

# Synthèse mensuelle : OCTOBRE 2012

Groupe Bouchard Gilbert  
www.BouchardGilbert.com

**Charline Gilbert**  
FCSI, CIM, MSc.Fin, Ph.D, Vice-  
President  
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 S&P/TSX a grimpé de 0,9 % en octobre pour clôturer à 12 423. Les entreprises dans les secteurs des télécommunications, des biens de consommation de base et des produits industriels ont fait grimper l'indice de référence, tandis que le secteur de l'énergie a sous-performé. Dans l'espace des télécommunications, **Rogers Communications (RCL.B)** a gagné 10,2 % à la suite de son communiqué de résultats qui a été bien accueilli, tandis que **Telus (T.A)** était en hausse de 4,6 %. Dans le secteur de l'industrie, **Transcontinental (TCL.A)** a grimpé de 23,4 % au cours du mois, tandis que le **Canadien Pacifique (CP)** a gagné 12,6 % après avoir déclaré de solides résultats au troisième trimestre. Dans l'espace de l'énergie, **Talisman (TLM)** a diminué de 13,9 %, et **Progress Energy (PRQ)** a reculé de 8,1 % après que le gouvernement canadien ait bloqué son rachat par PETRONAS. Pendant ce temps, **Celtic Exploration (CLT)** est remonté de 42,7 % à l'annonce des nouvelles de son projet d'acquisition par **Exxon (XOM)**. **MacDonald Dettwiler (MDA)** a bondi de 9,0 % après avoir reçu l'accord des autorités anti-trust pour l'acquisition de ses systèmes spatiaux/Loral, tandis que **Astral Media (ACM.A)** a chuté de 15,1 % lorsque l'organisme de la réglementation de la radiodiffusion au Canada a bloqué sa fusion avec **BCE (BCE)**.

Le S&P 500 et le Dow Jones Industrial Average ont terminé le mois en territoire négatif, en baisse de 2,0 % et 2,5 %, respectivement. La saison des bénéfices des sociétés a débuté avec quelques déceptions majeures, en particulier dans les secteurs de la technologie et des produits industriels. **Google (GOOG)** a chuté de **9,8 %** et **IBM (IBM)** a diminué de 6,2 % sur les faibles résultats du troisième trimestre, alors que **Apple (AAPL)** a glissé de 10,8 % tandis que ses résultats trimestriels et le lancement de son mini iPad ont laissé les investisseurs de marbre. D'autres noms ont déclaré des bénéfices plus faibles que prévu, notamment **General Electric (GE)**, **DuPont (DD)** et **Chevron (CVX)**. Du côté positif, **Citigroup (C)** et **Ford (F)** ont affiché des résultats remarquables, en hausse de 14,3 % et 13,2 %, respectivement, à l'annonce des nouvelles. Au chapitre des activités de fusion et d'acquisition, le japonais Softbank a annoncé l'acquisition d'une participation de 70 % dans **Sprint Nextel (S)**, **McKesson (MCK)** a accepté d'acheter **PSS World Medical (PSS)**, et **Walt Disney (DIS)** fait l'acquisition de Lucasfilm et de sa franchise « Star Wars ».

Le prix du pétrole brut WTI a terminé le mois à 86,24 \$ le baril, en baisse de 6,5 %, alors que le gaz naturel a progressé de 11,2 % pour s'établir à 3,69 \$. Le prix des métaux précieux s'est nettement affaibli, annulant leurs

## Ce qui a fait bouger les marchés - suite

gains du mois précédent : l'argent a chuté de 6,6 %, tandis que l'or a reculé de 2,9 %. Le dollar canadien s'est affaibli par rapport au dollar américain, clôturant à 0,999 CAD/USD.

