

Synthèse mensuelle : NOVEMBRE 2012

GROUPE BOUCHARD GILBERT

www.BouchardGilbert.com

CHARLINE GILBERT

FCSI, 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

L'indice composite S&P/TSX a perdu 1,5 % en novembre, pour terminer à 12 239. Les entreprises dans les secteurs des matériaux, des services publics et de l'énergie ont poussé l'indice de référence à la baisse, alors que les technologies de l'information et des finances ont surperformé l'ensemble du marché. Dans l'espace des matériaux, les titres aurifères ont affiché les plus mauvais résultats, avec **Barrick Gold (ABX)** et **Goldcorp (G)** déclinant de 14,6 % et 14,3 %, respectivement. Dans le secteur de l'énergie, **Concepts Poseidon (PSN)** a plongé de 73,1 % suite à une baisse importante des résultats du troisième trimestre, tandis que **Enerplus (ERF)** rectifiait les faibles résultats trimestriels de 17,3 % et revoyait sa prévision de croissance à la baisse. Pendant ce temps, dans l'espace des finances, **Sun Life (SLF)** et la **Financière Manuvie (MFC)** ont gagné 9,8 % et 3,6 %, respectivement, après avoir affiché de solides bénéfices trimestriels, et les six grandes banques affichaient une tendance à la hausse en prévision des déclarations de la fin de trimestre. Dans les fusions/acquisitions, **Inmet Mining (IMN)** a remonté de 31,6 % après avoir révélé avoir rejeté une offre de rachat de 4,9 milliards de dollars par **First Quantum (FM)**.

Au sud de la frontière, les inquiétudes au sujet de la « falaise fiscale » continuent de causer de la

volatilité. Le S&P 500 a grimpé de 0,3 %, tandis que la moyenne industrielle du Dow Jones a terminé le mois en baisse de 0,5 %. Le secteur des technologies de l'information s'est avéré le meilleur acteur du groupe de l'industrie, tandis que les services publics se sont vendus alors que les investisseurs étaient de plus en plus préoccupés par une éventuelle augmentation du taux d'imposition des dividendes. Pour ce qui est des entreprises, **St. Jude Medical (STJ)** a diminué de 10,4 % alors que les organismes de réglementation américains interrogeaient ses méthodes de test utilisées pour les câbles avec les défibrillateurs, **Microsoft (MSFT)** a reculé de 6,7 % en raison du départ surprise du chef de la division Windows, tandis que **Yum Brands (YUM)** reculait de 4,3 % après avoir fait état du ralentissement des ventes en Chine. Sur le plan positif, **Starbucks (SBUX)** a gagné 13,0 % sur le mois, alors que Cisco (CSCO) et **Qualcomm (QCOM)** ont grimpé de 10,3 % et 8,9 %, respectivement, à l'annonce des résultats trimestriels.

Le prix du pétrole brut WTI a terminé le mois à 88,91 \$ le baril, en hausse de 3,1 %, alors que le gaz naturel a décliné de 3,5 % pour s'établir à 3,56 \$/millions BTU. L'or a glissé de 0,3 % pour clôturer à 1 715 \$, alors que l'argent ont progressé de 3,6 % jusqu'à 33,41. Le dollar canadien s'est raffermi par rapport au dollar américain, clôturant à 0,994 CAD/USD.

Ce qui a fait bouger les marchés - suite

Les données économiques nationales sont restées ternes en novembre. Le PIB canadien a augmenté à un taux annuel de 0,6 % plus faible que prévu sur la période de juillet à septembre, alors que la faiblesse des exportations et des investissements commerciaux compensaient les gains dans les dépenses des ménages. Après deux mois de fortes hausses de l'emploi, l'économie canadienne a créé quelques 1 800 emplois en octobre, chiffres inférieurs aux attentes d'un gain de 10 000. Le taux de chômage est resté inchangé à 7,4 %. Les ventes de maisons existantes et les mises en chantier ont reculé en octobre de 0,1 % et 8,9 %, respectivement, par rapport au niveau du mois précédent, alors que le refroidissement progressif dans le secteur de l'immobilier continuait à suivre son cours. Des différences régionales prononcées se sont matérialisées dans les conditions du marché du logement, avec l'augmentation des nombres de reventes de maisons existantes à Calgary contrastée avec des baisses importantes à Toronto et à Vancouver. Pendant ce temps, la croissance nationale du prix des maisons, bien que toujours positive, a ralenti pour le sixième mois consécutif.

