



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Novembre 2016



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Les indices boursiers américains ont établi de nouveaux records et les taux des obligations d'État ont monté en flèche en novembre, car les investisseurs s'attendent à ce que le plan économique du président désigné Donald Trump entraîne une hausse de la croissance et de l'inflation. Le plan économique de M. Trump comprend la mise en place d'importantes mesures de relance budgétaire au moyen de programmes d'infrastructure et d'une réduction de l'impôt des particuliers et des sociétés. Ces initiatives pourraient ne rencontrer que peu de résistance au Congrès, puisque le Parti républicain a maintenu son emprise sur la Chambre des représentants et le Sénat.

L'indice du dollar américain a atteint son niveau le plus élevé en 13 ans par rapport à un ensemble de grandes devises mondiales.

À la fin de novembre, les ministres des pays membres de l'OPEP ont convenu de réduire la production à hauteur de 32,5 millions de barils par jour. Cette première réduction de l'approvisionnement en huit ans a provoqué une hausse des prix du pétrole brut WTI et Brent. Les écarts de taux des titres de créance de qualité et à rendement élevé, qui s'étaient déjà considérablement resserrés au cours du mois, sont restés fermes à la suite de la nouvelle et se situent près des niveaux les plus bas de l'année. Les actions liées à l'énergie ont monté en flèche après l'annonce de la réduction de production de l'OPEP, tandis que l'ensemble du marché est demeuré stable.

La présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a conforté les attentes du marché relativement à une hausse des taux en décembre en mentionnant lors d'une audience du Congrès que la Fed pourrait relever les taux d'intérêt bientôt. Le procès-verbal du FOMC a par la suite montré que plusieurs membres de la Fed estiment également que les taux d'intérêt devraient croître prochainement, compte tenu de l'amélioration du marché du travail et des signes d'accroissement de l'inflation. D'après les contrats à terme sur le taux des fonds fédéraux, la probabilité d'une hausse de taux

lors de la réunion de décembre est de 100 %. Deux autres augmentations sont également escomptées chaque année en 2017 et 2018. L'indice du dollar américain a atteint son niveau le plus élevé en 13 ans par rapport à un ensemble de grandes devises mondiales.

Au Canada, le gouverneur Poloz a adopté une approche prudente à l'égard des futures réformes politiques de la nouvelle administration américaine. Il a indiqué que les changements de politique annoncés aux États-Unis seraient pris en compte dans les décisions de politique monétaire de la Banque du Canada. Les taux des obligations d'État canadiennes de référence ont atteint leur niveau le plus élevé de l'année en prévision de la stimulation budgétaire à venir aux États-Unis. Le gouverneur Poloz continue de prévoir une croissance lente au quatrième trimestre et une résorption de l'écart de production au Canada au milieu de 2018.

Les marchés boursiers nord-américains ont fini le mois de novembre en hausse. L'indice S&P/TSX a progressé de 2,2 % grâce aux remontées de la finance (5,1 %) et de l'énergie (4,6 %), qui ont été contrebalancées par les replis des soins de santé (8,5 %) et des services publics (4,7 %).

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	2,2 %	19,1 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	5,9 %	12,6 %
Indice S&P 500 (RG)	3,7 %	9,8 %
Indice composé RG NASDAQ	2,8 %	7,6 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-2,0 %	-1,9 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	1,5 %	5,6 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	5,1 %	19,9 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	4,6 %	33,6 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-4,7 %	42,1 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	6,3 %	23,6 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	2,0 %	8,7 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-4,2 %	12,8 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	1,9 %	6,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-3,1 %	7,7 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-4,7 %	14,2 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-8,5 %	-77,3 %

* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire. Source : Bloomberg

Aux États-Unis, les ventes au détail ont crû de 0,8 % en octobre par rapport au mois précédent. Cette augmentation surpasse le gain de 0,6 % sur lequel tablaient les économistes.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé en hausse de 3,7 % et sept des dix secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs de la finance et des produits industriels ont respectivement gagné 13,9 % et 8,8 %, tandis que ceux des services publics et de la consommation de base ont respectivement reculé de 5,4 % et de 4,3 %.