Les nouvelles économiques canadiennes ont été mitigées en octobre tandis que les turbulences mondiales continuent à contenir l'activité domestique. L'économie s'est contractée de 0,1 % de manière inattendue en août, ce qui représente la première baisse en six mois. Les mises en chantier ont progressé à un taux annuel de 220 000 en septembre, chiffre bien supérieur aux 205 000 que les économistes avaient prévus. Toronto, cependant, a vu une forte baisse des mises en chantier, baisse de 38,2 % par rapport au mois précédent. Au chapitre des bonnes nouvelles, l'économie canadienne a créé 52 100 emplois en septembre, battant les prévisions d'une augmentation de 10 000. Le taux de chômage est passé de 7,3 % contre 7,4 %, en raison de l'augmentation de la taille de la population active.

Les récentes données économiques des États-Unis ont suggéré une poursuite de la reprise. Au troisième trimestre, la croissance du PIB a dépassé les attentes, progressant à un taux de 2,0 %. Les ventes de logements neufs ont augmenté de 5,7 % en septembre à un rythme annuel de 389 000 unités, soit un peu plus que les attentes du marché. En outre, la construction résidentielle a bondi de 15 %, au plus haut niveau en quatre ans, et le prix de vente moyen des maisons neuves a augmenté de 11,7 % d'une année à l'autre, venant renforcer les signes de reprise. Pendant ce temps, les emplois non agricoles ont augmenté à 114 000 en septembre, et le taux de chômage est tombé à 7,8 % contre 8,1 % en août. La moyenne mobile sur 4 semaines des nouvelles inscriptions au chômage se situait à 368 000 dans la dernière semaine d'octobre, comparativement à 375 500 il

### Calcul en masse

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,1 %	6,5 %
Indice Dow Jones TR	-2,4 %	9,5 %
Indice S&P 500 TR	-1,8 %	14,3 %
Indice composite NASDAQ TR	-4,1 %	15,8 %
MSCI EAFE TR (USD)	0,8 %	11,5 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	-0,6 %	12,8 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	1,3 %	12,1 %
Énergie S&P/TSX TR	0,2 %	0,4 %
Matériaux S&P/TSX TR	0,6 %	1,6 %
Industriels S&P/TSX TR	2,1 %	9,9 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	1,4 %	17,2 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	3,6 %	10,8 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	1,8 %	-7,8 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	2,4 %	14,9 %
Services publics S&P/TSX TR	0,6 %	3,3 %
Soins de santé S&P/TSX TR	0,6 %	21,2 %

ya un mois. Malgré les nombreux développements positifs, la falaise fiscale menaçante et l'incertitude entourant les politiques qui suivront l'élection présidentielle du 6 novembre laissent les investisseurs nerveux.

En Europe, le mois d'octobre a considérablement amélioré la perception du risque. Le cadre pour les achats

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	0,9994	1,6 %	-2,1 %
Euro	1,2953	2,4 %	-2,1 %
Livre sterling	1,6121	1,4 %	1,6 %
Yen japonais (100)	0,0125	-0,6 %	-5,6 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$86,24	-6,5 %	-12,7 %
Gaz naturel (par million btu)	\$3,69	11,2 %	23,5 %
Or (par once)	\$1 720,65	-2,9 %	10,0 %
Argent (par once)	\$32,25	-6,6 %	15,8 %
Cuivre (par livre)	\$3,52	-5,5 %	2,2 %
Nickel (par livre)	\$7,32	-12,4 %	-13,8 %
Aluminium (par livre)	\$0,85	-9,9 %	-5,9 %
Zinc (par livre)	\$0,85	-10,8 %	1,4 %

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

Source : Bloomberg

d'obligations illimités, présenté par la Banque centrale européenne en septembre, semble avoir temporairement calmé les marchés, donnant aux dirigeants de la région une certaine marge de manoeuvre pour envisager leurs prochaines étapes vers l'intégration. De plus, les rapports de revenus du troisième trimestre se sont avérés être assez robustes malgré le contexte économique difficile,

permettant de pousser à la hausse les bourses de la région pour le mois.

