

Synthèse mensuelle : SEPTEMBRE 2012



Ce qui a fait bouger les marchés

L'indice composite S&P/TSX a gagné 3,1 % en septembre, pour terminer à 12 317. Les entreprises dans les secteurs des matériaux, des soins de santé et de l'énergie étaient en tête de l'indice de référence, alors que le secteur des biens de consommation de base affichait un sous-rendement. Dans le secteur des matériaux, les titres aurifères sont remontés à l'annonce de la hausse des prix de l'or, avec **Goldcorp (G)** et **Barrick Gold (ABX)** grimant respectivement de 11,5 % et 8,1 %. Dans le secteur des soins de santé, **Valeant Pharmaceuticals (VRX)** a bondi de 7,5 % à la nouvelle de son acquisition de Medicis. Parmi d'autres gagnants notables, **Shawcor (SCL.A)** est remonté de 22,9 % dès que Virginia Shaw, actionnaire majoritaire a annoncé qu'elle pourrait vendre sa participation dans la société. Pendant ce temps, **Cameco (CCO)** a reculé de 10,8 % vu les faibles prix de l'uranium faibles et **Macdonald Dettwiler (MDA)** a glissé de 13,1 % après que les autorités américaines ait demandé des informations supplémentaires concernant son projet d'acquisition de Space Systems/Loral.

Le S&P 500 et la moyenne industrielle du Dow Jones ont également terminé le mois en territoire positif avec un gain de 2,4 % et 2,6 %

respectivement. **General Electric (GE)** a mené les deux indices à la hausse, avançant de 9,7 % sur une prévision optimiste des bénéficiaires, tandis que **Cliffs Natural Resources (CLF)** a gagné 9,2 % sur le mois vu l'amélioration des perspectives pour le minerai de fer suivant l'annonce des mesures de stimulation de la Chine.

Le prix du pétrole brut a terminé le mois à 92,19 \$ le baril, en baisse de 4,4 %, tandis que le gaz naturel avançait de 18,6 % pour passer à 3,32 \$. Les métaux précieux ont bénéficié du nouvel épisode d'assouplissement quantitatif lancé par la Fed : l'or a augmenté de 4,7 % alors que l'argent a reculé de 8,8 % pour le mois. Le dollar canadien s'est renforcé par rapport au dollar américain, clôturant à 0,984 CAD/USD.

La Banque du Canada a maintenu à 1 %, son taux cible du financement à un jour en septembre, remarquant les vents contraires économiques mondiaux et l'inflation nationale plus douce. Bien que l'économie canadienne ait créé 34 300 emplois en août, le taux de chômage est resté inchangé à 7,3 % en raison de l'augmentation du volume de la main-d'œuvre. Les mises en chantier au Canada ont augmenté de 8,1 % à un rythme de 224 900 par année en août, par rapport au déclin de 200 000 prévu par le marché. Pendant ce temps, des signes de

Ce qui a fait bouger les marchés - suite

refroidissement ont fait surface dans les marchés immobilier de Toronto et de Vancouver, avec des ventes de logements existants en baisse de 12,5 % et 30,7 % respectivement en août par rapport au niveau de l'année précédente.

Le ton des communiqués économiques des États-Unis a été mitigé au cours du mois. Du côté positif, les données du marché du logement pour le mois d'août ont confirmé une reprise, avec des ventes de maisons existantes grimant de 7,8 % par rapport à juillet, soit les niveaux les plus élevés depuis les deux dernières années. Les mises en chantier ont augmenté de 2,3 %, soit légèrement moins que ce que prévoient les économistes, toutefois de 29 % supérieures aux chiffres du mois d'août 2011. Pendant ce temps, les prix des logements neufs ont augmenté de 17 % d'une année à l'autre. Dans les développements négatifs, l'économie américaine a créé 96 000 emplois seulement en août, chiffre en deçà des attentes et bien inférieur aux 141 000 déclarés au mois de juillet. La moyenne mobile sur 4 semaines des nouvelles inscriptions au chômage a légèrement baissé pour la première fois en six semaines, pour passer de 378,5K à 374,0K. La lenteur de la reprise du marché du travail a incité la Fed à agir, avec un engagement d'acheter 40 milliards de dollars de titres hypothécaires par mois jusqu'à ce que les marchés du travail « se renforcent de manière substantielle ».

