

Synthèse mensuelle : DÉCEMBRE 2012

GROUPE BOUCHARD GILBERT

www.BouchardGilbert.com

CHARLINE GILBERT

FSCI, CIM, MSc. Fin, Ph.D, Vice-présidente

418-527-4213

charline.gilbert@rbc.com

CARL BOUCHARD

CFA

418-527-8490

carl.bouchard@rbc.com

RBC Dominion valeurs mobilières

2828 Boul. Laurier, Suite 800

Québec, QC

G1V 0B9

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Alors que 2012 tirait à sa fin, les préoccupations suscitées par les négociations entourant la falaise fiscale ont saisi les marchés financiers, les inquiétudes au sujet de la zone euro sont apaisées pour l'instant, et le Japon a adopté un nouveau gouvernement centré sur la relance. Les marchés boursiers à travers le monde se sont négociés dans une fourchette étroite au cours du mois, mais la Chine et le Japon se sont démarqués de façon notable en déclarant de bonnes performances à l'annonce de l'augmentation de la confiance des investisseurs envers la croissance et la politique monétaire à court terme. Les rendements sur les valeurs refuge des obligations d'État aux États-Unis, au Canada, au Japon et en Allemagne ont tous clôturé le mois à la hausse alors que le ton optimiste sur le marché au cours de la première moitié du mois réussissait à l'emporter sur le pessimisme dans la seconde moitié.

Pendant pratiquement tout le mois, les investisseurs sont restés optimistes sur le fait que les législateurs américains pourraient conclure un accord pour éviter la « falaise fiscale » de plus de 600 milliards de dollars US en augmentations d'impôts et en coupes dans les dépenses fédérales. Cependant, à l'approche de la date butoir du 1^{er} janvier, on a commencé à s'inquiéter du fait que toute

forme de transaction pourrait succomber aux acrobaties politiques, alors que les deux parties envisageaient de dépasser la falaise.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Loblaw (L) a annoncé le 6 décembre qu'elle allait créer une fiducie de placement immobilier (FPI) en vue d'acquérir une portion importante des actifs de la société immobilière avec un plan de vente de parts du FPI au grand public par le biais d'une offre publique initiale. Loblaw a indiqué qu'elle prévoyait conserver une participation importante dans la nouvelle entité; toutefois, les investisseurs ont tout de même applaudi vu que l'action a gagné plus de 25 % pour le mois.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

La Banque du Canada (BdC) a laissé son taux d'intérêt à un jour inchangé à 1,00 % et a noté que l'activité économique au troisième trimestre était faible, mais s'attend à ce que le rythme de la croissance économique s'accélère en 2013. La Banque du Canada a également conservé sa tendance au resserrement suggérant que des taux plus élevés « seraient probablement nécessaires » avec le temps.

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



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

publique) ont clôturé le mois sans grand changement malgré un rétrécissement vers la moitié du mois en raison de l'optimisme croissant concernant la possibilité d'un accord sur la falaise fiscale. L'émission d'obligations de sociétés est demeurée solide et a poussé les émissions mondiales en territoires records alors que les ventes d'obligations de sociétés à travers le monde ont battu le record précédent de 3,89 milliards de dollars établi en 2009.

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

M. Shinzo Abe a gagné l'élection générale japonaise, avec une majorité écrasante et dirigera le Parti libéral démocrate (PLD) en revenant au pouvoir en tant que premier ministre. Cela signifie que M. Abe peut passer outre la législation sans l'approbation de la chambre haute du Parlement japonais. Abe a promis de lancer des mesures économiques audacieuses pour sortir le Japon de la déflation. Il a également promis de créer ou de renforcer une alliance avec les États-Unis pour stabiliser la diplomatie japonaise ébranlée par des menaces territoriales croissantes de ses voisins.

Les préoccupations au sujet de la zone euro ont été largement éclipsées par la menace de la « falaise fiscale », bien que l'anxiété entourant les problèmes budgétaires de la Grèce se soit légèrement apaisée lorsque le pays s'est vu octroyer une meilleure notation de la part de S&P. Ceci a permis de soutenir l'espoir que les pires problèmes du pays pourraient être derrière elle. Une autre évolution positive s'est produite lorsque les ministres des Finances de l'Union européenne ont signé un accord pour donner à la Banque centrale européenne le pouvoir de supervision sur les banques de la région.

