



REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Avril 2016

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

L'appétit pour le risque est revenu ce mois-ci, les données économiques meilleures que prévu et la remontée des prix de plusieurs importantes marchandises ayant redonné confiance aux investisseurs. En écho à cette amélioration, la volatilité sur les marchés des actions et des obligations a touché des creux pour l'année. En outre, la plupart des principaux indices boursiers et les taux des obligations d'État nord-américaines de référence ont remonté et atteint leurs plus hauts niveaux de l'année. Les bénéfices des sociétés ont aussi contribué à l'optimisme, car environ 75 % des sociétés du S&P 500 ont surpassé les attentes à cet égard au premier trimestre. La progression des revenus est conforme à la tendance à long terme, malgré certaines déceptions très médiatisées. Enfin, les banques centrales de la planète ont réitéré leur engagement à maintenir des taux d'intérêt historiquement bas. Plusieurs d'entre elles ont répété leurs récentes déclarations quant aux inquiétudes que soulèvent le ralentissement de la croissance et les piètres perspectives d'inflation dans les pays développés.

Les indices nord-américains ont pour la plupart progressé pendant le mois. L'indice S&P/TSX a gagné 3,7 %, la reprise impressionnante des secteurs des matières (+20,2 %) et des soins de santé (+15,2 %) ayant été contrebalancée par les pertes des secteurs de la technologie de l'information (-6,7 %) et de la consommation de base (-5,5 %). Cinq des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a affiché un gain mensuel de 0,4 % et six des dix secteurs ont gagné du terrain pendant le mois. Les secteurs de l'énergie et des matières ont avancé de 8,7 % et 4,9 % respectivement, tandis que la technologie de l'information et les services publics ont subi des reculs respectifs de 5,4 % et 2,4 %.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

La Banque du Canada (BdC) a confirmé son orientation neutre en reconnaissant que les données économiques récentes au pays ont dans l'ensemble été encourageantes, mais elle est restée prudente en ce qui concerne les risques qui pèsent sur l'économie mondiale. Lors de sa réunion d'avril, la BdC a maintenu le taux directeur à 0,5 % et a haussé à 1,7 % sa prévision de croissance du produit intérieur brut (PIB) pour 2016, comparativement à l'estimation de 1,4 % faite en janvier. La BdC a répété que sa décision de garder les taux aux bas niveaux actuels découle principalement de la faible croissance, du raffermissement du dollar canadien et de la réduction des investissements dans le secteur canadien de l'énergie. Parmi les données économiques publiées récemment, les chiffres sur le marché du travail, l'activité manufacturière et les ventes au détail ont tous été supérieurs aux attentes. L'économie s'est enrichie de 46 000 emplois en mars, notamment un gain de 19 000 postes en Alberta qui a contribué à faire baisser le taux de chômage de 7,3 % à 7,1 %. Le secteur manufacturier a crû de 1,9 % par rapport au mois précédent, ayant enregistré un gain de 2,6 % de la production de biens durables et une hausse inattendue des ventes au détail de 0,4 % en février, alors qu'un déclin de 0,8 % était attendu. Tous ces facteurs ont permis au PIB de croître de 1,5 % sur 12 mois, ce qui est conforme aux estimations générales. L'indicateur des échanges commerciaux s'est révélé résolument négatif, les exportations ayant chuté de 14 % en mars. Ce résultat tranche avec les commentaires du gouverneur de la BdC selon lesquels l'économie canadienne s'ajuste à la faiblesse des prix du pétrole et à un taux de change favorable.