Les indicateurs macro-économiques américains ont montré des signes d'amélioration au mois de novembre. Au troisième trimestre, le PIB annualisé s'établit à 2,7 %, la plus forte lecture trimestrielle depuis le quatrième trimestre de 2009. Les emplois salariés non agricoles ont augmenté en octobre de 171K, ce qui a surpassé les prévisions, tandis que le taux de chômage est passé à 7,9 %, contre 7,8 % en septembre. Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,1 % par rapport au niveau du mois précédent, dépassant les attentes des analystes, et le

Calcul en masse

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	-1,3 %	5,1 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	-0,1 %	9,4 %
Indice S&P 500 TR	0,6 %	15,0 %
Indice composite NASDAQ TR	1,0 %	16,9 %
MSCI EAFE TR (USD)	2,4 %	14,2 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	1,3 %	14,3 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,4 %	14,8 %
Énergie S&P/TSX TR	-2,3 %	-1,9 %
Matériaux S&P/TSX TR	-7,2 %	-5,7 %
Industriels S&P/TSX TR	1,0 %	11,0 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	0,1 %	17,3 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-1,6 %	9,0 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	4,1 %	-4,1 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	0,7 %	15,8 %
Services publics S&P/TSX TR	-2,6 %	0,6 %
Soins de santé S&P/TSX TR	0,1 %	21,3 %

prix médian des maisons existantes a bondi de 11,1 % en glissement annuel. À l'inverse, la production des usines a reculé de 0,9 % d'un mois à l'autre, alors que l'incertitude associée à la falaise budgétaire invitait les entreprises à réduire leur dépenses en capital.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	0,9944	-0,5 %	-2,6 %
Euro	1,2913	-0,3 %	-2,4 %
Livre sterling	1,5919	-1,3 %	0,3 %
Yen japonais (100)	0,0121	-3,8 %	-9,2 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	88,91 \$	3,1 %	-10,0 %
Gaz naturel (par million btu)	3,56 \$	-3,5 %	19,1 %
Or (par once)	15,8 \$	-0,3 %	9,7 %
Argent (par once)	33,41 \$	3,6 %	20,0 %
Cuivre (par livre)	3,62 \$	2,8 %	5,1 %
Nickel (par livre)	7,98 \$	9,1 %	-6,0 %
Aluminium (par livre)	0,95 \$	11,5 %	5,0 %
Zinc (par livre)	0,93 \$	9,4 %	10,9 %

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

En Europe, les inquiétudes relatives à la crise de la dette de la région se sont quelque peu atténuées au cours du mois. En Grèce, l'approbation parlementaire des mesures d'austérité a permis une nouvelle injection de fonds de sauvetage internationaux.

Par la suite, les ministres des Finances européens et le Fonds monétaire international ont approuvé le déblocage d'une aide pour le pays et ont conçu un ensemble de mesures pour alléger le fardeau de la dette de la Grèce à l'avenir. En outre, les risques associés à l'Espagne ont été réduits grâce aux résultats des élections en Catalogne qui étaient plus favorables à Madrid que ce que l'on pensait. La situation économique de la région reste difficile, cependant, avec le rétrécissement du PIB de la zone euro pour un deuxième trimestre consécutif.

