

# Synthèse mensuelle : FÉVRIER 2013

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Les résultats économiques publiés pendant le mois indiquent que la reprise économique des États-Unis continue à gagner du terrain, tandis que le Canada semble emprunter la direction opposée. En Asie, les développements au Japon ont attiré l'attention des investisseurs puisque le déclin du yen en comparaison du dollar et de l'euro a entraîné des accusations de manipulation de la devise ainsi que des spéculations sur une éventuelle « guerre monétaire ». Ailleurs, l'élection non concluante de l'Italie a ravivé les préoccupations à l'égard de l'avenir de la crise de la dette européenne dans ce contexte prolongé d'instabilité politique.

Le S&P 500 a continué sur sa lancée positive en 2013, avec un rendement de 1,4 % pendant le mois. L'indice a notamment atteint le 19 février dernier son sommet depuis octobre 2007 et il est maintenant en hausse de 6,6 % depuis le début de l'année. Au Canada, le TSX a grimpé de 1,3 % pendant le mois et est maintenant à plus de 3,5 % depuis le début de l'année. Les secteurs industriels (6,4 %), de la santé (5,8 %), des biens de consommation de base (5,1 %) et des télécommunications (4,8 %) ont tous connu des résultats positifs, tandis que celui des matériaux (-5,4 %) continue de tirer l'indice vers le bas. Les indices asiatiques (sauf le Japon) ont quant à eux connu un léger recul pendant le mois, alors que les indices japonais et australiens continuent sur leur lancée positive.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les **actions de Suncor (SU)** ont chuté de 5,4 % après la publication des résultats du quatrième trimestre de l'entreprise un peu plus tôt ce mois-ci. La vente a en grande partie été attribuée à l'annonce de l'entreprise qu'elle connaîtrait une dépréciation de 1,5 milliard de dollars de son installation

de valorisation des sables bitumineux Voyageur; soit une dépréciation qui indique que le projet pourrait être reporté pendant une période considérable, s'il n'est pas tout simplement annulé. La direction a informé les investisseurs de s'attendre à une décision d'ici la fin mars à savoir si l'entreprise allait ou non poursuivre avec le projet Voyageur, lequel fait partie d'une coentreprise avec l'importante entreprise pétrolière **Total SA (TOT)**. SU a terminé le mois en chute de 8,8 %.

Le 14 février, un consortium d'investisseurs mené par **Berkshire Hathaway (BRK.B)** s'est réuni pour acheter le fabricant de ketchup **H.J. Heinz (HNZ)** pour la somme de ~23 milliards de dollars. L'action à 72,50 \$/entièrement au comptant représente une prime de 19 % en comparaison au sommet historique précédent des actions et a indiqué une récente reprise des activités de fusion et d'acquisition.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont chuté en février après des résultats économiques plus faibles que prévu. Les baisses les plus importantes ont toutefois été enregistrées pour les émissions de valeurs mobilières venant à échéance à court et moyen terme. Les chiffres rapportés pour le domaine de la vente au détail, l'IPC, l'immobilier et le marché du travail ont été inférieurs aux attentes et n'ont pas atteint les niveaux des mois précédents. De plus, le marché du travail a perdu 21 900 emplois et les prévisions indiquaient une augmentation de 5 000 emplois. Cela marque la première baisse du marché du travail canadien au cours des six derniers mois.

Contrairement aux indicateurs économiques canadiens rapportés, les données économiques américaines plus intéressantes que prévu ont fait souffler un vent d'optimisme sur le rythme de la croissance. Les ventes de maisons existantes



RBC Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

et en attente ont indiqué des améliorations constantes le mois précédent; un signe pour les investisseurs que la reprise du marché immobilier continue à gagner du terrain. En outre, la hausse fulgurante des dépenses prévues des entreprises en un an indique que les entreprises ont de plus en plus confiance en la durabilité de la reprise économique.