Évolution des titres à revenu fixe

Les données économiques publiées au Canada ont été généralement positives en novembre. Au début du mois, le ministre des Finances Bill Morneau a publié la mise à jour économique de l'automne, dans laquelle le gouvernement accorde la priorité à de nouvelles mesures de stimulation budgétaire qui ne devraient pas avoir d'incidence importante sur l'économie avant au moins 2018. Le rapport sur l'emploi a montré que l'économie canadienne s'était enrichie de 43 900 postes en octobre, ce qui porte le nombre total d'emplois créés au cours des trois derniers mois à 137 300. De plus, le taux de chômage est demeuré à 7 %.

Au Canada, les ventes au détail ont augmenté de 0,6 % en septembre par rapport au mois précédent. Ce résultat est conforme à celui attendu par les économistes et supérieur au gain de 0,1 % (après révision) enregistré en août. Le rapport a été particulièrement marquant, car il a révélé que les ménages canadiens ont commencé à dépenser les prestations familiales dont le versement a débuté en juillet. Selon les données publiées à la fin du mois, le PIB a progressé à un taux annualisé de 3,5 % au troisième trimestre. Il s'agit d'une amélioration importante par rapport au repli de 1,3 % (après révision) subi au deuxième trimestre. La croissance s'explique surtout par l'augmentation des exportations (8,9 %) et les dépenses de consommation. Des statistiques économiques meilleures que prévu ont soutenu la reprise des marchés boursiers canadiens et l'indice S&P/TSX 60 a atteint son niveau le plus élevé de l'année.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont crû de 0,8 % en octobre par rapport au mois précédent. Cette augmentation surpasse le gain de 0,6 % sur lequel tablaient les économistes. Les données positives de septembre et d'octobre représentent la plus forte augmentation en deux mois des ventes au détail depuis le milieu de 2014. De plus, l'IPC des États-Unis a enregistré sa hausse la plus forte en six mois, ayant gagné 0,4 % en octobre par rapport au mois précédent. Il s'agit d'un résultat égal aux attentes des économistes et supérieur à la hausse de 0,3 % observée en septembre. Le PIB a progressé à un taux annualisé de 3,2 % au troisième trimestre, contre 2,9 % lors de la première estimation. Ce rythme de croissance est le plus élevé en deux ans. Les progrès réalisés sur le marché du travail et les dépenses des ménages ont été les principaux moteurs de croissance au cours du trimestre.

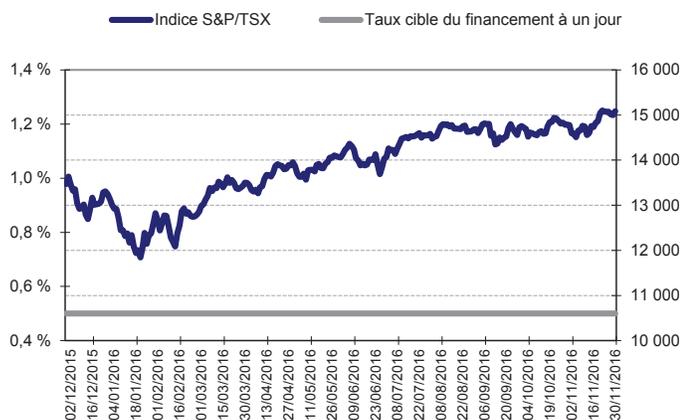
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3437	0,2 %	-2,9 %
Euro	1,4227	-3,4 %	-5,4 %
Livre britannique	1,6803	2,4 %	-17,6 %
Yen	0,0117	-8,2 %	2,0 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7442	-0,2 %	3,0 %
Euro	0,7029	3,5 %	5,6 %
Livre britannique	0,5951	-2,3 %	21,3 %
Yen	85,1830	9,0 %	-1,9 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	49,44 \$	5,5 %	33,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,35 \$	10,8 %	43,4 %
Or (par once)	1 173,25 \$	-8,1 %	10,5 %
Argent (par once)	16,53 \$	-7,7 %	19,3 %
Cuivre (par livre)	2,64 \$	20,1 %	23,5 %
Nickel (par livre)	5,08 \$	7,3 %	27,5 %
Aluminium (par livre)	0,79 \$	-0,2 %	15,4 %
Zinc (par livre)	1,23 \$	9,7 %	67,9 %

*Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

Indice S&P/TSX - Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

Événements internationaux

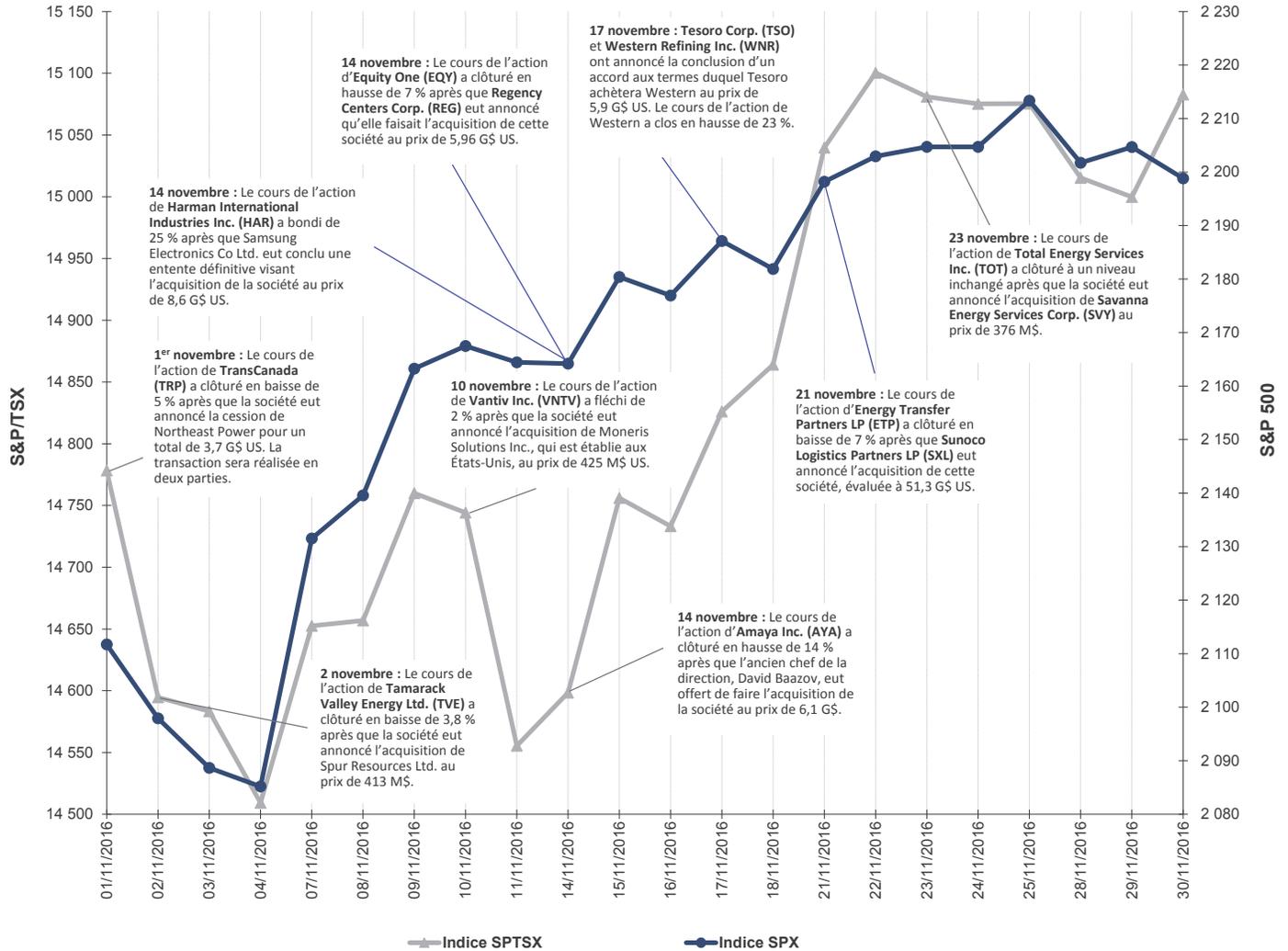
Dans la zone euro, les données ont continué de signaler une amélioration graduelle des conditions de croissance. L'indice PMI du secteur manufacturier publié par Markit a augmenté à 53,3 en octobre, son niveau le plus élevé depuis avril 2014, dépassant les attentes du marché (52,6). Les prix à la consommation dans la région ont également progressé, ayant crû de 0,6 % sur 12 mois. Ce résultat est conforme aux attentes des analystes et supérieur à la hausse de 0,5 % enregistrée en octobre.

