

# Synthèse mensuelle : JUIN 2012



## Ce qui a fait bouger les marchés

L'indice composite S&P/TSX a augmenté de 0,7 % en juin, pour terminer à 11 597. Les entreprises des secteurs des télécommunications et des matériaux ont contribué à la hausse de l'indice alors que le secteur des technologies de l'information a affiché une perte importante. Dans le secteur des télécommunications, **Rogers Communications (RCL.B)** est resté en tête du groupe avec un gain de 4,5 %, alors que **BCE Inc. (BCE)** avançait de 1,8 %. Pendant ce temps, dans le secteur des matériaux, les producteurs d'engrais ont annoncé de bons résultats en raison de la sécheresse aux États-Unis, qui a fait monter le prix du maïs. **Agrium (AGU)** et **Potash (POT)** a progressé respectivement de 11,6 % et 8,8 %. Le S&P 500 a gagné 4,0 %, terminant en territoire positif pour le mois, tandis que le Dow Jones a progressé de 3,9 %. Le pétrole brut a diminué de 1,8 % en fin de mois, clôturant à 84,96 \$ par baril, alors que le gaz naturel a clôturé en hausse de 16,6 %. Les métaux précieux ont été mitigé, l'or a crû de 2,4 % alors que l'argent a reculé de 0,8 % pour le mois. Le dollar canadien s'est renforcé par rapport au dollar américain, clôturant à 1,017 USD/CAD.

La Banque du Canada (« BOC ») a maintenu la stabilité des taux d'intérêt au mois de juin, conservant son taux de financement à un jour cible à 1 %. Sa déclaration invoquait l'affaiblissement de la croissance économique dans le monde et une forte détérioration des conditions financières

mondiales, ce qui justifie la poursuite des politiques de stimulation monétaire. Toutefois, la BdC a réitéré que le taux directeur actuel ne peut être relevé que modestement dans la mesure permise par la croissance économique. Les données économiques sont restées modérées au cours du mois alors que le Canada a ajouté 7 700 emplois en mai, ce qui était supérieur aux attentes de 5 000, mais bien en dessous des 58 200 emplois ajoutés le mois dernier. Le taux de chômage est resté inchangé à 7,3 %. Bien que relativement calme du côté des gains, le mois de juin a été chargé de nouvelles touchant les entreprises au Canada, en effet **Bombardier (BBD.B)** a reçu la plus importante commande de jets d'affaires de son histoire. L'action a grimpé de 6,0 % à l'annonce de la nouvelle. Plus tard dans le mois, l'entreprise pétrolière et gazière d'État Petronas malaisienne a acquis **Progress Energy (PRQ)** pour 4,8 milliards de dollars.

Juin a commencé avec des communiqués économiques négatifs aux États-Unis lorsque le rapport sur l'emploi de mai a montré que 69 000 emplois ont été créés, chiffre bien en deçà du nombre prévu de 150 000. Les données sur le logement ont été plus positives tout au long de juin alors que le nombre des permis de construire a augmenté de 7,9 % en mai, soit beaucoup plus que le 1 % prévu. En réponse à l'ensemble des données anémiques, la Réserve fédérale américaine a décidé en milieu de mois d'étendre l'opération torsion pour essayer de maintenir les taux d'intérêt à long terme à un niveau bas. Les marchés américains ont progressé

## Ce qui a fait bouger les marchés - suite

en juin sur une dynamique positive dans les secteurs de l'énergie et les soins de santé, chacun gagnant 5,6 %. La performance exceptionnelle du secteur des soins de santé est venue à la suite d'une décision historique de la Cour suprême des États-Unis, où il a été décidé que l'assurance maladie obligatoire d'Obama ne viole pas la constitution. Les actions hospitalières ont fait un bond à l'annonce de la nouvelle. **Nike (NKE)** a diminué de 18,9 % pour le mois après les faibles bénéfices du quatrième trimestre, tandis que **JC Penney Co. (JCP)** a diminué de 11,1 % après le départ de son directeur du merchandising et du marketing

