

# Synthèse mensuelle : JANVIER 2013



## Ce qui a fait bouger les marchés

L'année 2013 a commencé par une note positive, avec le président américain Obama signant une nouvelle loi pour effectivement éviter la prétendue « falaise fiscale ». Le projet de loi a été signé seulement un jour après que la Chambre des représentants et le Sénat aient conclu une entente de dernière heure relative à la législation. En Asie, les développements au Japon ont dominé les manchettes comme le premier ministre nouvellement élu, Shinzo Abe, a dévoilé 117 milliards de dollars de relance budgétaire et fait pression sur la Banque du Japon (BoJ) afin d'établir la cible à atteindre en matière d'inflation à 2 %.

Les rendements de l'indice S&P 500 ont été de 5,2 % pour le mois avec les secteurs de l'énergie et des soins de santé en tête; alors que le S&P/TSX affichait un gain de 2,1 %, tandis que les actions du secteur des matériaux (-3,5 %) freinaient les rendements globaux. L'Asie continue sa course effrénée avec l'indice composé de Shanghai Nikkei, et le Hang Seng affichant respectivement 7,2 %, 5,1 % et 4,7 %.

Le rendement des obligations du gouvernement a grimpé au cours du mois de janvier en réaction à l'amélioration de la confiance des investisseurs résultant de la législation relative à la falaise fiscale, avec des rendements atteignant des pics jamais vus depuis plusieurs mois dans un certain nombre de marchés mondiaux.

## Développements spécifiques aux marchés

Les parts de **Research In Motion (RIM)** ont fortement augmenté alors que les investisseurs se sont positionnés pour tirer profit de la nouvelle gamme de téléphones intelligents BB10 de la société, qui doit bientôt être lancée sur le marché. Le sentiment des investisseurs s'est refroidi suite à l'annonce de la sortie du BB10 le 30 janvier avec les actions de RIM chutant de près de 12 %. Bien que les revues mondiales sur les nouveaux téléphones aient été positives, les retards dans le lancement de la version américaine et le peu d'enthousiasme à vouloir impressionner les utilisateurs ont été cités comme les principaux coupables de ce déclin. RIM a également annoncé qu'il allait changer son nom pour BlackBerry à partir du 4 février.

**Les parts de Apple (AAPL)**, qui ont dégringolé brusquement en fin 2012 ont poursuivi leur baisse au début de 2013. Bien que les résultats d'Apple pour le dernier trimestre soient proches des attentes du consensus, la société a émis des directives qui ne répondaient pas aux attentes. L'action a terminé en baisse de 14,4 % pour le mois.

## Développements spécifiques aux titres à revenu fixe

Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont grimpé en janvier, menés par les obligations à échéance intermédiaire et à plus long terme. Les rendements à court terme ont augmenté modérément avec la Banque du Canada (BdC) maintenant son taux de financement à un jour inchangé à 1,00 %, et indiquant que la hausse des taux pourrait être « moins imminente » que prévu. La publication



RBC Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

## Ce qui a fait bouger les marchés

Suite de la page 1

de données économiques plus modérées en janvier a soutenu le langage radouci de la BdC en ce qui concerne les taux d'intérêt vu que le PIB, les chiffres de l'inflation et du logement étaient inférieurs aux attentes.

Les rendements du Trésor américain ont clôturé en hausse pour toutes les échéances, avec le plus grand mouvement se situant dans le segment des 5 à 7 ans de la courbe des rendements. Lors de sa réunion de janvier, le Federal Open Market Committee (FOMC) a réitéré son engagement à acheter des titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) au rythme précédemment annoncé de 85 milliards de dollars par mois. Le FOMC a également réitéré son engagement à maintenir les taux d'intérêt à court terme proches de zéro, étant donné que le chômage reste supérieur à 6,5 % et l'inflation reste stable à moins de 2,5 %. Pour le mois de janvier, les données économiques américaines ont été mitigées alors que les mises en chantier et les demandes d'allocations chômage ont battu les attentes du marché, tandis que les dépenses publiques dans le domaine de la défense nettement inférieures ont entraîné un PIB plus faible que prévu.

Les écarts de taux avec les obligations d'entreprises ont clôturé le mois de janvier près de leur niveau le plus étroit depuis la crise financière. L'amélioration des écarts s'est produite alors même que les investisseurs continuent de digérer une quantité considérable de nouvelles émissions en janvier.

