

Synthèse mensuelle : MAI 2013



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Les marchés obligataires ont suscité beaucoup d'attention suite à une réalisation massive de la dette publique du gouvernement qui a été motivée par : 1) l'amélioration des données économiques; 2) le rétrécissement potentiel d'achats d'actifs de la Réserve fédérale en fin d'année, et 3) les politiques agressives monétaires et budgétaires du Japon. En Europe, les rapports de presse ont commencé à faire circuler que, dans un effort pour lutter contre la déflation, la Banque centrale européenne (BCE) passerait à des taux de dépôt négatifs. En outre, vers la fin du mois l'Union européenne (UE) a annoncé qu'un certain nombre de pays se verraient accorder un délai supplémentaire pour réduire les déficits budgétaires. Cette mesure a été prise dans le but de réaliser des réformes structurelles, tout en permettant aux politiques axées sur la croissance de contribuer à faire démarrer la croissance moribonde.

Le TSX a grimpé de 1,8 % pendant le mois et est en hausse de 3 % depuis le début de l'année. Les soins de santé (11,5 %), les produits industriels (5,4 %) et la consommation discrétionnaire (4,8 %) ont été les secteurs les plus performants, tandis que les services publics (-3,5 %) et les télécommunications (-1,4%) ont accusé un retard considérable.

Le S&P 500 a grimpé de 2,3 % pendant le mois et il est à plus de 15,4 % depuis le début de l'année. Les services financiers (6,1 %), les produits industriels (4,9%) et la technologie de l'information (4,6 %) ont été les secteurs les plus performants, tandis que les services publics (-9,1 %) et les télécommunications (-7,4 %) ont dégringolé en territoire négatif pour le mois.

Prix au 31 mai 2013, (sauf mention contraire).

Les indices asiatiques étaient contrastés en mai. Le Nikkei a connu sa première baisse mensuelle en 2013, déclarant -0,6 % pour le mois, mais il est encore en hausse de 33,5 % depuis le début de l'année. L'ASX (-4,3 %) et le Hang Seng (-0,9 %) ont accompagné le Nikkei en territoire négatif, tandis que le Shanghai (5,8 %) et le Sensex (1,9 %) ont affiché des rendements positifs pour le mois. En Europe, le DAX était en hausse de 5,5 % sur le mois et de 9,7 % depuis le début de l'année, tandis que le FTSE affichait 2,9 % pour le mois et est en hausse de 13,8 % depuis le début de l'année.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS Les gagnants notables du TSX étaient **Valeant Pharmaceuticals (VRX)** et **Canadian National Railway (CNR)** – en hausse de 28,4 % et 8,1 %, respectivement – tandis que **Enbridge (ENB)** et **TransCanada (TRP)** – en baisse de 3,9 % et 3,2 %, respectivement – ont accusé le plus grand retard.

Les plus grands gagnants du S&P 500 étaient **JP Morgan (JPM)** et **Citigroup (C)** – en hausse de 13,7 % et 13,4 %, respectivement – tandis que **Verizon (VZ)** et **AT&T (T)** – en baisse de 7,5 % et 6,8 %, respectivement – ont accusé le plus grand retard.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE Le mouvement le plus important des rendements a été vu au Japon comme le rendement des obligations du gouvernement japonais à 10 ans grimpait de 25 points de base à 0,875 %, marquant la plus forte baisse des prix en près de trois ans (les rendements obligataires se déplacent en sens inverse des prix). Bien que les rendements se déplaçaient vers le haut, la principale préoccupation des investisseurs portait sur la volatilité des prix et l'impact potentiel que cela pourrait avoir sur les bilans des banques japonaises.



RBC Gestion de patrimoine®

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

Les rendements obligataires du gouvernement du Canada ont augmenté ce mois-ci, alors que la Banque du Canada réitérait son intention d'augmenter les taux, mais pas de sitôt. En outre, les taux d'intérêt des contrats à terme anticipaient une probabilité ~ 40 % d'augmentation des taux en janvier 2014, en dépit de la récente faiblesse du marché de l'emploi, des ventes au détail, et des résultats du secteur du logement.

Le témoignage au Congrès du président de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, justifiait les attentes portant sur le fait que la banque centrale envisageait de diminuer les achats d'actifs en fin d'année 2013. En outre, l'économie a montré des signes d'amélioration avec la publication de données meilleures que prévu en ce qui concerne la confiance des consommateurs (plus haut niveau en 5 ans), les ventes de logements et le marché du travail. Les données meilleurs ont provoqué une vente massive des bons du Trésor, avec des rendements de 10 ans en hausse de 45 points de base pour le mois.

