



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Octobre 2016



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Les marchés financiers ont affiché des résultats mitigés en octobre. Les investisseurs ont dû composer avec la publication des bénéfices d'une foule de sociétés américaines, un agenda chargé de réunions des banques centrales et un déluge de données économiques. Le thème le plus remarquable du mois a peut-être été le bond des taux obligataires à long terme aux États-Unis. Cette hausse s'explique par un changement des anticipations inflationnistes et le redressement du dollar américain qu'il a entraîné.

Les marchés boursiers nord-américains ont produit des rendements variés en octobre.

Les marchés boursiers ont dégagé des rendements contrastés : les principaux indices américains ont légèrement reculé, tandis que de nombreuses bourses européennes ont enregistré des gains modestes. Les marchés financiers ont commencé à tenir compte d'une éventuelle victoire d'Hillary Clinton à l'élection présidentielle du 8 novembre. En outre, la possibilité que les démocrates l'emportent au Sénat et à la Chambre des représentants retient de plus en plus leur attention.

Les bénéfices des sociétés américaines ont souvent dépassé les prévisions durant la présente période de publication. À la fin du mois, 74 % des sociétés qui ont annoncé leurs résultats avaient aussi fait état d'une hausse des chiffres d'affaires estimatifs ; de bonnes surprises ont été observées dans l'ensemble des onze secteurs. Les bénéfices ont dépassé de 6,2 % les prévisions générales, tandis que les revenus ont été à peu près conformes aux attentes.

En matière de politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a indiqué qu'elle envisageait de plus en plus de relever les taux, tout en soulignant que le cycle de resserrement serait long et graduel. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a dissipé les craintes que sa politique accommodante puisse toucher à sa fin lorsque son président, Mario Draghi, a

annoncé le maintien des taux d'intérêt de référence et du programme d'achats d'actifs. La Banque du Canada a modifié ses prévisions concernant le moment où l'écart de production sera comblé et le situe à présent en 2017. Elle a aussi rappelé l'efficacité des déficits budgétaires et la marge de manœuvre dont dispose le gouvernement fédéral pour accumuler un déficit, compte tenu des niveaux actuels.

M. Morneau, le ministre canadien des Finances, a présenté une série de mesures sur le logement à l'échelle nationale. Ces mesures ont pour but de stabiliser le marché du logement et de juguler l'endettement des ménages, qui représente actuellement un taux record de 100,5 % du PIB.

Les marchés boursiers nord-américains ont produit des rendements variés en octobre. L'indice S&P/TSX a progressé de 0,6 % grâce aux remontées de la finance (2,6 %) et des services publics (1,9 %), qui ont été contrebalancées par les replis des soins de santé (17,7 %) et de la consommation discrétionnaire (2,2 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé en baisse de 1,8 %, alors que huit secteurs ont terminé le mois en territoire négatif. La finance et les services publics ont affiché des gains respectifs de 2,3 % et de 0,9 %, tandis que les secteurs des soins de santé et des télécommunications ont tous deux perdu 6,5 %.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	0,6 %	16,5 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	-0,8 %	6,4 %
Indice S&P 500 (RG)	-1,8 %	5,9 %
Indice composé RG NASDAQ	-2,3 %	4,7 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-2,0 %	0,1 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	-1,9 %	4,0 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	2,6 %	14,2 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	0,9 %	27,7 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-0,9 %	49,2 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,3 %	16,3 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-2,2 %	6,6 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,2 %	17,8 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-1,3 %	4,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	1,9 %	11,2 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	1,5 %	19,9 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-17,7 %	-75,2 %

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

Évolution des titres à revenu fixe

Au Canada, le mois a commencé sur une note positive en raison de l'annonce de la création de 67 200 emplois en septembre. Il s'agit du gain le plus important depuis avril 2012, bien que le taux de chômage soit demeuré à 7,0 %. La Banque du Canada (BdC) a changé de ton lors de sa réunion sur la politique : d'après le gouverneur Poloz, les responsables ont sérieusement envisagé d'assouplir la politique pour faire face à la conjoncture économique. La BdC a laissé le taux d'intérêt de référence à 0,5 %, mais dans son Rapport sur la politique monétaire (RPM), elle a abaissé ses prévisions de croissance et repoussé au milieu de 2018 le moment où l'écart de production sera résorbé.