### Développements dans le monde

Suite à l'annonce de l'ensemble des mesures fiscales par le Premier ministre Abe, la BoJ a adopté une cible en matière d'inflation à 2 % et s'est engagée à mener ses propres achats d'actifs à durée indéterminée à compter de janvier 2014. Le yen affaibli de 5 % à la suite de cette annonce, a clôturé le mois à 91,74 ¥/USD. Avec les exportateurs avantagés par l'affaiblissement du yen, les marchés boursiers japonais ont bondi à leur niveau le plus haut depuis avril 2010.

La Banque centrale européenne (BCE) a laissé son taux directeur inchangé à 0,75 %, notant que l'activité économique

## Calcul en masse

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

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

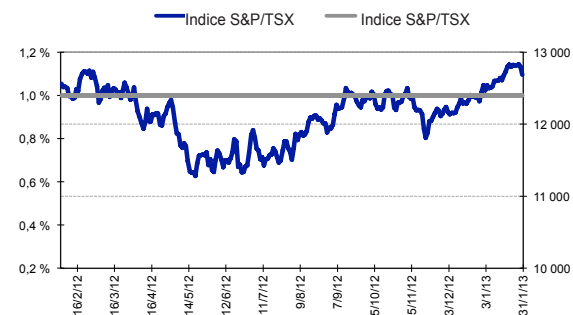
\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire. Source : Bloomberg

au cours des six derniers mois est restée faible. La BCE s'attend à ce que cela perdure dans la première moitié de 2013, mais a suggéré que l'économie européenne commencerait à se redresser au second semestre 2013. Conformément aux attentes de la BCE, la confiance économique dans la zone euro a dépassé les prévisions consensuelles en janvier, alors que la confiance des entreprises et des consommateurs grimpe à son plus haut niveau depuis juin 2012.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	0,9972	0,5 %	0,5 %
Euro	1,3541	3,4 %	3,4 %
Livre sterling	1,5814	-1,9 %	-1,9 %
Yen japonais (100)	0,0109	-5,0 %	-5,0 %

