

# Synthèse mensuelle : AVRIL 2013



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Bien que l'économie américaine ait acquis une certaine dynamique au cours du dernier trimestre, les données économiques plus faibles que prévu ont augmenté les craintes relatives au ralentissement du rythme de la reprise causé par les hausses d'impôts de janvier. En réponse aux indicateurs économiques du mois d'avril, les rendements des obligations gouvernementales américaines et canadiennes ont affiché une tendance plus faible alors que les investisseurs migraient vers des valeurs refuges, même si les marchés boursiers se sont assez bien comportés malgré l'absence de catalyseurs macroéconomiques significatifs. Cela dit, l'histoire pour le mois d'avril se situe sur le front des matières premières, dans un contexte de baisse généralisée des métaux précieux (or, -7,6 %; argent, 14,5 %) et du pétrole brut (WTI, -3,9 %).

Le TSX a grimpé de 1,9 % pendant le mois et à la fin du mois, il est à plus de 12,7 % depuis le début de l'année. Les secteurs traditionnellement défensifs tels que les télécommunications (7 %), les services publics (5,9 %) et les biens de consommation discrétionnaire (3,1 %) sont les secteurs les plus performants en avril, tandis que les produits industriels (-0,9 %) et l'énergie (-0,8 %) sont restés à la traîne.

Le TSX a affiché -2,1 % pour le mois et à la fin du mois a progressé de 1,2 % depuis le début de l'année. Le rendement du secteur était mitigé avec la technologie (10,6 %), la consommation de base (4,8 %) et les services publics (3,6 %) ont présenté des rendements élevés, alors que les matériaux (13,5 %) ont contribué à faire glisser l'indice global en territoire négatif.

Prix au 30 avril 2013, (sauf mention contraire).

À l'exception de l'indice Shanghai (-2,6 %), le mois était positif pour les indices asiatiques. Le Hang Seng (2,0 %), le Sensex (3,5 %) et l'ASX (4,5 %) ont montré une certaine amélioration en avril par rapport aux rendements négatifs publiés en mars, tandis que le Nikkei a continué à monter plus haut en 2013, avec un rendement de 11,8 % pour le mois et 34,3 % depuis le début de l'année.

## DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les actions de **Barrick Gold (ABX)** ont reculé de 32,6 % et ont représenté un glissement de 84 points sur le TSX pour le mois. La société a annoncé à la mi-avril qu'elle mettrait un terme à la construction de son projet Pascua-Lama du côté chilien en réponse à une injonction déposée par les communautés autochtones qui cherchent à suspendre la construction au Chili, tandis qu'une forte baisse du prix de l'or a également contribué à la chute d'ABX.

Les actions de **Microsoft (MSFT)** ont rapporté 15,7 % et ajouté 4 points au S&P 500 pour le mois. Malgré un contexte négatif caractérisé par la baisse des ventes de PC et un manque de catalyseurs à court terme après une série de lancements de produits (Windows 7/8, Surface, Office 2013/365), la société a déclaré des résultats et une croissance des profits meilleurs que prévus pour le 3<sup>e</sup> trimestre 2013, ce qui a contribué à la hausse des actions.

## DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Le 17 avril, la Banque du Canada (BdC) a annoncé qu'elle maintiendrait son taux de financement à un jour à 1,00 %, et que l'économie devrait atteindre sa pleine capacité d'ici la mi-2015, ce qui reflète un ajustement de son annonce du mois de janvier rapportant que la production économique devrait



RBC Gestion de patrimoine®

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

atteindre sa pleine capacité au second semestre 2014. En outre, la BdC a atténué sa rhétorique en matière de hausse des taux par rapport aux annonces antérieures à 2013. Ceci, couplé avec des données économiques mitigées, a poussé les rendements obligataires du Canada à la baisse pour le mois. Pendant ce temps, les données économiques mitigées au sud de la frontière ont fait chuter les rendements des bons du Trésor américain à leur niveau le plus bas, et ce, pour toutes les échéances.

Les écarts de taux avec les obligations d'entreprises (le rendement supplémentaire que les investisseurs exigent pour détenir des obligations de sociétés plutôt que la dette publique) se sont resserrés au mois d'avril. L'amélioration des écarts s'est produite alors même que les investisseurs continuent de digérer une quantité considérable de nouvelles émissions.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

Dans un effort pour atteindre un objectif d'inflation de 2 % au cours des deux prochaines années, le gouverneur nouvellement nommé de la Banque du Japon (BoJ), Haruhiko Kuroda a dépassé les attentes en doublant les achats d'actifs à 1,4 billions. Alors que certains investisseurs ont tout d'abord perçu la cible d'inflation de la BoJ comme étant irréaliste, les mesures de relance monétaire ont été généralement bien accueillies par les investisseurs, alors que le Nikkei a atteint à la fin du mois des sommets jamais atteints en cinq ans.

