiques en tant que directeur de la banque centrale. Même si M. Poloz ne s'est pas trop éloigné des politiques de son prédécesseur Mark Carney, sa position a été perçue comme légèrement plus conciliante. L'économie canadienne a connu une croissance plus faible que prévu à 0,2 % en mai, et ce, en raison de la chute drastique de production de sables bitumineux et les inondations survenues à travers le pays. Si on se tourne vers le troisième trimestre, les derniers résultats concernant les dommages causés par les inondations et les récentes prévisions négatives dans le secteur de la potasse auront une influence sur le rendement.

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

En Europe, le président de la Banque centrale européenne Mario Draghi a annoncé que les taux d'intérêt de la zone euro demeureront bas aussi longtemps que nécessaire. Cette promesse de taux bas a également contribué à l'écart de crédit très serré pour le mois alors que juillet tirait à sa fin. Sous la direction de Mark Carney, le Comité de la politique monétaire de la Banque d'Angleterre a voté contre toute mesure de stimulation monétaire supplémentaire pour le mois. La banque centrale a aussi dévoilé son tout premier énoncé de politique, qui comprend une déclaration prospective surprise. L'économie du R.-U. a connu une hausse de 0,6 % lors du deuxième trimestre de 2013, après 0,3 % au trimestre précédent, ce qui signifie

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	3,2 %	2,3 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	4,1 %	19,9 %
Indice S&P 500 TR	5,1 %	19,6 %
Indice composite NASDAQ TR	6,6 %	20,9 %
MSCI EAFE TR (USD)	5,3 %	10,0 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	5,3 %	14,5 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	3,9 %	8,7 %
Énergie S&P/TSX TR	3,8 %	4,7 %
Matériaux S&P/TSX TR	1,4 %	-29,8 %
Industriels S&P/TSX TR	1,0 %	15,5 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	3,8 %	27,0 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-0,4 %	-0,6 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	3,1 %	24,2 %
S&P/TSX Biens de consommation de base TR	7,1 %	23,0 %
Services publics S&P/TSX TR	1,8 %	-2,3 %
Soins de santé S&P/TSX TR	5,1 %	43,3 %

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

que l'économie a maintenant repris près de la moitié de sa contraction totale constatée pendant la récession de 2008-2009.

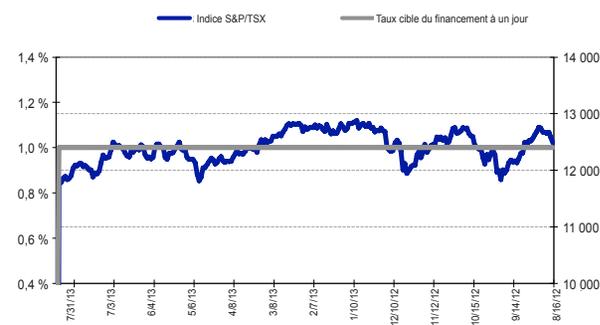
Des résultats plus bas que prévu pour l'exportation en Chine n'ont pas trop contribué à balayer les craintes des investisseurs, soit que la croissance du pays se détériore tandis que l'effet des conditions de liquidité relativement restrictives se répercute dans l'économie.

Au Japon, les préoccupations entourant l'administration du premier ministre Abe quant à son incapacité à respecter certains principes de son programme pèsent lourd sur les sentiments des investisseurs.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0277	-2,3 %	3,6 %
Euro	1,3670	-0,1 %	4,4 %
Livre sterling	1,5629	-2,3 %	-3,1 %
Yen japonais (100)	0,0105	-1,0 %	-8,2 %