Comme les données sur l'économie américaine sont restées robustes, la probabilité d'un relèvement des taux a augmenté en octobre. Selon le rapport sur les emplois non agricoles, l'économie américaine a créé 156 000 emplois en septembre, soit un peu moins que les 172 000 prévus. La Fed ne devrait toutefois pas changer d'avis pour autant et maintient probablement le cap sur une hausse des taux à court terme. Le procès-verbal de la réunion du Comité fédéral de l'open market en septembre montre que les membres de la Fed ne s'entendent pas sur la date de cette hausse. Pour leur part, les marchés financiers prévoient une augmentation de 25 points de base lors de la réunion de décembre. Après s'être contracté en septembre, l'indice ISM du secteur manufacturier a dépassé les attentes pour s'établir à 51,1. Autre bonne nouvelle, le PIB a crû de 2,9 % au troisième trimestre, alors que les prévisions tablaient sur un gain de 2,6 %. Ce résultat constitue aussi une amélioration par rapport au taux de 1,4 % relevé au deuxième trimestre.

Selon le rapport sur les emplois non agricoles, l'économie américaine a créé 156 000 emplois en septembre, soit un peu moins que les 172 000 prévus.

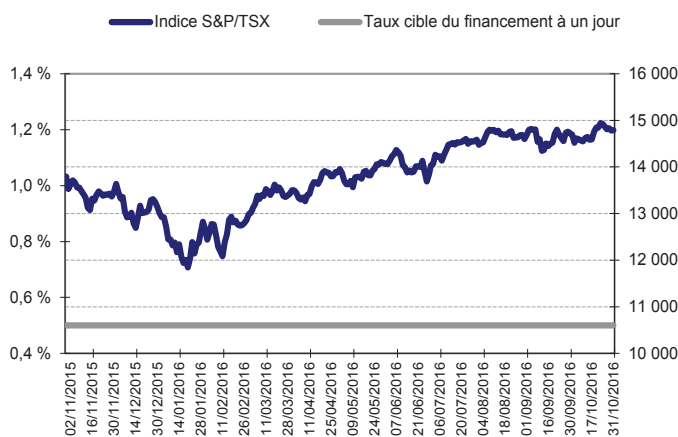
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3409	2,1 %	-3,1 %
Euro	1,4724	-0,2 %	-2,1 %
Livre britannique	1,6416	-3,6 %	-19,5 %
Yen	0,0128	-1,2 %	11,2 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7458	-2,1 %	3,2 %
Euro	0,6791	0,2 %	2,0 %
Livre britannique	0,6092	3,8 %	24,2 %
Yen	78,1730	1,2 %	-10,0 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	46,86 \$	-2,9 %	26,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,03 \$	4,1 %	29,5 %
Or (par once)	1 277,30 \$	-2,9 %	20,3 %
Argent (par once)	17,91 \$	-6,6 %	29,2 %
Cuivre (par livre)	2,20 \$	-0,1 %	2,9 %
Nickel (par livre)	4,73 \$	-0,9 %	18,9 %
Aluminium (par livre)	0,79 \$	4,2 %	15,6 %
Zinc (par livre)	1,12 \$	3,6 %	53,0 %