Les développements en Europe ont continué de dominer les manchettes mondiales en septembre. Au début du mois, les marchés ont reçu un coup de pouce alors que la Banque centrale européenne a dévoilé son programme d'achat d'obligations et que la Cour constitutionnelle fédérale allemande a jugé que le pays pouvait légalement participer

Calcul en masse

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	3,4 %	5,4 %
Indice Dow Jones TR	2,7 %	12,2 %
Indice S&P 500 TR	2,6 %	16,4 %
Indice composite NASDAQ TR	1,7 %	20,7 %
MSCI EAFE TR (USD)	3,0 %	10,6 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	2,8 %	13,6 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,3 %	10,6 %
Énergie S&P/TSX TR	2,4 %	0,2 %
Matériaux S&P/TSX TR	9,8 %	1,0 %
Industriels S&P/TSX TR	0,1 %	7,6 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	0,9 %	15,6 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	0,7 %	6,9 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	1,8 %	-9,5 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	-1,1 %	12,2 %
Services publics S&P/TSX TR	1,7 %	2,7 %
Soins de santé S&P/TSX TR	7,9 %	20,5 %

au fonds de secours de la zone euro. Cependant, l'optimisme est vite retombé, alors que de violentes protestations anti-austérité en Grèce et en Espagne ont servi à rappeler le long et douloureux processus de désendettement encore à venir.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	0,9837	-0,3 %	-3,7 %
Euro	1,2649	2,0 %	-4,4 %
Livre sterling	1,5903	1,6 %	0,2 %
Yen japonais (100)	0,0126	0,2 %	-5,0 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	92,19 \$	-4,4 %	-6,7 %
Gaz naturel (par million btu)	3,32 \$	18,6 %	11,1 %
Or (par once)	1 772,10 \$	4,7 %	13,3 %
Argent (par once)	34,54 \$	8,8 %	24,0 %
Cuivre (par livre)	3,72 \$	8,0 %	8,2 %
Nickel (par livre)	8,36 \$	15,9 %	-1,6 %
Aluminium (par livre)	0,95 \$	10,7 %	4,5 %
Zinc (par livre)	0,95 \$	13,9 %	13,6 %

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

Source : Bloomberg

En Chine, des preuves croissantes d'un ralentissement ont exercé des pressions sur le gouvernement du pays pour qu'il renforce son intervention. La production industrielle a augmenté en août au rythme le plus lent en trois ans, les

commandes à l'exportation ont chuté et l'indice des directeurs d'achat compilé par HSBC/Markit est resté en zone de contraction pour un onzième mois consécutif. Bien que Pékin ait annoncé un programme de dépenses en infrastructure d'une valeur de plus de 150 milliards de \$ US le 7 septembre, les investisseurs anticipent largement davantage de mesures favorables à la croissance une fois que la transition du leadership du comité ait lieu en novembre.

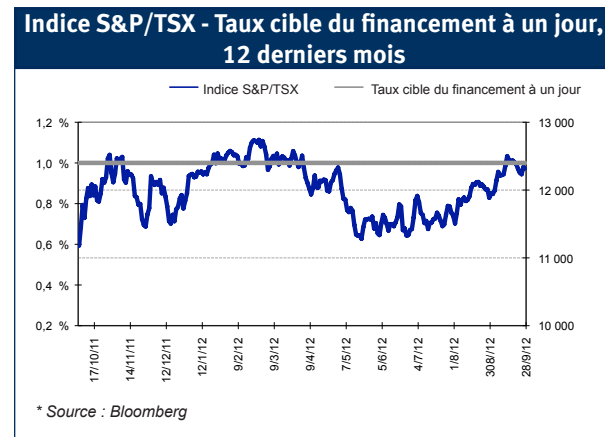
Bilan mensuel pour les marchés à revenu fixe