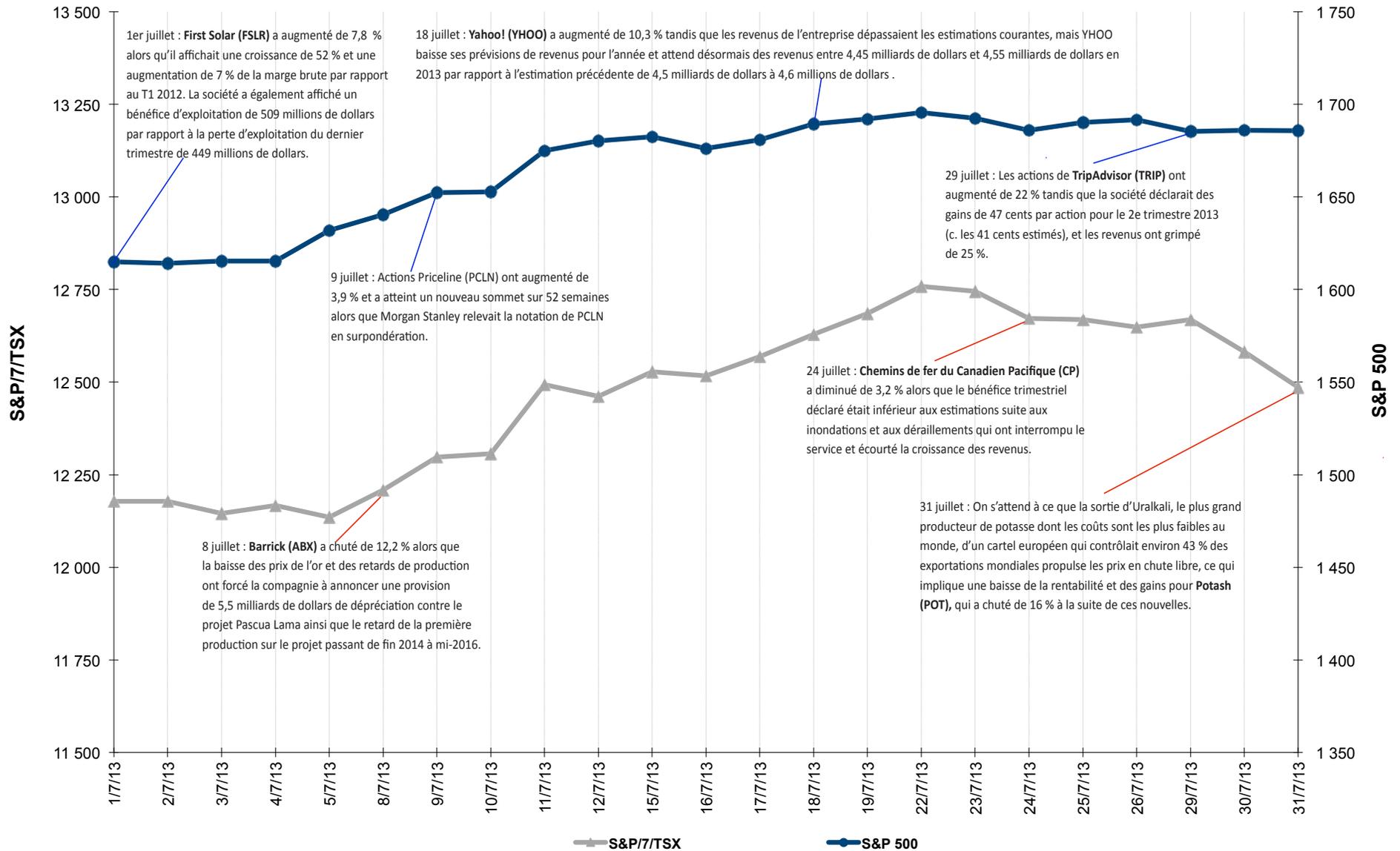
Marchandises (US\$)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$105,03	8,8 %	14,4 %
Gaz naturel (par million btu)	\$3,45	-3,3 %	2,8 %
Or (par once)	\$ 1325,25	7,3 %	-20,9 %
Argent (par once)	\$19,85	1,0 %	-34,6 %
Cuivre (par livre)	\$3,12	2,1 %	-13,1 %
Nickel (par livre)	\$6,26	1,2 %	-18,8 %
Aluminium (par livre)	\$0,80	1,6 %	-13,9 %
Zinc (par livre)	\$0,84	-0,5 %	-11,4 %