Les craintes d'une récession économique soutenue menée par un chômage record et une faible inflation sont restées au premier plan du paysage macroéconomique de la zone euro. L'inflation de la région de l'euro a diminué de 1,2 % pour le mois, la plus forte baisse mensuelle en plus de quatre ans. En outre, le chômage s'élevait à 12,1 %, jetant le doute sur l'attente de la BCE relative à une reprise au deuxième semestre. Dans une tentative pour s'attaquer aux causes profondes de la récession économique de la région, les législateurs de la zone euro exhortent les gouvernements et les banques à poursuivre les réformes structurelles et leurs efforts en matière de recapitalisation.

En dépit de la faiblesse conjoncturelle dans la zone euro, les marchés financiers périphériques se sont raisonnablement

### CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	-2,1 %	1,2 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	1,9 %	14,1 %
Indice S&P 500 TR	1,9 %	12,7 %
Indice composite NASDAQ TR	1,9 %	10,6 %
MSCI EAFE TR (USD)	5,3 %	10,8 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	3,2 %	11,3 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	0,7 %	4,9 %
Énergie S&P/TSX TR	-1,3 %	2,9 %
Matériaux S&P/TSX TR	-13,5 %	-22,5 %
Industriels S&P/TSX TR	-2,9 %	11,0 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	0,5 %	13,1 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-0,3 %	11,3 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	10,6 %	29,9 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	4,8 %	10,7 %
Services publics S&P/TSX TR	3,6 %	4,1 %
Soins de santé S&P/TSX TR	2,3 %	25,7 %

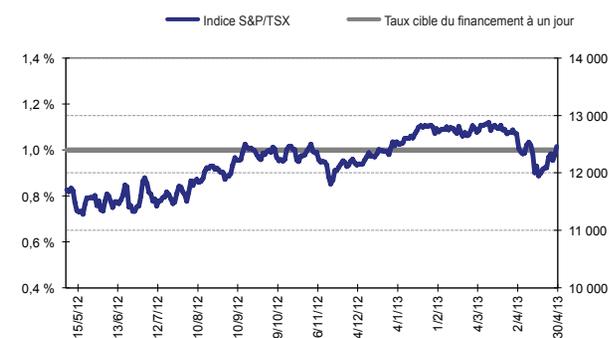
\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire.  
Source : Bloomberg

bien comporté, aidés en partie par la formation d'un gouvernement de coalition en Italie. Le nouveau premier ministre du pays, Enrico Letta, a promis de faire pression pour que l'Union européenne dininue son insistance sur les mesures d'austérité, aidant à rétablir la confiance dans l'économie meurtrie de l'Italie.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0073	-1,0 %	1,5 %
Euro	1,3265	1,7 %	1,3 %
Livre sterling	1,5646	1,2 %	-3,0 %
Yen japonais (100)	0,0103	-4,3 %	-9,6 %