Les données économiques provenant de la Chine en novembre ont témoigné d'un dynamisme stable au sein de la deuxième économie en importance au monde. La production industrielle a augmenté de 6,1 % sur 12 mois en octobre. Il s'agit d'une hausse légèrement inférieure au gain de 6,2 % attendu par le marché. La croissance des ventes au détail a ralenti à 10 % et se situe en deçà des attentes (10,7 %). Les indicateurs font état d'une croissance stable en Chine au début du quatrième trimestre, après l'adoption de nouvelles mesures visant à contenir les prix sur le marché immobilier. Les activités commerciales sont toutefois restées décevantes : les exportations ont diminué de 7,3 % en octobre, se repliant pour un septième mois d'affilée.

Le cuivre a figuré en tête des marchandises en novembre. Son prix a progressé de 19 % pour atteindre son niveau le plus élevé en 18 mois, car on s'attend à ce que la nouvelle administration américaine effectue d'importantes dépenses d'infrastructure. Dans son rapport sur les tendances de la demande mondiale au troisième trimestre, le World Gold Council (WGC) a signalé une faible demande de lingots, de pièces et de bijoux, en baisse de 16 % par rapport au trimestre précédent. Le prix de l'or a fléchi à moins de 1 200 \$ l'once pour la première fois depuis février. L'augmentation des taux obligataires à l'échelle mondiale et le raffermissement du dollar américain ont pesé sur le prix du métal précieux.

