



REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Janvier 2016

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Les préoccupations à l'égard du rythme de croissance économique en Chine et les répercussions de la chute vertigineuse des prix du pétrole ont miné la confiance des investisseurs en janvier.

Les cours de l'or noir sont passés sous la barre des 30 \$ le baril, touchant un creux en 13 ans. Cette chute a attisé les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale. La demande de pétrole a suscité des inquiétudes parallèlement à l'intensification de la surabondance de l'offre. L'effet conjugué de la levée des sanctions contre l'Iran et du niveau de production en Russie, qui a atteint un sommet depuis la fin de l'ère soviétique, a exacerbé la dynamique de prix actuelle créée par une offre excédentaire par rapport à la demande, bien que celle-ci continue de croître dans les marchés développés. Les devises liées aux marchandises ont été mises à mal et le dollar canadien a chuté, au milieu du mois, à son niveau le plus bas en 13 ans. Le huard s'est déprécié pendant onze jours de suite, la plus longue série du genre jamais enregistrée.

Les indices nord-américains ont été faibles en général. En recul de près de 10 % à un certain moment, l'indice S&P/TSX a terminé le mois en baisse de 1,2 % grâce à une reprise impressionnante en fin de mois qui lui a permis de compenser largement ses pertes antérieures. Le secteur des services publics a pris 6 %, tandis que les soins de santé, la consommation discrétionnaire et la technologie de l'information ont cédé respectivement 9,3 %, 6,4 % et 3,6 %. Six des dix secteurs ont fini le mois en territoire négatif.

L'indice S&P 500 a quant à lui fléchi de 5 % et sept des dix secteurs qui le composent ont terminé en baisse. La progression considérable des services de télécommunications (+6,8 %) et des services publics (+4,9 %) a été plus que contrebalancée par le recul des matières (-10,6 %) et de la finance (-8,9 %).



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

La Banque du Canada (BdC) a laissé son taux d'intérêt directeur à 0,50 % lors de sa réunion sur la politique monétaire du 20 janvier. Les économistes étaient partagés sur la question de savoir si la banque centrale réduirait les taux. La BdC a marqué une pause surtout parce qu'elle souhaite laisser aux mesures de stimulation budgétaire et à l'incidence positive de la dépréciation du huard et des mesures de relance précédentes le temps d'agir sur l'économie. Les données économiques ont confirmé le pronostic de la BdC selon lequel l'économie canadienne s'ajuste lentement à la baisse des prix des marchandises. L'indice des prix à la consommation (IPC) du Canada a ainsi grimpé à 1,6 % en décembre, son niveau le plus élevé en plus d'un an, car la hausse des prix des fruits et légumes a contrebalancé le recul des prix de l'énergie. De plus, les ventes au détail ont progressé au Canada en novembre, ayant augmenté de 1,7 % (prévisions de 0,2 %) par rapport à 0,1 % le mois précédent. Par ailleurs, le PIB du Canada a crû de 0,3 % en novembre (prévisions de 0,3 %), propulsé par la vente en gros (+1,3 %) et la production manufacturière (+0,4 %), qui ont progressé pour la première fois en près de trois mois. Enfin, l'économie canadienne a créé 22 800 emplois en décembre (hausse prévue de 8 000 emplois), de sorte que le taux de chômage s'est maintenu à 7,1 %.

Aux États-Unis, le comité de l'open market a gardé le taux cible du financement à un jour dans une fourchette de 0,25 % à 0,50 %. Le comité a continué de suivre de près l'évolution de la situation internationale et à évaluer son incidence sur les perspectives de croissance et d'inflation. Fait à noter, l'IPC a baissé contre toute attente en décembre (-0,1 %) à cause d'une chute du coût de l'essence, tandis que les loyers augmentaient modérément. Ces signes témoignent de la faiblesse de l'inflation. Les États-Unis ont continué de créer un grand nombre d'emplois, l'augmentation du nombre d'emplois autres qu'agricoles surpassant les attentes en décembre (292 000, contre une hausse prévue de 200 000). Dans l'ensemble, 2015 est la deuxième meilleure année de création d'emplois aux États-Unis depuis 1999.