Le comité de l'open market (FOMC) n'est toujours pas convaincu de la solidité de certains segments de l'économie américaine. Il continue de mettre l'accent sur la faiblesse persistante de l'inflation et de l'évolution du PIB. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) a crû de seulement 0,1 % en mars et le PIB a été inférieur aux attentes. Il a enregistré une hausse annualisée de 0,5 % pour le premier trimestre, alors que les économistes tablaient sur une progression de 0,7 %. Le PIB a pâti notamment du recul des mises en chantier, de la faiblesse de l'activité manufacturière et d'un essoufflement des dépenses des ménages. En revanche, le marché américain du travail est resté robuste en avril, les inscriptions au chômage se repliant de façon imprévue à leur niveau le plus bas depuis 1973. Les salaires ont pour leur part augmenté de 2,3 % en rythme annuel et le revenu réel a enregistré une progression solide. En général, la confiance des consommateurs reste relativement élevée aux États-Unis. Néanmoins, le FOMC a décidé de laisser le taux des fonds fédéraux à 0,25 %-0,50 % à sa réunion d'avril.

LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	2,3 %	6,2 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	5,9 %	15,3 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	20,2 %	44,2 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	0,8 %	4,8 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-1,8 %	1,2 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-3,0 %	8,2 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-6,7 %	-6,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-5,5 %	1,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-0,9 %	8,6 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	15,2 %	-62,4 %

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

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

L'inflation et la croissance ont continué de retenir l'attention en Europe. Le PIB et les conditions sur le marché du travail de la zone euro se sont quelque peu améliorés en février. Le taux de chômage a baissé de 0,1 % pour s'établir à 10,3 %, tandis que le PIB est ressorti à 1,6 %, soit plus haut que prévu. Ces chiffres sur la zone euro occultent de grandes différences persistantes entre les régions, car la Grèce, l'Espagne et le Portugal demeurent à la traîne des pays du centre de l'Europe. Par ailleurs, les perspectives d'inflation restent ternes dans la région. Les données publiées durant le mois ont fait état d'une inflation annuelle de -0,1 % dans la région en mars et témoignent des difficultés auxquelles la Banque centrale européenne (BCE) est confrontée dans sa tentative de rapprocher l'inflation de sa cible de 2 %. La BCE a laissé son taux d'intérêt directeur et son taux des facilités de dépôt à 0,0 % et -0,4 % respectivement. Elle a également maintenu son programme d'achat d'actifs à 80 milliards d'euros par mois. Le président de la BCE, Mario Draghi, a indiqué que « l'accent est désormais mis sur la mise en œuvre des mesures décidées » le 10 mars, ce qui donne à penser que d'autres mesures d'assouplissement pourraient n'être adoptées que dans le courant de l'année, au besoin.

En Chine, l'activité manufacturière a progressé pour une première fois en neuf mois. L'indice PMI officiel du pays a surpassé les attentes en grimant à 50,2 en mars, alors qu'il se situait à 49 le mois précédent. De plus, le PIB a crû à un rythme annuel de 6,7 % au cours des trois premiers mois de 2016. Ce taux est conforme aux attentes et à la fourchette cible officielle de 6,5 % à 7 %. Cette hausse fait suite à un accroissement du ratio dette/PIB, qui a atteint 237 % en avril. En ce qui a trait aux ressources, les prix d'importantes marchandises comme le minerai de fer et le pétrole ont connu de fortes hausses durant le mois. Les prix du pétrole ont clôturé le mois à environ 46 \$ le baril, portés par la faiblesse du dollar américain et un déclin de la production aux États-Unis, qui a contribué à réduire l'accumulation des stocks de pétrole. Les cours du pétrole se sont redressés même si la rencontre à Doha entre des pays membres et non membres de l'OPEP a pris fin sans accord officiel sur le gel de la production.