* 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

Évolution sur la scène mondiale

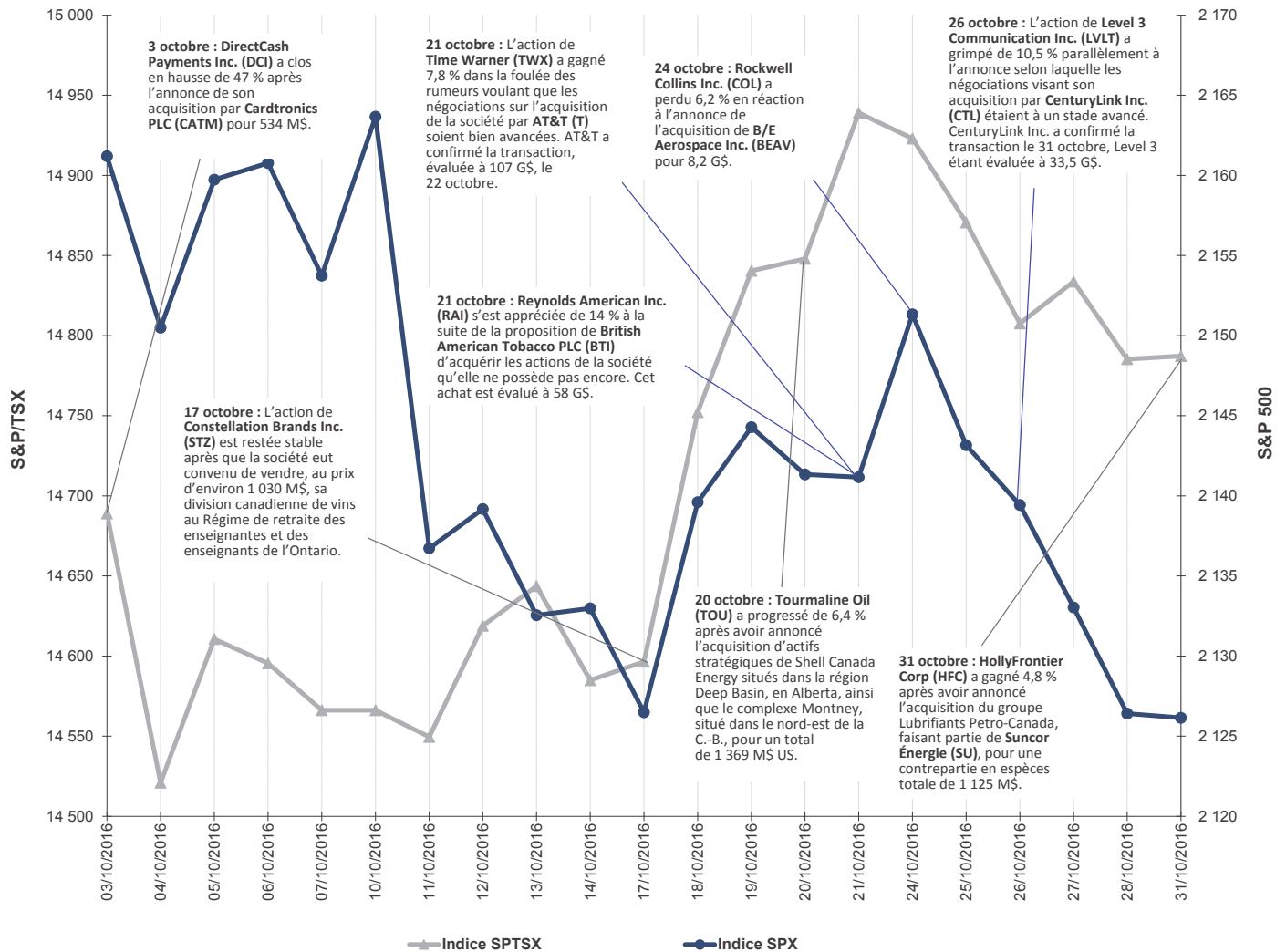
En Europe, les données économiques se sont révélées plutôt encourageantes en révélant des signes de croissance. Toutefois, le rythme de l'expansion n'est peut-être pas encore assez rapide pour absorber les capacités excédentaires. L'indice des directeurs d'achats IHS Markit du secteur manufacturier, qu'utilise la BCE pour évaluer la santé économique de la région, a grimpé à 53,3, contre 52,6 en septembre. Il s'agit de la plus forte progression en près de deux ans et demi. La confiance des entreprises a atteint son plus haut niveau en plus de deux ans, tandis que les commandes de fabrication ont marqué un sommet sur cinq mois. Le PIB de la zone euro a crû de 0,3 % au troisième trimestre, comme au trimestre précédent, grâce à l'amélioration de l'activité en France. Au Royaume-Uni, les répercussions du vote sur le Brexit ont surtout été ressenties sur le marché des changes. La livre a encore baissé en octobre, établissant un nouveau creux record sur 30 ans face au dollar américain.