LES CHIFFRES

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

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

* 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

La crainte d'un ralentissement de la croissance de l'économie chinoise plus rapide que prévu a miné la confiance des investisseurs. L'indice PMI Caixin du secteur manufacturier est passé de 48,6 en novembre à 48,2 en décembre. Il obtenait ainsi un résultat inférieur à 50 (qui indique une contraction du secteur manufacturier) pour un dixième mois d'affilée.

La Banque centrale européenne a décidé de maintenir ses taux d'intérêt en janvier, mais a évoqué la possibilité d'assouplir davantage sa politique. Au Royaume-Uni, la croissance des salaires a ralenti durant la période de trois mois allant jusqu'en novembre, ce qui explique pourquoi la Banque d'Angleterre n'a pas opté pour un relèvement précipité des taux. L'économie du pays a clôturé l'année sur une hausse modérée (0,5 %) du PIB au quatrième trimestre, propulsé par le secteur des services. Il s'agit du rythme de croissance le plus lent en près de trois ans, l'économie ayant été freinée par des exportations anémiques et la faible performance du secteur manufacturier.

La Banque du Japon (BdJ) a surpris les marchés financiers en abaissant à -0,1 % son taux du financement à un jour. Le gouverneur Kuroda s'était auparavant montré sceptique quant aux taux d'intérêt négatifs ; la stagnation de la croissance intérieure semble toutefois l'avoir fait changer d'avis. La BdJ a aussi indiqué qu'elle poursuivrait son programme d'achat d'actifs, dont le rythme annuel se maintiendra à 80 billions de yens.

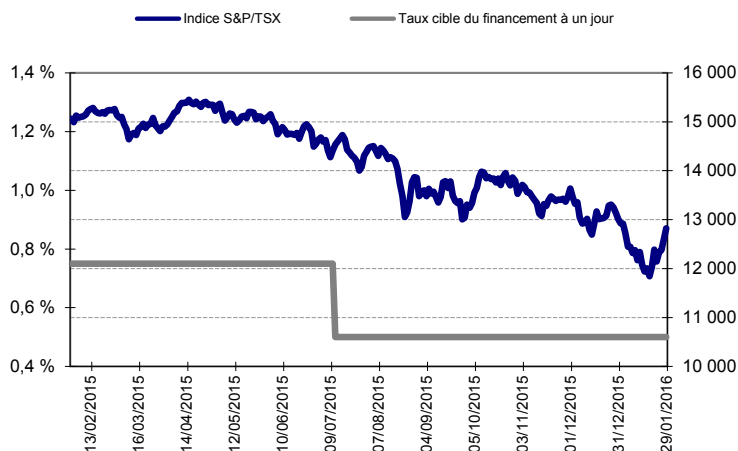
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3976	1,0 %	1,0 %
Euro	1,5136	0,7 %	0,7 %
Livre britannique	1,9905	-2,4 %	-2,4 %
Yen japonais	0,0115	0,2 %	0,2 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7158	-1,0 %	-1,0 %
Euro	0,6610	-0,7 %	-0,7 %
Livre britannique	0,5026	2,5 %	2,5 %
Yen japonais	86,6790	-0,2 %	-0,2 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	33,62 \$	-9,2 %	-9,2 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,30 \$	-1,7 %	-1,7 %
Or (par once)	1 118,17 \$	5,3 %	5,3 %
Argent (par once)	14,26 \$	2,9 %	2,9 %
Cuivre (par livre)	2,07 \$	-2,9 %	-2,9 %
Nickel (par livre)	3,89 \$	-2,2 %	-2,2 %
Aluminium (par livre)	0,69 \$	1,2 %	1,2 %
Zinc (par livre)	0,74 \$	0,9 %	0,9 %