La crise de la dette de la zone euro a continué à dominer les manchettes en juin. L'Espagne a reçu un plan de sauvetage de 100 milliards € pour sauver son système bancaire au début du mois. Moody's a déclassé la dette souveraine du pays de trois crans à Baa3 et a déclassé ensuite 28 banques du pays. Le FMI a publié des communiqués déclarant que la taille du plan de sauvetage était insuffisante, suggérant que l'Espagne aurait besoin d'un supplément de 40 milliards € pour se stabiliser. L'évolution positive de la Grèce a refait surface en milieu du mois alors que le parti conservateur de la nouvelle démocratie a été élu au pouvoir, formant un gouvernement de coalition et permettant à la Grèce de continuer à recevoir de l'aide. Les nouvelles ont contribué au gain de 6,9 % du Stoxx 50 pour le mois.

Les marchés asiatiques ont été mitigés en juin comme la robuste performance à travers la région était contrastée avec les baisses en Chine. Malgré le fait que la Banque populaire de Chine réduit son taux de prêt de référence et son taux de dépôt de 25 points de base chacun, la faiblesse des données économiques sur le plan du logement et une baisse dans le bulletin d'information sur l'indice des directeurs d'achat ont provoqué une baisse de 6,2 % du Shanghai Composite pour le mois.

### Calcul en masse

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,1 %	-1,5 %
Indice Dow Jones TR	4,1 %	6,8 %
Indice S&P 500 TR	4,1 %	9,5 %
Indice composite NASDAQ TR	3,9 %	13,3 %
MSCI EAFE TR (USD)	7,0 %	3,4 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	5,1 %	6,3 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	1,3 %	5,5 %
Énergie S&P/TSX TR	0,6 %	-7,7 %
Matériaux S&P/TSX TR	1,6 %	-10,7 %
Industriels S&P/TSX TR	1,8 %	5,0 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	0,6 %	13,2 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	3,3 %	1,9 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	-5,2 %	-11,4 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	1,6 %	8,8 %
Services publics S&P/TSX TR	0,4 %	0,6 %
Soins de santé S&P/TSX TR	-4,7 %	11,5 %

### Bilan mensuel pour les marchés à revenu fixe

Les rendements des obligations du gouvernement canadien et du gouvernement américain ont évolué à la hausse dans la courbe de rendement en juin alors que les actifs à risque ont fortement remonté. Les préoccupations concernant

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0166	-1,6 %	-0,5 %
Euro	1,2875	0,8 %	-2,7 %
Livre sterling	1,5968	0,4 %	0,6 %
Yen japonais (100)	0,0127	-3,4 %	-4,1 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	84,96 \$	-1,8 %	-14,0 %
Gaz naturel (par million btu)	2,82 \$	16,6 %	-5,5 %
Or (par once)	1 597,40 \$	2,4 %	2,2 %
Argent (par once)	27,48 \$	-0,8 %	-1,3 %
Cuivre (par livre)	3,49 \$	3,5 %	1,3 %
Nickel (par livre)	\$7,57	3,3 %	-10,8 %
Aluminium (par livre)	0,85 \$	-4,1 %	-6,0 %
Zinc (par livre)	0,85 \$	0,3 %	1,7 %

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

Source : Bloomberg

les événements qui se déroulent dans la zone euro ont commencé à s'atténuer comme les partis pro-renflouement ont obtenu plus de la moitié des sièges disponibles lors de la récente élection nationale grecque, apaisant les inquiétudes soulevées par le fait que le pays pourrait quitter l'union monétaire européenne. L'Espagne est restée au point de mire jusqu'à la fin du mois alors que les investisseurs attendaient