En Chine, la passation de pouvoir du parti communiste qui n'arrive qu'une seule fois par décennie a été examinée attentivement, alors que les investisseurs cherchaient des indices de politique économique. Bien que la nécessité de rééquilibrer l'économie du pays ait été abordée dans les discours des nouveaux dirigeants, l'accent mis sur le rythme progressif des réformes a déçu de nombreux investisseurs, faisant baisser l'indice composite de Shanghai de 0,8 % pour le mois. Le sentiment négatif du marché a persisté malgré un solide contexte économique : les exportations de la Chine, la production industrielle et les chiffres de ventes au détail ont tous montré une amélioration en novembre.

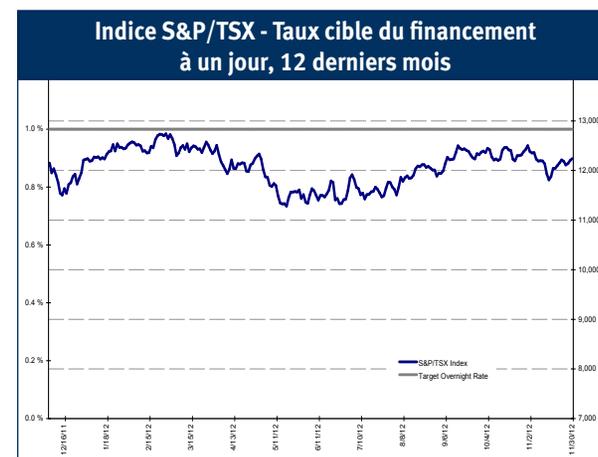
Pendant ce temps, au Japon, le premier ministre Noda a dissout la chambre basse du Parlement en milieu de mois, ouvrant la voie à des élections anticipées en décembre. L'indice Nikkei est remonté à la suite de l'annonce, alors que leader du principal parti d'opposition, qui est en tête dans les sondages, a demandé à ce que la banque centrale poursuive les mesures illimitées de relance monétaire pour mettre fin à la déflation et relancer l'économie.

Bilan mensuel pour les marchés à revenu fixe

Les investisseurs à revenu fixe ont cherché à se protéger de l'incertitude politique tout au long du mois de novembre en se réfugiant dans des obligations d'État tandis qu'un certain nombre d'événements politiques au sud de la frontière et à travers l'Atlantique saisissait les marchés financiers. La réélection du président Obama a fourni un bref moment de clarté, mais des préoccupations accrues ont refait surface grâce aux négociations dans le cadre de la « falaise fiscale » aux États-Unis et le contexte politique précaire dans la zone euro tandis que les décideurs cherchaient à résoudre la crise de la dette en Europe. Les rendements des obligations d'État valeurs-refuges aux États-Unis, au Canada, au Japon et en Allemagne ont tous évolué à la baisse au cours du mois. Les coûts d'emprunt pour les pays périphériques européens de l'Italie, de l'Espagne et de la Grèce ont chuté.

Le président Obama n'a pas eu beaucoup de temps pour savourer son triomphe électoral; en effet il a été immédiatement confronté à la « falaise fiscale », une série de hausses d'impôts et des réductions de dépenses automatiques qui pourraient blesser le rythme de la croissance de l'économie américaine. Les négociations entre l'administration du Président et des membres du Congrès autour d'un nouvel accord budgétaire sont en cours, mais une percée reste toujours insaisissable.

Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont réagi en tandem avec les bons du Trésor des États-Unis, mais ont accusé une baisse moins importante sur la partie à court terme de la courbe