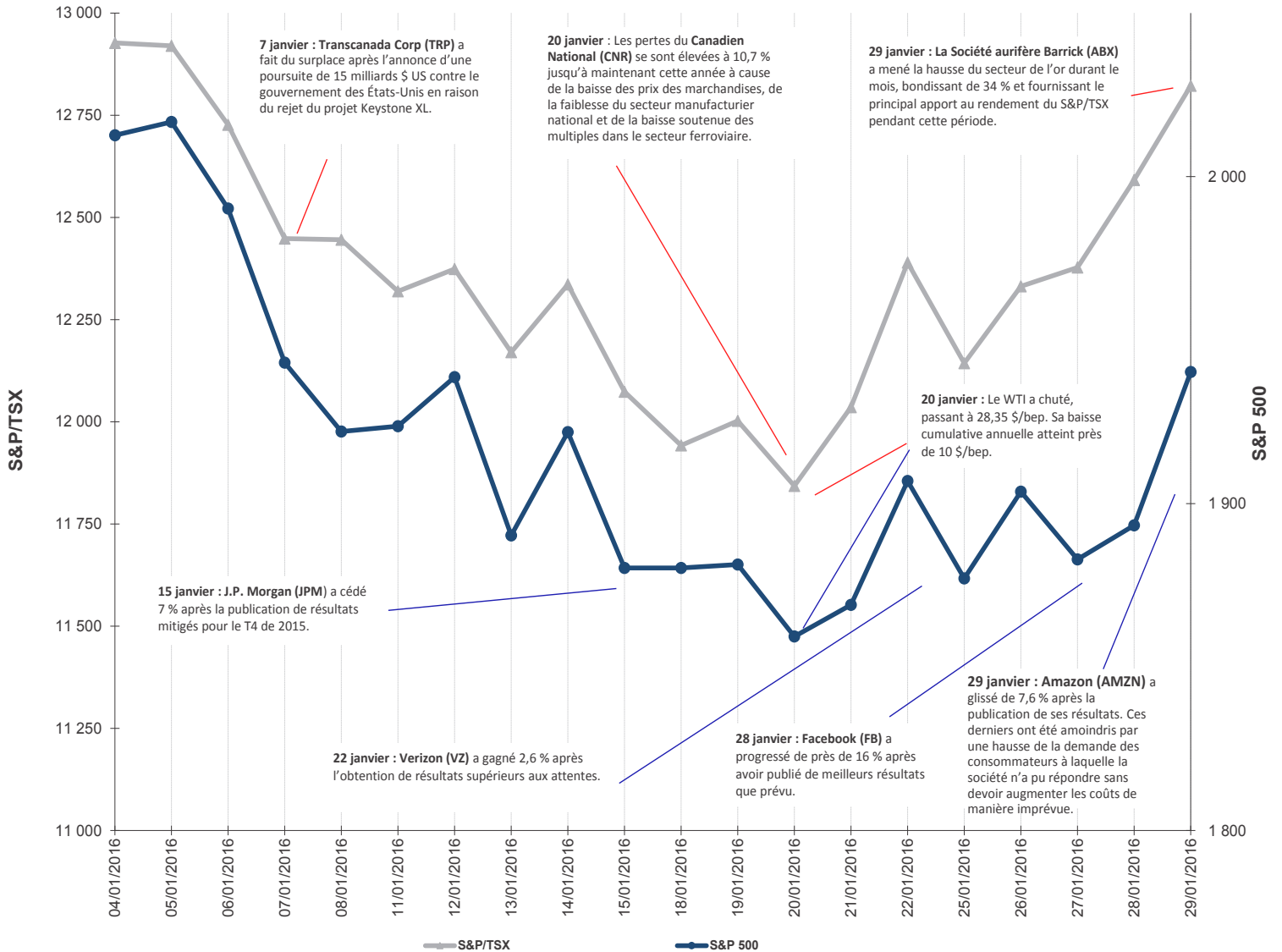
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