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE Les données économiques positives en Europe, accompagnant les mesures accommodantes de la BCE ont eu pour résultat une vente massive des titres d'emprunt du gouvernement. Le taux d'intérêt de référence a été réduit de 25 points de base et le président de la BCE Mario Draghi a proposé un certain nombre de mesures dans le but de rétablir le crédit dans la zone euro. La Reserve Bank of Australia (RBA) et la Banque de Corée (BoK) coupe également mis en œuvre, en réduisant les taux de référence à 2,75% et 2,5%, respectivement.

En Chine, en raison de la croissance du PIB plus lente que ce que l'on prévoyait, certains économistes ont diminué les estimations de croissance pour toute l'année. Les décideurs ont pris note et ont offert leur aide en promouvant un programme de réforme à long terme. La Corée du Sud et le Japon semblent également avoir connu une croissance économique plus faible dans au premier trimestre 2013.

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,8 %	3,0 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	2,2 %	16,7 %
Indice S&P 500 TR	2,3 %	15,4 %
Indice composite NASDAQ TR	4,0 %	15,1 %
MSCI EAFE TR (USD)	-2,3 %	8,3 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	0,1 %	11,5 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	0,9 %	5,8 %
Énergie S&P/TSX TR	1,2 %	4,1 %
Matériaux S&P/TSX TR	3,2 %	-20,0 %
Industriels S&P/TSX TR	5,4 %	17,0 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	4,8 %	18,6 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-1,4 %	9,7 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	-1,3 %	28,1 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	0,4 %	11,2 %
Services publics S&P/TSX TR	-3,5 %	0,4 %
Soins de santé S&P/TSX TR	11,5 %	40,2 %

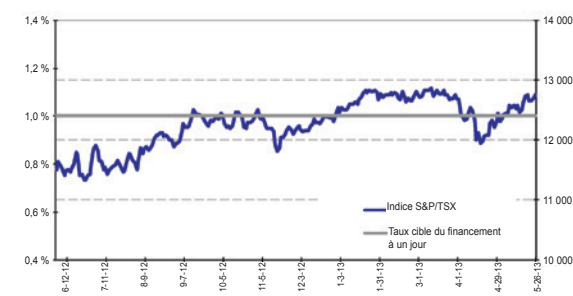
* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire.
Source : Bloomberg

Dans l'ensemble, les marchés financiers restent sensibles à la volatilité compte tenu de la politique agressive de la Banque du Japon, l'incertitude politique en Europe, et la possibilité que la Réserve fédérale pourrait ralentir les achats d'actifs en fin d'année.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0375	3,0 %	4,6 %
Euro	1,3485	1,7 %	3,0 %
Livre sterling	1,5768	0,8 %	-2,2 %
Yen japonais (100)	0,0103	-0,2 %	-9,8 %