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,9 %	7,2 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	0,8 %	10,2 %
Indice S&P 500 TR	0,9 %	16,0 %
Indice composite NASDAQ TR	0,5 %	17,5 %
MSCI EAFE TR (USD)	3,2 %	17,9 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	1,9 %	16,5 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,4 %	17,6 %
Énergie S&P/TSX TR	1,3 %	-0,6 %
Matériaux S&P/TSX TR	0,0%	-5,7 %
Industriels S&P/TSX TR	3,8 %	15,3 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	4,0 %	22,1 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	2,3 %	11,5 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	1,2 %	-2,9 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	5,9 %	22,6 %
Services publics S&P/TSX TR	3,4 %	4,0 %
Soins de santé S&P/TSX TR	2,8 %	24,7 %

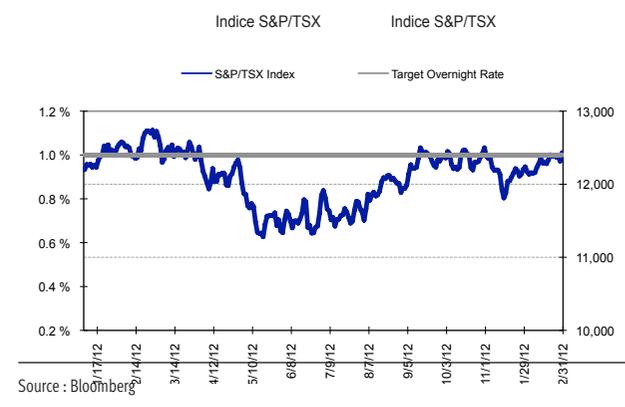
Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	0,9921	-0,2 %	-2,9 %
Euro	1,3095	1,4 %	-1,1 %
Livre sterling	1,6123	1,3 %	1,6 %
Yen japonais (100)	0,0114	-5,1 %	-13,9 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	91,82 \$	3,3 %	- 7,1 %
Gaz naturel (par million btu)	3,35 \$	-5,9 %	12,1 %
Or (par once)	1 675,35 \$	-2,3 %	7,1 %
Argent (par once)	30,35 \$	- 9,2 %	9,0 %
Cuivre (par livre)	3,59 \$	-0,9 %	4,2 %
Nickel (par livre)	7,71 \$	-3,4 %	- 9,2 %
Aluminium (par livre)	0,93 \$	-2,5 %	2,3 %
Zinc (par livre)	0,94 \$	1,7 %	12,7 %