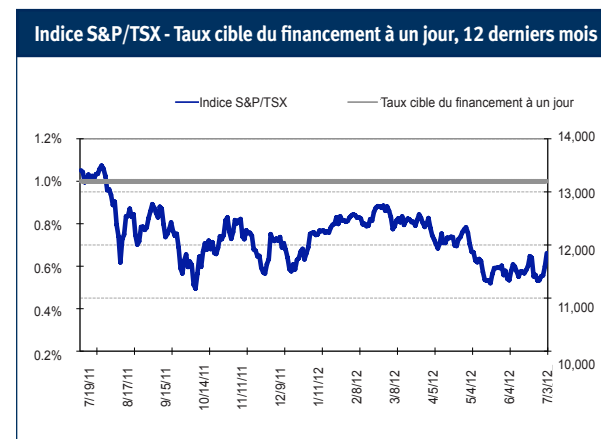
un plan crédible pour recapitaliser le secteur bancaire. Ces préoccupations ont été temporairement atténuées par un communiqué qui annonçait que l'Espagne allait recevoir une enveloppe de prêt de 100 milliards € de ses partenaires de la zone euro pour l'aider à recapitaliser ses banques. Cependant, l'enthousiasme initial suscité par ce plan s'est dissipé assez rapidement alors que le rendement des obligations espagnoles à 10 ans s'est terminé beaucoup plus élevé, avec plus de 55 points de base la semaine précédant cette nouvelle. La vente massive des obligations du gouvernement espagnol s'est produite à l'émergence des questions au sujet de la subordination potentielle de toutes les dettes du gouvernement espagnol actuelles si le prêt de 100 milliards € pour la recapitalisation des banques venait du Mécanisme européen de stabilité.

La déclaration de fin de mois du Sommet de l'UE a rencontré une réaction positive inattendue du marché, provoquant un resserrement des écarts des obligations nationales périphériques. La déclaration du Sommet a souligné que les dirigeants européens concentreront leurs efforts pour casser le « cercle vicieux » entre les banques et les dettes souveraines, annonçant qu'un superviseur bancaire européen unique serait créé, tout en permettant au Mécanisme européen de stabilité (ESM) de recapitaliser les banques directement. La déclaration a également indiqué que le FESF et l'ESM pourraient être utilisés pour stabiliser les marchés pour les États membres, autorisant l'achat d'obligations souveraines directement par les fonds respectifs. Enfin, les dirigeants ont convenu d'un pacte de croissance de 120 milliards € pour le continent, lequel serait réalisé par l'injection de 10 milliards € de capital dans la Banque européenne d'investissement.

La courbe du Trésor américain s'est accentuée au cours du mois alors que les actifs à risque et les titres refuges se sont négociés de manière volatile et que la Fed a manœuvré pour étendre l'opération torsion, faisant allusion à la perspective de faibles taux sur une plus longue période. Ceci a été suivi par la décision de Moody's de réduire leur notation de la dette à long terme de 15 banques mondiales de un à trois crans, avec les réductions s'alignant en général avec les prévisions.