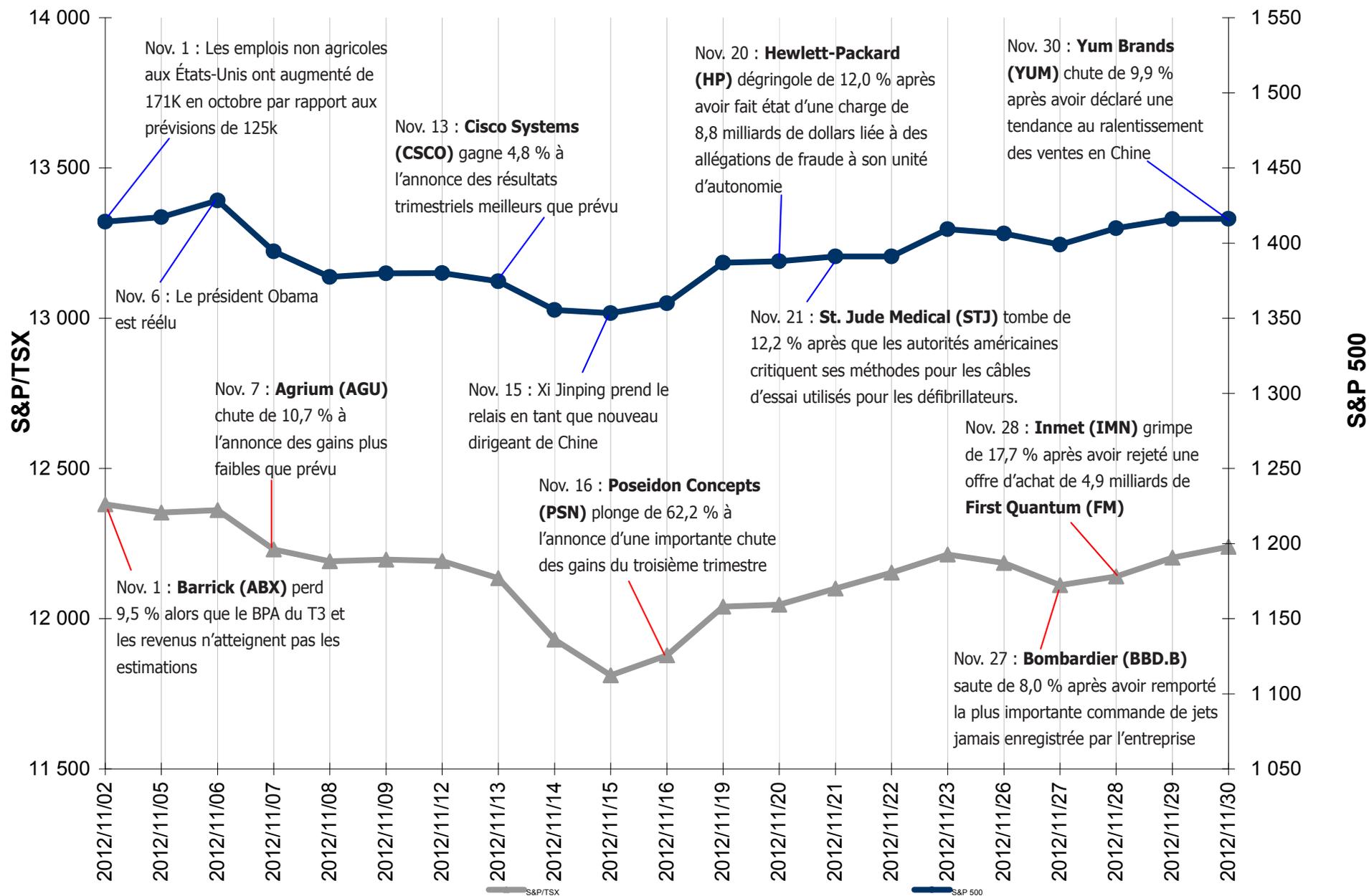


Source : Bloomberg

de rendement. Les mêmes préoccupations relatives à la « falaise fiscale » qui ont ému les marchés américains ont dicté l'orientation au Canada, puisqu'un ralentissement potentiel de la falaise fiscale pourrait également peser lourdement sur la croissance économique du Canada. Par ailleurs, le gouverneur de la Banque du Canada, Mark Carney, a annoncé qu'il quittera la Banque centrale du Canada pour prendre les rênes en tant que gouverneur de la Banque d'Angleterre.

Les rendements élevés comme les écarts de taux avec les obligations d'entreprises de catégorie investissement ont clôturé le mois sans grand changement.