L'indice de référence de la Chine a terminé le mois en territoire négatif, alors que le ralentissement de l'économie mondiale s'est manifesté dans les décevants bénéfices des sociétés pour le trimestre. Du côté positif, il devient de plus en plus évident que l'économie du pays a peut-être touché le fond et se stabilise. L'indice officiel des directeurs d'achats de la Chine (PMI), un indicateur économique avancé, a progressé à 50,2 contre 49,8 en septembre, alors que les exportations, les ventes au détail et les données de production industrielle se sont maintenus en assez bonne santé. En outre, il est probable que les réformes politiques gagneront un nouvel élan lorsque la transition de leadership du pays qui a lieu une fois par décennie est effectuée en novembre.

### Bilan mensuel pour les marchés à revenu fixe

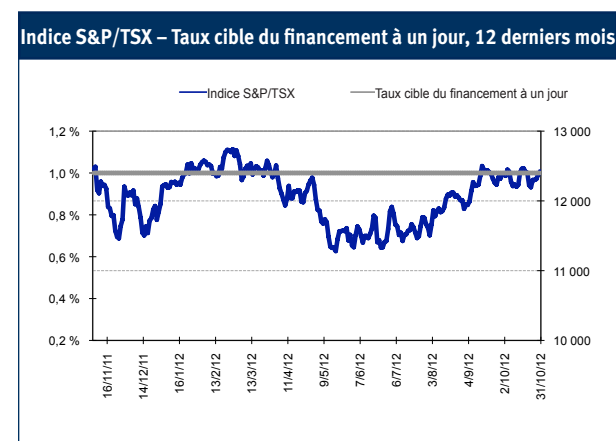
Malgré la baisse des marchés boursiers au cours du mois, les marchés mondiaux des titres à revenu fixe reflètent l'optimisme des investisseurs qui pensent que le pire de la crise de la dette européenne pourrait avoir été évité. Les rendements des valeurs refuges que sont les obligations gouvernementales canadiennes, américaines et allemandes ont clôturé le mois à la hausse, alors que les investisseurs déplaçaient des fonds dans des actifs plus risqués à revenu fixe, ce qui indique la confiance dans la progression de la croissance mondiale. La dette des nations de la zone euro a été l'un des bénéficiaires de cette évolution. Les coûts d'emprunt pour l'Espagne et l'Italie ont diminué, indiquant que le programme d'achat d'obligations proposé par la Banque centrale européenne (BCE) a quelque peu apaisé les craintes des investisseurs.

Un coup de théâtre ironique est survenu dans la crise de la dette européenne. Pendant des mois, le débat en Europe a

été de savoir si la BCE et les nations plus fortes de la zone euro accepteraient les termes d'un plan de sauvetage pour les membres en difficulté de la zone euro. Maintenant, la question est de savoir si l'Espagne, quatrième économie de la zone euro, va demander officiellement de l'aide. Le président d'Espagne, Mariano Rajoy a insisté sur le fait que le pays n'a pas le besoin immédiat de demander une aide extérieure pour faire face à ses obligations à court terme. Malgré cela, les rendements des emprunts publics espagnols ont terminé le mois à la baisse, tandis que les acteurs du marché s'attendent à ce que la corde raide politique cède la place à l'aspect pratique avec une demande officielle d'aide dans les prochaines semaines. Paradoxalement, la baisse des taux d'emprunt a soulagé le gouvernement espagnol de la pression de demander de l'aide. En conséquence, le moment précis d'une demande officielle d'aide reste incertain.

Les rendements des emprunts publics canadiens ont grimpé pour toutes les échéances par rapport au mois précédent. La Banque du Canada (BdC) a laissé son taux d'intérêt à un jour inchangé à 1,00 % et a renforcé sa tendance au resserrement déclarant : « au fil du temps, un certain relâchement des mesures de relance monétaire sera probablement nécessaire. » La Banque du Canada a également maintenu ses prévisions de croissance à 2,3 % pour 2013. Fait quelque peu surprenant, car de nombreux acteurs du marché avaient prévu la suppression de la tendance au resserrement et une révision à la baisse les prévisions de croissance de 2013.