Faits saillants des actions nord-américaines

Novembre 2016

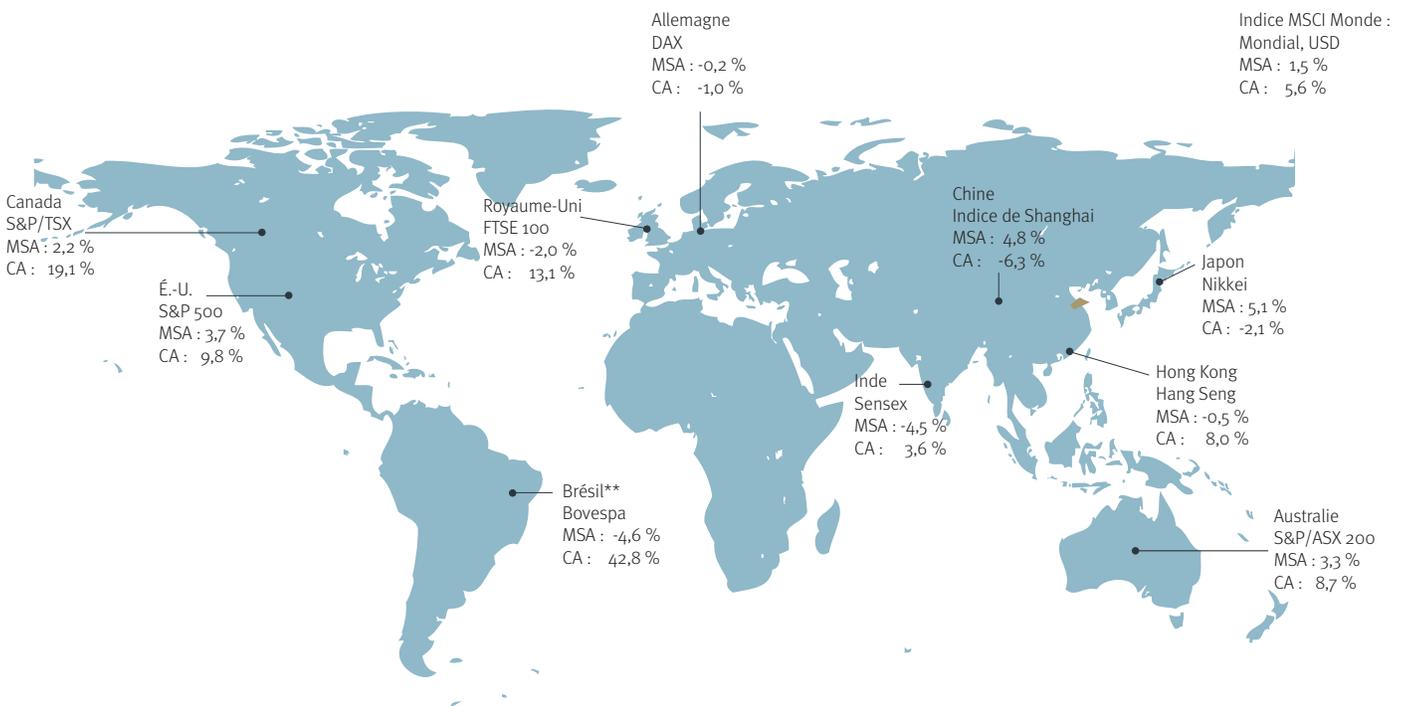


¹ Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.
Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

Rendement du mois de novembre sur un mois et en cumul annuel

Les marchés ont produit des résultats contrastés en novembre. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le S&P/TSX ont pris respectivement 3,7 % et 2,2 %, tandis que le Bovespa du Brésil a cédé 4,6 %. En Europe, l'indice FTSE du Royaume-Uni et l'indice allemand DAX ont enregistré des baisses respectives de 2,0 % et de 0,2 %. En Asie, les indices Nikkei (Japon), de Shanghai (Chine) et S&P/ASX 200 (Australie) ont terminé le mois en hausse, ayant gagné respectivement 5,1 %, 4,8 % et 3,3 %. L'indice indien Sensex et l'indice Hang Seng de Hong Kong ont perdu dans l'ordre 4,5 % et 0,5 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 1,5 % pendant le mois et affiche à présent une hausse de 5,6 % pour l'année.



Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.

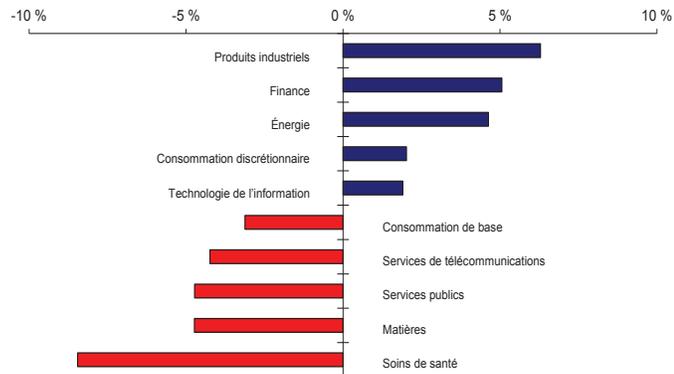
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/11/2016