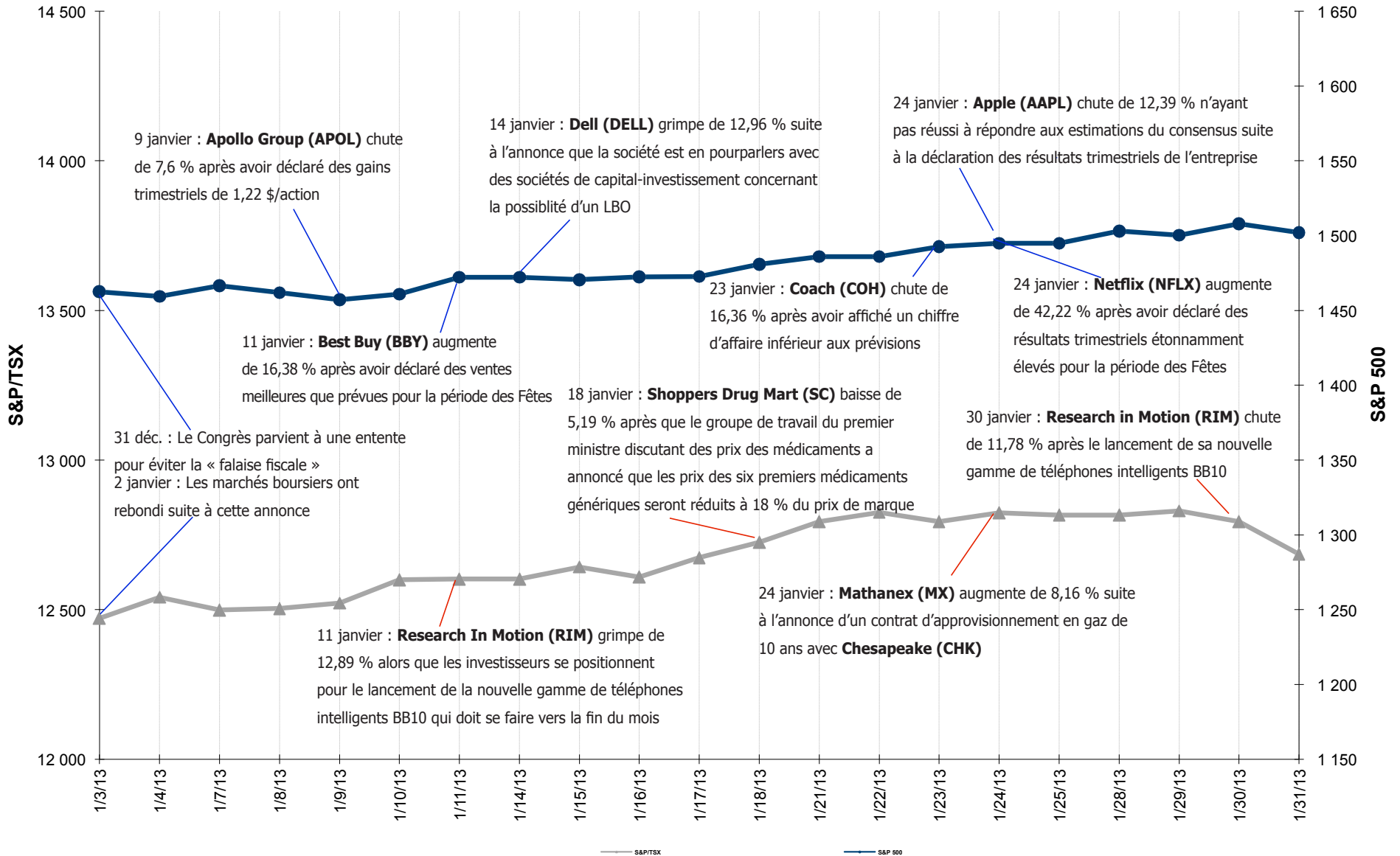
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	97,49 \$	6,2 %	6,2 %
Gaz naturel (par million btu)	3,34 \$	-0,4 %	-0,4 %
Or (par once)	1 663,65	-0,7 %	-0,7 %
Argent (par once)	31,45 \$	3,6 %	3,6 %
Cuivre (par livre)	3,69 \$	2,8 %	2,8 %
Nickel (par livre)	8,29 \$	7,5 %	7,5 %
Aluminium (par livre)	0,93 \$	0,6 %	0,6 %
Zinc (par livre)	0,97 \$	3,1 %	3,1 %