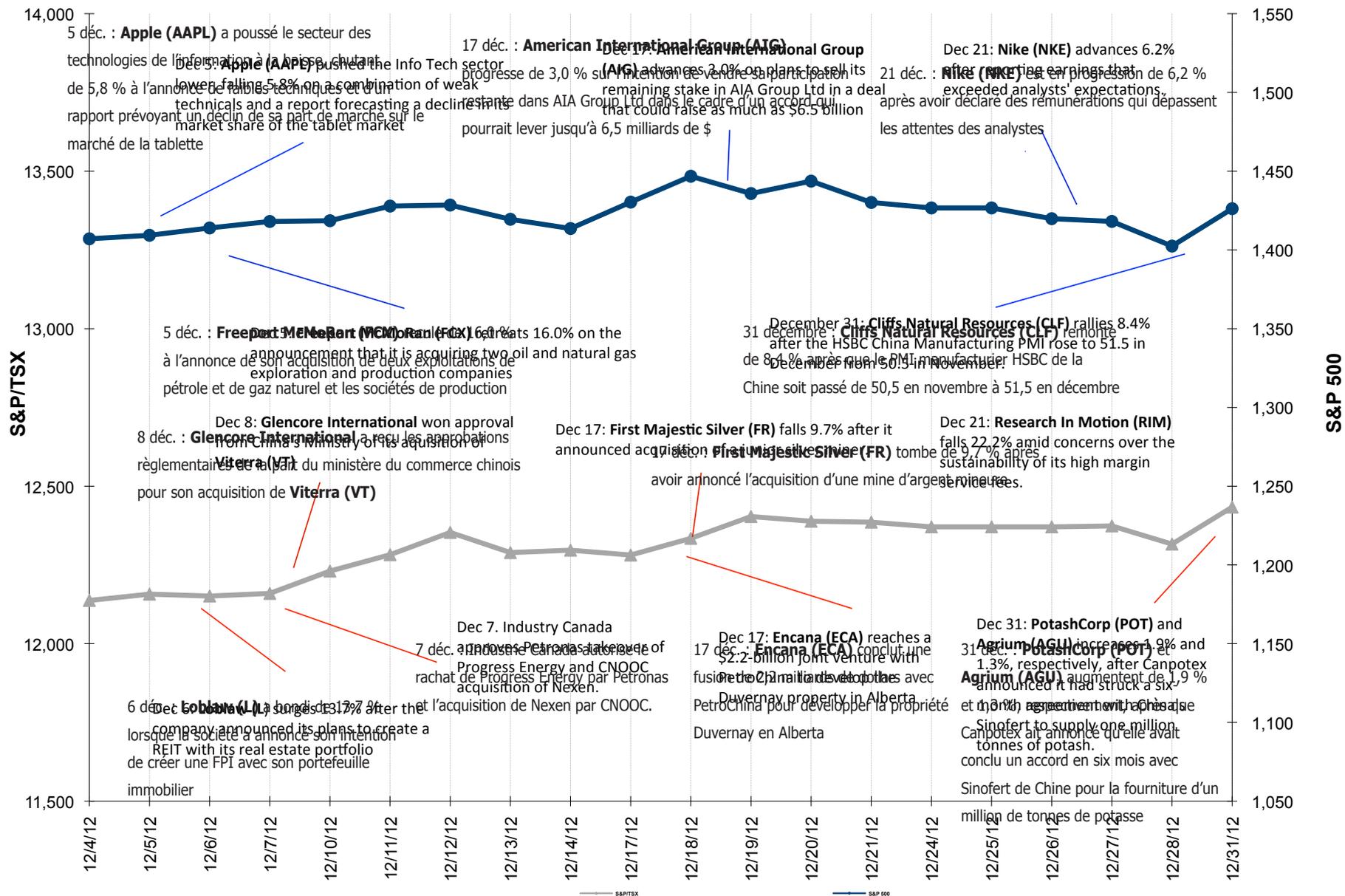
* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire.