En Chine, le rapport sur les échanges commerciaux a fait état d'un déclin des exportations de 10 % sur 12 mois en septembre, ce qui représente la plus forte baisse depuis le mois de février. Le recul des exportations de la seconde puissance économique mondiale a ravivé les inquiétudes entourant la détérioration de la demande mondiale. En revanche, le PIB de la Chine a fait bonne figure, ayant crû au rythme annualisé de 6,7 % au troisième trimestre. Ce taux est conforme aux prévisions et se situe dans la fourchette ciblée par le gouvernement, qui est de 6,5 % à 7,0 % pour 2016.

Le pétrole brut a conservé ses gains en se maintenant à près de 50 \$ le baril, alors que les stocks de pétrole recensés par le département américain de l'Énergie ont reculé à leur plus bas niveau depuis décembre 2015. Cependant, l'accord conclu par l'OPEP et les pays non membres en vue de geler la production suscite un scepticisme croissant, car plusieurs pays ont demandé une exemption. L'or a fini le mois en baisse d'environ 4,0 %, à 1 271 \$ l'once. À la mi-octobre, son prix est tombé à son plus bas niveau en quatre mois, alors que les taux obligataires mondiaux ont remonté et que le marché a commencé à prendre en compte une forte probabilité de hausse des taux de la Fed en 2016.