Dans son témoignage auprès du Comité sénatorial des banques, le président de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, a mentionné que la Fed est prête à continuer à acheter des obligations à ce rythme. Voilà qui contribue à apaiser les préoccupations déclenchées par la publication du compte-rendu du FOMC, qui suggère une division entre les membres du FOMC concernant les risques de l'assouplissement monétaire et le moment opportun du retrait des mesures de stimulation.

Les bons du Trésor américains dans la partie la plus longue de la courbe ont grimpé en février, tandis que les rendements à court terme demeurent, pour la majorité, inchangés. De surcroît, après avoir terminé janvier près des niveaux les plus étroits depuis la crise financière, les écarts de crédit des entreprises (le meilleur rendement exigé par les investisseurs pour se procurer des obligations d'entreprise plutôt qu'une dette gouvernementale) se resserrent davantage, alors que les résultats économiques des États-Unis meilleurs que prévu aiguise l'appétit pour le risque des investisseurs.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

Les marchés suivent de près les développements du Japon, et le premier ministre Shinzo Abe, dans une tentative de raviver l'économie japonaise stagnante, continue de se montrer ouvertement en faveur d'un objectif d'inflation de 2 % au moyen d'achats d'actifs ouverts. De plus, sa position sur l'affaiblissement du yen japonais suscite la critique des pays avoisinants puisque ce type de politique ferait diminuer la compétitivité de leurs propres biens d'exportation et pourrait être le catalyseur d'une éventuelle « guerre monétaire ». Néanmoins, il est attendu que la valeur du yen connaisse une pression continue à la baisse, et ce, en raison de la récente nomination par M. Abe d'Haruhiko Kuroda, un pacifiste monétaire acharné, pour diriger la Banque du Japon (BdJ).

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses principaux taux d'intérêt à 0,75 %, tandis que la zone euro continue de montrer

## CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,3 %	3,5 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	1,8 %	7,8 %
Indice S&P 500 TR	1,4 %	6,6 %
Indice composite NASDAQ TR	0,8 %	4,9 %
MSCI EAFE TR (USD)	-0,9 %	4,3 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	0,2 %	5,4 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,9 %	6,3 %
Énergie S&P/TSX TR	0,8 %	3,3 %
Matériaux S&P/TSX TR	-5,4 %	-8,8 %
Industriels S&P/TSX TR	6,4 %	14,2 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	2,5 %	6,9 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	4,8 %	8,3 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	3,8 %	13,8 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	5,1 %	4,1 %
Services publics S&P/TSX TR	-1,5 %	2,6 %
Soins de santé S&P/TSX TR	5,8 %	17,3 %

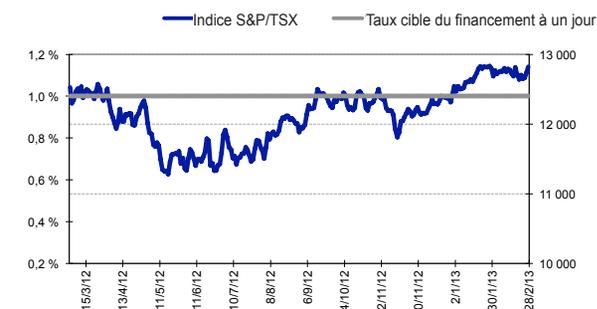
\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire.  
Source : Bloomberg

des signes de faiblesse économique. Les trois principales économies de la région : L'Allemagne, la France et l'Italie, sont tous en ralentissement au quatrième trimestre de 2012, dû en grande partie au manque de prêts bancaires et aux taux de chômage. De plus, la Commission européenne (CE) a partagé ses préoccupations concernant le retard de la reprise économique et a modifié ses prévisions économiques pour l'année. La CE s'attend maintenant à ce que l'économie de la zone euro chute de 0,3 % en 2013 avant de retrouver la croissance de 1,4 % prévue pour 2014.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0306	3,3 %	3,9 %
Euro	1,3457	-0,6 %	2,8 %
Livre sterling	1,5629	-1,2 %	-3,1 %
Yen japonais (100)	0,0111	2,5 %	-2,6 %