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



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – JANVIER 2016

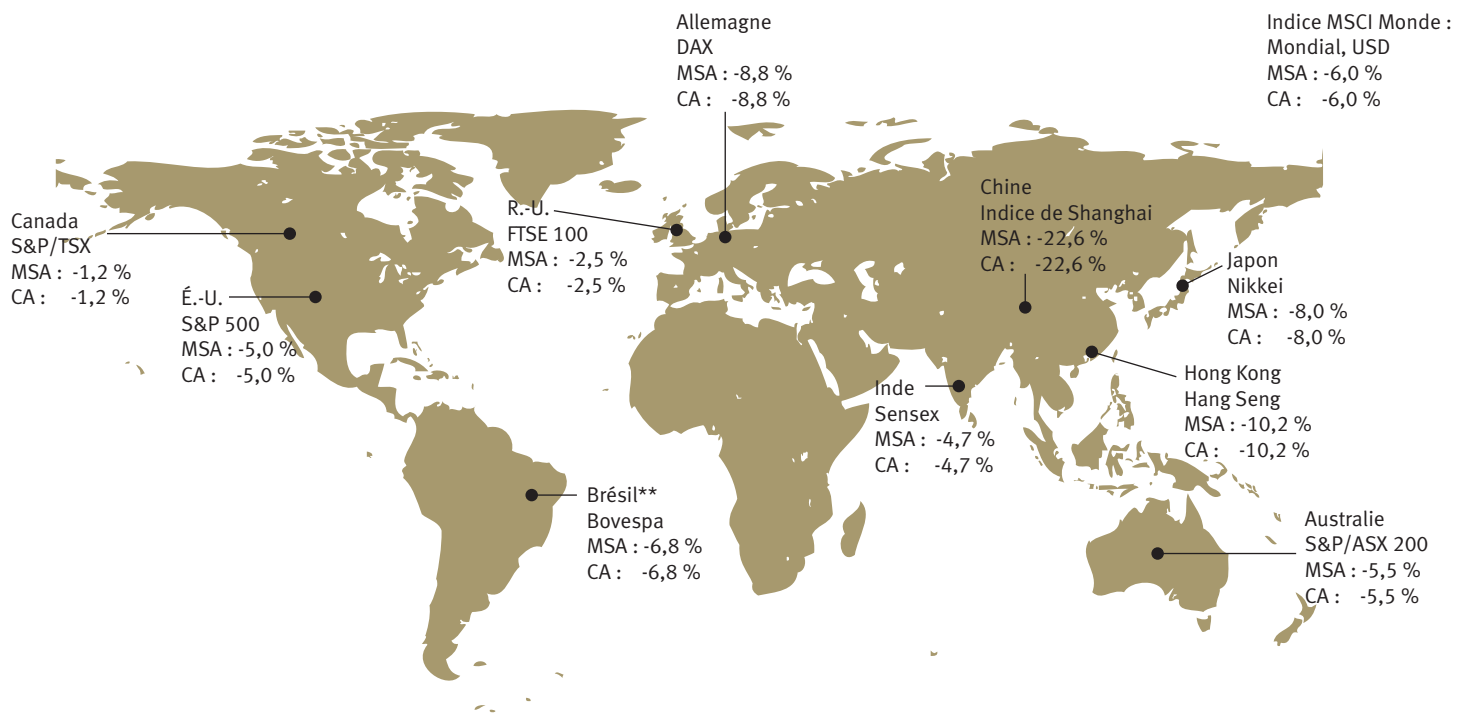


¹Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Source des données sur les prix. Source : Bloomberg.

MARCHÉS MONDIAUX

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

En janvier, l'ensemble des indices mondiaux a perdu du terrain. En Amérique du Nord et du Sud, l'indice brésilien Bovespa, le S&P 500 et le S&P/TSX ont perdu dans l'ordre 6,8 %, 5,0 % et 1,2 %. En Europe, l'indice allemand DAX a chuté de 8,8 % et le FTSE 100, indice du Royaume-Uni, a aussi fléchi, cédant 2,5 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine) a manifestement été le grand perdant, terminant le mois en baisse de 22,6 %, tandis que les indices Hang Seng (Hong Kong), Nikkei (Japon) et Sensex (Inde) ont cédé respectivement 10,2 %, 8,0 % et 4,7 %. Enfin, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a glissé de 5,5 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a reculé de 6,0 % pendant le mois et depuis le début de l'année.



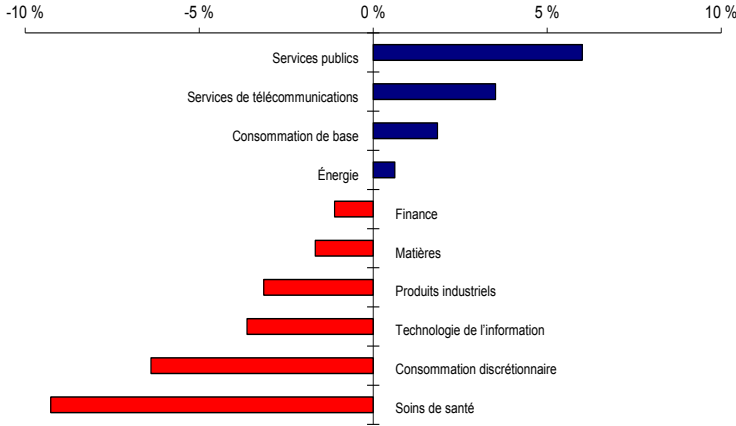
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31 janvier 2016.