Source : Bloomberg

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



FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – DÉCEMBRE 2012



MARCHÉS MONDIAUX - DÉCEMBRE 2012

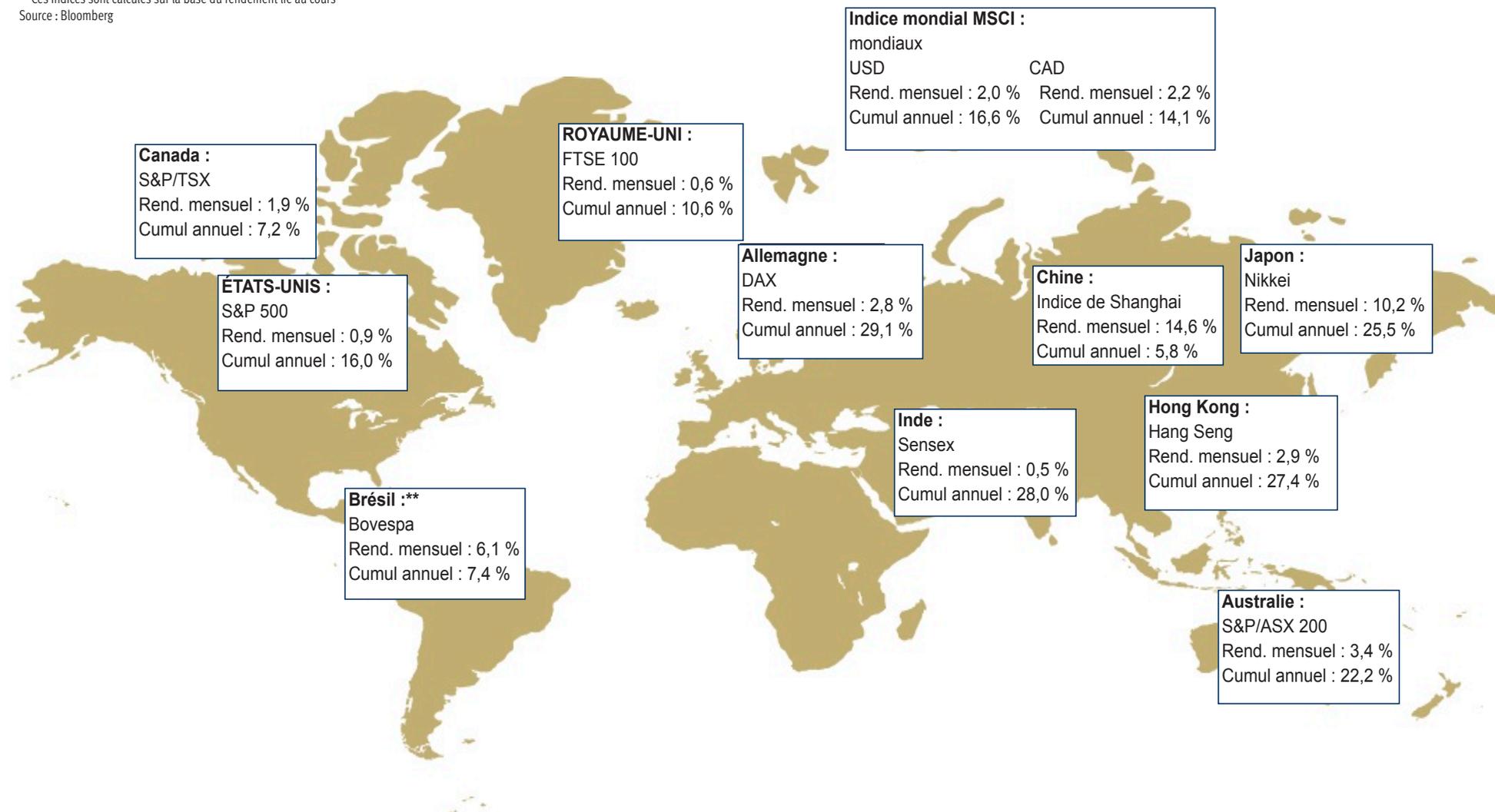
La plupart des indices mondiaux ont affiché de solides rendements en Décembre, dirigés par les marchés d'actions japonais et chinois qui ont déclaré d'impressionnants rendements à deux chiffres pour le mois.

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

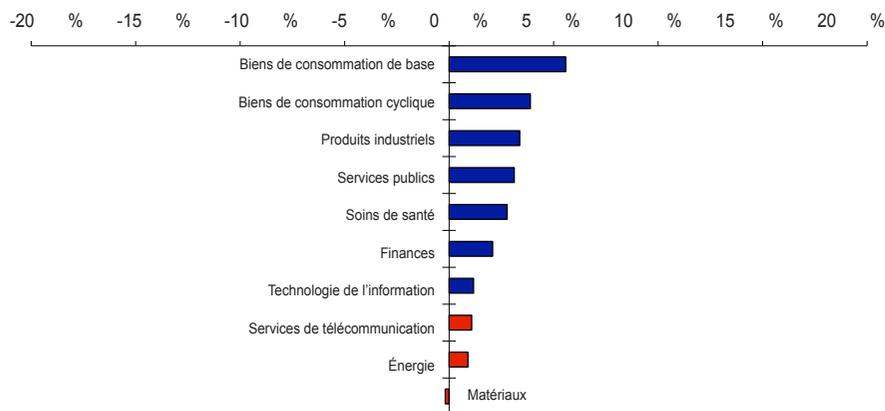
** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