États-Unis Les rendements des bons du Trésor américain ont clôturé le mois plus hauts que le mois précédent, avec le plus grand écart prenant place dans les parties de 5 à 7 ans de la courbe de rendement. Le Federal Open Market Committee (FOMC) a laissé la politique inchangée lors de sa réunion du mois d'octobre, avec

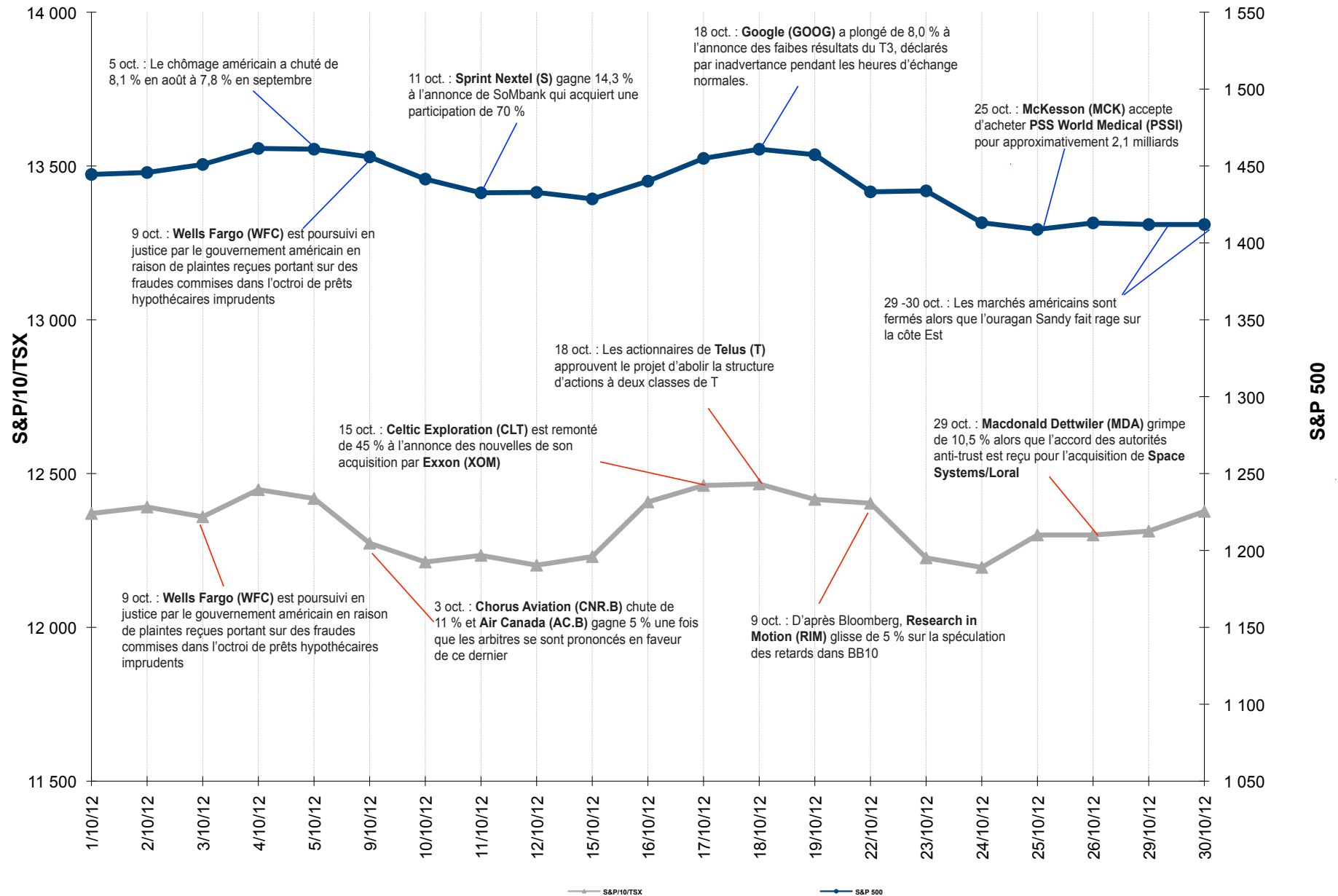


Source : Bloomberg

la fourchette cible pour le taux des fonds fédéraux maintenu de 0,00 % à 0,25 %. Le FOMC a réitéré son engagement aux achats de titres hypothécaires à durée indéterminée des agences (MBS), comme ce qui avait été annoncé en septembre, tout en continuant l'opération Twist et en maintenant ses indications prospectives indiquant « qu'il était probable que les niveaux exceptionnellement bas des taux des fonds fédéraux se poursuivent jusqu'à la mi-2015 au moins. »

Les obligations d'entreprises ont été les vedettes pour ce mois qui a vu les segments de tout premier ordre et à rendement élevé du marché public certains des plus hauts rendements tandis que les bons du Trésor américain ont subi une légère baisse. De nombreux investisseurs estiment que les obligations d'entreprise, pour la plupart des obligations d'entreprises de la catégorie « investissement », sont les principaux bénéficiaires d'une réaffectation des fonds provenant de prêts hypothécaires, alors que la Réserve fédérale continue les achats de MBS d'agence et que les investisseurs cherchent à tirer des bénéfices sur ces titres.

# Faits saillants concernant les bourses nord-américaines – Octobre 2012



# Marchés mondiaux – Octobre 2012

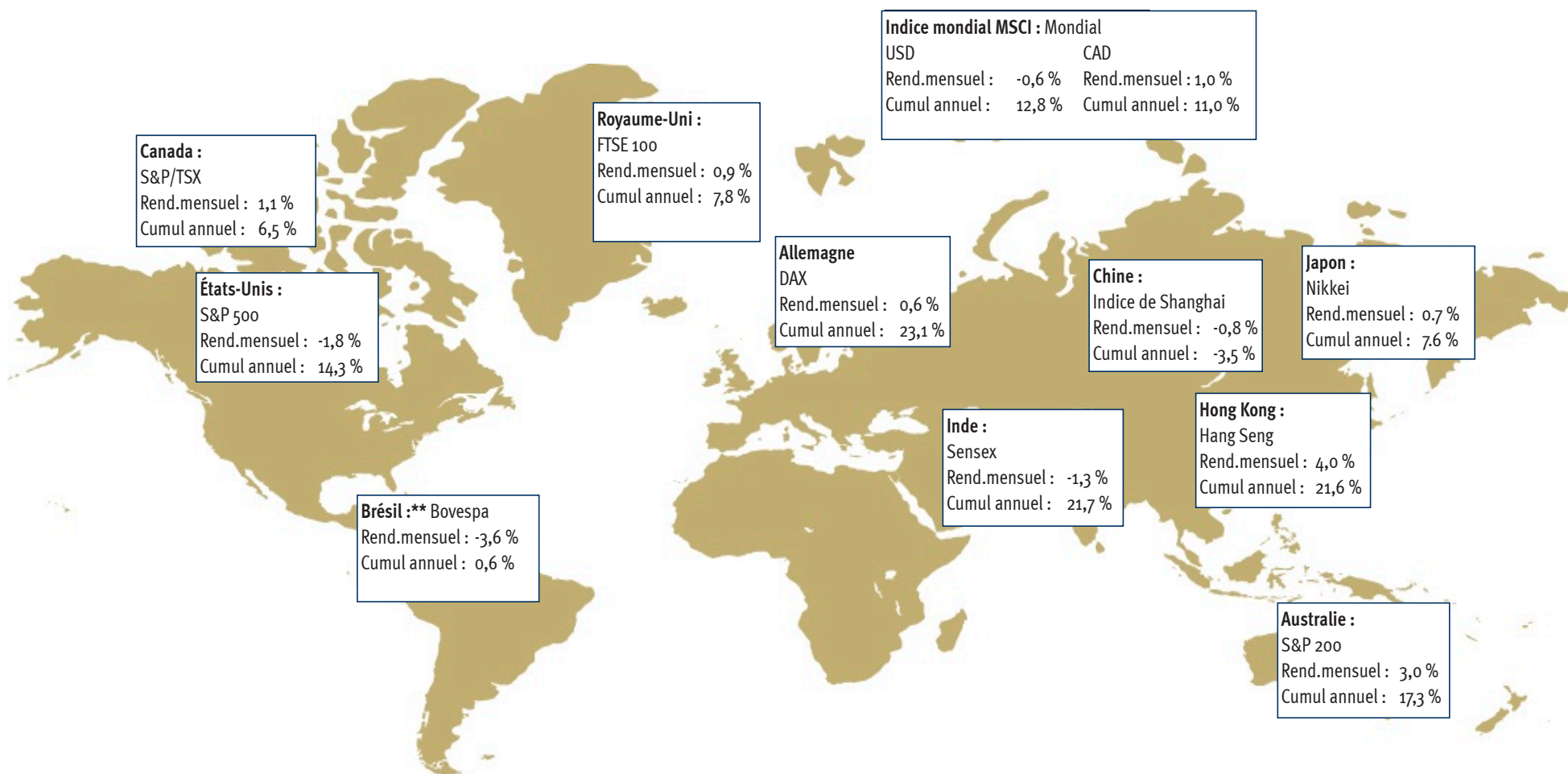
La performance des marchés fluctue dans le monde entier en raison des nouvelles mitigées. Les marchés américains ont suivi une tendance à la baisse en réponse aux pertes de gains du troisième trimestre et aux indications prospectives prudentes de bon nombre de noms de premier ordre. En Europe, les responsables politiques semblent avoir réussi (pour l'instant) à calmer les craintes des investisseurs portant sur la crise de la dette de la région, bien que la situation macro-économique reste sombre. Pendant ce temps, un ralentissement notable de l'économie chinoise parmi les réponses politiques en sourdine lié à la transition du leadership ont tiré le Shanghai Composite vers le bas. Il est important de remarquer que des signes de stabilisation sont apparus vers la fin du mois, relevant les actions chinoises de leurs points bas.