Les banques centrales du monde entier ont pris des dispositions importantes au cours du mois de septembre en annonçant de nouvelles mesures de relance dans le but de stimuler la croissance économique. Les investisseurs à revenu fixe ont accordé une grande attention à la crise de la dette européenne, alors que la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé les détails de son programme conditionnel d'achat d'obligations, connu sous le nom de transactions monétaires fermes (ou OMT). Le programme prévoit l'achat de la dette publique européenne avec une échéance de moins de trois ans dans le but de supprimer les coûts d'emprunt des pays fragilisés de la zone euro. L'élément de conditionnalité nécessiterait qu'un pays demande l'aide des mécanismes officiels de sauvetage de l'Europe avec de telles aides subordonnées aux mesures fiscales qui feraient l'objet d'une surveillance pour en assurer le respect. L'annonce des OMT a permis d'améliorer le sentiment des investisseurs et la confiance dans l'union européenne à monnaie unique est décuplée. Les rendements du gouvernement en Espagne et en Italie ont connu une baisse considérable, notamment dans la partie à court terme de leurs courbes de

rendement respectives. Ceci s'est produit en dépit de l'absence de demande d'aide officielle d'une des nations, étant donné que l'on pensait que la feuille de route présentée par la BCE pouvait améliorer l'accès au financement des marchés de ces pays à court terme.

La Réserve fédérale américaine a annoncé le troisième épisode d'assouplissement quantitatif (AQ3) tant attendu et a également repoussé sa politique monétaire de taux nul (ZIRP) projetée jusqu'à mi-2015. Les bons du Trésor refuge aux États-Unis se sont vendus immédiatement après ces annonces, mais finalement ces mouvements ont été de courte durée. Les rendements ont dégringolé dans la seconde moitié du mois alors que la demande pour les obligations valeurs-refuge a augmenté comme les législateurs espagnols hésitaient à déposer une demande d'aide officielle, et qu'il est apparu clairement que le rythme de la croissance économique en Asie ralentissait. Les rendements des bons du Trésor ont clôturé le mois à un niveau encore plus élevé par rapport au mois précédent avec des rendements sur la partie à long terme de la courbe augmentant plus rapidement que les rendements sur le court terme. La politique de la banque centrale en matière de politique monétaire de taux nul a essentiellement ancré la partie à court terme de la courbe de rendement américaine, tandis que son engagement au AQ3 a stimulé la croissance, et par conséquent l'inflation et les attentes.

