

INVESTIR

LA PRESSE AFFAIRES

L'impact de la réévaluation du yuan



RÉJEAN BOURDEAU
FIN DE SÉANCE

Même si la nouvelle était espérée, elle a quand même causé une surprise. Une semaine après la réévaluation du yuan chinois comment le marché boursier a-t-il intégré cette décision ?

« L'impact n'a pas été significatif car l'ampleur de la réévaluation n'est que de 2 % », rappelle Marc Veilleux, de Hexavest.

Le gestionnaire souligne toutefois que cette décision des autorités chinoises a quand même permis de calmer les tensions et d'apaiser la montée de protectionnisme qui commençait à se faire sentir aux États-Unis et en Europe.

Depuis 10 ans, le yuan (appelé aussi le renminbi) était arimé à la valeur du dollar américain dans un ratio de 8,28 pour 1. La réévaluation fait passer ce ratio à 8,11.

« Quand on sait qu'aux États-Unis,

certaines souhaitaient un réajustement de plus de 25 %, on se rend compte que ce n'est pas un grand changement », souligne le spécialiste.

Faut-il s'attendre à d'autres ajustements ?

Selon M. Veilleux, le marché anticipe un 4 % supplémentaire au cours de la prochaine année.

Le gestionnaire rappelle que le gouvernement chinois subit beaucoup de pressions de la part des économies occidentales pour donner plus de tonus à sa monnaie.

« C'est un soulagement pour les Américains de voir que la Chine a accepté de le faire, dit-il. Mais étant donné le peu d'ampleur du réalignement, ce n'est qu'une demi-victoire. »

D'une part, dit-il, ce n'est pas suffisant pour réduire le grand avantage concurrentiel de la Chine qui profite d'une main-d'oeuvre abondante et peu chère.

De plus, ajoute-t-il, les matières premières utilisées pour la fabrication ne seront pas touchées puisqu'elles s'échangent en dollar US.

D'autre part, la Chine reste maître de décider à sa guise. « Le message semble clair : elle va le faire à sa vitesse », précise Marc Veilleux.

À son avis, les choses vont se faire graduellement. « On ne veut pas se presser et risquer de causer un choc à l'économie », dit-il.

Même si l'activité de la Chine ralentit, par rapport au rythme triépidant (d'environ 12 % pour le produit intérieur brut, PIB) des dernières années, elle tourne encore très rapidement, autour de 9 %.

Pendant ce temps, rappelle M. Veilleux, les États-Unis font face à d'importants déficits (commercial et compte courant).

Cette situation est d'autant plus embarrassante que la Chine dégage de grands surplus commerciaux avec son partenaire américain.

« Les consommateurs américains achètent beaucoup de biens chinois

LA CHINE EN CHIFFRES

PRÉVISIONS TRIMESTRIELLES

	Année sur année	
	PIB ¹	IPC ²
T1 2005	8,9 %	3,0 %
T2	8,7 %	2,8 %
T3	8,5 %	2,9 %
T4	8,3 %	3,3 %
T1 2006	7,9 %	3,1 %
T2	7,8 %	3,0 %
T3	7,9 %	3,2 %
T4	8,0 %	3,2 %

PAYS DÉTENTEURS D'OBLIGATIONS US

Japon	34 %	Corée	3 %
Chine ³	12 %	OPEP	3 %
Royaume-Uni	6 %	Hong Kong	2 %
Caraiibes	6 %	Suisse	2 %
Taiwan	4 %	Canada	2 %
Allemagne	3 %	Autres	23 %

- 1 Produit intérieur brut
- 2 Indice des prix à la consommation
- 3 Chine continentale



MARC VEILLEUX
Vice-président, recherche et marchés asiatiques, pour Hexavest

PLUS : calme le courant protectionniste qui commençait à poindre aux États-Unis et en Europe

MOINS : le niveau de réévaluation du yuan n'est pas assez élevé

PHOTO ROBERT MAILLOUX, LA PRESSE ©

car ils sont peu coûteux », explique-t-il.

Au cours des dernières années, la Chine est également devenue un prêteur très important pour les États-Unis. « Elle possède 12 % des obligations américaines détenues par les étrangers », dit-il. Environ la moitié de la dette américaine est aux mains de créanciers internationaux. Pour le moment, la réévaluation du yuan a eu peu d'effets sur le marché boursier, constate M. Veilleux.

Qu'en est-il du côté des Bourses asiatiques ?

Le spécialiste continue à privilégier le secteur de transport maritime

que profite de l'activité économique chinoise, tant au niveau de l'approvisionnement (matières premières) que de l'expédition (produits finis).

Ses titres préférés sont Orient Overseas, de Hong Kong, et Neptune Orient Lines, de Singapour, qui s'échangent à des ratios très bas (cinq fois les profits de l'an prochain).