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

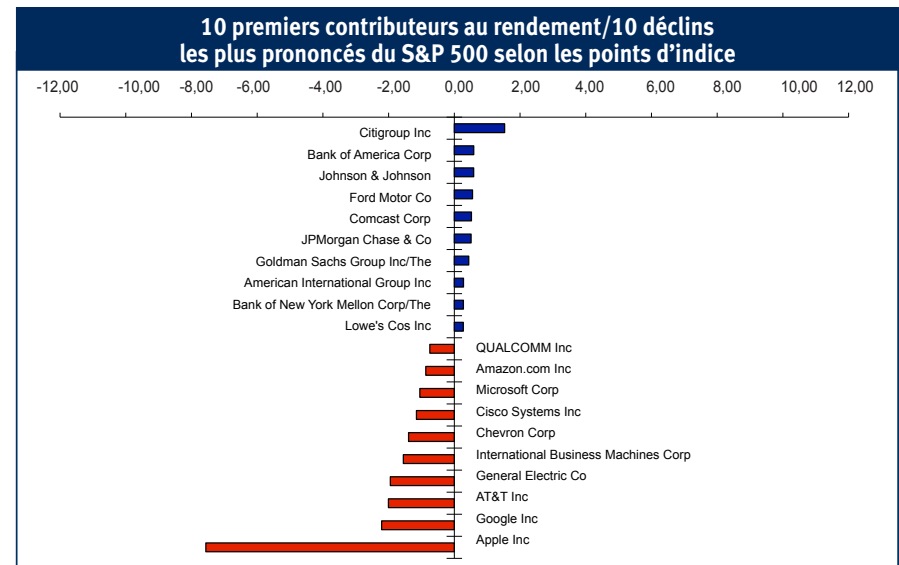
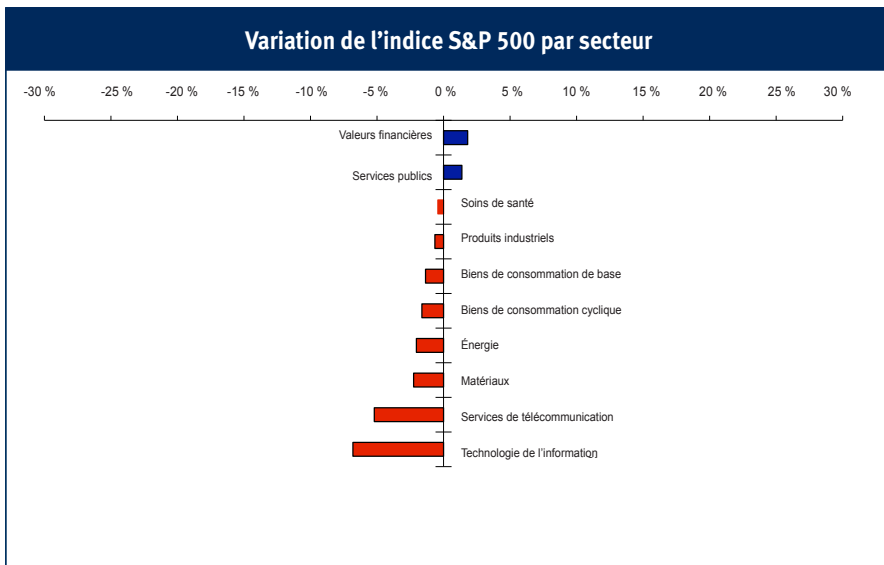