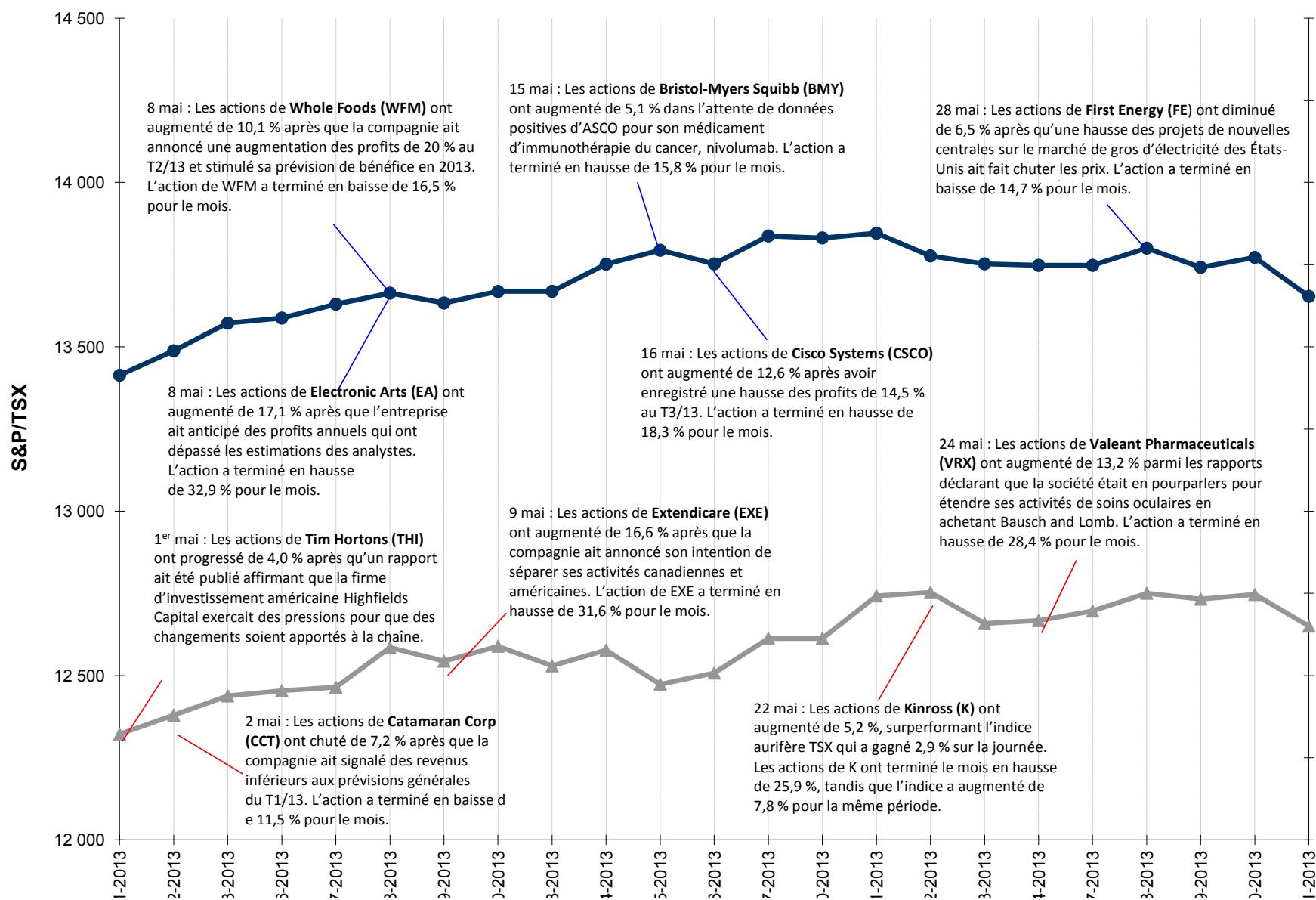
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	91,97 \$	-1,6 %	0,2 %
Gaz naturel (par million btu)	3,98 \$	-8,3 %	18,9 %
Or (par once)	1 387,92 \$	-6,0 %	-17,2 %
Argent (par once)	22,26 \$	-8,5 %	-26,7 %
Cuivre (par livre)	3,30 \$	3,7 %	-7,9 %
Nickel (par livre)	6,69 \$	-3,7 %	-13,2 %
Aluminium (par livre)	0,85 \$	2,5 %	-8,0 %
Zinc (par livre)	0,87 \$	3,2 %	-7,4 %