Faits saillants des actions nord-américaines

Octobre 2016

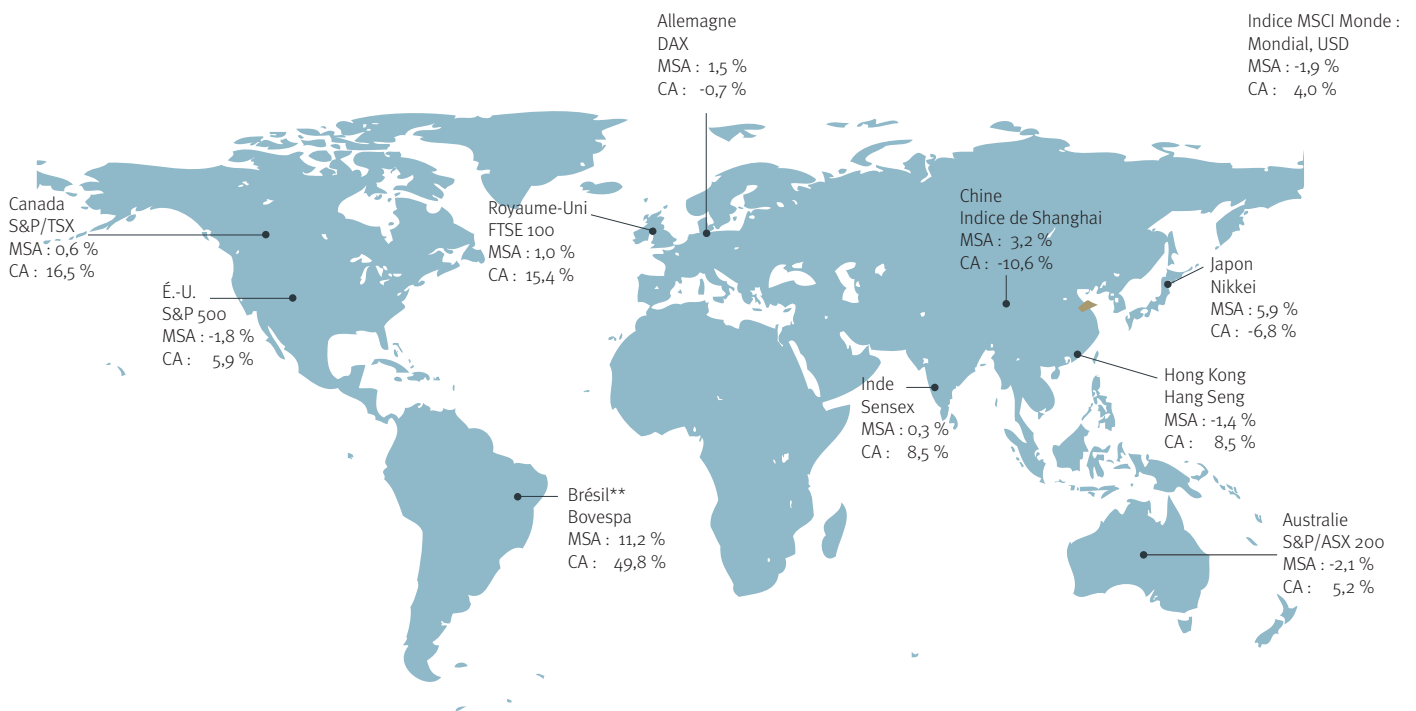


Bloomberg. RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.
Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

Rendement du mois d'octobre sur un mois et en cumul annuel

La plupart des marchés ont fini le mois d'octobre en territoire positif. Du côté des Amériques, le S&P/TSX et le Bovespa du Brésil ont pris respectivement 0,6 % et 11,2 %, tandis que le S&P 500 a cédé 1,8 %. En Europe, l'indice FTSE du Royaume-Uni et l'indice allemand DAX ont enregistré des hausses respectives de 1,0 % et de 1,5 %. En Asie, les indices Nikkei (Japon), de Shanghai (Chine) et Sensex (Inde) ont terminé le mois en hausse, ayant gagné respectivement 5,9 %, 3,2 % et 0,3 %. L'indice Hang Seng de Hong Kong et l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie ont respectivement perdu 1,4 % et 2,1 %. Globalement, l'indice MSCI Monde s'est replié de 1,9 % pendant le mois, mais affiche une hausse de 4,0 % 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.

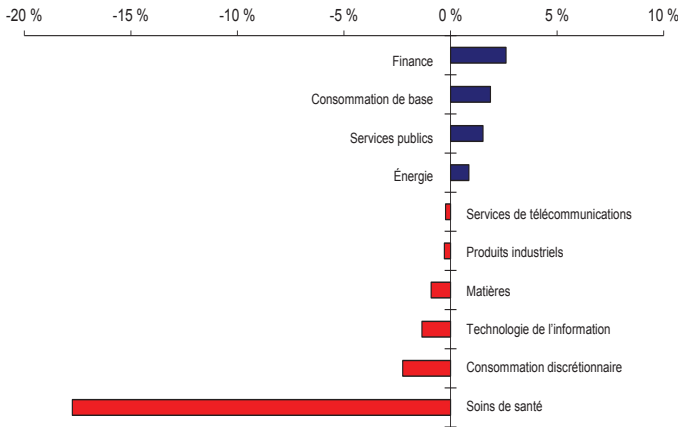
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/10/2016