Faits saillants concernant les bourses nord-américaines - Novembre 2012



Marchés mondiaux - Novembre 2012

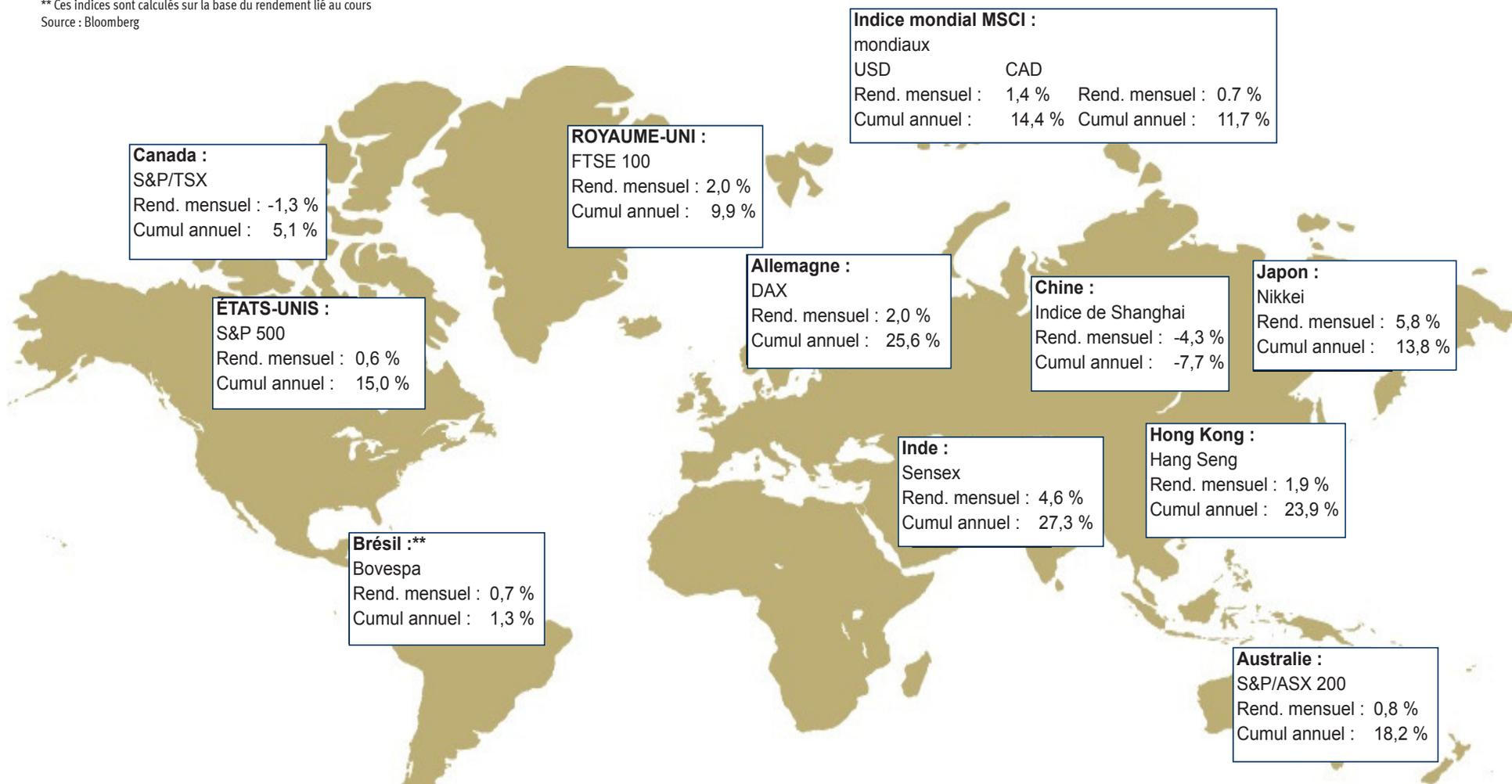
Les indices mondiaux, pour la plupart, ont connu un mois volatil alors qu'une multitude de développements politiques secouait les marchés boursiers. Les actions nord-américaines alternaient entre les gains et les pertes tandis que les investisseurs étaient concentrés sur le manque apparent de progrès dans les négociations entourant la falaise fiscale. En Europe, le sentiment est devenu positif après que la Grèce ait assuré la prochaine tranche du fonds de sauvetage, donnant à ses dirigeants une marge de manœuvre pour faire face aux difficultés budgétaires. En Chine, la déception des investisseurs portant sur le fait qu'il est peu probable que le rythme des réformes s'accélère suite à la transition de pouvoir a pesé sur l'indice composite de Shanghai. Pendant ce temps, les marchés boursiers japonais se sont rassemblés en espérant que le nouveau gouvernement exerce de la pression sur la Banque centrale pour qu'elle rallonge l'assouplissement monétaire après les élections en décembre.