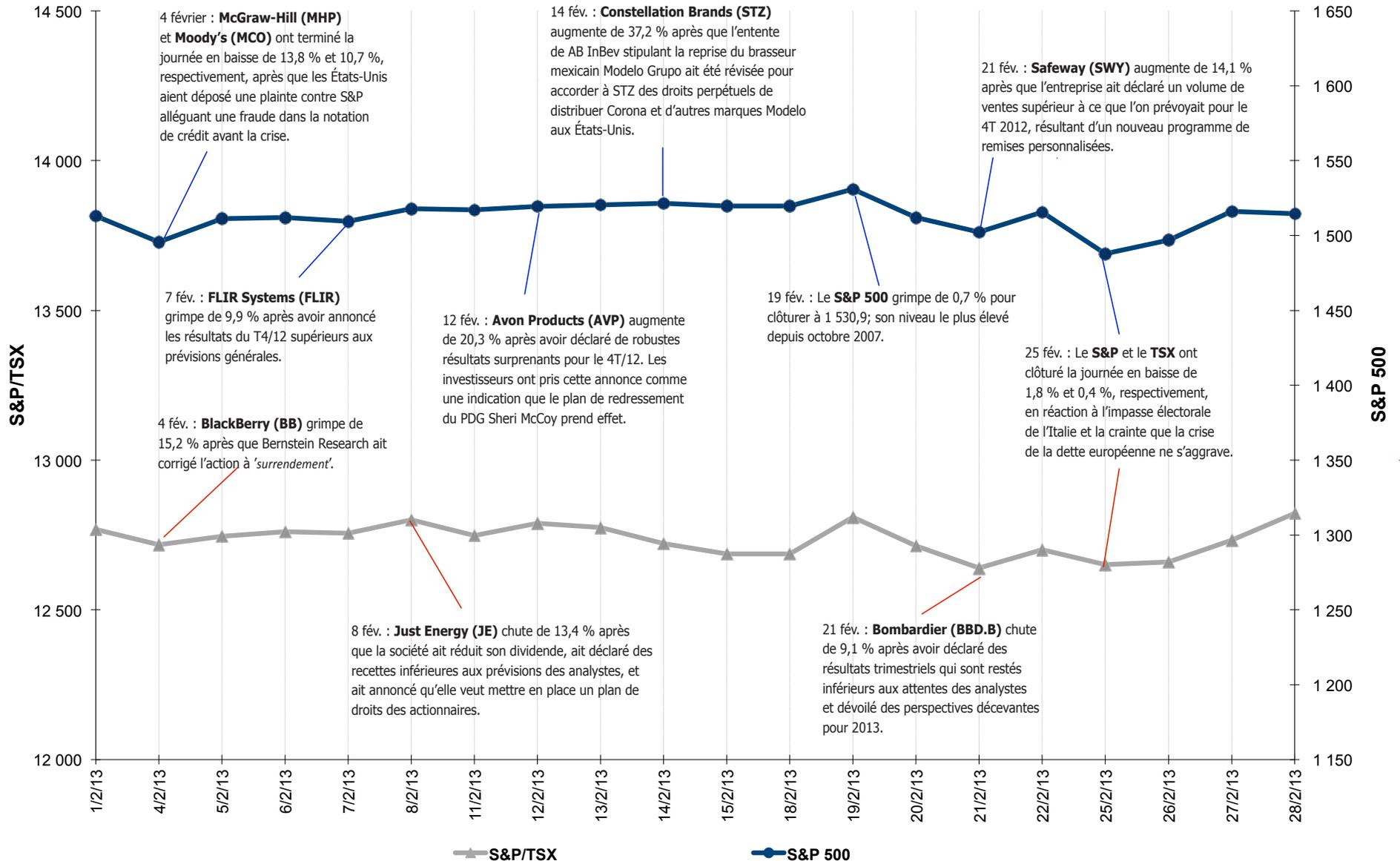
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	92,05 \$	-5,6 %	0,3 %
Gaz naturel (par million btu)	3,49 \$	4,4 %	4,0 %
Or (par once)	1,579,58 \$	-5,1 %	-5,7 %
Argent (par once)	28,54 \$	-9,3 %	-6,0 %
Cuivre (par livre)	3,53 \$	-4,2 %	-1,6 %
Nickel (par livre)	7,50 \$	-9,5 %	-2,7 %
Aluminium (par livre)	0,89 \$	-4,5 %	-3,9 %
Zinc (par livre)	0,94 \$	-3,7 %	-0,7 %