Il regarde aussi du côté de l'Australie, un voisin éloigné de l'empire du Milieu. Ses choix : MacQuarie Airports et MacQuarie Infrastructure Group, des gestionnaires d'aéroports et d'autoroutes, de même que les minière intégrées BHP Billiton et Rio Tinto.

LAPRESSEAFFAIRES.COM

Les 10 titres les plus consultés par les internautes hier

- 1 Bombardier (BBD.SV.B)
- 2 CGI (GIB.SV.A)
- 3 Petro-Canada (PCA)
- 4 Indus. Alliance (IAG)
- 5 Nortel (NT)
- 6 CryoCath Techno. (CYT)
- 7 DiagnoCure (CUR)
- 8 Raymor Industries (RAR)
- 9 Abitibi (A)
- 10 Couche-Tard (ATD.SV.B)

Une perte pour Labopharm

PRESSE CANADIENNE

Labopharm a annoncé, hier, ses résultats pour le second trimestre,

terminé le 30 juin 2005. La société enregistre une perte nette de 8,8 millions de dollars, ou 21 cents par action, comparativement à 7,1

millions, ou 18 cents par action, pour la période correspondante de 2004. La perte nette de l'entreprise au premier semestre de 2005 atteint ainsi 14,7 millions, ou 34 cents par action, alors qu'à la même période l'an dernier, elle se si-

tuait à 14,7 millions, ou 39 cents par action. Labopharm en est maintenant aux derniers stades de préparation du lancement de son analgésique Tramadol à dose unique quotidienne sur le marché européen.

RÉSULTATS FINANCIERS

		REVENUS (000 \$)			BÉNÉFICE NET (000 \$)			BÉN. / ACTION	
		Cour.	An dern.	Var. %	Cour.	An dern.	Var. %	Cour.	An dern.
Agnico-Eagle M. (AGE / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	54 064	45 822	18	12 794	8 805	45	0.15	0.11
Mines/Métaux, Ontario	6 mois	113 039	94 631	19	23 242	21 714	7	0.27	0.26
Akita Drilling (AKT.B / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	24 840	23 882	4	3 895	2 960	32	0.21	0.16
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	74 729	68 182	10	12 580	10 397	21	0.68	0.58
AldeaVision (ALD / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	1 020	690	48	(1 480)	(1 030)	—	(0.02)	(0.02)
Soins santé/Hôpitaux, Québec	6 mois	2 600	1 240	110	(2 560)	(2 250)	—	(0.04)	(0.04)
Alliant (AIT / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	517 325	508 261	2	49 785	40 035	24	0.36	0.28
Diversissement, Nouveau-Brunswick	6 mois	1 041 739	1 022 769	2	93 369	85 692	9	0.67	0.61
Armtec Infrast. Inc. F. (ARF.UN / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	42 236	n.d.	n.d.	4 523	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Banques/Services fin., Ontario	6 mois	60 202	n.d.	n.d.	1 171	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Barrick Gold (ABX / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	463 000	454 000	2	53 000	34 000	56	0.09	0.06
Mines/Métaux, Ontario	6 mois	947 000	931 000	2	113 000	60 000	88	0.20	0.11
Bowater (BWV / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	897 500	788 000	14	(3 600)	(1 300)	—	(0.06)	(0.02)
Pétrole/Energie, N/A	6 mois	1 734 500	1 533 300	13	(2 700)	(33 800)	—	(0.05)	(0.59)
Canada Bread (CBY / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	344 610	329 668	5	21 262	15 799	35	0.84	0.62
Aliment./Boissons, Ontario	6 mois	661 471	635 080	4	33 147	28 348	17	1.30	1.11
CCL Indus. (CCL.NV.B / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	280 100	232 000	21	113 800	11 900	856	3.53	0.37
Chimie, Ontario	6 mois	545 800	472 700	15	133 500	26 700	400	4.14	0.83
Dalsa Corp. (DSA / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	44 100	39 800	11	2 000	4 100	-51	0.11	0.24
Automobile, Ontario									
Enbridge Inc. (ENB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	1 206 800	1 843 900	-35	93 600	248 400	-62	0.27	0.74
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	3 388 500	3 297 100	3	314 200	360 800	-13	0.93	1.08
EnCana Corp. (ECA / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	3 581 000	2 552 000	40	839 000	250 000	236	0.96	0.27
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	6 242 000	5 282 000	18	794 000	540 000	47	0.90	0.59
Epcor Util. Inc. (EPE.PRA / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	610 100	617 200	-1	56 100	37 900	48	n.d.	n.d.
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	1 250 800	1 331 700	-6	64 400	104 100	-38	n.d.	n.d.
Exco Techno. (XTC / TSX)	30 juin - 3 ^e trim.	56 563	57 014	-1	2 634	(265)	—	0.06	(0.01)
Ord./Électron./Logiciels, Ontario	9 mois	157 353	162 288	-3	7 564	4 792	58	0.18	0.11
GSW Inc. (GSW.SV.B / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	154 557	148 176	4	10 767	4 545	137	3.14	1.33
Ord./Électron./Logiciels, Ontario	6 mois	315 928	293 076	8	17 846	9 043	97	5.21	2.64
Home Cap. Grp (HCG / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	48 889	37 401	31	14 638	10 700	37	0.43	0.32
Banques/Services fin., Ontario	6 mois	94 168	72 929	29	28 214	20 730	36	0.83	0.62
Indigo Books & Music . (IDG / TSX)	2 juil. - 1 ^{er} trim.	164 178	155 947	5	(8 090)	(10 972)	—	(0.34)	(0.46)
Détail, Ontario									
Lab Int'l Inc. (LAB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	13 170	5 738	130	(3 812)	(2 392)	—	(0.07)	(0.07)
Médical/Produits pharm., Québec	6 mois	22 498	11 355	98	(7 036)	(4 291)	—	(0.13)	(0.12)
Labopharm (DDS / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	11	93	-88	(8 789)	(7 084)	—	(0.21)	(0.18)
Médical/Produits pharm., Québec	6 mois	751	186	304	(14 718)	(14 653)	—	(0.34)	(0.39)
Louvest Mines (LOV / TSX CROIS.)	30 juin - 2 ^e trim.	3 538	5 143	-31	347	699	-50	0.01	0.03
Mines/Métaux, Québec	6 mois	6 746	7 047	-4	548	776	-29	0.02	0.03
Macd., Dettwiler & Asso. (MDA / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	217 245	191 963	13	16 419	13 441	22	0.42	0.35
Aérospatiale/Défense, C.-B.	6 mois	418 613	352 653	19	31 158	24 548	27	0.79	0.64
Man.Tel.Svcs. (MBT / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	502 200	314 000	60	111 500	(6 700)	—	1.65	(0.10)
Télécomm., Manitoba	6 mois	997 300	525 100	90	154 000	211 800	-27	2.27	3.20
Maple Leaf Foods (MFI / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	1 666 241	1 689 490	-1	33 237	25 035	33	0.26	0.22
Aliment./Boissons, Ontario	6 mois	3 248 512	2 884 221	13	45 985	43 150	7	0.36	0.38
Marsulux Inc. (MLX / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	40 755	35 244	16	1 701	1 191	43	0.05	0.04
Mines/Métaux, Ontario	6 mois	75 575	67 591	12	2 785	1 223	128	0.10	0.04
McCoy Bros. (MCB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	26 337	9 758	170	1 705	468	264	0.19	0.03
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	47 939	17 673	171	2 597	591	339	0.15	0.03
Mega Bloks (MB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	38 292	30 168	27	(540)	(91)	—	(0.02)	0.00
Diversissement, Québec	6 mois	67 605	56 370	20	(1 718)	(418)	—	(0.06)	(0.02)