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

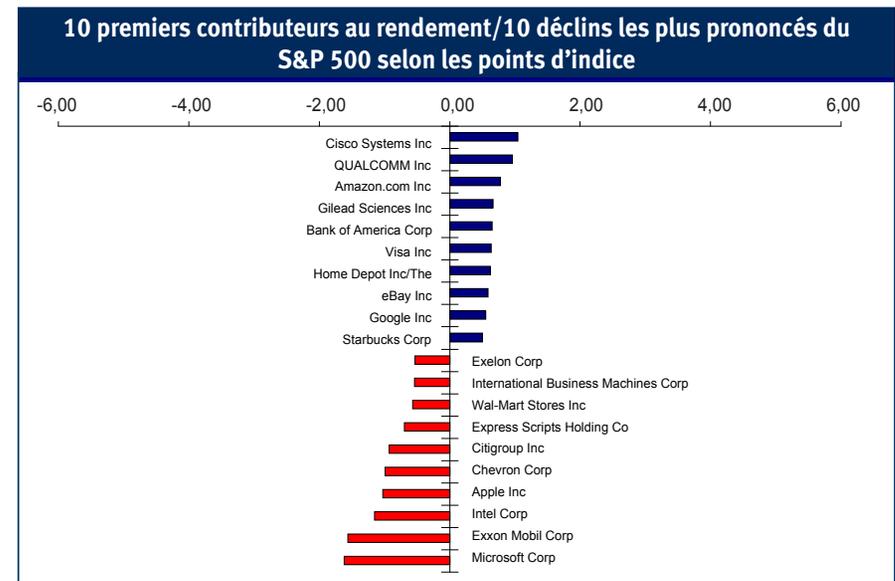
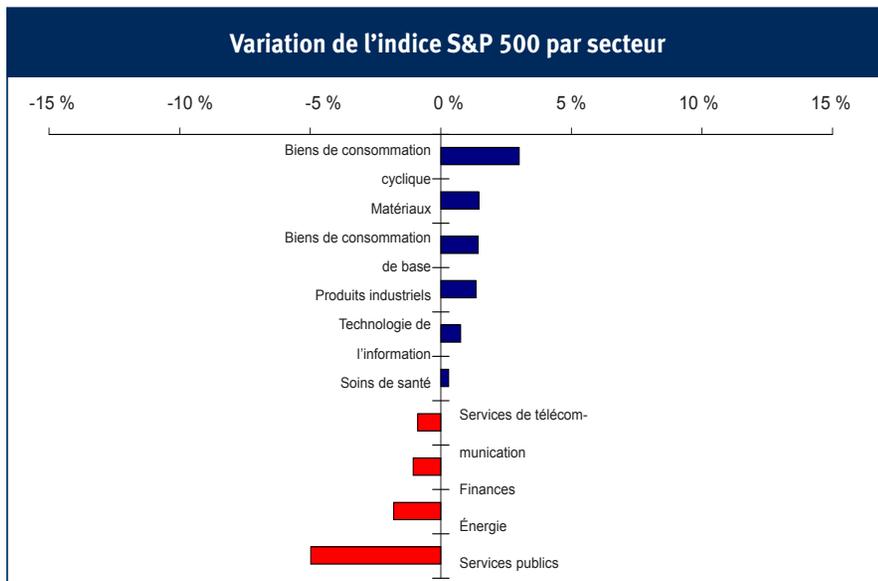