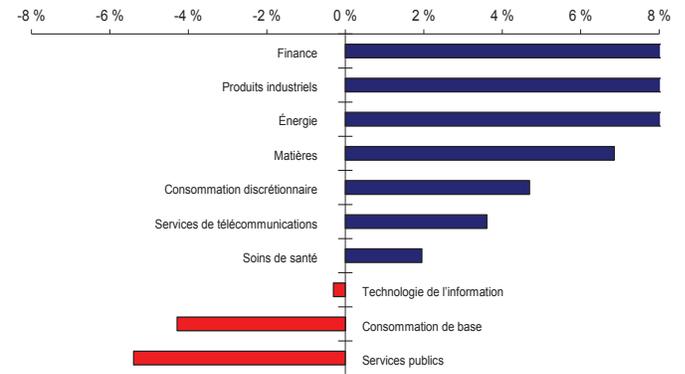
Actions canadiennes et américaines

Novembre 2016

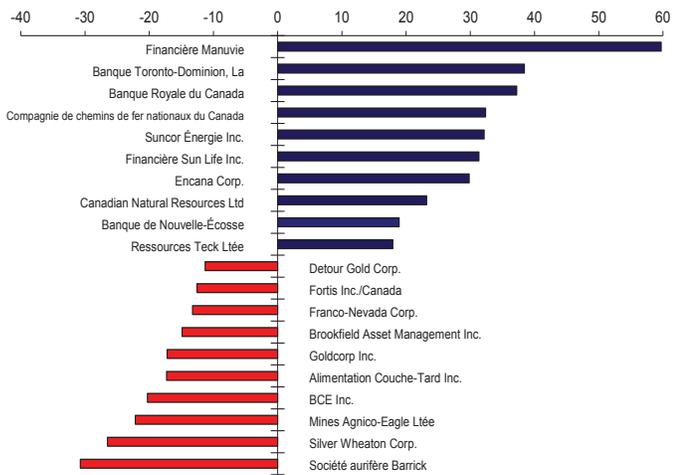
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



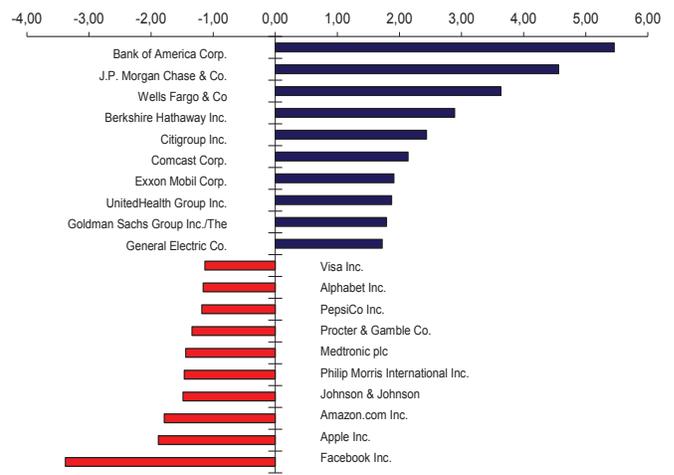
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P/TSX, en points de l'indice



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P 500, en points de l'indice