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.

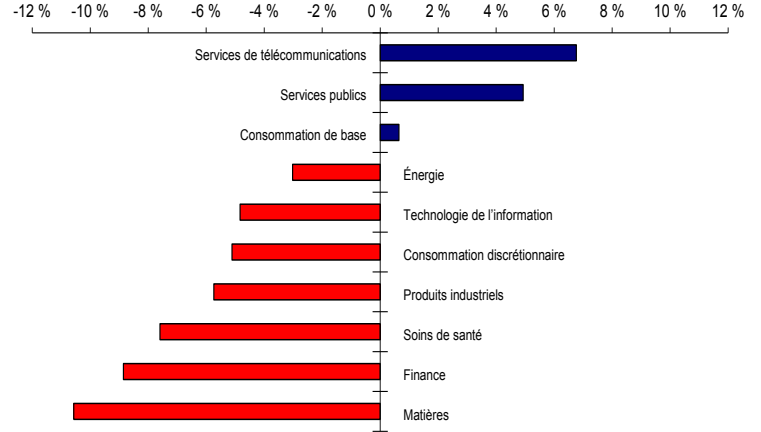
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JANVIER 2016

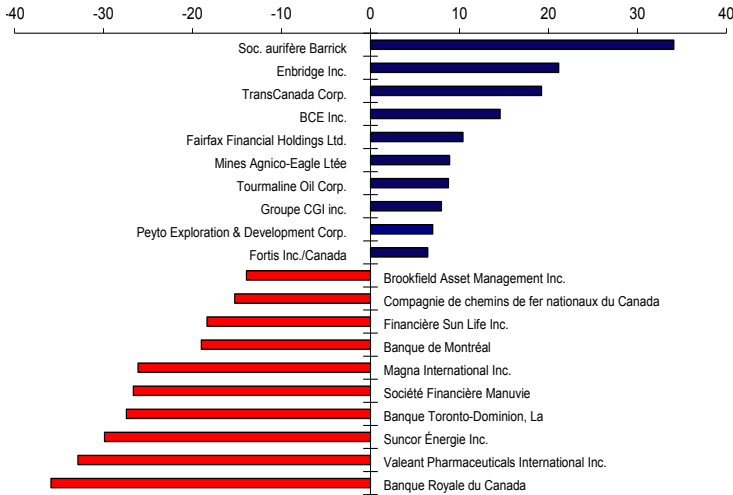
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