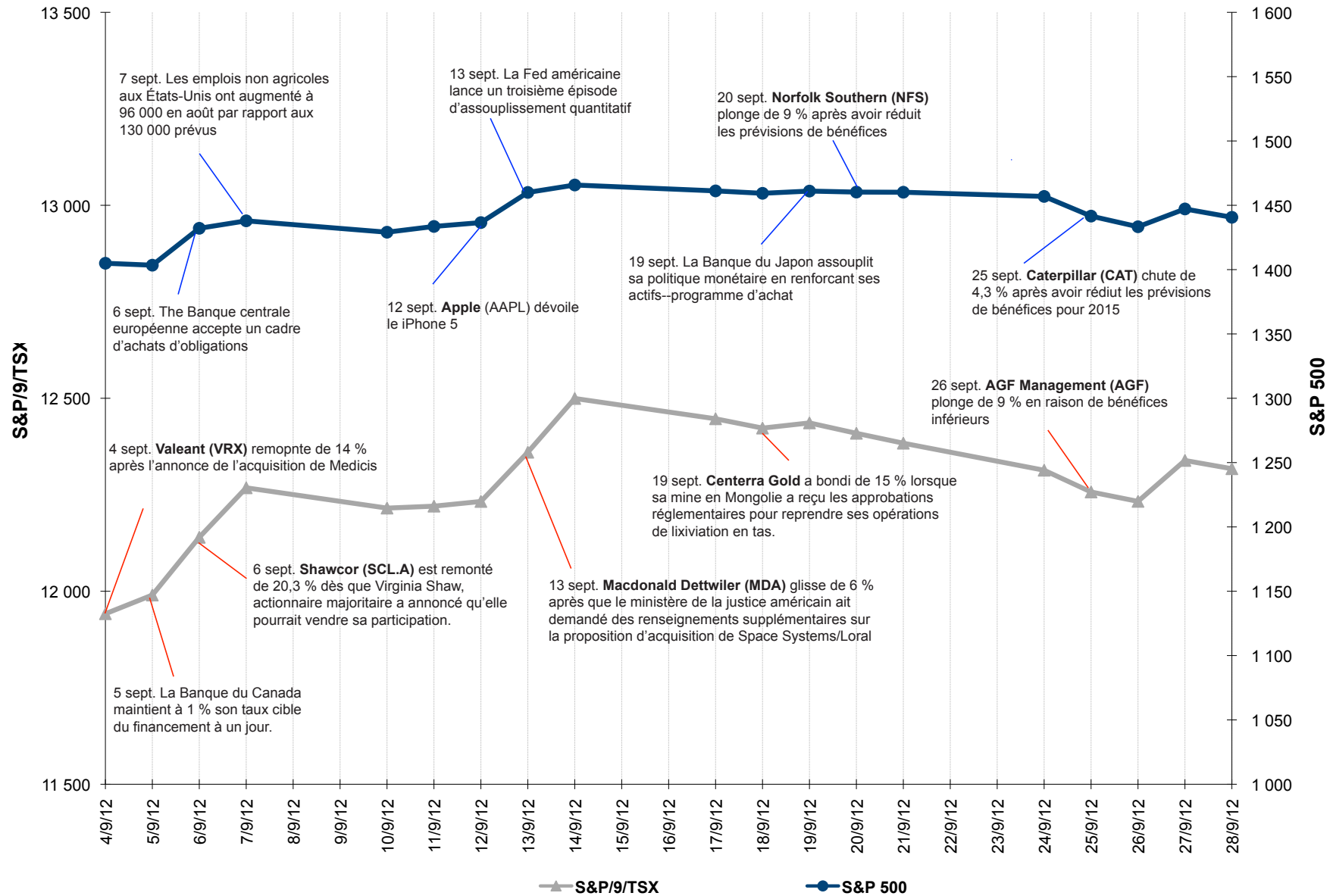
Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont baissé le long de la courbe pendant tout le mois, avec les rendements à court terme accusant une baisse plus forte que les rendements dans la portion à long terme de la courbe. La courbe de rendement



du gouvernement canadien a d'abord suivi une tendance similaire à celle des bons du Trésor américain alors que les rendements augmentaient dans la première moitié du mois en raison de l'augmentation de la confiance envers la stabilité de la zone euro. Cependant, les rendements ont décliné dans la seconde moitié du mois alors que les préoccupations concernant le rythme de croissance s'intensifiaient.

En Asie, la Banque du Japon a surpris les investisseurs en élargissant son fonds d'achat d'actifs par 10 billions de yens (126 milliards de dollars) juste après l'annonce de l'AQ3 de la Réserve fédérale dans une tentative d'atténuer la hausse du yen par rapport au dollar américain. La banque centrale chinoise, la Banque populaire de Chine, a injecté 290 milliards de yuans (46 milliards de dollars) dans le système financier dans un effort visant à améliorer la liquidité dans le système bancaire du pays avant une semaine de vacances qui a débuté le 1^{er} octobre.