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



Source : Bloomberg

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



## MARCHÉS MONDIAUX – FÉVRIER 2013

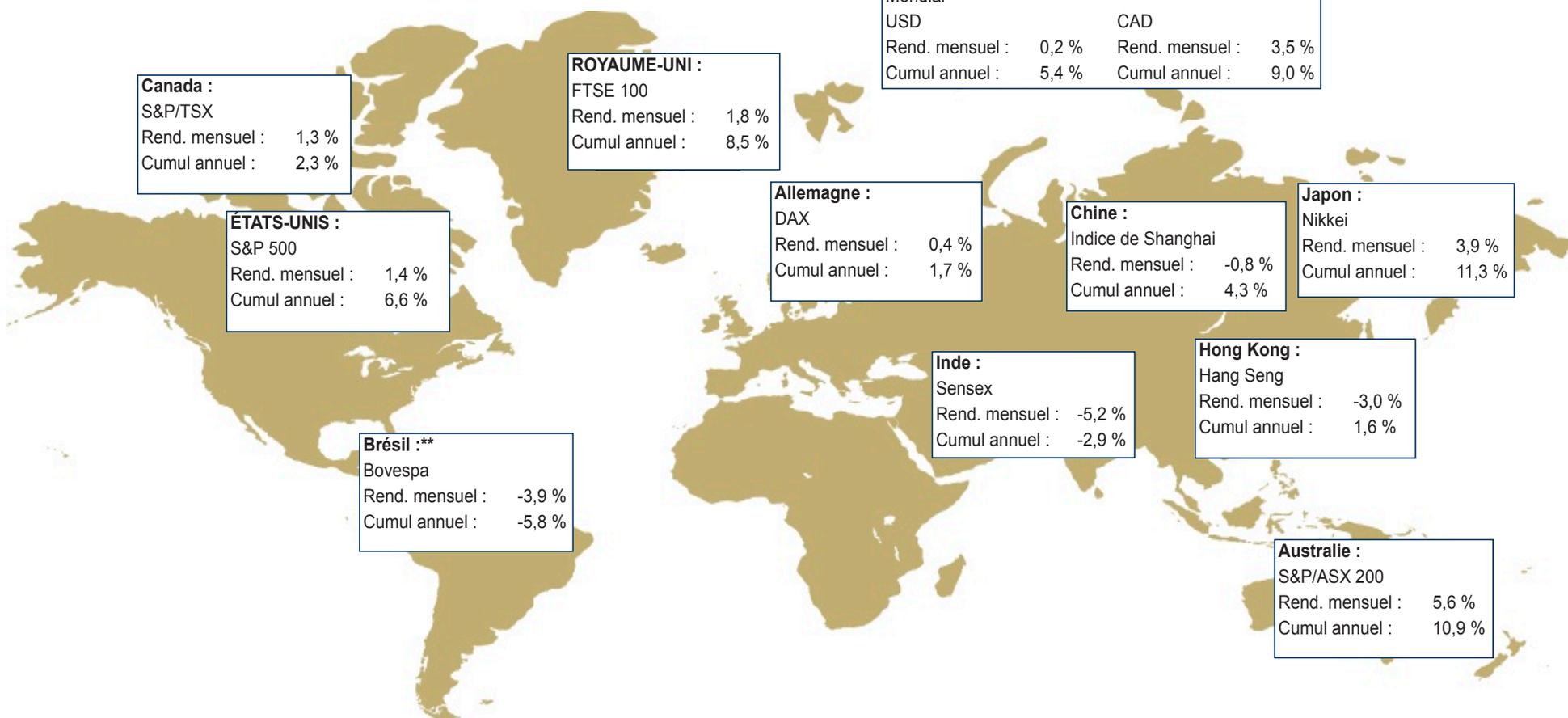
Les indices mondiaux ont connu une légère diminution pendant le mois par rapport aux rendements enregistrés en janvier. Cela est plus frappant en Asie où les indices Sensex, Shanghai et Hang Seng ont enregistré des résultats négatifs ce mois-ci. L'Australie et le Japon se sont avérés les exceptions de ce groupe, comme l'ASX et le Nikkei continuent de montrer un élan positif convainquant pour 2013. Depuis le début de l'exercice, le S&P et le FTSE ont publié des résultats de rendement intéressant à un chiffre, tandis que l'indice brésilien continue de décevoir, enregistrant quant à lui des résultats négatifs pour un deuxième mois consécutif.