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



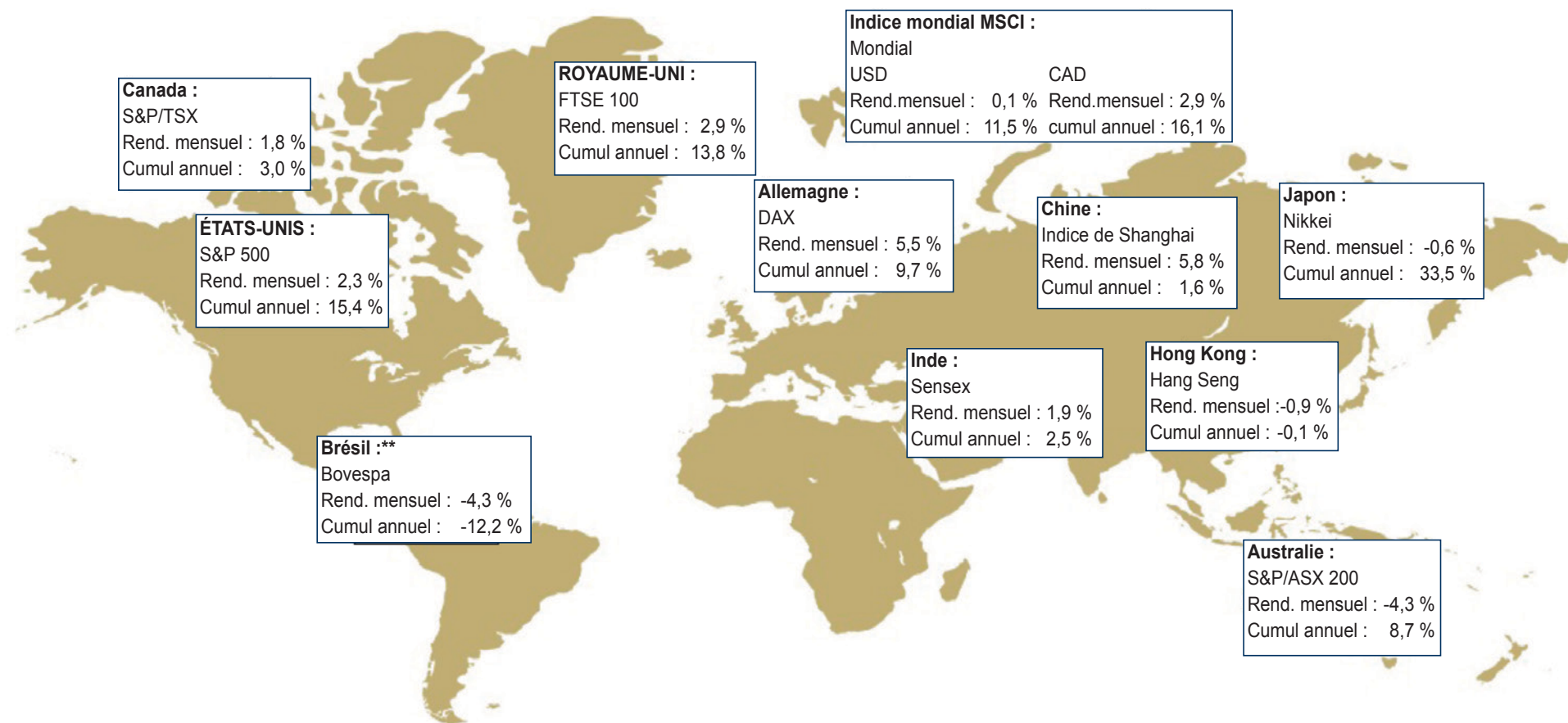
Source : Bloomberg

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – MAI 2013



MARCHÉS MONDIAUX – MAI 2013

Les indices mondiaux ont été mitigés ce mois-ci, alors que le MSCI World a gagné un maigre 0,1 % pour le mois. À la fin du mois l'indice a progressé de 11,5 % depuis le début de l'année.



Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire

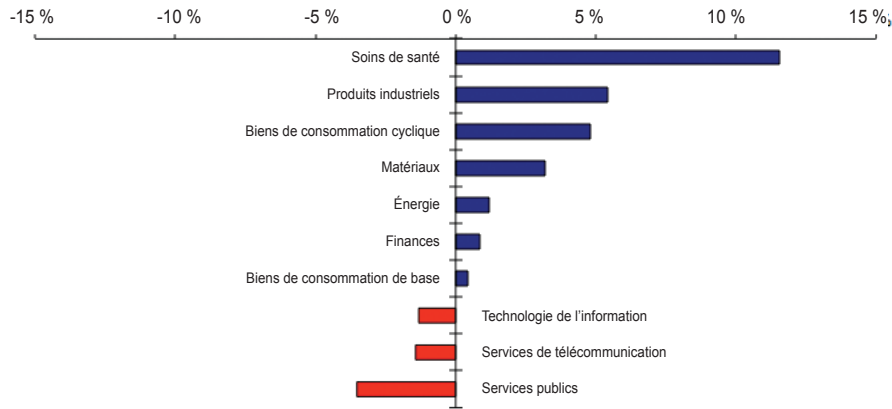
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