Source : Bloomberg

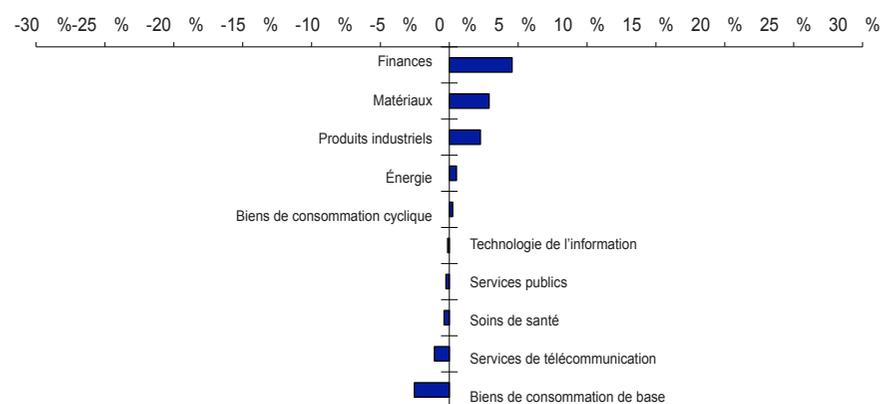


ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS : DÉCEMBRE 2012

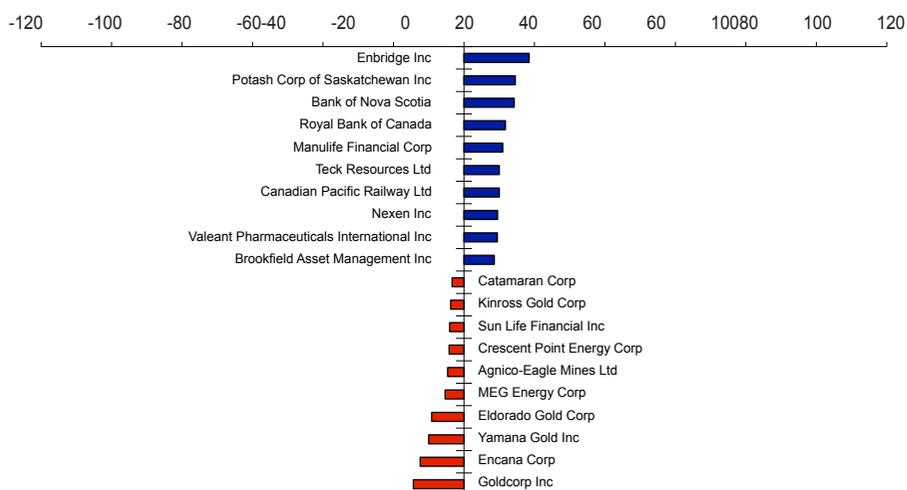
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



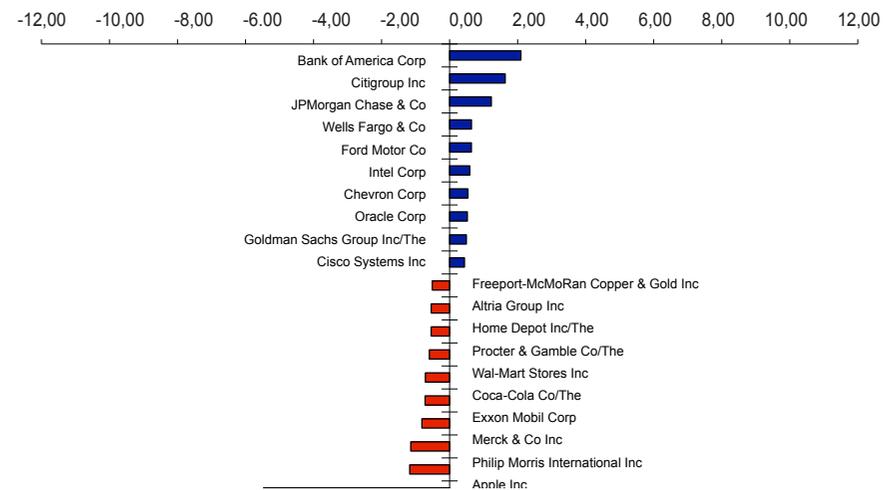
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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 - DÉCEMBRE 2012