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

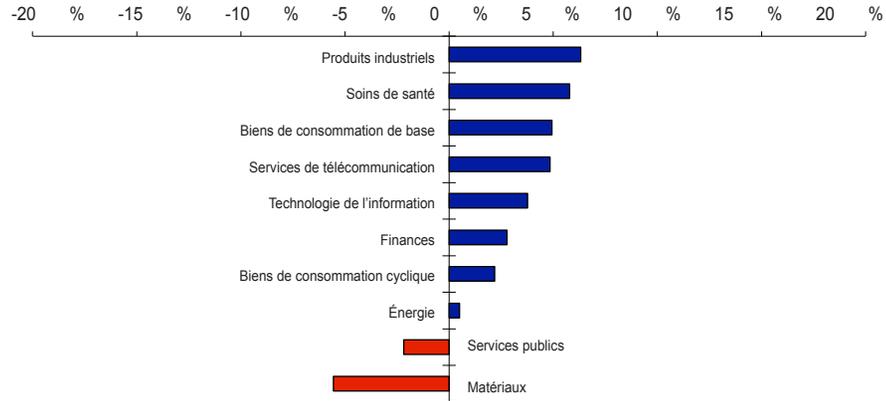
\*\* Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

Source : Bloomberg

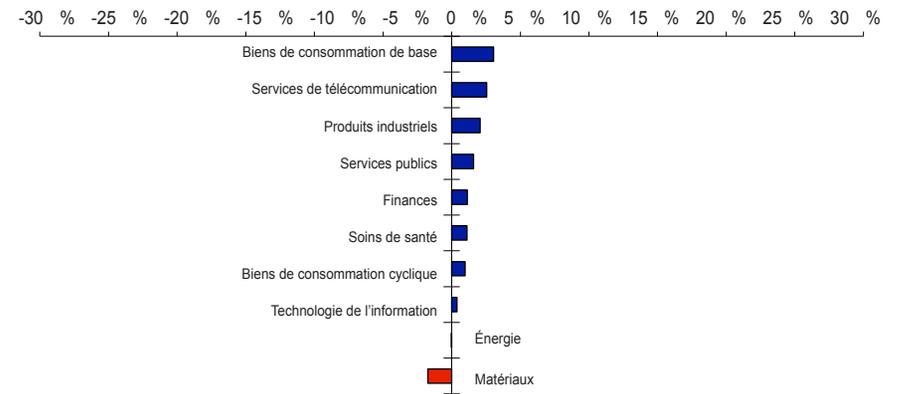


# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES FÉVRIER 2013

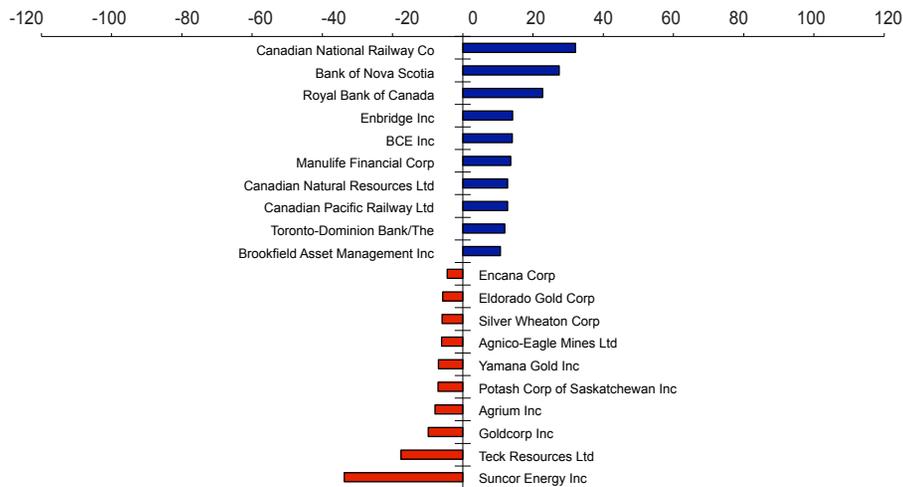
## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



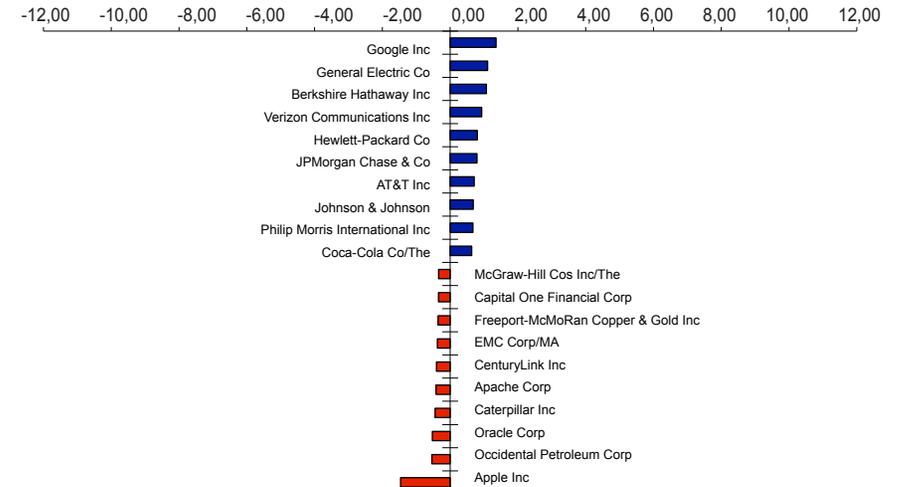
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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



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



## DONNÉES ÉCONOMIQUES CANADIENNES ET AMÉRICAINES - FÉVRIER 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
01/03/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,20 %	-0,20 %	0,30 %	-	↓
01/03/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Déc	1,00 %	0,80 %	1,50 %	↓	↓
23/01/2013	Taux de la Banque du Canada	23 janvier	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-
	<b>Marché du travail</b>						
08/02/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Jan	5,0	-21,9	31,2	↓	↓
08/02/2013	Taux de participation (AD)	Jan	--	66,60 %	66,80 %	SO	↓
08/02/2013	Taux de chômage (AD)	Jan	7,20 %	7,00 %	7,10 %	↓	↓
	<b>Marché du logement</b>						
08/02/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Jan	195,0	160,6	197,1	↓	↓
02/07/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Déc	2,20 %	2,30 %	2,20 %	↑	↑
15/02/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Jan	--	1,30 %	-0,50 %	SO	↑
20/02/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Jan	-0,20 %	-0,30 %	-0,40 %	↓	↑
	<b>Consommateur et fabrication :</b>						
22/02/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,30 %	-2,10 %	0,30 %	↓	↓
22/02/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Déc	0,20 %	-0,90 %	-0,20 %	↓	↓
15/02/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,80 %	-3,10 %	1,90 %	↓	↓
	<b>Opérations</b>						
08/02/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Déc	-1,45	-0,90	-1,67	↑	↑
	<b>Prix</b>						
22/02/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Jan	0,20 %	0,10 %	-0,60 %	↓	↑
22/02/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Jan	0,60 %	0,50 %	0,80 %	↓	↓
22/02/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Jan	0,20 %	0,10 %	-0,60 %	↓	↑
22/02/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Jan	1,00 %	1,00 %	1,10 %	-	↓
28/02/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Jan	0,30 %	0,00 %	0,00 %	↓	-
28/02/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Jan	1,30 %	3,80 %	-2,00 %	↑	↑

