

# Synthèse mensuelle : JUILLET 2012



## Ce qui a fait bouger les marchés

L'indice composite S&P/TSX a progressé de 0,8 % en juin, pour terminer à 11 665. Les entreprises des secteurs de l'énergie, des produits industriels et des télécommunications ont contribué à la hausse de l'indice alors que le secteur des technologies de l'information a connu des pertes. Dans le secteur de l'énergie, **Nexen (NXY)** a bondi de 48 % à l'annonce de la nouvelle d'une offre d'acquisition par CNOOC, tandis que **TransCanada (TRP)** a augmenté de 7 %. Dans les télécommunications, **Rogers (RCI.B)** a affiché un gain de 8,6 % suite au solide rendement du T2, tandis que **CP Rail (CP)** a progressé dans l'espace des produits industriels avec un gain de 9 %. Le S&P 500 a également terminé le mois en territoire légèrement positif avec un gain de 1,4 %, tandis que la moyenne industrielle du Dow Jones a progressé de 1,2 %. WTI a terminé le mois en hausse de 3,4 %, clôturant à 87,89 dollars le baril, tandis que le gaz naturel a clôturé en hausse de 13,6 % du fait que les conditions de chaleur extrêmes aux États-Unis ont stimulé la demande. Les métaux précieux ont aussi légèrement augmenté, avec l'or et l'argent ayant progressé de 1,1 % et 1,8 %, respectivement. Le dollar canadien s'est renforcé par rapport au dollar américain, clôturant à 1,003 USD/CAD.

La Banque du Canada (« BdC ») a tenu son taux directeur à 1 % en juillet, tout en signalant encore une fois la possibilité

d'une augmentation à venir. Dans le même temps, la BdC a réduit sa prévision de croissance économique à 2,1 %, passant de 2,4 % pour l'année, réaffirmant que la reprise intérieure sera ralentie par la demande mondiale plus faible pour les exportations. En juillet, Ottawa a également pris des mesures pour mieux juguler la « construction à outrance » dans le marché du logement et l'escalade de la dette des ménages en réduisant la période d'amortissement maximale pour un prêt hypothécaire assuré par le gouvernement à 25 ans au lieu de 30 ans. C'est la troisième fois que le gouvernement réduit la période d'amortissement maximale au cours des quatre dernières années. Le Canada a ajouté un modeste 7 300 emplois en juin, chiffre qui était légèrement en baisse par rapport au gain de 7 700 en mai, mais sensiblement supérieur aux attentes d'une augmentation de 5 000. Le taux de chômage est tombé de 7,3 % à 7,2 % en mai sur la base de 16 800 personnes quittant la population active. Du côté des entreprises, **Nexen (NXY)** a accepté une acquisition de 15,1 milliards de dollars par le producteur de pétrole chinois CNOOC, et **RONA (RON)** a reçu et rejeté une offre de rachat de la chaîne américaine **Lowe's (LOW)**, provoquant une hausse de 25 % du prix des actions de RON. Pendant ce temps, les mineurs d'or canadiens étaient à l'honneur après avoir annoncé des résultats plus faibles que prévu pour le 2<sup>ème</sup> trimestre, citant des défis opérationnels: **Barrick (ABX)** a plongé de 13,9 % alors que **Goldcorp (G)** chutait de 6 % pour le mois.