Source : Bloomberg

Données économiques du Canada et des États-Unis

Novembre 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
30 nov. 2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Sept.	0,10 %	0,30 %	0,20 %
30 nov. 2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Sept.	1,80 %	1,90 %	1,00 %
Marché du travail					
4 nov. 2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Oct.	-15,0	43,9	67,2
4 nov. 2016	Taux d'activité (dés.)	Oct.	65,70 %	65,80 %	65,70 %
4 nov. 2016	Taux de chômage (dés.)	Oct.	7,00 %	7,00 %	7,00 %
Marché du logement					
8 nov. 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	195	192,9	219,4
10 nov. 2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Sept.	2,80 %	2,80 %	2,70 %
15 nov. 2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Oct.	--	2,40 %	0,80 %
15 nov. 2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Oct.	--	0,30 %	0,80 %
Consommation et secteur manufacturier					
22 nov. 2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	0,60 %	0,60 %	0,10 %
22 nov. 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	0,00 %	0,20 %
16 nov. 2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Sept.	0,10 %	0,30 %	0,90 %
Commerce					
4 nov. 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-1,70	-4,08	-1,99
Prix					
18 nov. 2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Oct.	0,20 %	0,20 %	0,10 %
18 nov. 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	1,50 %	1,50 %	1,30 %
18 nov. 2016	IPC de base de la BdC (msa)	Oct.	0,30 %	0,20 %	0,20 %
18 nov. 2016	IPC de base de la BdC (asa)	Oct.	1,80 %	1,70 %	1,80 %
30 nov. 2016	Prix des produits industriels (msa)	Oct.	0,60 %	0,70 %	0,40 %
30 nov. 2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Oct.	3,50 %	3,30 %	0,00 %
Autres indicateurs					
21 nov. 2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	-1,20 %	0,80 %
4 nov. 2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Oct.	56,0	59,7	58,4
8 nov. 2016	Permis de construction (msa, dés.)	Sept.	-6 %	-7 %	11 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
29 nov. 2016	PIB (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	3,00 %	3,20 %	2,90 %
29 nov. 2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	1,50 %	1,40 %	1,50 %
29 nov. 2016	DPC de base (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	1,70 %	1,70 %	1,70 %
Marché du travail					
4 nov. 2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Oct.	173,0	161,0	208,0
4 nov. 2016	Taux de chômage (dés.)	Oct.	4,90 %	4,90 %	5,00 %
Marché du logement					
17 nov. 2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Oct.	1 193,00	1 229,00	1 225,00
17 nov. 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	1 156,00	1 323,00	1 054,00
23 nov. 2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Oct.	590,00	563,00	574,00
22 nov. 2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Oct.	5,44	5,60	5,49
16 nov. 2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Nov.	63	63	63
1 ^{er} nov. 2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	-0,40 %	0,50 %
Consommation et secteur manufacturier					
15 nov. 2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Oct.	0,60 %	0,80 %	1,00 %
15 nov. 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Oct.	0,50 %	0,80 %	0,70 %
29 nov. 2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Nov.	101,5	107,1	100,8
23 nov. 2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Nov. données finales	91,6	93,8	91,6
29 nov. 2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	2,30 %	2,80 %	2,10 %
23 nov. 2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Oct. données prov.	1,70 %	4,80 %	0,40 %
3 nov. 2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	0,30 %	0,40 %
Commerce					
15 nov. 2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Oct.	0,40 %	0,50 %	0,20 %
15 nov. 2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Oct.	-0,30 %	-0,20 %	-1,00 %
4 nov. 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-38,0	-36,4	-40,5
Prix					
17 nov. 2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Oct.	0,40 %	0,40 %	0,30 %
17 nov. 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	1,60 %	1,60 %	1,50 %
17 nov. 2016	IPC de base (dés.)	Oct.	249,06	248,98	248,61
30 nov. 2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Oct.	1,50 %	1,40 %	1,20 %
Autres indicateurs					
1 ^{er} nov. 2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Oct.	51,7	51,9	51,5
30 nov. 2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Nov.	52,5	57,6	50,6
17 nov. 2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Nov.	7,8	7,6	9,7
18 nov. 2016	Indicateurs avancés (msa)	Oct.	0,10 %	0,10 %	0,20 %
15 nov. 2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	0,10 %	0,20 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonné ; TAD = taux annuel désaisonné ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ; tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.

Activités importantes relatives aux dividendes canadiens – Novembre 2016

HausSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Milestone Apartments Real Estate Trust	Précédent : 0,0458 \$	Nouveau : 0,0504 \$	27 janvier 2017	10,0 %
Inter Pipeline Ltd	Précédent : 0,1300 \$	Nouveau : 0,1350 \$	18 novembre 2016	3,8 %
Boyd Group Income Fund	Précédent : 0,0420 \$	Nouveau : 0,0430 \$	28 novembre 2016	2,4 %

Source : Bloomberg



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services de succession et de fiducie sont offerts par la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de SF RBC GP. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, l'évolution du marché, le régime fiscal et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © Banque Royale du Canada, 2016. Tous droits réservés. 16_90087_016