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



Source : Bloomberg

## Faits saillants concernant les bourses nord-américaines – Janvier 2013



## Marchés mondiaux - Janvier 2013

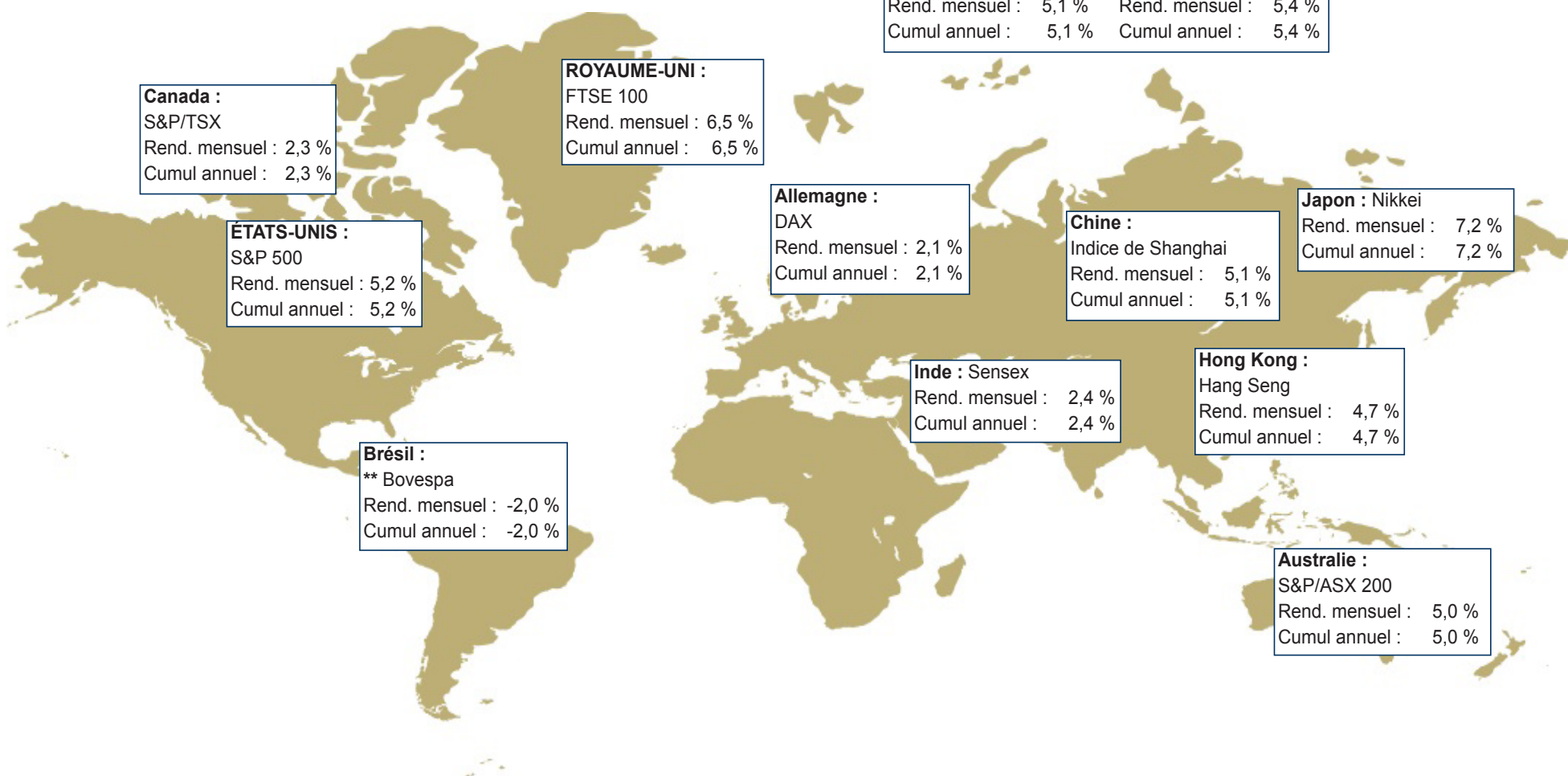
À l'exception du Brésil, la plupart des indices mondiaux ont affiché de solides rendements en janvier. Les marchés boursiers japonais continuent à donner l'exemple, ne subissant qu'une résistance élegère des impressionnants rendements à deux chiffres exposés en décembre, alors que les marchés boursiers aux États-Unis, au Royaume-Uni, à Hong Kong, en Chine et en Australie affichaient de forts rendements à un chiffre au cours du mois.

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

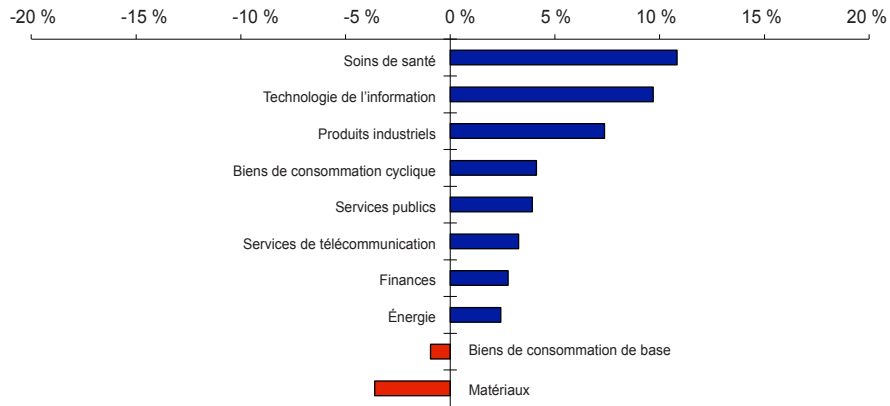
\*\* Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