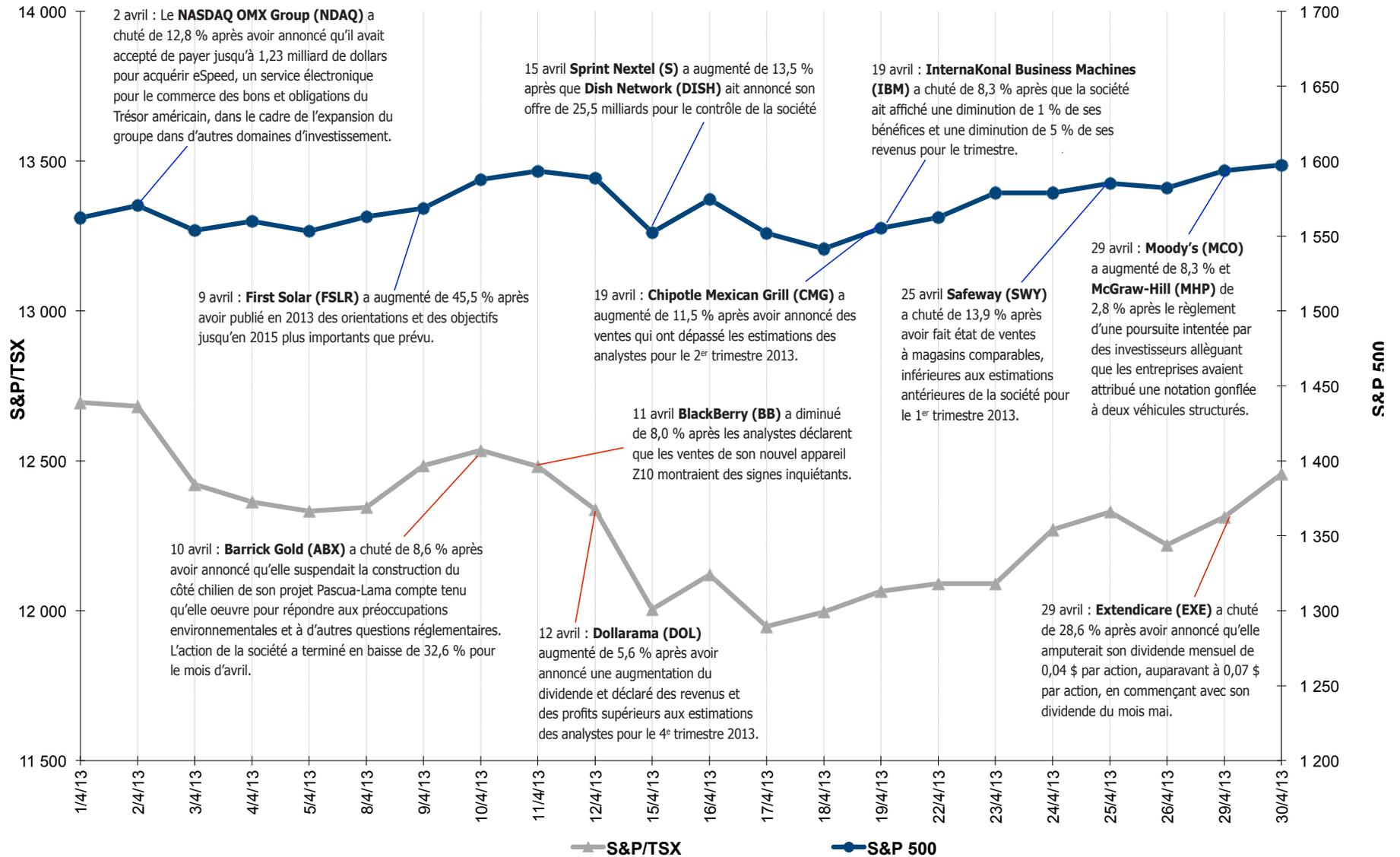
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	93,46 \$	-3,9 %	1,8 %
Gaz naturel (par million btu)	4,34 \$	7,9 %	29,6 %
Or (par once)	1 476,75 \$	-7,6 %	-11,9 %
Argent (par once)	24,34 \$	-14,5 %	-19,8 %
Cuivre (par livre)	3,18 \$	-6,5 %	-11,2 %
Nickel (par livre)	6,95 \$	-7,7 %	-9,9 %
Aluminium (par livre)	0,83 \$	-2,3 %	-10,2 %
Zinc (par livre)	0,85 \$	-1,5 %	-10,2 %