Faits saillants concernant les bourses nord-américaines – Septembre 2012



Marchés mondiaux – September 2012

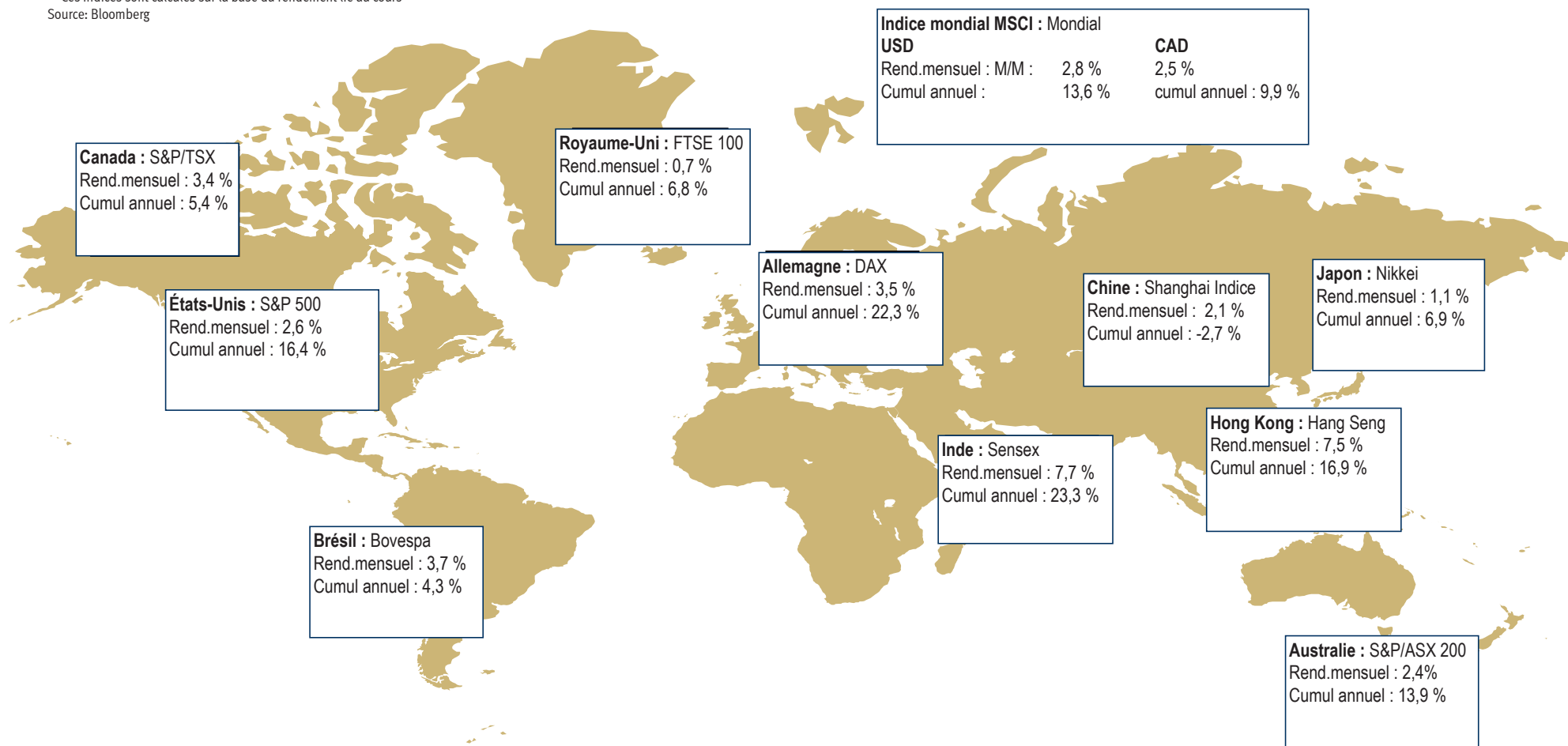
La performance des marchés a été positive en septembre, malgré les nombreuses preuves d'un ralentissement économique mondial. Les actions américaines ont progressé à l'annonce par la Fed d'un nouvel épisode d'assouplissement quantitatif et les données qui ont montré que la reprise du marché du logement gagne du terrain. En Europe, l'optimisme est revenu grâce à l'action politique décisive visant à résoudre la crise de la dette de la région : la BCE a détaillé son cadre d'achat d'obligations et la Cour constitutionnelle allemande a ouvert la voie pour le fonds de sauvetage de la zone euro. Les titres asiatiques ont tiré quelques gains alors que l'annonce du programme de dépenses en infrastructure de la Chine et l'anticipation des mesures de relance éclipsaient les publications économiques décevantes et les tensions géopolitiques entre Pékin et Tokyo.