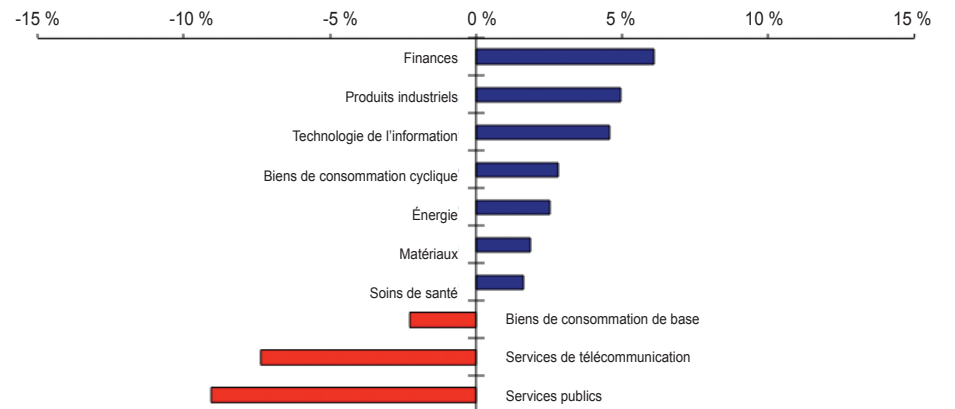
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES MAI 2013

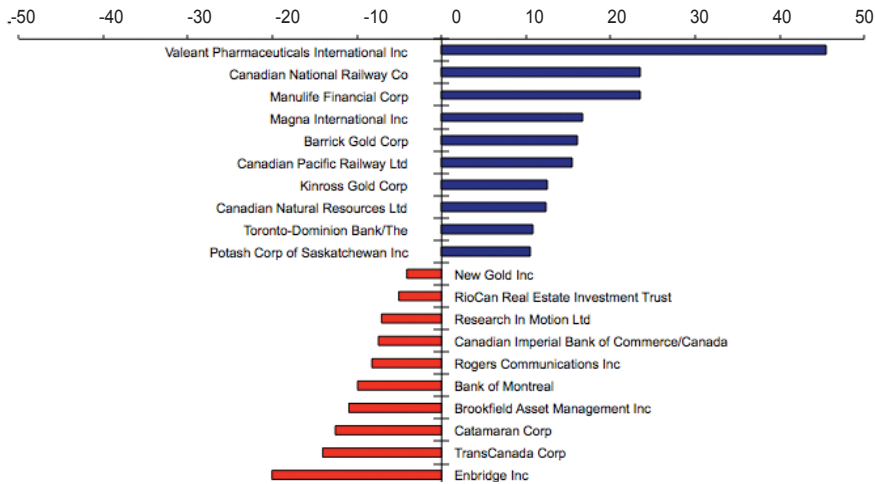
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



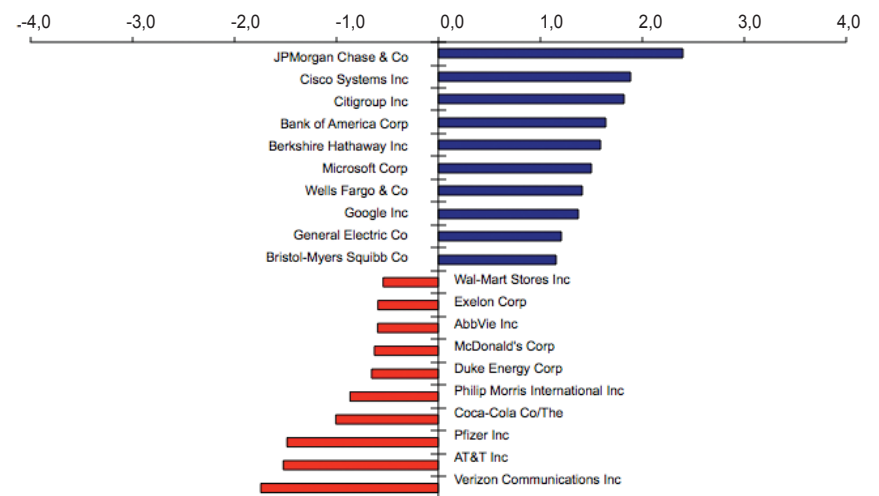
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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 DONNÉES ÉCONOMIQUES – MAI 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
31/05/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Mars	0,10 %	0,20 %	0,30 %	▲	◀
31/05/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Mars	1,50 %	1,70 %	1,70 %	▲	----
29/05/2013	Taux de la Banque du Canada	29 mai	1,00 %	1,00 %	1,00 %	----	----
	Marché du travail						
10/05/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Avr	15,0	12,5	-54,5	◀	▲
10/05/2013	Taux de participation (AD)	Avr	66,70 %	66,50 %	66,60 %	◀	◀
10/05/2013	Taux de chômage (AD)	Avr	7,20 %	7,20 %	7,20 %	----	----
	Marché du logement						
08/05/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Avr	175,0	174,9	181,1	◀	◀
09/05/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Mars	2,10 %	2,00 %	2,10 %	◀	◀
15/05/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Avr	--	0,60 %	2,40 %	SO	◀
14/05/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Avr	--	0,20 %	0,40 %	SO	◀
	Consommateur et fabrication :						
22/05/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Mars	0,10 %	0,00 %	0,70 %	◀	◀
22/05/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Mars	0,20 %	-0,20 %	0,70 %	◀	◀
15/05/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Mars	0,50 %	-0,30 %	2,80 %	◀	◀
	Opérations						
02/05/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Mars	-0,70	0,02	-1,25	▲	▲
	Prix						
17/05/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Avr	0,00 %	-0,20 %	0,20 %	◀	◀
17/05/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Avr	0,60 %	0,40 %	1,00 %	◀	◀
17/05/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Avr	0,20 %	0,10 %	0,20 %	◀	◀
17/05/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Avr	1,20 %	1,10 %	1,40 %	◀	◀
30/05/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Avr	-0,30 %	-0,80 %	0,00 %	◀	◀
30/05/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Avr	-0,90 %	-2,20 %	-1,70 %	◀	◀