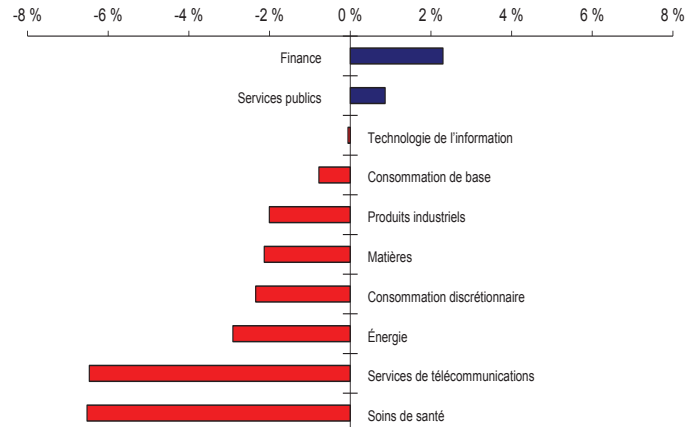
Actions canadiennes et américaines

Octobre 2016

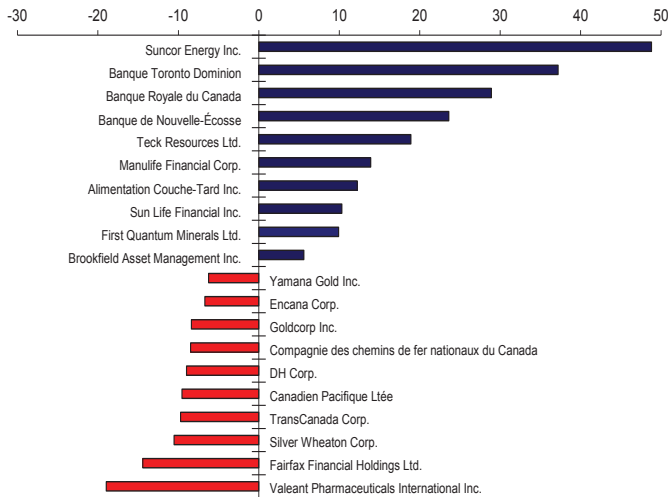
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