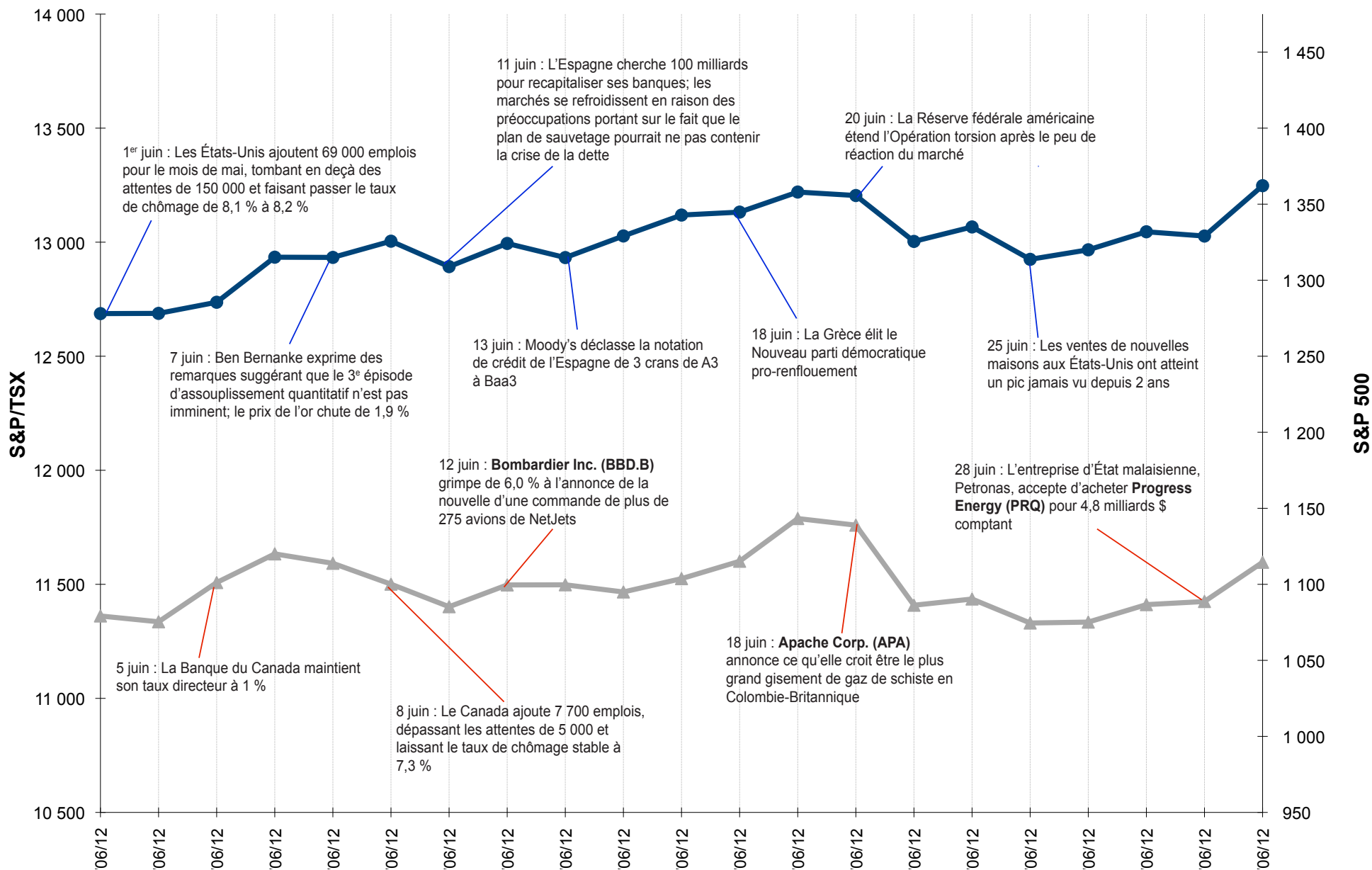
La courbe des obligations du gouvernement du Canada s'est aplanie au cours du mois alors que le ministre canadien des Finances, Jim Flaherty, visait à resserrer la réglementation des taux hypothécaires en raccourcissant la période d'amortissement maximale sur les prêts hypothécaires assurés par le gouvernement à 25 ans au lieu de 30, relevant effectivement les taux d'intérêt du marché du logement de 1 %. Cette mesure réglementaire a permis de soulager la pression exercée sur la Banque du Canada en raison de la perspective qu'une hausse des taux d'intérêt à court terme était écartée.

Les écarts de de taux des obligations de sociétés se sont resserrés en juin alors que le CDX IG se contractait de 14 points de base à la fin du mois à 112 301 tandis que les écarts à haut rendement se sont resserrés de 99,2 points de base pour clôturer le mois à 586 991.