Comme prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
12/4/12	CA	Taux de la Banque du Canada	4-déc	1,00 %	1,00 %	1,00 %
12/7/12	É.-U.	Moyenne d'heures hebdomadaires pour tous les employés	nov	34,4	34,4	34,4
12/7/12	É.-U.	Moyenne des gains horaires (annuel glissant) pour tous les employés	nov	1,70 %	1,70 %	1,60 %
12/12/12	É.-U.	Décision du FOMC concernant les taux d'intérêt	12 déc.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
12/18/12	É.-U.	Indice NAHB du marché du logement	déc	47	47	46
20/12/12	É.-U.	Indicateurs avancés	nov	- 0,20 %	- 0,20 %	0,20 %
21/12/12	CA	Produit intérieur brut (mensuel glissant)	oct	0,10 %	0,10 %	0,00 %
Supérieures aux prévisions		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
12/3/12	É.-U.	Markit US PMI Final	nov	52,1	52,8	52,4
12/5/12	É.-U.	Indice ISM non manufacturier composé	nov	53,5	54,7	54,2
12/5/12	É.-U.	aux É.-U.	oct	0,00 %	0,80 %	4,80 %
12/6/12	É.-U.	Demandes continues	24-nov	3 275K	3 205K	3 287K
12/6/12	CA	Permis de construction (mensuel glissant)	oct	2,30 %	15,00 %	-13,20 %
12/7/12	É.-U.	Change in Private Payrolls	nov	90K	147K	184K
12/7/12	CA	Taux de participation	nov	66,8	66,8	66,8
12/7/12	CA	Taux de chômage	nov	7,40 %	7,20 %	7,40 %
12/7/12	É.-U.	Taux de chômage	nov	7,90 %	7,70 %	7,90 %
12/7/12	É.-U.	Changement dans les emplois non agricoles	nov	85 K	146 K	171 K
12/11/12	É.-U.	Balance commerciale	oct	- 42,7 milliards \$	- 42,2 milliards \$	- 41,5 milliards \$
12/11/12	É.-U.	Les offres d'emploi	oct	3 600	3 675	3 561
12/13/12	CA	Taux d'utilisation de la capacité	T3	80,50 %	80,90 %	81,00 %
12/13/12	É.-U.	Ventes de détail hors automobile et carburant	nov	0,40 %	0,70 %	-0,30 %
12/14/12	É.-U.	Utilisation de la capacité	nov	78,00 %	78,40 %	77,80 %
12/14/12	É.-U.	Production industrielle	nov	0,30 %	1,10 %	- 0,40 %
12/19/12	É.-U.	Mises en chantier	nov	872K	861K	894K
20/12/12	CA	Ventes au détail moins ventes automobiles (mensuel glissant)	oct	0,20 %	0,50 %	0,00 %
20/12/12	É.-U.	Demandes continues	8-déc	3 200 K	3 225 K	3 198 K
20/12/12	CA	Ventes au détail (mensuel glissant)	oct	0,20 %	0,70 %	0,10 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Supérieures aux prévisions		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
20/12/12	É.-U.	demandes initiales d'assurance-chômage	15 déc.	360 K	361 K	343 K
20/12/12	É.-U.	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	oct	0,30 %	0,50 %	0,20 %
21/12/12	É.-U.	Biens durables hors transport	nov	- 0,20 %	1,60 %	1,50 %
21/12/12	É.-U.	Revenu personnel	nov	0,30 %	0,60 %	0,00 %
21/12/12	É.-U.	Commandes de biens durables	nov	0,30 %	0,70 %	0,00 %
Moins que prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
12/3/12	É.-U.	Indice ISM manufacturier	nov	51,4	49,5	51,7
12/5/12	É.-U.	Changement dans l'emploi ADP	nov	125K	118K	158K
12/6/12	É.-U.	demandes initiales d'assurance-chômage	1-déc	380K	370K	393K
12/10/12	CA	Mises en chantier	nov	200,0K	196,1K	204,1K
12/11/12	É.-U.	Optimisme des petites entreprises de la NFIB	nov	92,5	87,5	93,1
12/14/12	É.-U.	IPC sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	nov	2,00 %	1,90 %	2,00 %
21/12/12	CA	Produit intérieur brut (annuel glissant)	oct	1,20 %	1,10 %	1,00 %
21/12/12	CA	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	nov	0,00 %	- 0,20 %	0,20 %
21/12/12	CA	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	nov	1,10 %	0,80 %	1,20 %
21/12/12	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	déc F	75	72,9	74,5
12/27/12	É.-U.	Ventes de nouvelles maisons	nov	380K	377K	368K

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.