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



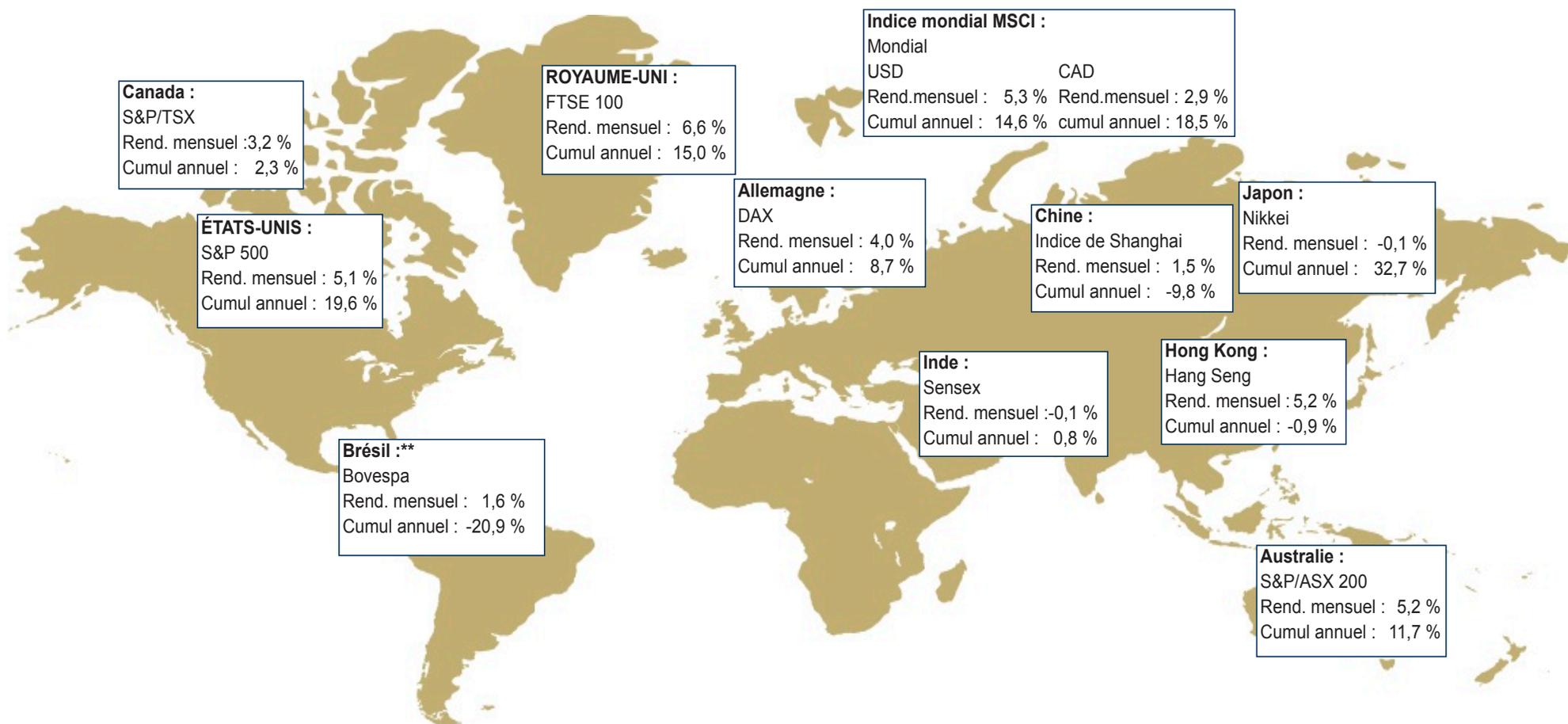
Source : Bloomberg

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – JUILLET 2013



MARCHÉS MONDIAUX – JUILLET 2013

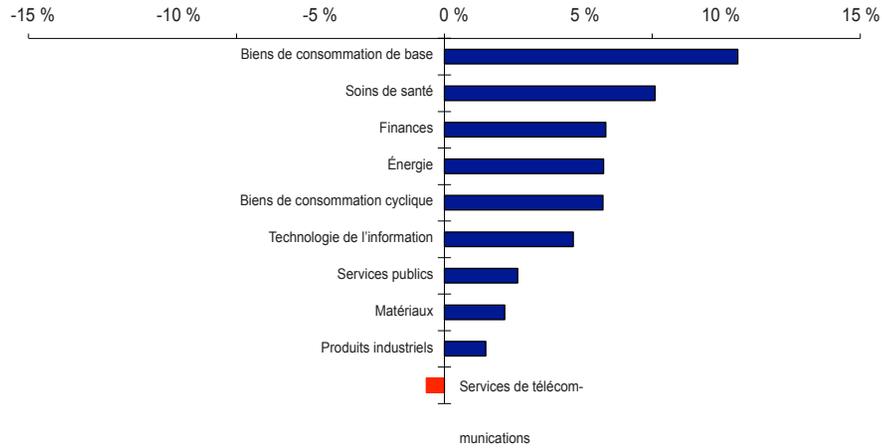
Autres que l'Inde et le Japon, les indices mondiaux étaient forts en Juillet. Le MSCI World a terminé en hausse de 5,3 % sur le mois et en fin de mois a augmenté de 14,6 % l'an à jour.