## Ce qui a fait bouger les marchés - suite

Le mois de juillet a commencé avec des communiqués économiques décevants aux États-Unis, les emplois non agricoles ont augmenté de seulement 80 000 en juin, chiffre largement inférieur aux prévisions générales de 100 000 et marquant le troisième mois consécutif de croissance de l'emploi décevant. Le taux de chômage est resté inchangé à 8,2 %. Les premières demandes d'allocation chômage ont été très volatiles au cours du mois, ce qui est courant pour cette période de l'année puisque les usines d'automobiles ferment temporairement pour réoutillage. Aux États-Unis, la moyenne mobile des demandes d'allocations chômage sur quatre semaines, une mesure moins volatile, est tombée de 368 250 à 365 500 dans la dernière semaine de juillet, le plus bas depuis mars. Les données américaines du marché du logement étaient mitigées. Alors que les mises en chantier ont bondi de 6,9 % à un rythme annualisé de 760 000 unités, en battant l'estimation générale de 745 000, les ventes de logements existants ont chuté de manière inattendue de 5,4 % à un taux annuel de 4,37 millions, atteignant le niveau le plus bas depuis huit mois. Aucune nouvelle réponse politique n'a été annoncée par la Fed en juin, même si les attentes d'un nouveau cycle d'assouplissement quantitatif sont toujours élevées. Dans le monde de l'entreprise, le mois a été riche en événements comme la plupart des noms bien établis des États-Unis ont affiché leurs résultats du T2. **AT&T (T)** et **Merck (MRK)**, ont toutes deux remonté de 6 % au cours du mois, déclarant des surprises positives en ce qui concerne le résultat net, alors que **Starbucks (SBUX)** et **Coach (COH)** ont chacune chuté de 15 % suite à la décevante performance trimestrielle.

La crise de la dette de la zone euro a continué de dominer les manchettes à travers le monde en juillet. En milieu de mois, malgré une enveloppe de 30 milliards de \$ garantie pour recapitaliser les banques espagnoles, les craintes concernant les finances du pays ont rapidement réapparu alors que

### Calcul en masse

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	0,8 %	-0,7 %
Indice Dow Jones TR	1,2 %	8,1 %
Indice S&P 500 TR	1,4 %	11,0 %
Indice composite NASDAQ TR	0,2 %	13,5 %
MSCI EAFE TR (USD)	1,1 %	4,6 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	1,3 %	7,7 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	0,2 %	5,8 %
Énergie S&P/TSX TR	4,4 %	-3,6 %
Matériaux S&P/TSX TR	-3,5 %	-13,8 %
Industriels S&P/TSX TR	2,4 %	7,5 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	-0,2 %	13,0 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	2,8 %	4,7 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	-4,7 %	-15,5 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	2,1 %	11,1 %
Services publics S&P/TSX TR	1,4 %	2,1 %
Soins de santé S&P/TSX TR	-3,2 %	7,9 %

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0033	-1,3 %	-1,8 %
Euro	1,2342	-4,1 %	-6,8 %
Livre sterling	1,5728	-1,5 %	-0,9 %
Yen japonais (100)	0,0128	0,8 %	-3,3 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	87,89 \$	3,4 %	-11,1 %
Gaz naturel (par million btu)	3,21 \$	13,6 %	7,4 %
Or (par once)	1 614,30 \$	1,1 %	3,2 %
Argent (par once)	27,99 \$	1,8 %	0,5 %
Cuivre (par livre)	3,43 \$	-1,8 %	-0,5 %
Nickel (par livre)	7,17 \$	-5,3 %	-15,6 %
Aluminium (par livre)	0,84 \$	-1,2 %	-7,1 %
Zinc (par livre)	0,84 \$	-1,9 %	-0,2 %

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

Source : Bloomberg

la région de Valence demandait un plan de sauvetage du gouvernement central et les médias locaux ont rapporté que jusqu'à six régions pourraient éventuellement suivre. Dans une tentative d'empêcher que la confiance ne s'altère davantage, le président de la Banque centrale européenne Draghi s'est engagé à « faire tout ce qu'il faut pour préserver l'euro », provoquant une forte reprise du marché. À la fin de mois, tous les yeux étaient encore fixés sur Draghi pendant que les investisseurs attendaient avec impatience les annonces de mesures politiques supplémentaires pour soutenir l'engagement qu'il a pris.