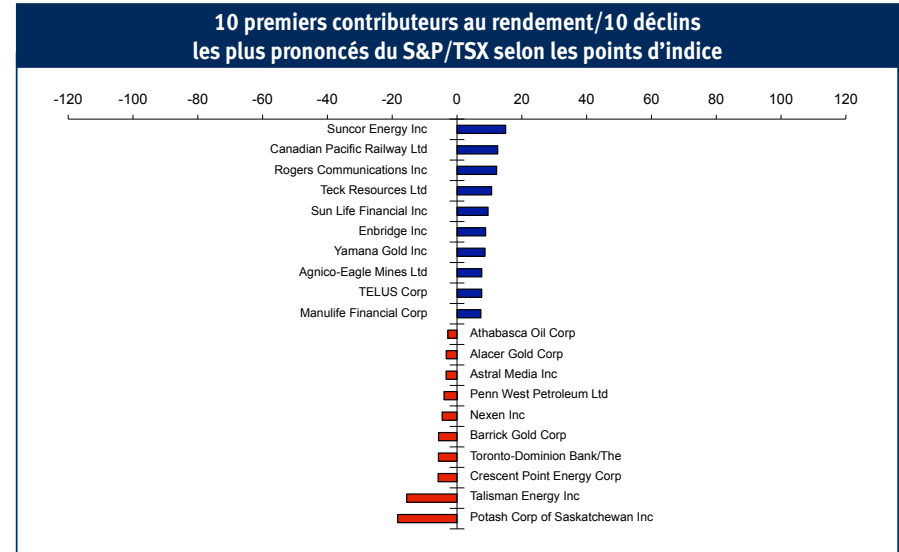
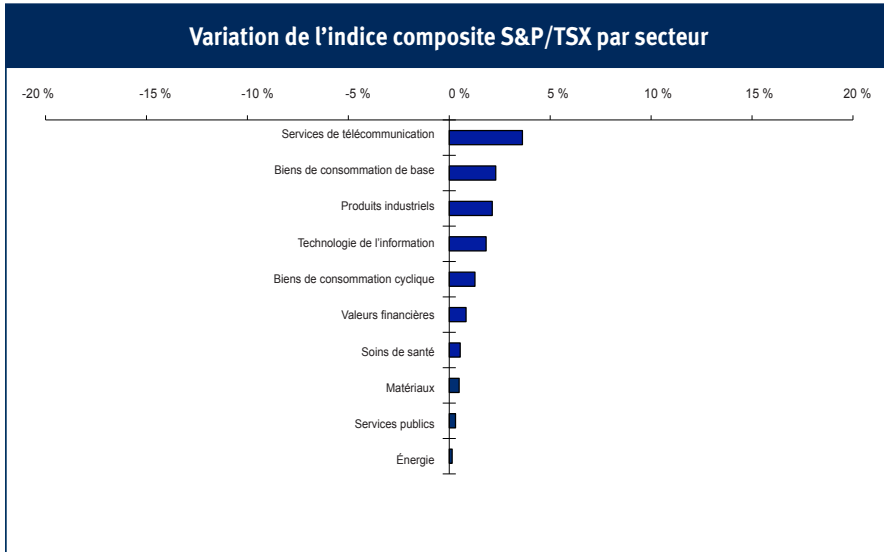
Source : Bloomberg