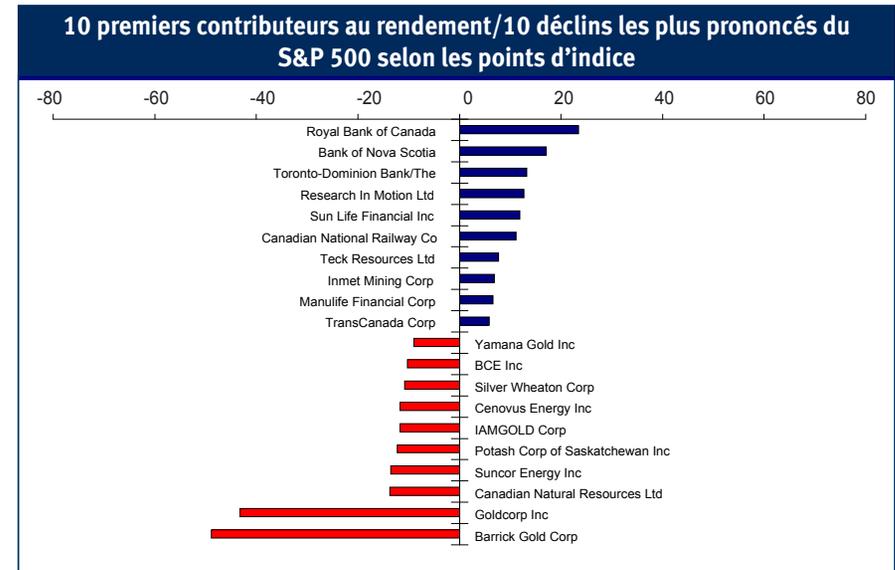
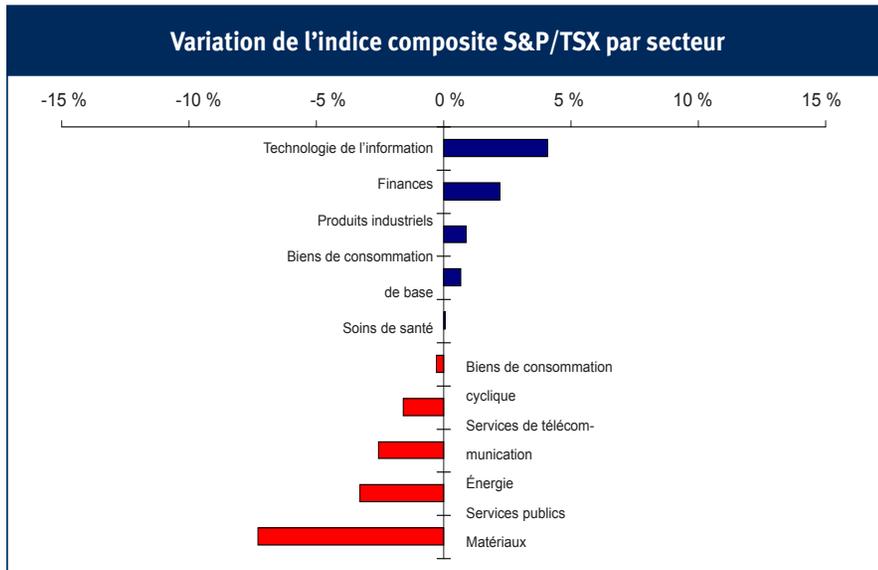


Données économiques du Canada et des États-Unis Données économiques – Novembre 2012