Les marchés asiatiques ont été anémiques en juillet. Les inquiétudes concernant la ralentissement de l'économie nationale ont été exacerbées par les luttes de la zone euro, partenaire commercial de la région clé, et ont abouti à une baisse de 5,1 % de l'indice composite de Shanghai pour le mois. Le secteur de l'immobilier en Chine a également contribué au déclin de l'indice de référence après que le Premier ministre Wen Jiabao ait déclaré que le pays implémentera « inébranlablement » le contrôle des propriétés pour prévenir une reprise des prix des logements. Quelques autres évolutions politiques : la Banque populaire de Chine a abaissé son taux de prêt de référence pour la deuxième fois en un mois et annoncé des plans visant à accroître les dépenses d'infrastructure. Toutefois, l'indice des directeurs d'achat publié le 1<sup>er</sup> août a chuté de façon inattendue à 50,1 en juillet (le plus faible niveau en huit mois) démontrant que les mesures incitatives n'ont toujours pas fait effet.

### Bilan mensuel pour les marchés à revenu fixe

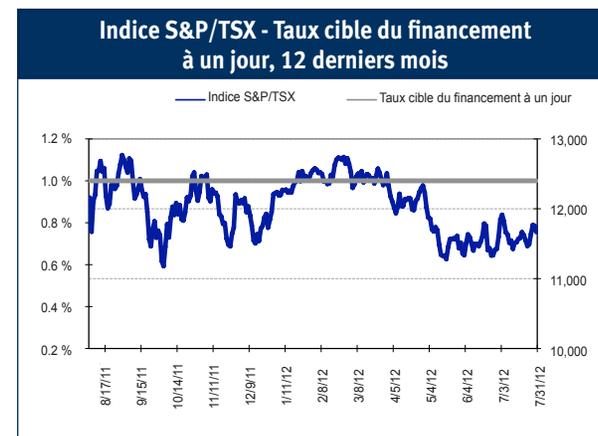
Les investisseurs en titres à revenu fixe ont accordé une attention particulière aux réunions traitant des politiques de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine au cours du mois de juillet, tandis que l'évolution en Europe

a continué à peser lourd. Les obligations à plus long terme du gouvernement du Canada ont surpassé les échéances à plus court terme, alors que les investisseurs digéraient un certain nombre de développements et mesuraient la santé de l'économie mondiale.

La Banque du Canada a maintenu son taux d'intérêt de référence à 1 % tout en annonçant « qu'il se peut qu'une réduction modeste de la détention monétaire considérable actuellement en place au Canada devienne appropriée ». Elle a toutefois également mis en garde qu'une reprise intérieure sera ralentie par la demande mondiale plus faible pour les exportations. Alors que la banque centrale a maintenu sa tendance au resserrement, le marché affiche des prix qui diminuent les perspectives à court terme d'une augmentation des taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine a réitéré son engagement à « réduire encore plus et plus longtemps » les taux d'intérêt à court terme et a également suggéré que l'achat de titres supplémentaires serait possible dans un proche avenir.

En Europe, les annonces politiques de la banque centrale de la région ont une fois de plus chamboulé les marchés. La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son taux de financement à un jour et également réduit le taux qu'elle a payé aux banques sur les dépôts. Vers la fin du mois, le président de la BCE, Mario Draghi s'est engagé à prendre « toutes les mesures nécessaires pour préserver l'euro », ce que le marché a interprété comme une preuve que la banque centrale mènerait une lutte vigoureuse contre la crise de la dette. Ces développements ont allégé les coûts d'emprunt pour l'Espagne et l'Italie, lesquels avaient augmenté plus tôt dans le mois suite aux préoccupations des investisseurs portant sur la détérioration de la crise de la dette européenne.