Newfoundland Cap. (NCC.SV.A / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	21 145	18 564	14	3 090	2 558	21	0.27	0.21
Banques/Services fin., Nouvelle-Écosse	6 mois	37 679	32 253	17	4 586	5 125	-11	0.40	0.43
Pac. Northern Gas (PNG / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	30 293	28 245	7	52	233	-78	0.02	0.06
Pétrole/Energie, C.-B.	6 mois	78 091	71 829	9	3 952	3 997	-1	1.09	1.11
Paladin Labs (PLB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	7 862	6 397	23	585	681	-14	0.04	0.05
Médical/Produits pharm., Québec	6 mois	14 374	11 994	20	1 084	1 025	6	0.07	0.07
Pan Amer. Silver (PAA / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	23 905	20 950	14	24	1 287	-98	0.00	(0.12)
Mines/Métaux, C.-B.	6 mois	50 986	36 101	41	(2 864)	921	—	(0.04)	(0.17)
Pembina Pipe. Inc. F. (PIF.UN / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	68 215	67 283	1	14 373	11 336	27	0.14	0.11
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	137 318	136 309	1	28 926	29 937	-3	0.28	0.30
PetroKazakhstan (PKZ / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	509 585	406 334	25	138 777	122 028	14	1.86	1.54
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	1 012 619	731 582	38	304 416	209 513	45	4.04	2.64
PFB Corp. (PFB / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	20 856	11 623	79	1 576	423	273	0.25	0.07
Pétrole/Energie, Alberta	6 mois	34 179	18 940	80	1 584	458	246	0.25	0.08
Placer Dome (PDG / TSX)	30 juin - 2 ^e trim.	460 000	467 000	-1	(7 000)	33 000	—	(0.01)	0.08
Mines/Métaux, C.-B.	6 mois	951 000	975 000	-					