Source : Bloomberg

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



# Marchés mondiaux – Juin 2012

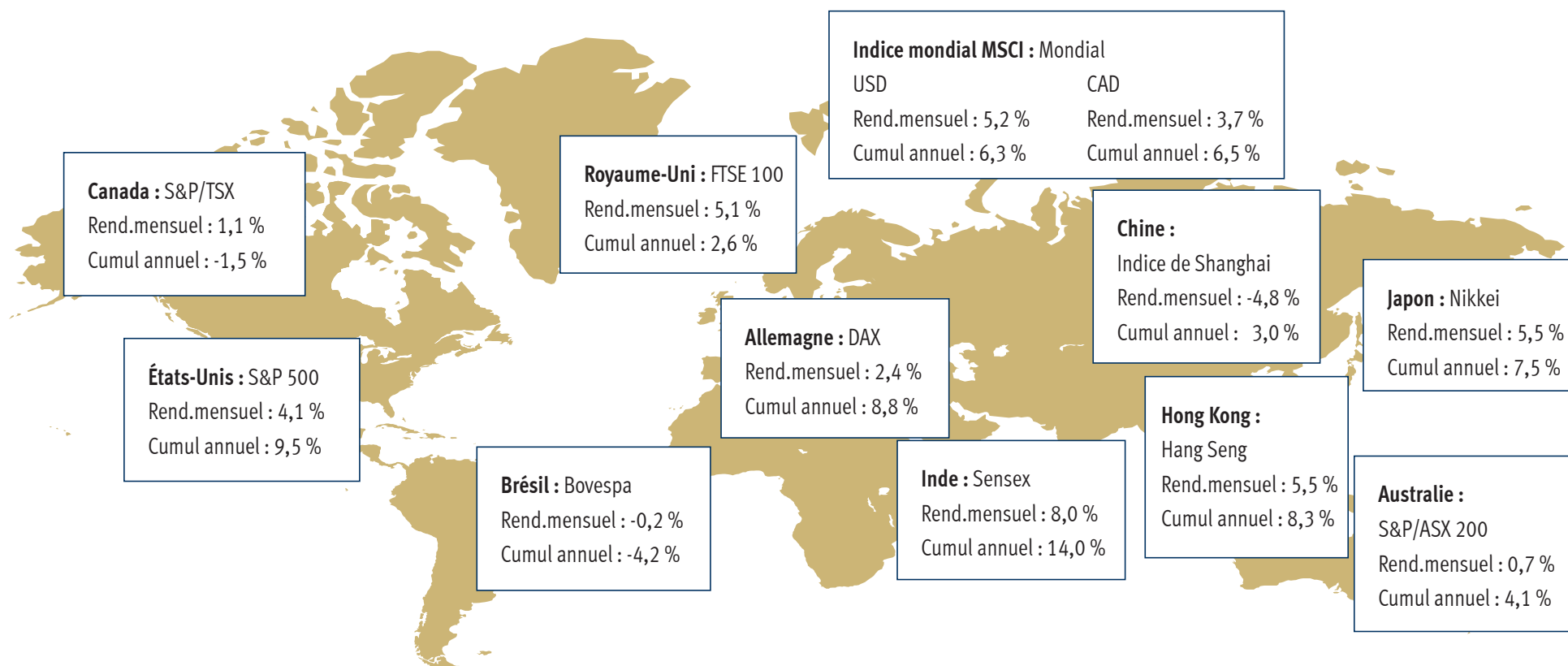
La plupart des marchés à travers le monde se sont redressés en juin. Aux États-Unis, un mois de données anémiques sur le marché de l'emploi a été compensé par les chiffres encourageants du marché du logement et le regain de confiance envers le progrès de la crise de la dette européenne. Les marchés européens ont affiché une reprise au milieu des développements politiques en Grèce alors que le parti pro-renflouement du pays a été élu et a commencé à former un gouvernement de coalition, ce qui apaise les préoccupations portant sur l'éventualité que la Grèce sorte de la zone euro. En Asie, les marchés japonais se sont bien redressés en raison de l'amélioration de la situation en Europe tandis que la Chine est restée en arrière par suite de la faiblesse des données économiques et d'un ralentissement continu du marché du logement.