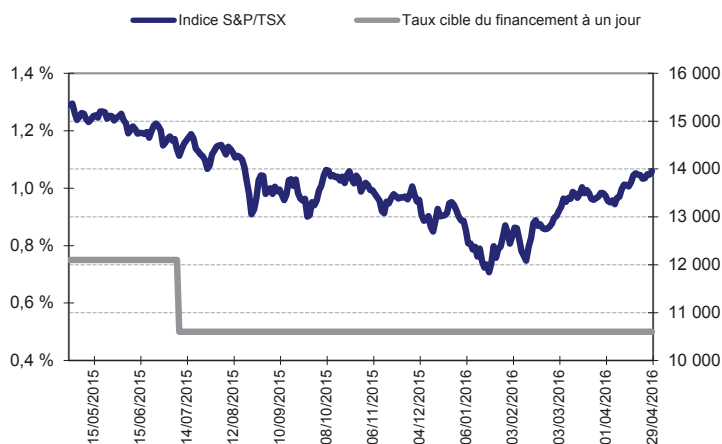
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,2556	-3,4 %	-9,3 %
Euro	1,4378	-2,8 %	-4,4 %
Livre britannique	1,8341	-1,8 %	-10,1 %
Yen japonais	0,0118	2,1 %	2,4 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7965	3,6 %	10,2 %
Euro	0,6957	3,0 %	4,5 %
Livre britannique	0,5451	1,8 %	11,2 %
Yen japonais	84,8230	-2,0 %	-2,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	45,92 \$	19,8 %	24,0 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,18 \$	11,2 %	-6,8 %
Or (par once)	1 292,99 \$	4,9 %	21,8 %
Argent (par once)	17,84 \$	15,6 %	28,7 %
Cuivre (par livre)	2,30 \$	3,8 %	7,6 %
Nickel (par livre)	4,27 \$	11,4 %	7,2 %
Aluminium (par livre)	0,76 \$	10,5 %	11,3 %
Zinc (par livre)	0,88 \$	6,7 %	20,5 %

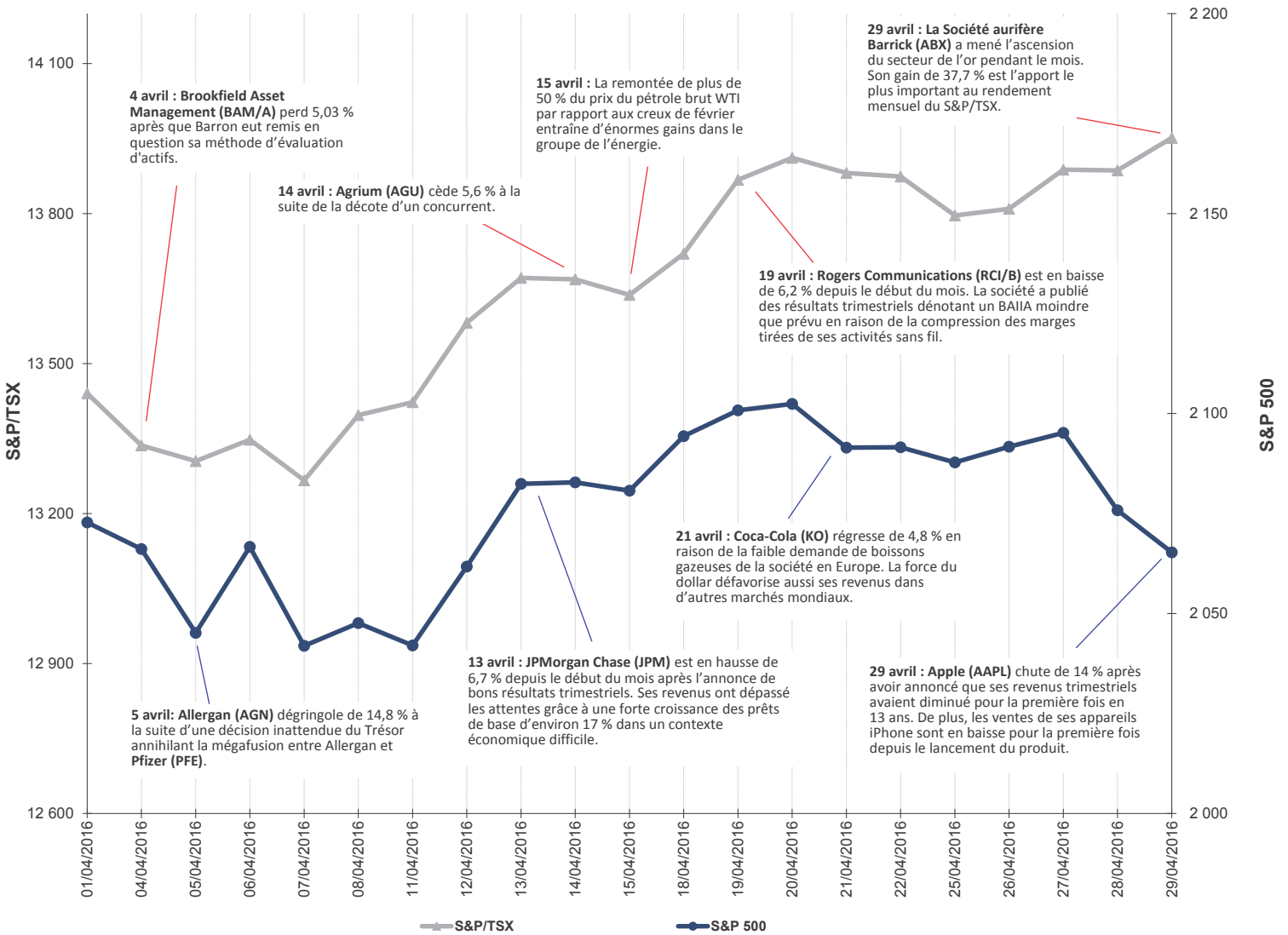
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