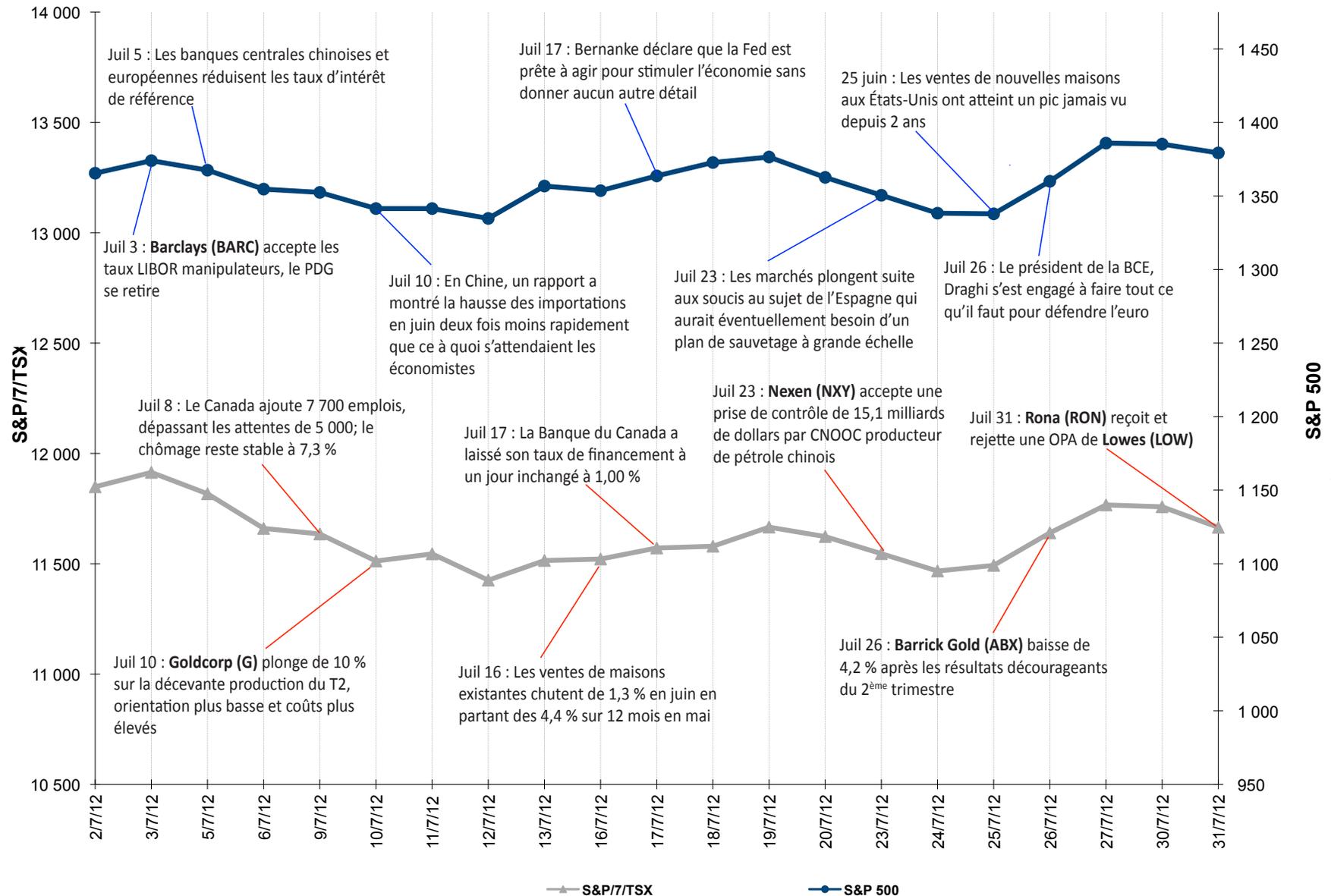
Les ventes d'obligations d'entreprise ont atteint le record du mois de juillet avec 293,5 milliards de dollars et le



Source : Bloomberg

rendement a atteint les niveaux les plus bas alors que les entreprises continuaient à profiter de taux d'intérêt extrêmement faibles. IBM a vendu des obligations à 10 ans pour 1 milliard \$ avec un coupon 1,875 %, un faible niveau record pour la durée du mandat. Bristol-Myers a vendu des obligations à 3 tranches, pour 2 milliards de dollars (5, 10 et 30). Les obligations ont été vendues avec des coupons de 0,875 %, 2,00 % et 3,25 % respectivement, des bas record pour les coupons à 5 et 30 ans. Au Canada, Enbridge a émis 100 millions de \$ d'« obligations centenaires » à 100 ans avec un coupon de 4,10 %, marquant la première vente à 100 ans depuis 1997.