Comme prévu	Événement	Période	Sondage	Chiffres réels	Précédent
02/11/2012	CA Taux de chômage	Oct	7,40 %	7,40 %	7,40 %
21/11/2012	É.-U. demandes initiales d'assurance-chômage	17-Nov	410K	410K	451K
02/11/2012	É.-U. Taux de chômage	Oct	7,90 %	7,90 %	7,80 %
Plus que prévu					
19/11/2012	É.-U. Ventes de maisons existantes	Oct	4,74M	4,79M	4,69M
19/11/2012	É.-U. Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Oct	- 0,20 %	2,10 %	-2,90 %
20/11/2012	É.-U. Mises en chantier	Oct	840K	894K	863K
20/11/2012	É.-U. Mises en chantier (% mensuel glissant)	Oct	-3,70 %	3,60 %	15,10 %
01/11/2012	É.-U. Indice ISM manufacturier	Oct	51	51,7	51,5
20/11/2012	É.-U. Permis de construction	Oct	864K	866K	890K
20/11/2012	É.-U. Permis de construction (% mensuel glissant)	Oct	-2,90 %	-2,70 %	11,10 %
29/11/2012	É.-U. demandes initiales d'assurance-chômage	24-Nov	390K	393K	416K
02/11/2012	É.-U. Changement dans les emplois non agricoles	Oct	125K	171K	148K
02/11/2012	É.-U. Ordres de fabrication	Sep	4,60 %	4,80 %	-5,10 %
09/11/2012	É.-U. Indice de confiance de l'Université du Michigan	Nov	82,9	84,9	82,6
01/11/2012	É.-U. Demandes continues	20-oct	3250K	3263K	3259K
14/11/2012	É.-U. Stocks des entreprises	Sep	0,60 %	0,70 %	0,60 %
15/11/2012	É.-U. Indice Empire Manufacturing	Nov	-8	-5,22	-6,16
15/11/2012	É.-U. demandes initiales d'assurance-chômage	10-Nov	375K	439K	361K
15/11/2012	É.-U. Demandes continues	03-Nov	3181K	3334K	3163K
Moins que prévu					
15/11/2012	CA Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Oct	--	-0,10 %	2,50 %
30/11/2012	CA PIB annualisé trimestriellement	T3	0,80 %	0,60 %	1,70 %
02/11/2012	CA Changement net dans l'emploi	Oct	10,0K	1,8K	52,1K
08/11/2012	CA Mises en chantier	Oct	210,0K	204,1K	224,0K
15/11/2012	É.-U. Indice de la Fed de Philadelphie	Nov.	2	-10,7	5,7
16/11/2012	É.-U. Production industrielle	Oct	0,20 %	- 0,40 %	0,20 %
21/11/2012	É.-U. Demandes continues	10-Nov	3345K	3337K	3367K
21/11/2012	É.-U. Indice de confiance de l'Université du Michigan	Nov F	84,5	82,7	84,9
27/11/2012	É.-U. Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	Sep	0,40 %	0,20 %	0,50 %
28/11/2012	É.-U. Ventes de nouvelles maisons	Oct	390K	368K	369K
28/11/2012	É.-U. Ventes de nouvelles maisons	Oct	0,30 %	-0,30 %	0,80 %
29/11/2012	É.-U. PIB d'un trimestre à l'autre (annualisé)	T3	2,80 %	2,70 %	2,00 %
29/11/2012	É.-U. Demandes continues	17-Nov	3325K	3287K	3357K
30/11/2012	É.-U. Indice des directeurs d'achat de Chicago	Nov	50,5	50,4	49,9
11/2012/06	É.-U. ISM New York	Oct	--	45,9	52,9
08/11/2012	É.-U. demandes initiales d'assurance-chômage	03-Nov	365K	355K	363K
08/11/2012	É.-U. Demandes continues	27-oct	3 257K	3 127K	3 256K
01/11/2012	É.-U. demandes initiales d'assurance-chômage	27-oct	370K	363K	372K
01/11/2012	É.-U. Markit US PMI Final	Oct	51,3	51	51,3

Source : Bloomberg

Actions canadiennes et américaines Actions - Novembre 2012



Source : Bloomberg



RBC Gestion de patrimoine Dominion valeurs mobilières

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. *Member—Canadian Investor Protection Fund. ©Registered trademark of Royal Bank of Canada. Utilisation sous licence. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©Copyright 2012. Tous droits réservés.