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



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – AVRIL 2016

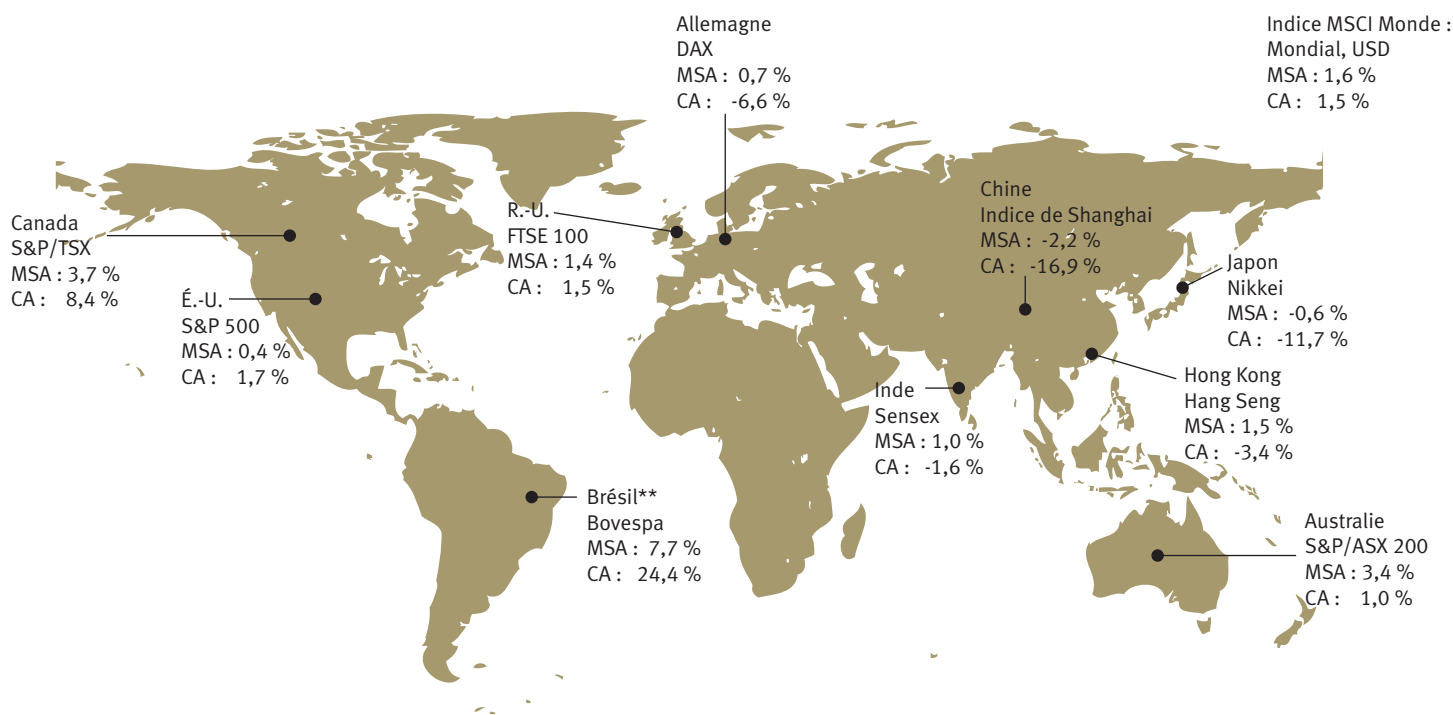


¹Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Source des données sur les prix. Source : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX

Rendement du mois d'avril (d'un mois sur l'autre et en cumul annuel)

En avril, les marchés mondiaux ont produit des rendements contrastés. En Amérique du Nord et du Sud, l'indice brésilien Bovespa, le S&P 500 et le S&P/TSX ont respectivement augmenté de 7,7 %, de 0,4 % et de 3,7 %. En Europe, l'indice allemand DAX a repris 0,7 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a avancé de 1,4 %. En Asie, l'indice Hang Seng de Hong Kong a sans conteste été