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



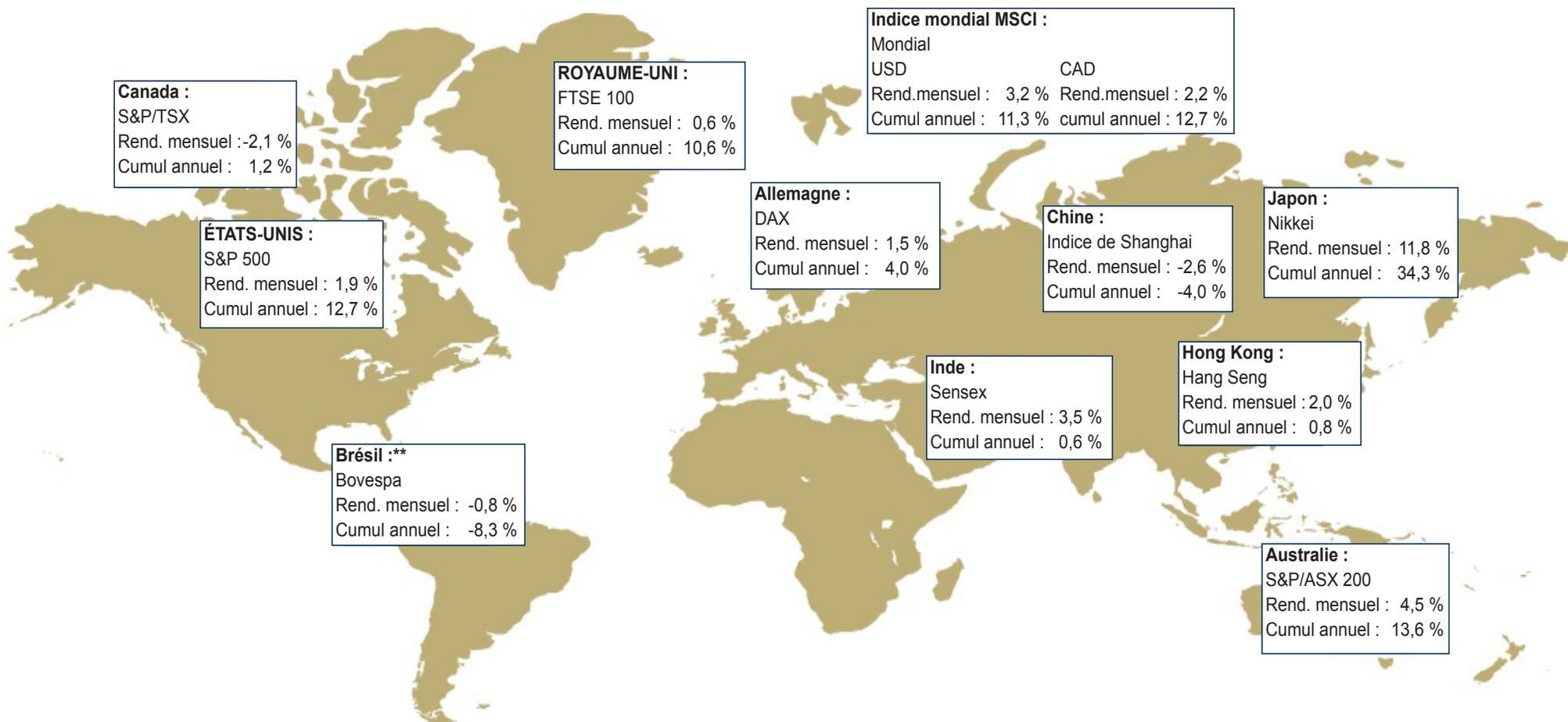
Source : Bloomberg

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



## MARCHÉS MONDIAUX – AVRIL 2013

Les indices mondiaux ont été mitigés en avril. La Bourse de Toronto, le Bovespa, et l'indice Shanghai ont rapporté des chiffres négatifs pour le mois, tandis que les indices restants ont continué à grimper plus haut en 2013, affichant des rendements mensuels et annuels positifs depuis le début de l'année.



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

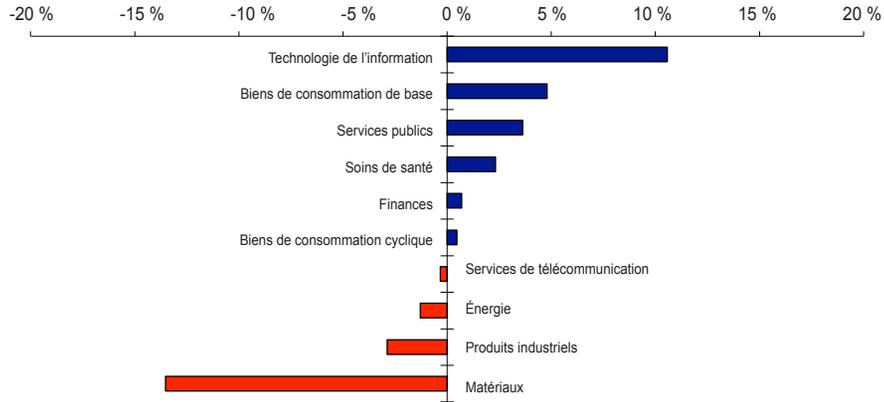
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