Source : Bloomberg

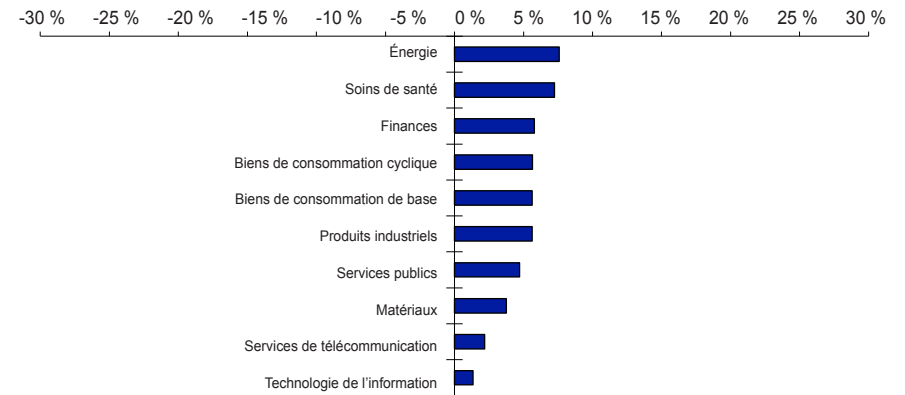


# Actions canadiennes et américaines Janvier 2013

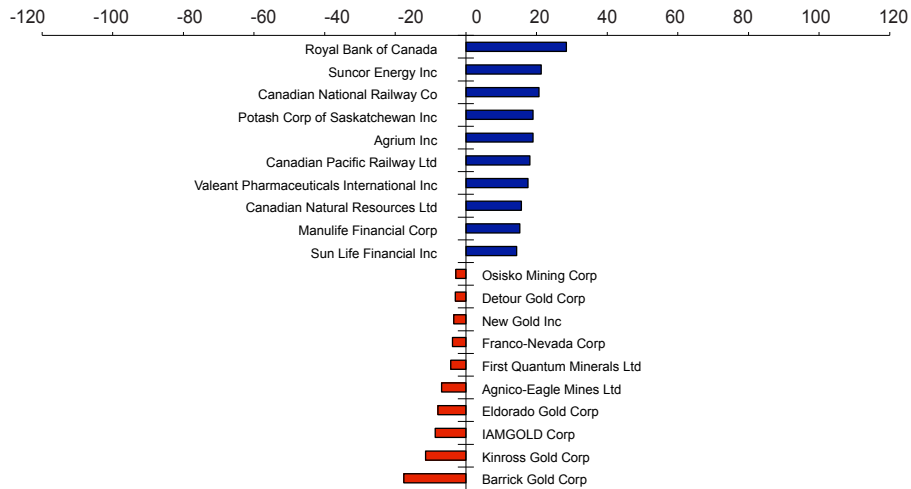
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



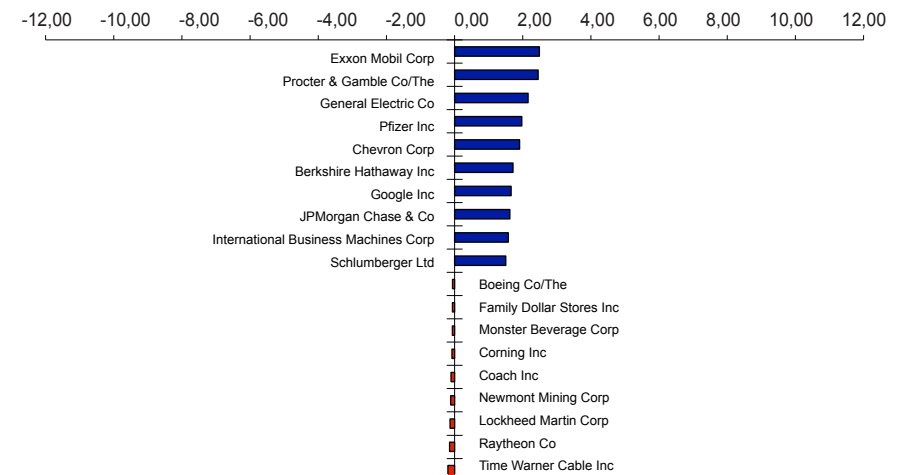
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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