le grand gagnant, clôturant le mois en hausse de 1,5 %, tandis que le Sensex de l'Inde a progressé de 1 %. Ces gains ont toutefois été atténués par les piètres résultats de l'indice de Shanghai de la Chine et du Nikkei du Japon, qui ont respectivement perdu 2,2 % et 0,6 %. Finalement, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a fini le mois en hausse de 3,4 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 1,6 % pendant le mois et affiche à présent une hausse de 1,5 % pour l'année.



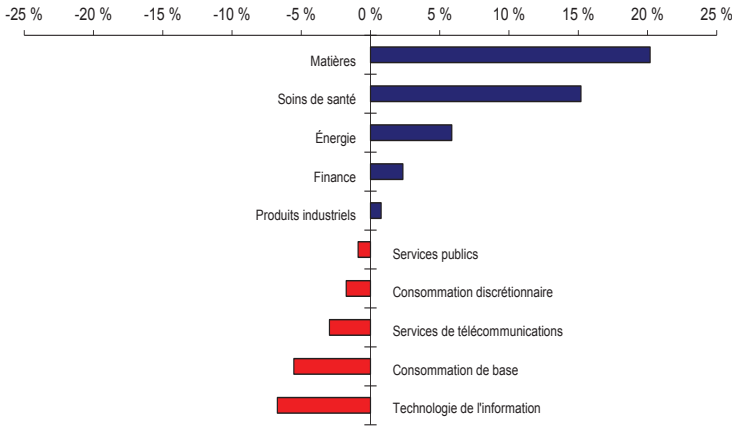
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30 avril 2016.

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.

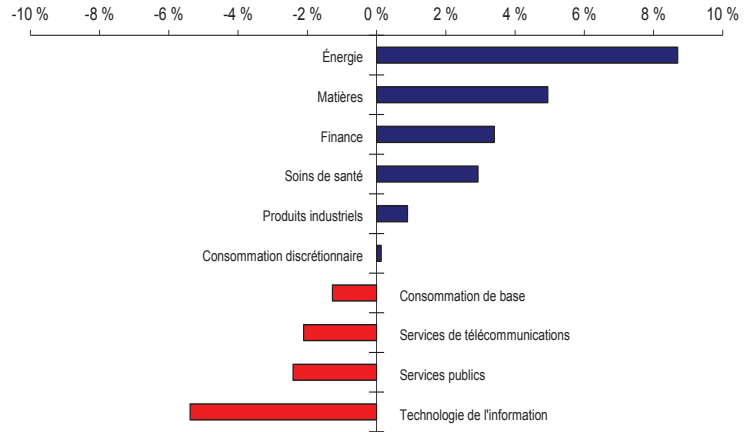
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – AVRIL 2016