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

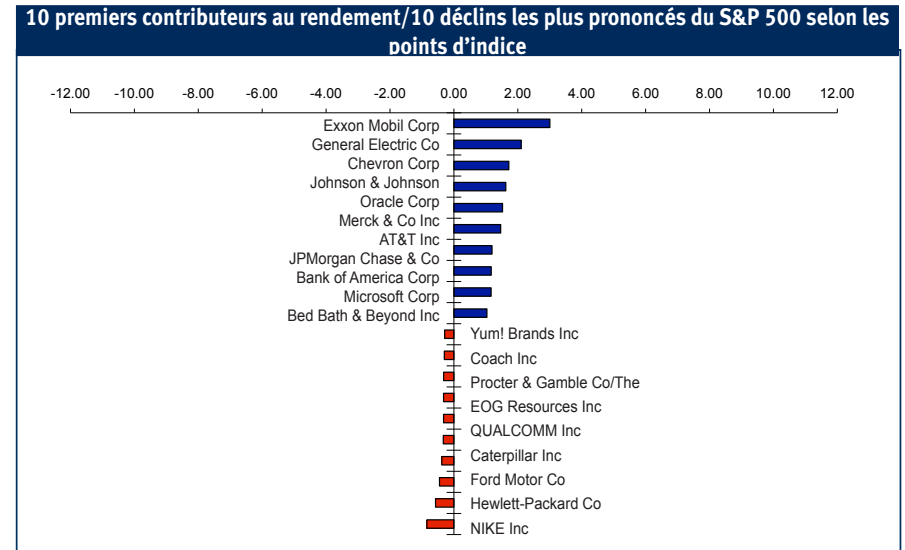
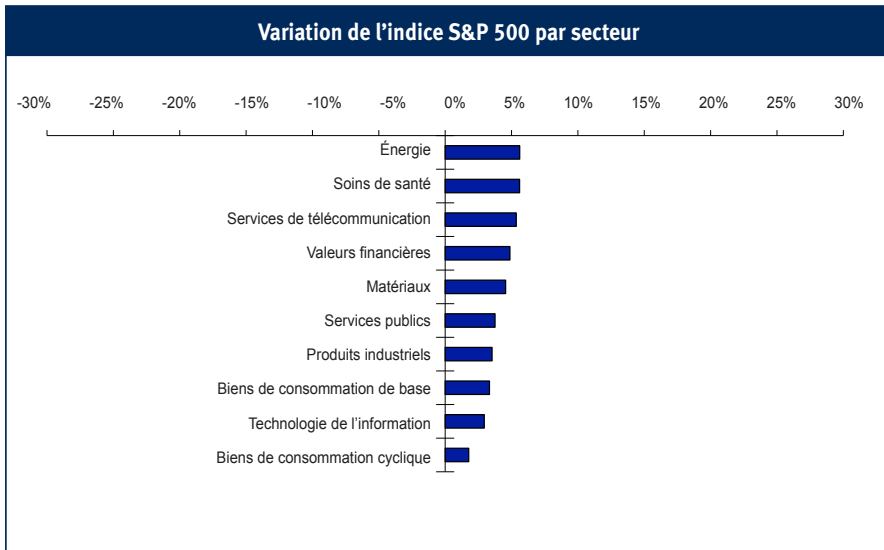
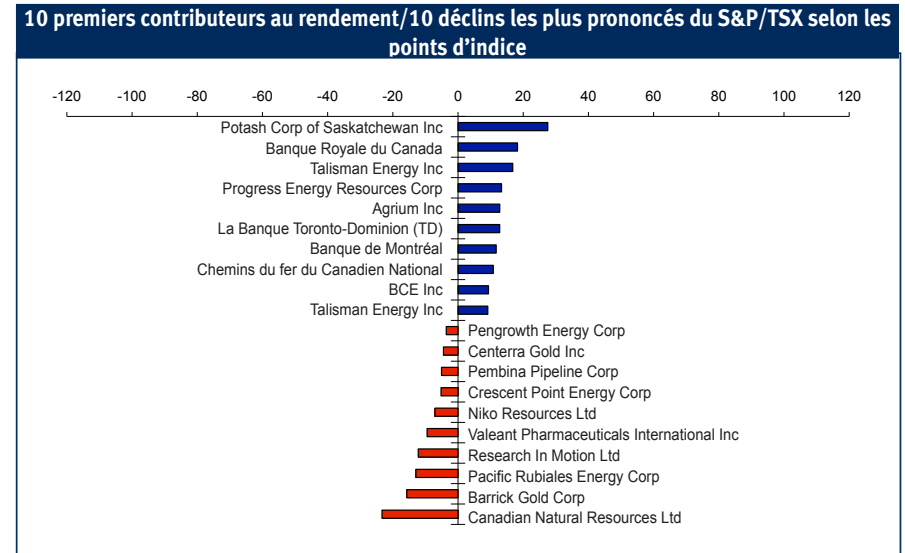
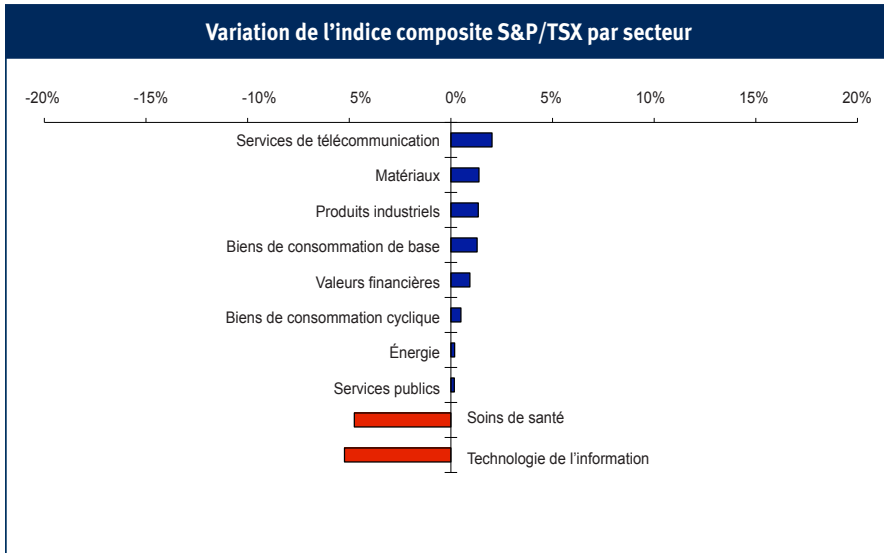
Source : Bloomberg