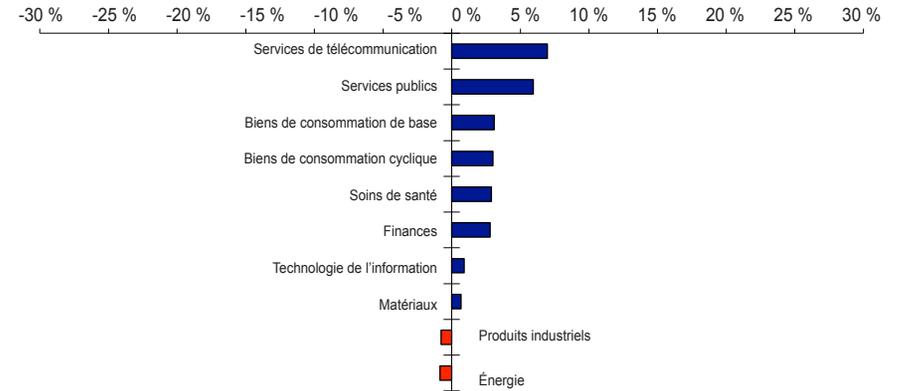
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES - AVRIL 2013

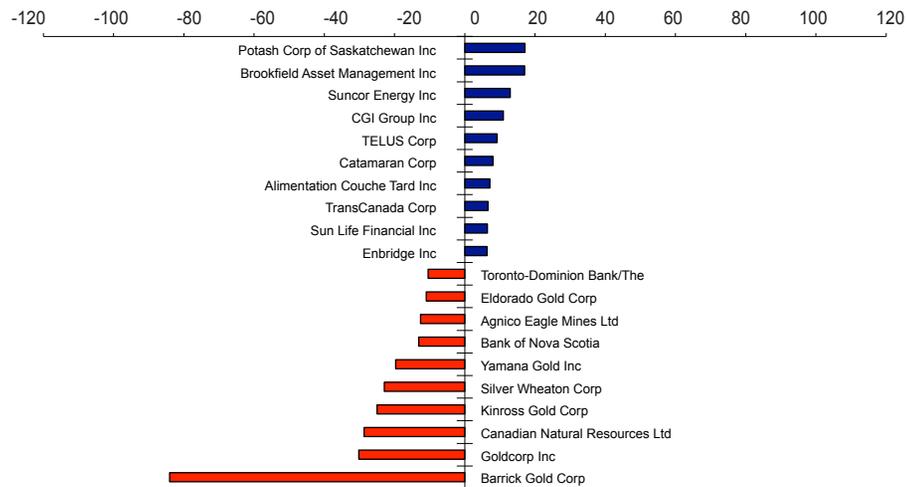
## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



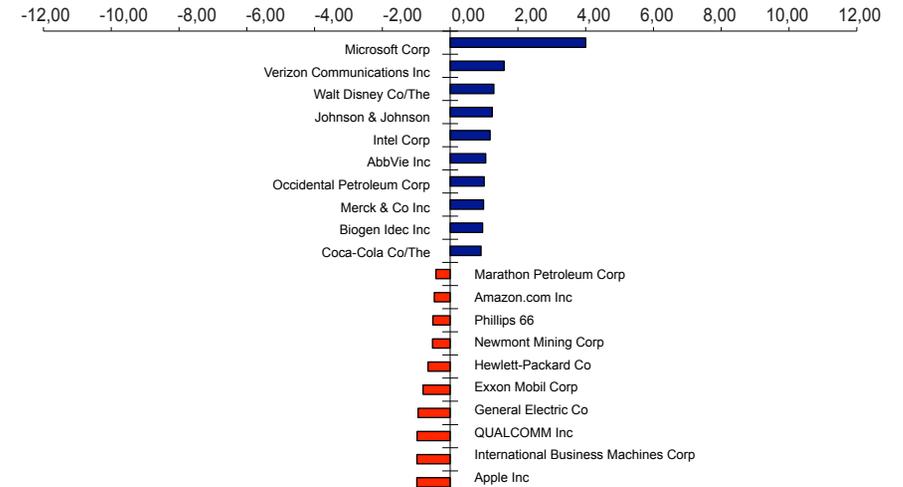
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