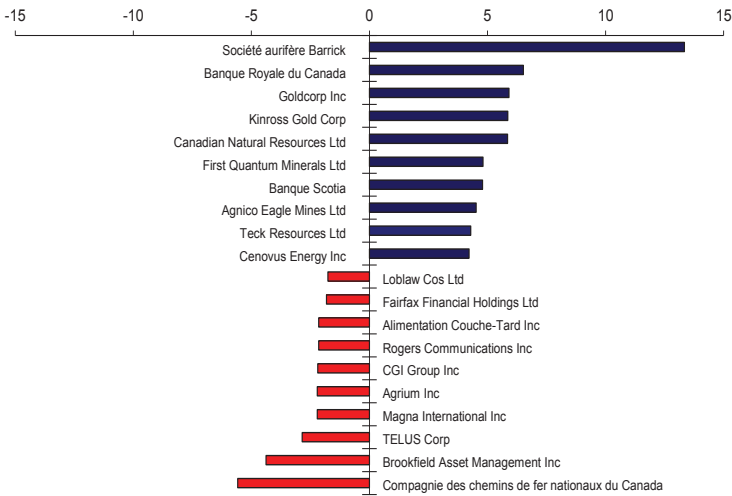
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



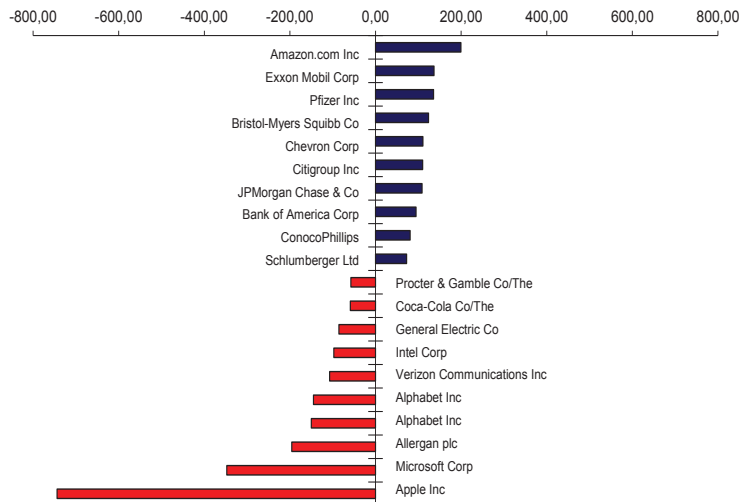
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – AVRIL 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29 avril 2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Févr.	-0,20 %	-0,10 %	0,60 %
29 avril 2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Févr.	1,50 %	1,50 %	1,60 %
	Marché du travail				
8 avril 2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mars	0,0	0,0	0,0
8 avril 2016	Taux d'activité (dés.)	Mars	65,90 %	65,90 %	65,90 %
8 avril 2016	Taux de chômage (dés.)	Mars	7,30 %	7,10 %	7,30 %
	Marché du logement				
8 avril 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	0	0,2	0,2
14 avril 2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Févr.	1,80 %	1,80 %	1,80 %
15 avril 2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Mars	--	1,50 %	0,80 %
15 avril 2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mars	--	0,80 %	0,60 %
	Consommation et secteur manufacturier				
22 avril 2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	-0,80 %	0,40 %	2,00 %
22 avril 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	-0,70 %	0,20 %	1,30 %
15 avril 2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Févr.	-1,50 %	-3,30 %	2,30 %
	Commerce international				
5 avril 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	0,00	0,00	0,00
	Prix				
22 avril 2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Mars	0,50 %	0,60 %	0,20 %
22 avril 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	1,20 %	1,30 %	1,40 %
22 avril 2016	IPC de base de la BdC (msa)	Mars	0,40 %	0,70 %	0,50 %
22 avril 2016	IPC de base de la BdC (asa)	Mars	1,70 %	2,10 %	1,90 %
29 avril 2016	Prix des produits industriels (msa)	Mars	0,50 %	-0,60 %	-1,00 %
29 avril 2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Mars	3,70 %	4,50 %	0,70 %
	Autres indicateurs				
20 avril 2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Févr.	-0,40 %	-2,20 %	0,20 %
6 avril 2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mars	54,8	50,1	53,4
7 avril 2016	Permis de construction (msa, dés.)	Févr.	4 %	16 %	-10 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
28 avril 2016	PIB (tsa, TAD)	T1 R	0,70 %	0,50 %	1,40 %
28 avril 2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 R	0,50 %	0,70 %	0,90 %
28 avril 2016	DPC de base (tsa, TAD)	T1 R	1,90 %	2,10 %	1,30 %
	Marché du travail				
1 ^{er} avril 2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mars	0,2	0,2	0,2
1 ^{er} avril 2016	Taux de chômage (dés.)	Mars	4,90 %	5,00 %	4,90 %
	Marché du logement				
19 avril 2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mars	1,20	1,09	1,18
19 avril 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	1,17	1,09	1,19
25 avril 2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mars	0,52	0,51	0,52
20 avril 2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mars	0,00	0,00	0,00
18 avril 2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Avr.	59	58	58
1 ^{er} avril 2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Févr.	0,10 %	-0,50 %	2,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13 avril 2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mars	0,10 %	-0,30 %	0,20 %
13 avril 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	0,40 %	0,20 %	0,10 %
26 avril 2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Avr.	95,8	94,2	96,1
29 avril 2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Avr. données finales	90,0	89,0	89,7
28 avril 2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 R	1,70 %	1,90 %	2,40 %
26 avril 2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mars données préliminaires	1,90 %	0,80 %	-3,10 %
4 avril 2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Févr.	-1,70 %	-1,70 %	1,20 %
	Commerce international				
12 avril 2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Mars	1,00 %	0,20 %	-0,40 %
12 avril 2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Mars	-4,80 %	-6,20 %	-6,50 %
5 avril 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	-46,2	-47,1	-45,9
	Prix				
14 avril 2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mars	0,20 %	0,10 %	-0,20 %
14 avril 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	1,00 %	0,90 %	1,00 %
14 avril 2016	IPC de base (dés.)	Mars	246,33	246,10	245,93
29 avril 2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Mars	0,80 %	0,80 %	1,00 %
	Autres indicateurs				
1 ^{er} avril 2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mars	51,0	51,8	49,5
29 avril 2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Avr.	52,6	50,4	53,6
21 avril 2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Avr.	9,0	-1,6	12,4
21 avril 2016	Indicateurs avancés (msa)	Mars	0,40 %	0,20 %	-0,10 %
13 avril 2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Févr.	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