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						
17/05/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Mars	0,40 %	0,30 %	0,10 %	◀	▲
06/05/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Avr	57,9	52,2	61,6	◀	◀
06/05/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Mars	1,30 %	8,60 %	1,50 %	▲	▲
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
30/05/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	1T S	2,50 %	2,40 %	2,40 %	◀	----
30/05/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	1T S	1,20 %	1,10 %	1,10 %	◀	----
30/05/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	1T S	1,20 %	1,30 %	1,30 %	▲	----
01/05/2013	Taux cible des fonds fédéraux	01 mai	0,25 %	0,25 %	0,25 %	----	----
	Marché du travail						
03/05/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Avr	140,0	165,0	138,0	▲	▲
03/05/2013	Taux de chômage (AD)	Avr	7,60 %	7,50 %	7,60 %	◀	◀
	Marché du logement						
16/05/2013	Permis de construction (000, AD)	Avr	941,0	1017,0	890,0	▲	▲
16/05/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Avr	970,0	853,0	1021,0	◀	◀
23/05/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Avr	425,0	454,0	444,0	▲	▲
22/05/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Avr	4,99	4,97	4,94	◀	▲
15/05/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Mai	43,0	44,0	41,0	▲	▲
01/05/2013	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Mars	0,60 %	-1,70 %	1,50 %	◀	◀
	Consommateur et fabrication :						
13/05/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Avr	-0,30 %	0,10 %	-0,30 %	▲	▲
13/05/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Avr	-0,20 %	-0,10 %	-0,30 %	▲	▲
28/05/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Mai	71,2	76,2	69,0	▲	▲
31/05/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Mai F	83,7	84,5	83,7	▲	▲
30/05/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	1T S	3,30 %	3,40 %	3,40 %	▲	----
24/05/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Avr	1,50 %	3,30 %	-5,90 %	▲	▲
03/05/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Mars	-2,90 %	-4,00 %	3,90 %	◀	◀

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						
14/05/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Avr	-0,50 %	-0,50 %	-0,20 %	-----	◀
14/05/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Avr	-3,10 %	-2,60 %	-2,20 %	▲	◀
02/05/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Mars	-42,3	-38,8	-43,6	▲	▲
	Prix						
16/05/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Avr	-0,30 %	-0,40 %	-0,20 %	◀	◀
16/05/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Avr	1,30 %	1,10 %	1,50 %	◀	◀
16/05/2013	Indice de base IPC (AD)	Avr	233,10	232,88	232,76	◀	▲
31/05/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Avr	0,80 %	0,70 %	1,00 %	◀	◀
15/05/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Avr	0,80 %	0,60 %	1,10 %	◀	◀
15/05/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Avr	1,70 %	1,70 %	1,70 %	-----	-----
	Autres indicateurs						
01/05/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Avr	50,5	50,7	51,3	▲	◀
31/05/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mai	50,0	58,7	49,0	▲	▲
16/05/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	2,0	-5,2	1,3	◀	◀
17/05/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Avr	0,20 %	0,60 %	-0,20 %	▲	▲
13/05/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Mars	0,30 %	0,00 %	0,00 %	◀	-----

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.