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



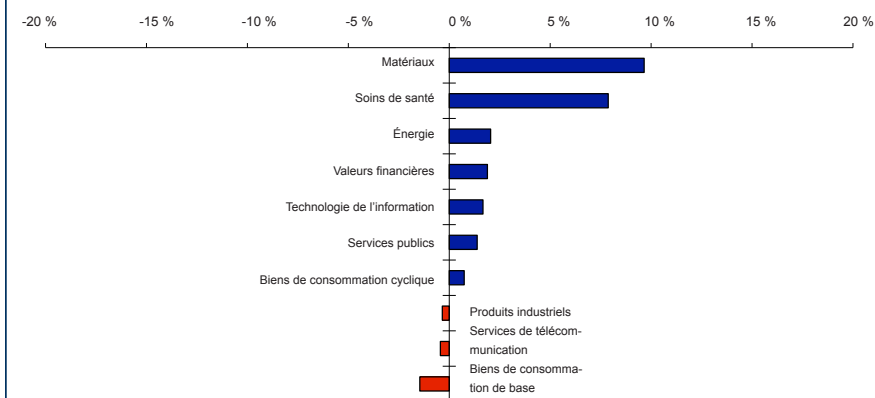
Données économiques du Canada et des États-Unis – Septembre 2012

Plus que prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
11 sept.	CA	Mises en chantier	Août	200,0K	224,9K	208,0K
6 sept.	É.-U.	Demandes continues	25-août	3315K	3322K	3328K
7 sept.	É.-U.	Changement dans les emplois non agricoles	Août	130K	96K	141K
13 sept.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	8 sept.	370K	382K	367K
14 sept.	É.-U.	Stocks des entreprises	Juillet	0,40 %	0,80 %	0,10 %
19 sept.	É.-U.	Permis de construction	Août	796K	803K	811K
19 sept.	É.-U.	Ventes de maisons existantes	Août	4,56M	4,82M	4,47M
20 sept.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	15 sept.	375K	382K	385K
20 sept.	É.-U.	Indice de la Fed de Philadelphie	Sep	-4,5	-1,9	-7,1
25 sept.	É.-U.	Confiance des consommateurs	Sep	63,1	70,3	61,3
Comme prévu						
5 sept.	CA	Taux de la Banque du Canada	5 sept.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
7 sept.	CA	Taux de chômage	Août	7,30 %	7,30 %	7,30 %
Moins que prévu						
21 sept.	CA	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Août	0,013	0,012	0,013
28 sept.	CA	Produit intérieur brut (annuel glissant)	Juillet	2,00 %	1,90 %	2,20 %
4 sept.	É.-U.	Indice ISM manufacturier	Août	50	49,6	49,8
5 sept.	É.-U.	ISM New York	Août	--	51,4	55,2
6 sept.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	1 ^{er} sept.	370K	365K	377K
7 sept.	É.-U.	Taux de chômage	Août	0,083	0,081	0,083
13 sept.	É.-U.	Demandes continues	1 ^{er} sept.	3318K	3283K	3322K
17 sept.	É.-U.	Indice Empire Manufacturing	Sep	-2	-10,41	-5,85
19 sept.	É.-U.	Mises en chantier	Août	767K	750K	733K
20 sept.	É.-U.	Demandes continues	8 sept.	3300K	3272K	3304K
25 sept.	É.-U.	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	Juillet	0,60 %	0,20 %	0,60 %
26 sept.	É.-U.	Ventes de nouvelles maisons	Août	380K	373K	372K
26 sept.	É.-U.	Ventes de nouvelles maisons	Août	2,20 %	-0,30 %	3,60 %
27 sept.	É.-U.	PIB d'un trimestre à l'autre (annualisé)	2 T T	1,70 %	1,30 %	1,70 %
27 sept.	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	22 sept.	375K	359K	385K
27 sept.	É.-U.	Demandes continues	15 sept.	3288K	3271K	3275K
28 sept.	É.-U.	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Sep	52,8	49,7	53
28 sept.	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Sep	79	78,3	79,2