## 10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P 500 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 - AVRIL 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
30/04/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Fév	0,20 %	0,30 %	0,30 %	▲	----
30/04/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Fév	1,30 %	1,70 %	1,10 %	▲	▲
17/04/2013	Taux de la Banque du Canada	17-avr	1,00 %	1,00 %	1,00 %	----	----
	<b>Marché du travail</b>						
05/04/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Mars	6,5	-54,5	50,7	◀	◀
05/04/2013	Taux de participation (AD)	Mars	66,70 %	66,60 %	66,70 %	◀	◀
05/04/2013	Taux de chômage (AD)	Mars	7,00 %	7,20 %	7,00 %	▲	▲
	<b>Marché du logement</b>						
09/04/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Mars	175,0	184,0	180,5	▲	▲
11/04/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Fév	2,10 %	2,10 %	2,20 %	----	◀
15/04/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Mars	--	2,40 %	-2,10 %	SO	▲
17/04/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Mars	-0,30 %	0,40 %	-0,20 %	▲	▲
	<b>Consommateur et fabrication :</b>						
23/04/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Fév	0,30 %	0,80 %	0,90 %	▲	◀
23/04/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Fév	0,60 %	0,70 %	0,40 %	▲	▲
16/04/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Fév	0,60 %	2,60 %	-0,60 %	▲	▲
	<b>Opérations</b>						
05/04/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Fév	0,10	-1,02	-0,46	◀	◀
	<b>Prix</b>						
19/04/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Mars	0,30 %	0,20 %	1,20 %	◀	◀
19/04/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Mars	1,10 %	1,00 %	1,20 %	◀	◀
19/04/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Mars	0,20 %	0,20 %	0,80 %	----	◀
19/04/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Mars	1,40 %	1,40 %	1,40 %	----	----
30/04/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Mars	0,00 %	0,10 %	1,30 %	▲	◀
30/04/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Mars	0,50 %	-1,70 %	2,20 %	◀	◀

## 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
	<b>Autres indicateurs</b>						
19/04/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Fév	0,30 %	0,00 %	0,50 %	◀	◀
05/04/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Mars	52,5	61,6	51,1	▲	▲
09/04/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Fév	3,00 %	1,70 %	1,80 %	◀	◀
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
26/04/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	3,00 %	2,50 %	0,40 %	◀	▲
26/04/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,30 %	1,20 %	1,00 %	◀	▲
26/04/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,10 %	1,20 %	1,00 %	▲	▲
20/03/2013	Taux cible des fonds fédéraux	20-mar	0,25 %	0,25 %	0,25 %	----	----
	<b>Marché du travail</b>						
05/04/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Mars	190,0	88,0	332,0	◀	◀
05/04/2013	Taux de chômage (AD)	Mars	7,70 %	7,60 %	7,70 %	◀	◀
	<b>Marché du logement</b>						
16/04/2013	Permis de construction (000, AD)	Mars	942,0	902,0	939,0	◀	◀
16/04/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Mars	930,0	1036,0	968,0	▲	▲
23/04/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Mars	416,0	417,0	411,0	▲	▲
22/04/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Mars	5,00	4,92	4,95	◀	◀
15/04/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Avr	45,0	42,0	44,0	◀	◀
01/04/2013	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Fév	1,00 %	1,20 %	-4,00 %	▲	▲
	<b>Consommateur et fabrication :</b>						
12/04/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Mars	0,00 %	-0,40 %	1,00 %	◀	◀
12/04/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Mars	0,00 %	-0,40 %	1,00 %	◀	◀
30/04/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Avr	61,0	68,1	61,9	▲	▲
26/04/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Avr :	73,5	76,4	72,3	▲	▲
26/04/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	1T A	2,80 %	3,20 %	1,80 %	▲	▲
24/04/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Mars	-3,00 %	-5,70 %	4,30 %	◀	◀
02/04/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Fév	2,90 %	3,00 %	-1,00 %	▲	▲

## 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
	<b>Opérations</b>						
11/04/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Mars	-0,50 %	-0,50 %	0,60 %	-----	◀
11/04/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Mars	-2,00 %	-2,70 %	-0,80 %	◀	◀
05/04/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Fév	-44,6	-43,0	-44,5	▲	▲
	<b>Prix</b>						
16/04/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Mars	0,00 %	- 0,20 %	0,70 %	◀	◀
16/04/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Mars	1,60 %	1,50 %	2,00 %	◀	◀
16/04/2013	Indice de base IPC (AD)	Mars	232,93	232,76	232,51	◀	▲
29/04/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Mars	1,00 %	1,00 %	1,30 %	-----	◀
12/04/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Mars	1,40 %	1,10 %	1,70 %	◀	◀
12/04/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Mars	1,70 %	1,70 %	1,70 %	-----	-----
	<b>Autres indicateurs</b>						
01/04/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Mars	54,0	51,3	54,2	◀	◀
30/04/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Avr	52,5	49,0	52,4	◀	◀
18/04/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Avr	3,0	1,3	2,0	◀	◀
18/04/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Mars	0,10 %	-0,10 %	0,50 %	◀	◀
12/04/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Fév	0,40 %	0,10 %	0,90 %	◀	◀

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.