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



# Marchés mondiaux – Juillet 2012

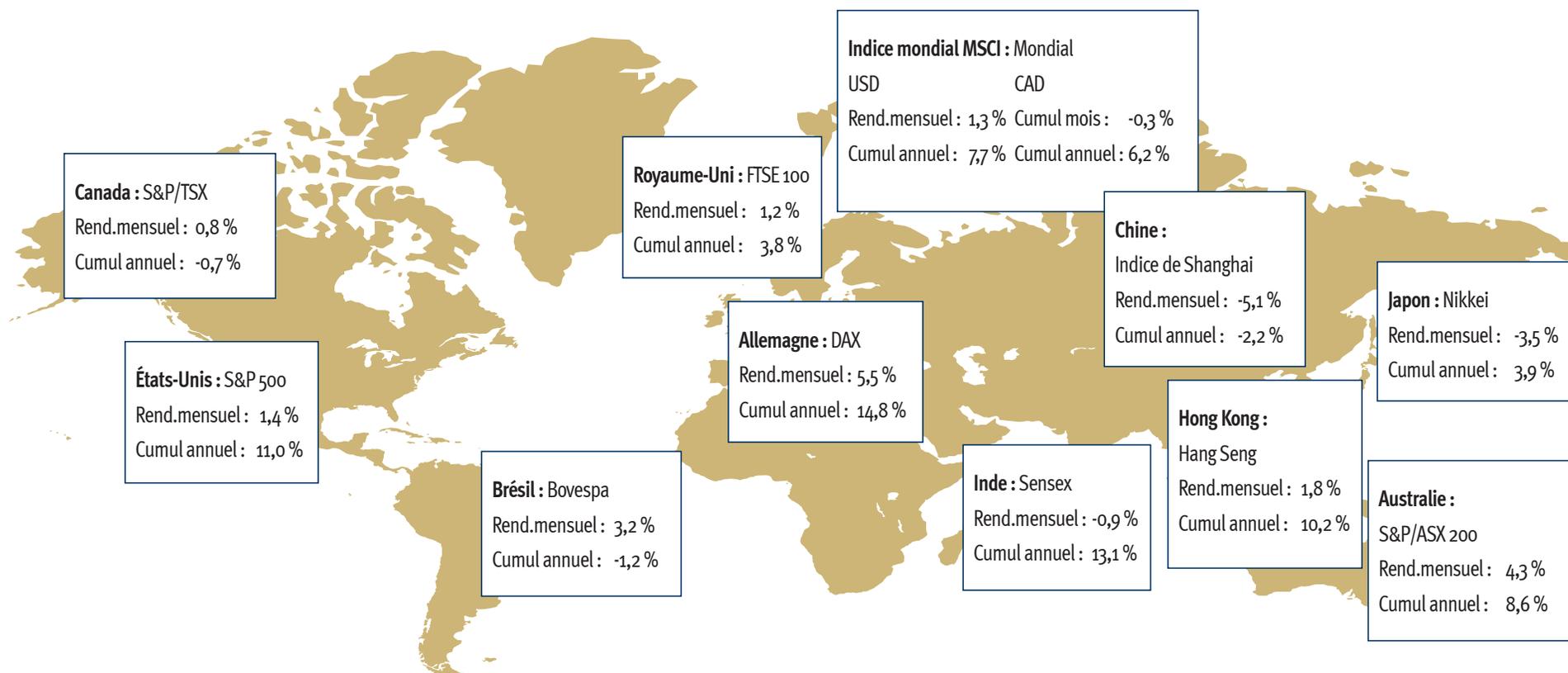
La performance du marché a effleuré furtivement le positif en juillet. Les actions américaines tiraient certains gains de l'optimisme des investisseurs portant sur les solides bénéfices des sociétés au T2 et l'attente de nouvelles réponses politiques aux problèmes économiques des deux côtés de l'Atlantique. Les marchés européens se sont rassemblés vers la fin du mois sur des spéculations que la BCE interviendrait pour régenter la crise de la dette régionale après que son président se soit engagé à protéger l'euro. Les marchés asiatiques ont suivi une tendance inférieure alors que les craintes que le ralentissement en zone euro nuisent aux exportations se matérialisaient dans les résultats trimestriels décevants pour beaucoup de noms de premier ordre.