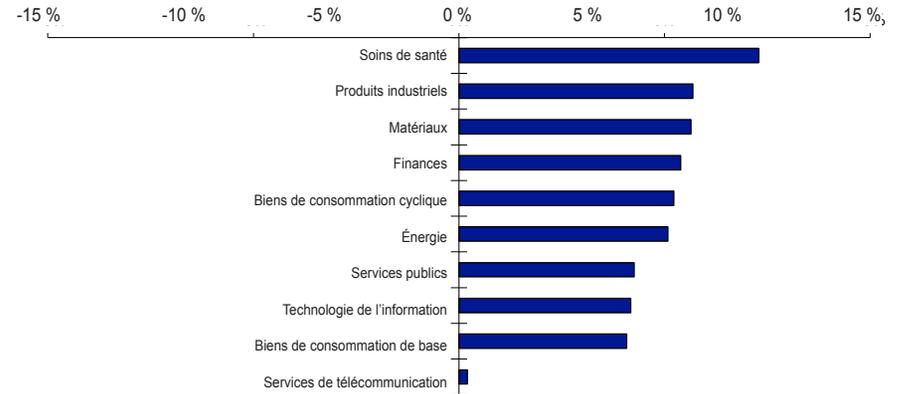
Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI
** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JUILLET 2013

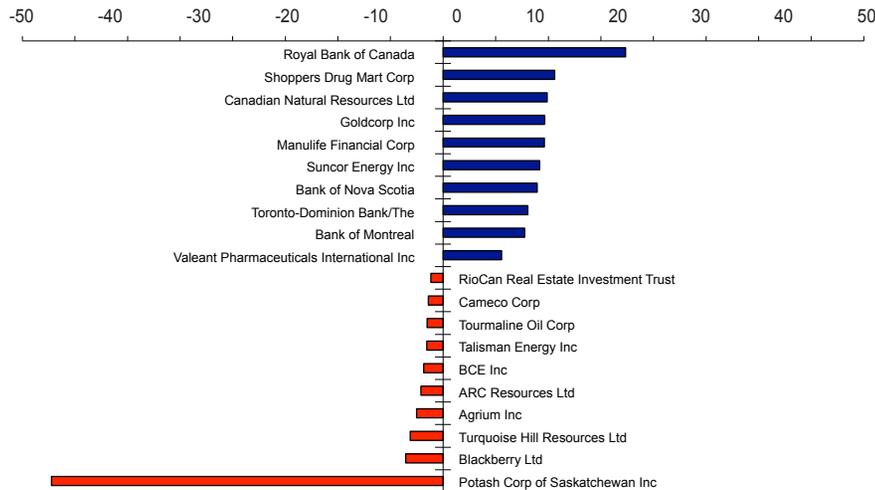
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



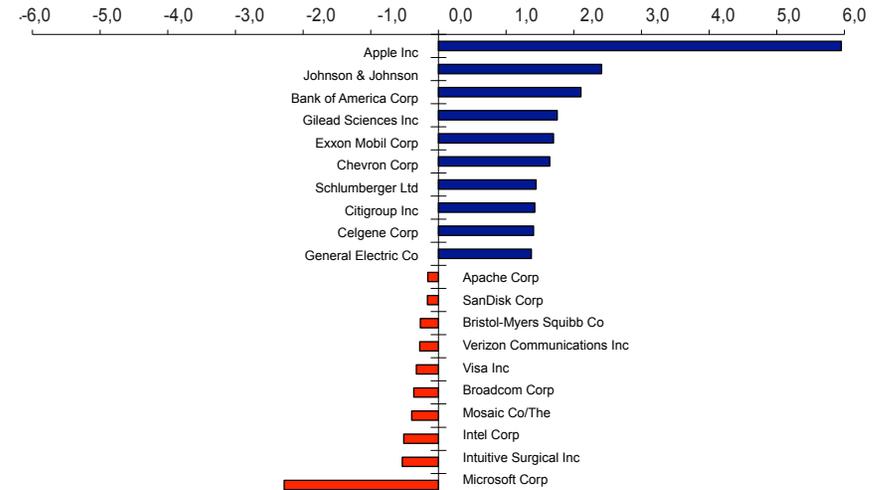
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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 – JUILLET 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
31/07/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Mai	0,30 %	0,20 %	0,10 %	▼	▲
31/07/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Mai	1,60 %	1,60 %	1,40 %	----	▲
17/07/2013	Taux de la Banque du Canada	17-juil	1,00 %	1,00 %	1,00 %	----	----
	Marché du travail						
05/07/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Juin	-7,5	-0,4	95,0	▲	▼
05/07/2013	Taux de participation (AD)	Juin	66,70 %	66,70 %	66,70 %	----	----
05/07/2013	Taux de chômage (AD)	Juin	7,10 %	7,10 %	7,10 %	----	----
	Marché du logement						
09/07/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Juin	187,5	199,6	204,6	▲	▼
11/07/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Mai	1,90 %	1,80 %	2,00 %	▼	▼
15/07/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Juin	--	3,30 %	3,60 %	SO	▼
12/07/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Juin	--	1,00 %	1,10 %	▼	▼
	Consommateur et fabrication						
23/07/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Mai	0,40 %	1,90 %	0,20 %	▲	▲
23/07/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Mai	0,40 %	1,20 %	-0,20 %	▲	▲
16/07/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Mai	0,70 %	0,70 %	-2,10 %	----	▲
	Opérations						
03/07/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Mai	-0,70	-0,30	-0,95	▲	▲
	Prix						
19/07/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Juin	0,10 %	0,00 %	0,20 %	▼	▼
19/07/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Juin	1,20 %	1,20 %	0,70 %	----	▲
19/07/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Juin	-0,20 %	-0,20 %	0,20 %	----	▼
19/07/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Juin	1,30 %	1,30 %	1,10 %	----	▲
30/07/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Juin	0,20 %	0,30 %	0,00 %	▲	▲
30/07/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Juin	0,50 %	0,30 %	0,20 %	▼	▲