# Données économiques du Canada et des États-Unis – Octobre 2012

Plus que prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
5 oct.	CA	Taux de chômage	Sep	7,30 %	7,40 %	7,30 %
5 oct.	CA	Changement net dans l'emploi	Sep	10,0K	52,1K	34,3K
9 oct.	CA	Mises en chantier	Sep	205,0K	220,2K	229,8K
15 oct.	CA	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Sep	-5,00 %	2,50 %	-5,80 %
1 oct.	É.-U.	Indice ISM manufacturier	Sep	49,7	51,5	49,6
4 oct.	É.-U.	Demandes continues	Sep	3 275K	3 281K	3 281K
4 oct.	É.-U.	Ordres de fabrication	Août	-5,90 %	-5,20 %	2,60 %
15 oct.	É.-U.	Stocks des entreprises	Août	0,50 %	0,60 %	0,80 %
17 oct.	É.-U.	Mises en chantier	Sep	770K	872K	758K
17 oct.	É.-U.	Mises en chantier ( % mensuel glissant)	Sep	2,70 %	15,00 %	4,10 %
17 oct.	É.-U.	Permis de construction	Sep	810K	894K	801K
17 oct.	É.-U.	Permis de construction ( % mensuel glissant)	Sep	1,10 %	11,60 %	-1,20 %
18 oct.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Oct	365K	388K	342K
18 oct.	É.-U.	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct	1	5,7	-1,9
23 oct.	É.-U.	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	Août	0,30 %	0,70 %	0,10 %
<b>Comme prévu</b>						
23 oct.	CA	Taux de la Banque du Canada	Oct	1,00 %	1,00 %	1,00 %
19 oct.	É.-U.	Ventes de maisons existantes	Sep	4,75 millions	4,75 millions	4,83 millions
<b>Moins que prévu</b>						
2 oct.	É.-U.	ISM New York	Sep	--	52,9	51,4
4 oct.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Sep	370K	367K	363K
5 oct.	É.-U.	Taux de chômage	Sep	8,20 %	7,80 %	8,10 %
11 oct.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Oct	370K	339K	369K
11 oct.	É.-U.	Demandes continues	Oct	3 275K	3 273K	3 288K
15 oct.	É.-U.	Indice Empire Manufacturing	Oct	-4	-6,16	-10,41
18 oct.	É.-U.	Demandes continues	Oct	3 275K	3 252K	3 281K
19 oct.	É.-U.	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Sep	-1,60 %	-1,70 %	8,10 %
25 oct.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Oct	370K	369K	392K
25 oct.	É.-U.	Demandes continues	Oct	3 260K	3 254K	3 256K
26 oct.	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Oct	83	82,6	83,1

# Actions canadiennes et américaines – Octobre 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. \* Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © Marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © Copyright 2012. Tous droits réservés.