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

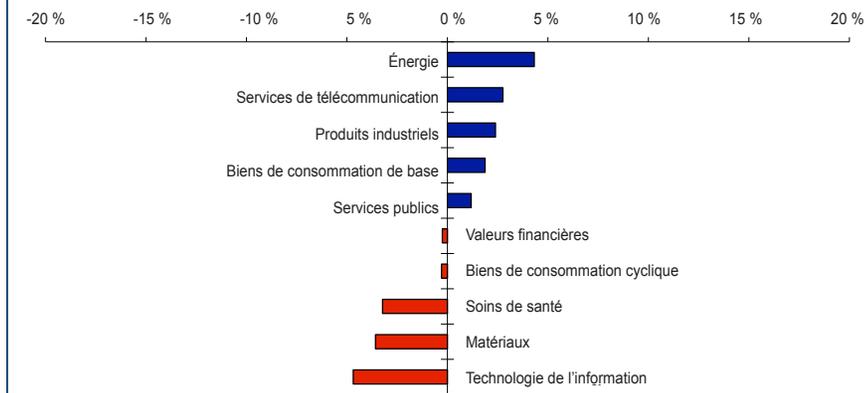


# Données économiques du Canada et des États-Unis – Juillet 2012

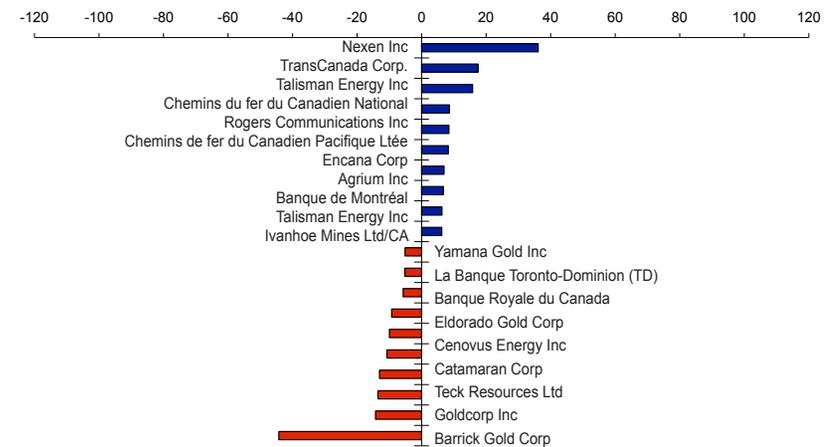
Plus que prévu		Événement	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
5-Juil	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Juin	385K	388K	386K
5-Juil	É.-U.	Demandes continues	Juin	3 300K	3 302K	3 296K
7-Juil	CA	Changement net dans l'emploi	Juin	5 0K	7 3K	7 7K
10-Juil	CA	Mises en chantier	Juin	205 0K	217 4K	211 4K
12-Juil	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Juillet	372K	376K	374K
12-Juil	É.-U.	Demandes continues	Juin	3 300K	3 318K	3 306K
13-Juil	É.-U.	Indice des prix à la production (mensuel glissant)	Juin	-0,40 %	0,10 %	-1,00 %
16-Juil	É.-U.	Stocks des entreprises	Mai	0,20 %	0,30 %	0,40 %
18-Juil	É.-U.	Mises en chantier (% mensuel glissant)	Juin	5,20 %	6,90 %	-4,80 %
18-Juil	É.-U.	Permis de construction	Juin	765K	784K	780K
18-Juil	É.-U.	Permis de construction (% mensuel glissant)	Juin	-2,40 %	8,40 %	7,90 %
19-Juil	É.-U.	Demandes continues	Juillet	3 300K	3 313K	3 304K
24-Juil	É.-U.	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	Mai	0,40 %	0,70 %	0,80 %
<b>Comme prévu</b>						
6-Juil	É.-U.	Taux de chômage	Juin	8,20 %	8,20 %	8,20 %
17-Juil	CA	Taux de la Banque du Canada	Juillet	1,00 %	1,00 %	1,00 %
17-Juil	É.-U.	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Juin	0,00 %	0,00 %	-0,30 %
19-Juil	É.-U.	Ventes de maisons existantes	Juin	4,62 millions	4,62 millions	4,55 millions
<b>Moins que prévu</b>						
2-Juil	É.-U.	Indice ISM manufacturier	Juin	52	49,7	53,5
6-Juil	CA	Taux de chômage	Juin	7,30 %	7,20 %	7,30 %
6-Juil	CA	Permis de construction (mensuel glissant)	Mai	-1,00 %	-4,40 %	-5,20 %
13-Juil	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Juillet	73,5	72	73,2
18-Juil	É.-U.	Mises en chantier	Juin	745K	711K	708K
19-Juil	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	Juillet	365K	352K	350K
19-Juil	É.-U.	Indice de la Fed de Philadelphie	Juillet	-8	-12,9	-16,6
19-Juil	É.-U.	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Juin	1,50 %	0,00 %	-1,50 %
20-Juil	CA	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Juin	-0,20 %	-0,40 %	-0,10 %