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Autres indicateurs							
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
19/02/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,40 %	-0,90 %	0,70 %	↓	↓
06/02/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Jan	53,9	58,9	52,8	↑	↑
07/02/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Déc	5,00 %	-11,20 %	-14,50 %	↓	↑
Autres indicateurs							
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
28/02/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	3T S	0,50 %	0,10 %	0,10 %	↓	-
28/02/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	3T S	0,60 %	0,90 %	0,90 %	↑	-
28/02/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	3T S	0,90 %	0,90 %	0,90 %	-	-
30/01/2013	Taux cible des fonds fédéraux	30 janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-	-
Marché du travail							
01/02/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Jan	165,0	157,0	196,0	↓	↓
01/02/2013	Taux de chômage (AD)	Jan	7,80 %	7,90 %	7,80 %	↑	↑
Marché du logement							
20/02/2013	Permis de construction (000, AD)	Jan	920,0	925,0	909,0	↑	↑
20/02/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Jan	920,0	890,0	973,0	↓	↓
26/02/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Jan	380,0	437,0	378,0	↑	↑
21/02/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Jan	4,90	4,92	4,90	↑	↑
19/02/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Fév	48,0	46,0	47,0	↓	↓
01/03/2013	Dépenses de construction (mensuel glissant, AD)	Jan	0,40 %	-2,10 %	1,10 %	↓	↓
Consommateur et fabrication :							
13/02/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,10 %	0,50 %	-	↓
13/02/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,20 %	0,30 %	↑	↓
26/02/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Fév	62,0	69,6	58,4	↑	↑
01/03/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Fév F	76,3	77,6	76,3	↑	↑
28/02/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	4T S	2,30 %	2,10 %	2,10 %	↓	-
27/02/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Jan	-4,80 %	-5,20 %	3,70 %	↓	↓
04/02/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Déc	2,30 %	1,80 %	-0,30 %	↓	↑

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Opérations							
13/02/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Jan	0,80 %	0,60 %	-0,50 %	↓	↑
13/02/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Jan	-1,00 %	-1,30 %	-1,90 %	↓	↑
08/02/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Déc	-46,0	-38,5	-48,6	↑	↑
Prix							
21/02/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,00 %	0,00 %	↓	-
21/02/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Jan	1,60 %	1,60 %	1,70 %	-	↓
21/02/2013	Indice de base IPC (AD)	Jan	231,94	232,11	231,53	↑	↑
01/03/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Jan	1,20 %	1,20 %	1,40 %	-	↓
20/02/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Jan	1,50 %	1,40 %	1,30 %	↓	↑
20/02/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Jan	1,70 %	1,80 %	2,00 %	↑	↓
Autres indicateurs							
01/03/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Fév	52,5	54,2	53,1	↑	↑
28/02/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Fév	54,0	56,8	55,6	↑	↑
21/02/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Fév	1,0	-12,5	-5,8	↓	↓
21/02/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Jan	0,20 %	0,20 %	0,50 %	-	↓
13/02/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Déc	0,20 %	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.