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
	Autres indicateurs						
18/07/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Mai	0,30 %	2,30 %	0,40 %	▲	▲
05/07/2013	Ivey Indice des directeurs d'achat (SA)	Juin	58,3	55,3	63,1	▼	▼
08/07/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Mai	-5,20 %	4,50 %	11,20 %	▲	▼
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
31/07/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,00 %	1,70 %	1,10 %	▲	▲
31/07/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,00 %	0,70 %	1,30 %	▼	▼
31/07/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,00 %	0,80 %	1,40 %	▼	▼
31/07/2013	Taux cible des fonds fédéraux	31-Juil	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-----	-----
	Marché du travail						
05/07/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Juin	166,0	195,0	176,0	▲	▲
05/07/2013	Taux de chômage (AD)	Juin	7,50 %	7,60 %	7,60 %	▲	-----
	Marché du logement						
17/07/2013	Permis de construction (000, AD)	Juin	1000,0	911,0	985,0	▼	▼
17/07/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Juin	960,0	836,0	928,0	▼	▼
24/07/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Juin	484,0	497,0	459,0	▲	▲
22/07/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Juin	5,26	5,08	5,14	▼	▼
16/07/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Juillet	51,0	57,0	51,0	▲	▲
01/07/2013	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Mai	0,60 %	0,50 %	1,10 %	▼	▼
	Consommateur et fabrication						
15/07/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Juin	0,80 %	0,40 %	0,50 %	▼	▼
15/07/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Juin	0,50 %	0,00 %	0,30 %	▼	▼
30/07/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Juillet	81,3	80,3	82,1	▼	▼
26/07/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Juillet F	84,0	85,1	83,9	▲	▲
31/07/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,60 %	1,80 %	2,30 %	▲	▼
25/07/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Juin	1,40 %	4,20 %	5,20 %	▲	▼
02/07/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Mai	2,00 %	2,10 %	1,30 %	▲	▲

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
	Opérations						
11/07/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Juin	0,00 %	-0,20 %	-0,70 %	▼	▲
11/07/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Juin	0,40 %	0,20 %	-1,90 %	▼	▲
03/07/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Mai	-40,1	-45,0	-40,1	▼	▼
	Prix						
16/07/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Juin	0,30 %	0,50 %	0,10 %	▲	▲
16/07/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Juin	1,60 %	1,80 %	1,40 %	▲	▲
16/07/2013	Indice de base IPC (AD)	Juin	233,60	233,64	233,27	▲	▲
31/05/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Avr	0,80 %	0,70 %	1,00 %	▼	▼
12/07/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Juin	2,10 %	2,50 %	1,70 %	▲	▲
12/07/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Juin	1,60 %	1,70 %	1,70 %	▲	-----
	Autres indicateurs						
01/07/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Juin	50,5	50,9	49,0	▲	▲
31/07/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juillet	54,0	52,3	51,6	▼	▲
18/07/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Juillet	8,0	19,8	12,5	▲	▲
18/07/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Juin	0,20 %	0,00 %	0,20 %	▼	▼
15/07/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Mai	0,00 %	0,10 %	0,20 %	▲	▼

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.