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

Plus que prévu		Paramètre	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
19 juin	É.-U.	Permis de construction (% mensuel glissant)	MAI	1,00 %	7,90 %	-7,00 %
21 juin	É.-U.	Indice des prix de l'immobilier (mensuel glissant)	AVR	0,40 %	0,80 %	1,80 %
8 juin	CA	Changement net dans l'emploi	MAI	5 000	7 700	58 200
13 juin	É.-U.	Stocks des entreprises	AVR	0,30 %	0,40 %	0,30 %
19 juin	É.-U.	Permis de construction	MAI	730 000	780 000	715 000
14 juin	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	JUIN	375 000	386 000	377 000
7 juin	É.-U.	Demandes continues	MAI	3 250 000	3 293 000	3 242 000
1 juin	É.-U.	Taux de chômage	MAI	8,10 %	8,20 %	8,10 %
21 juin	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	JUIN	383 000	387 000	386 000
21 juin	É.-U.	Demandes continues	JUIN	3 278 000	3 299 000	3 278 000
28 juin	É.-U.	Demandes continues	JUIN	3 280 000	3 296 000	3 299 000
28 juin	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	JUIN	385 000	386 000	387 000
14 juin	É.-U.	Demandes continues	JUIN	3 270 000	3 278 000	3 293 000
<b>Comme prévu</b>						
28 juin	É.-U.	PIB d'un trimestre à l'autre (annualisé)	T1	1,90 %	1,90 %	1,90 %
1 juin	CA	PIB annualisé trimestriellement	T1	1,90 %	1,90 %	1,80 %
5 juin	CA	Taux de la Banque du Canada	JUIN	1,00 %	1,00 %	1,00 %
8 juin	CA	Taux de chômage	MAI	7,30 %	7,30 %	7,30 %
<b>Moins que prévu</b>						
7 juin	É.-U.	Nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage	JUIN	378 000	377 000	383 000
1 juin	É.-U.	Indice ISM manufacturier	MAI	53,8	53,5	54,8
21 juin	É.-U.	Indice de la Fed de Philadelphie	JUIN	0	-16,6	-5,8
29 juin	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	JUIN	74,1	73,2	74,1
8 juin	CA	Mises en chantier	MAI	215000	211400	244900
19 juin	É.-U.	Mises en chantier	MAI	722 000	708 000	717 000
15 juin	É.-U.	Indice de confiance de l'Université du Michigan	JUIN	77,5	74,1	79,3
1 juin	É.-U.	Changement dans les emplois non agricoles	MAI	150 000	69 000	115 000
15 juin	É.-U.	Indice Empire Manufacturing	JUIN	12,5	2,29	17,09
19 juin	É.-U.	Mises en chantier (% mensuel glissant)	MAI	0,70 %	-4,80 %	2,60 %
13 juin	É.-U.	Indice des prix à la production (mensuel glissant)	MAI	-0,60 %	-1,00 %	-0,20 %
14 juin	É.-U.	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	MAI	-0,20 %	-0,30 %	0,00 %
21 juin	É.-U.	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	MAI	-1,10 %	-1,50 %	3,40 %

# Actions canadiennes et américaines – Juin 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. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©Copyright 2012. Tous droits réservés.