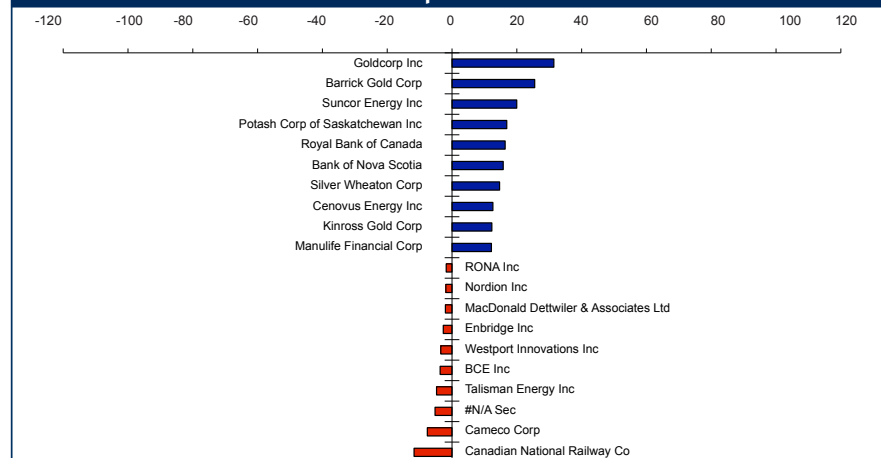
Source: Bloomberg

Actions canadiennes et américaines Actions - Septembre 2012

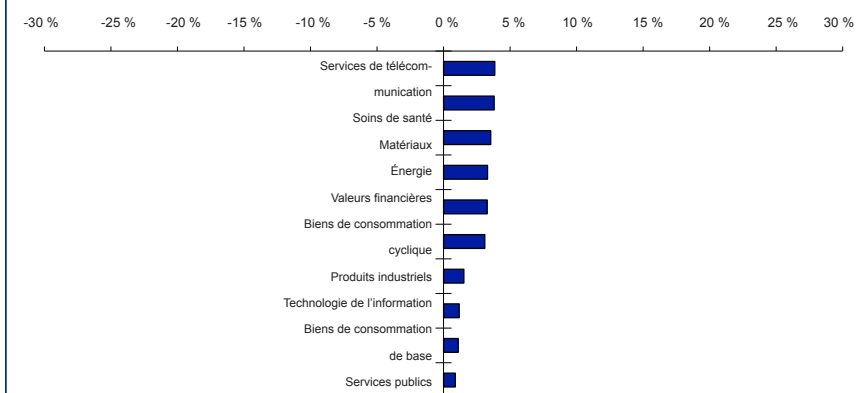
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



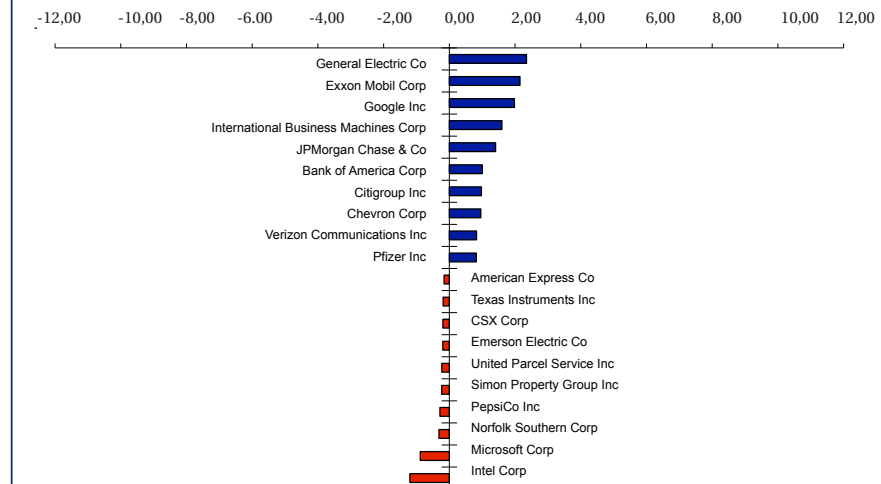
10 premiers contributeurs au rendement/10 déclinés les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



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



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. Tous droits réservés