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



## Données économiques du Canada et des États-Unis Janvier 2013

Comme prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
4/1/13	CA	Taux de participation	déc	66,80	66,80	66,80
16/01/13	IPC É.U.	IPC sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	déc	1,90 %	1,90 %	1,90 %
23/01/13	CA	Taux de la Banque du Canada	23 janvier	1,00 %	1,00 %	1,00 %
30/01/13	É.-U.	Décision du FOMC concernant les taux d'intérêt	30 janvier	0,25 %	0,25 %	0,25 %
31/01/13	É.-U.	DPC de base (annuel glissant)	déc	1,40 %	0,014	1,50 %
Supérieures aux prévisions		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
2/1/13	É.-U.	PMI Markit É.-U. final	déc	53,60	54,00	54,20
3/1/13	É.-U.	Demandes initiales d'assurance-chômage	29 déc.	360 K	362K	350 K
4/1/13	É.-U.	Changement dans les emplois non agricoles	déc	152 K	161 K	146 K
4/1/13	É.-U.	Taux de chômage	déc	7,70 %	7,80 %	7,70 %
4/1/13	É.-U.	Moyenne des gains horaires (mensuel glissant) pour tous les employés	déc	0,20 %	0,30 %	0,20 %
4/1/13	É.-U.	Moyenne des gains horaires (annuel glissant) pour tous les employés	déc	1,70 %	1,90 %	1,70 %
4/1/13	CA	Changement net dans l'emploi	déc	2,5 K	39,8 K	59,3 K
4/1/13	CA	Mises en chantier	déc	195,0 K	201,4 K	196,1 K
4/1/13	É.-U.	Balance commerciale	nov	- 41,3 milliards \$	- 42,1 milliards \$	- 42,2 milliards \$
15/1/13	É.-U.	Ventes de détail hors automobile et carburant	déc	0,40 %	0,60 %	0,70 %
16/01/13	É.-U.	SA indice de base IPC	déc	231,42	231,48	231,25
16/01/13	É.-U.	Production industrielle	déc	0,30 %	1,00 %	1,10 %
17/01/13	É.-U.	Permis de construction (% mensuel glissant)	déc	0,50 %	3,70 %	3,60 %
17/01/13	É.-U.	Demandes initiales d'assurance-chômage	12 janvier	369K	372K	371 K
22/01/13	CA	Ventes au détail moins ventes automobiles (mensuel glissant)	nov	0,10 %	0,20 %	0,50 %
22/01/13	É.-U.	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	déc	1,20 %	4,80 %	5,90 %
24/01/13	É.-U.	Demandes continues	12 janvier	3 200 K	3 228 K	3 214 K
24/01/13	É.-U.	Indicateurs avancés	déc	0,40 %	0,50 %	- 0,20 %
25/01/13	É.-U.	Ventes de nouvelles maisons	déc	385 K	398 K	377 K

## Données économiques

Suite de la page 6

Supérieures aux prévisions		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
29/01/13	É.-U.	Indice des prix des logements S&P/CaseShiller	nov	145,94	145,95	146,08
29/01/13	É.-U.	Confiance des consommateurs	jan	64	66,7	65,1
30/01/13	É.-U.	Consommation individuelle	4TA	2,10 %	2,20 %	1,60 %
31/01/13	É.-U.	Demandes initiales d'assurance-chômage	26 janvier	350 K	368 K	330 K
31/01/13	É.-U.	Demandes continues	19 janvier	3 171 K	3 175 K	3 157 K
Moins que prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
4/1/13	CA	Taux de chômage	déc	7,30 %	7,10%	7,20 %
16/01/13	É.-U.	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	déc	1,80 %	1,70 %	1,80 %
17/01/13	É.-U.	Mises en chantier	déc	890 K	851 K	861 K
17/01/13	É.-U.	Demandes continues	5 janvier	3 155 K	3 127 K	3 109 K
18/01/13	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	P janvier	75	71,3	72,9
24/01/13	É.-U.	Demandes initiales d'assurance-chômage	19 janvier	355 K	330 K	335 K
25/01/13	CA	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	déc	- 0,20 %	-0,60 %	- 0,20 %
25/01/13	CA	Indice des prix à la consommation	déc	121,6	121,2	121,9
28/01/13	É.-U.	Commandes de biens durables	déc	2,00 %	0,70 %	0,70 %
30/01/13	É.-U.	PIB d'un trimestre à l'autre (annualisé)	4TA	1,10 %	-0,10 %	3,10 %
31/01/13	É.-U.	Dépenses individuelles	déc	0,30 %	0,20 %	0,40 %
31/01/13	É.-U.	DPC de base (annuel glissant)	déc	0,10 %	0,00 %	0,00 %
31/01/13	CA	Produit intérieur brut (annuel glissant)	nov	1,40 %	1,30 %	1,10 %
31/01/13	CA	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	déc	0,30 %	-2,00 %	-1,90 %

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.