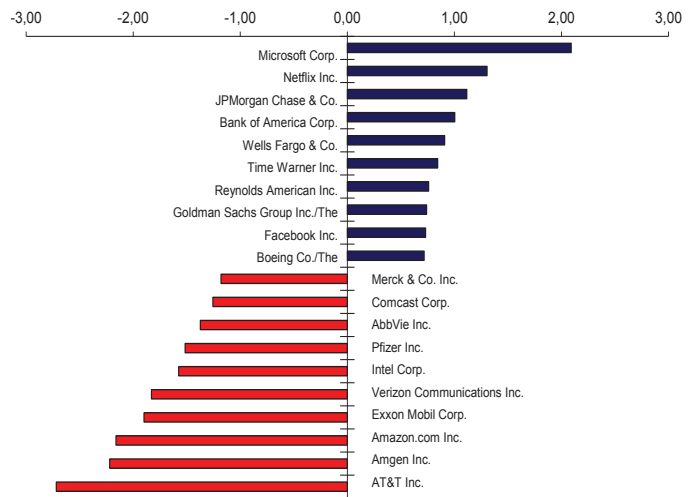
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Octobre 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
Marché du travail					
07/10/2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Sept.	75 k	67,2 k	26,2 k
07/10/2016	Taux d'activité (dés.)	Sept.	65,50 %	65,70 %	65,50 %
07/10/2016	Taux de chômage (dés.)	Sept.	7,00 %	7,00 %	7,00 %
Marché du logement					
11/10/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	190,0 k	220,6 k	184,1 k
13/10/2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Août	2,80 %	2,70 %	2,80 %
14/10/2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Sept.	--	0,80 %	-3,10 %
13/10/2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Sept.	--	0,80 %	1,50 %
Consommation et secteur manufacturier					
21/10/2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,30 %	-0,10 %	-0,20 %
21/10/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,30 %	0,00 %	-0,20 %
18/10/2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Août	0,30 %	0,90 %	0,00 %
Commerce					
05/10/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	-2,45 G	-1,94 G	-2,19 G
Prix					
21/10/2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Sept.	0,20 %	0,10 %	-0,20 %
21/10/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	1,40 %	1,30 %	1,10 %
21/10/2016	IPC de base de la BdC (msa)	Sept.	0,20 %	0,20 %	0,00 %
21/10/2016	IPC de base de la BdC (asa)	Sept.	1,80 %	1,80 %	1,80 %
31/10/2016	Prix des produits industriels (msa)	Sept.	0,40 %	0,40 %	-0,40 %
31/10/2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Sept.	0,50 %	-0,10 %	-0,70 %
Autres indicateurs					
24/10/2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Août	0,60 %	0,80 %	0,10 %
07/10/2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Sept.	53,1	58,4	52,3
06/10/2016	Permis de construction (msa, dés.)	Août	1 %	10 %	3 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/10/2016	PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	2,60 %	2,90 %	1,40 %
28/10/2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,40 %	1,50 %	2,30 %
28/10/2016	DPC de base (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,60 %	1,70 %	1,80 %
Marché du travail					
07/10/2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Sept.	172 k	156 k	167 k
07/10/2016	Taux de chômage (dés.)	Sept.	4,90 %	5,00 %	4,90 %
Marché du logement					
19/10/2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Sept.	1 165 k	1 225 k	1 152 k
19/10/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	1 175 k	1 047 k	1 150 k
26/10/2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Sept.	600,00	593,00	575,00
20/10/2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Sept.	5,35 M	5,47 M	5,30 M
18/10/2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Oct.	63	63	65
03/10/2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Août	0,30 %	-0,70 %	0,50 %
Consommation et secteur manufacturier					
14/10/2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	0,60 %	0,60 %	-0,20 %
14/10/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	0,50 %	-0,20 %
25/10/2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Oct.	101,5	98,6	103,5
28/10/2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Oct. données finales	88,2	87,2	87,9
28/10/2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	2,60 %	2,10 %	4,30 %
27/10/2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Sept. données prov.	0,00 %	-0,10 %	0,30 %
05/10/2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Août	-0,20 %	0,20 %	1,40 %
Commerce international					
13/10/2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Sept.	0,20 %	0,10 %	-0,20 %
13/10/2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Sept.	-1,00 %	-1,10 %	-2,20 %
05/10/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	-39,2 G\$	-40,7 G\$	-39,5 G\$
Prix					
18/10/2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Sept.	0,30 %	0,30 %	0,20 %
18/10/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	1,50 %	1,50 %	1,10 %
18/10/2016	IPC de base (dés.)	Sept.	248,72	248,61	248,33
31/10/2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Sept.	1,20 %	1,20 %	1,00 %
Autres indicateurs					
03/10/2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Sept.	50,4	51,5	49,4
31/10/2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Oct.	54,0	50,6	54,2
20/10/2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Oct.	5,0	9,7	12,8
20/10/2016	Indicateurs avancés (msa)	Sept.	0,20 %	0,20 %	-0,20 %
14/10/2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Août	0,10 %	0,20 %	0,00 %

Source : Bloomberg
dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; 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 – Octobre 2016

Hausse				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Waste Connections Inc.	Précédent : 0,145 \$	Nouveau : 0,1800 \$	3 novembre 2016	24,1 %
Milestone Apartments Real Estate Trust	Précédent : 0,0458 \$	Nouveau : 0,0504 \$	27 janvier 2017	10,0 %
Restaurant Brands International Inc.	Précédent : 0,1600 \$	Nouveau : 0,1700 \$	6 décembre 2016	6,3 %
Smart Real Estate Investment Trust	Précédent : 0,1375 \$	Nouveau : 0,1417 \$	27 octobre 2016	3,0 %

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 de SF RBC GP. 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