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 – AVRIL 2016

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Groupe Jean Coutu (PJC) inc. (PJC.A)	Résultats précédents : 0,1100 \$	Nouveau : 0,1200 \$	11 mai 2016	9,1 %
Restaurant Brands International Inc. (QSR)	Résultats précédents : 0,1400 \$	Nouveau : 0,1500 \$	12 mai 2016	7,1 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée (CP)	Résultats précédents : 0,3500 \$	Nouveau : 0,5000 \$	22 juin 2016	42,9 %
Uni-Sélect inc. (UNS)	Résultats précédents : 0,1600 \$	Nouveau : 0,1700 \$	28 juin 2016	6,3 %
First National Financial Corp. (FN)	Résultats précédents : 0,1292 \$	Nouveau : 0,1417 \$	ACU	9,7 %

BAISSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Surge Energy Inc. (SGY)	Résultats précédents : 0,0125 \$	Nouveau : 0,0063 \$	27 avril 2016	-50,0 %
Whitecap Resources (WCP)	Résultats précédents : 0,0375 \$	Nouveau : 0,0233 \$	27 avril 2016	-37,9 %
Mullen Group Ltd (MTL)	Résultats précédents : 0,0800 \$	Nouveau : 0,0300 \$	ACU	-62,5 %

Source : Bloomberg

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

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 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 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 SF RBC GP 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. Les renseignements ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent être utilisés qu'après discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, 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_009