# Actions canadiennes et américaines – Juillet 2012

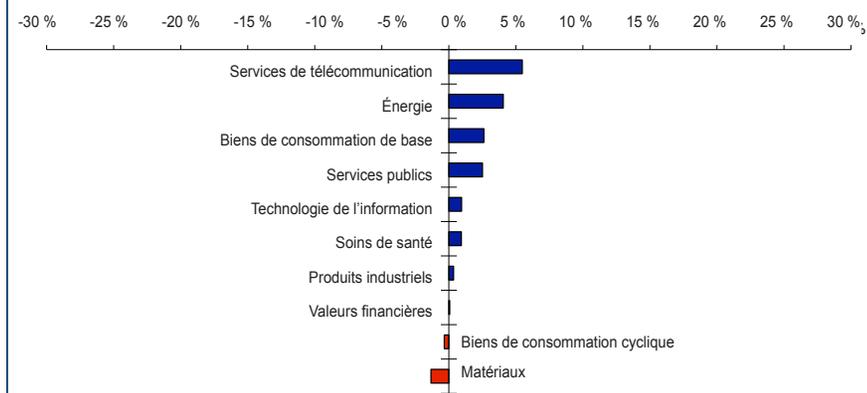
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



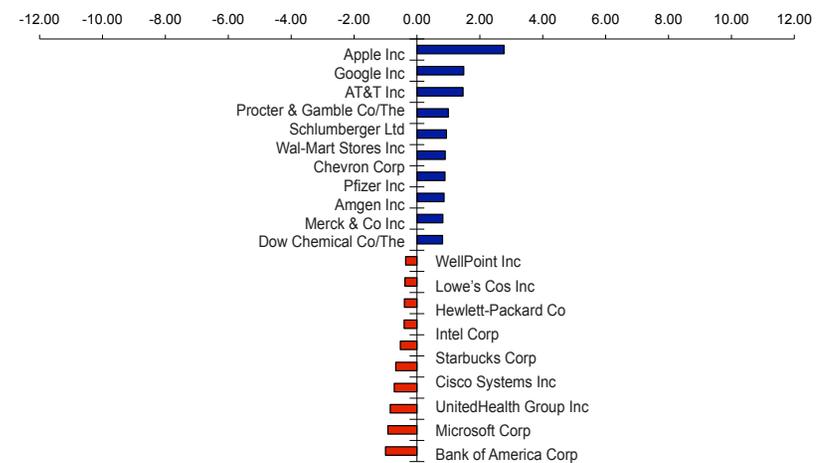
10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P/TSX selon les points d'indice



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



Source : Bloomberg



## RBC Wealth Management Dominion Securities

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. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©Copyright 2012. Tous droits réservés.