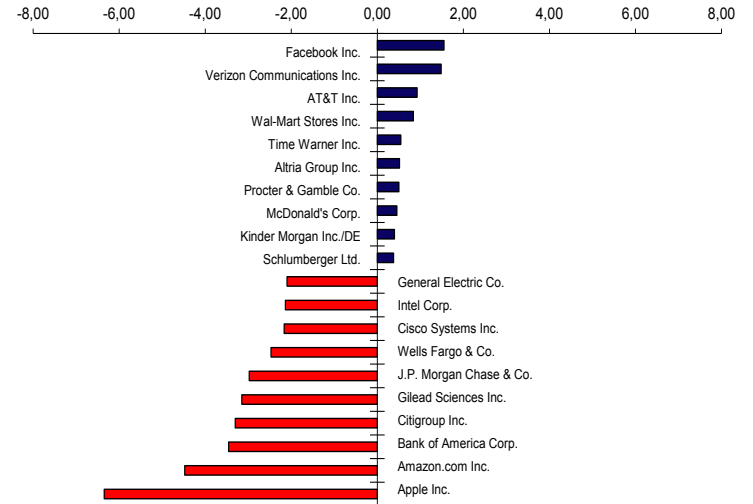
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – JANVIER 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29 janv. 2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Nov.	0,30 %	0,30 %	0,00 %
29 janv. 2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Nov.	0,20 %	0,20 %	-0,20 %
	Marché du travail				
8 janv. 2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Déc.	0,0	0,0	0,0
8 janv. 2016	Taux d'activité (dés.)	Déc.	65,80 %	65,90 %	65,80 %
8 janv. 2016	Taux de chômage (dés.)	Déc.	7,10 %	7,10 %	7,00 %
	Marché du logement				
11 janv. 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	0	0,2	0,2
14 janv. 2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Nov.	--	1,60 %	1,50 %
15 janv. 2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Déc.	--	-0,60 %	1,80 %
13 janv. 2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Déc.	--	-0,10 %	0,20 %
	Consommation et secteur manufacturier				
22 janv. 2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Nov.	0,20 %	1,70 %	0,10 %
22 janv. 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Nov.	0,40 %	1,10 %	0,00 %
20 janv. 2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Nov.	0,50 %	1,00 %	-1,30 %
	Commerce international				
6 janv. 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	0,00	0,00 %	0,00
	Prix				
22 janv. 2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Déc.	-0,40 %	-0,50 %	-0,10 %
22 janv. 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	1,70 %	1,60 %	1,40 %
22 janv. 2016	IPC de base de la BdC (msa)	Déc.	-0,30 %	-0,40 %	-0,30 %
22 janv. 2016	IPC de base de la BdC (asa)	Déc.	2,00 %	1,90 %	2,00 %
29 janv. 2016	Prix des produits industriels (msa)	Déc.	-0,40 %	-0,20 %	-0,30 %
29 janv. 2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Déc.	-4,00 %	-5,00 %	-4,10 %
	Autres indicateurs				
20 janv. 2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Nov.	0,40 %	1,80 %	-0,50 %
7 janv. 2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Déc.	55,0	49,9	63,6
8 janv. 2016	Permis de construction (msa, dés.)	Nov.	-3 %	-20 %	10 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29 janv. 2016	PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	0,80 %	0,70 %	2,00 %
29 janv. 2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	0,80 %	0,80 %	1,30 %
29 janv. 2016	DPC de base (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	1,20 %	1,20 %	1,40 %
	Marché du travail				
8 janv. 2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Déc.	0,2	0,3	0,3
8 janv. 2016	Taux de chômage (dés.)	Déc.	5,00 %	5,00 %	5,00 %
	Marché du logement				
20 janv. 2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Déc.	1,20	1,23	1,28
20 janv. 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	1,20	1,15	1,18
27 janv. 2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Déc.	0,50	0,54	0,49
22 janv. 2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Déc.	0,00	0,00	0,00
19 janv. 2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Janv.	61	60	60
4 janv. 2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Nov.	0,60 %	-0,40 %	0,30 %
	Consommation et secteur manufacturier				
15 janv. 2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Déc.	-0,10 %	-0,10 %	0,40 %
15 janv. 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Déc.	0,20 %	-0,10 %	0,30 %
26 janv. 2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Janv.	96,5	98,1	96,3
29 janv. 2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Janv. données finales	93,0	92,0	93,3
29 janv. 2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	1,80 %	2,20 %	3,00 %
28 janv. 2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Déc. P	-0,70 %	-5,10 %	-0,50 %
6 janv. 2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Nov.	-0,20 %	-0,20 %	1,30 %
	Commerce international				
14 janv. 2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Déc.	-1,30 %	-1,20 %	-0,50 %
14 janv. 2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Déc.	-8,40 %	-8,20 %	-9,50 %
6 janv. 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	-44,0	-42,4	-44,6
	Prix				
20 janv. 2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Déc.	0,00 %	-0,10 %	0,00 %
20 janv. 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	0,80 %	0,70 %	0,50 %
20 janv. 2016	IPC de base (dés.)	Déc.	244,49	244,45	244,14
	Autres indicateurs				
4 janv. 2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Déc.	49,0	48,2	48,4
29 janv. 2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Janv.	45,3	55,6	42,9
21 janv. 2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Janv.	-5,9	-3,5	-10,2
22 janv. 2016	Indicateurs avancés (msa)	Déc.	-0,20 %	-0,20 %	0,50 %
15 janv. 2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Nov.	-0,10 %	-0,20 %	-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 – JANVIER 2016

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Sandvine Corp. (SVC)	Préc. : - \$	Nouv. : 0,0175 \$	18 janvier 2016	Début
TransAlta Renewables Inc. (RNW)	Préc. : 0,0700 \$	Nouv. : 0,0733 \$	28 janvier 2016	4,8 %
Canadian Utilities Ltd. (CU)	Préc. : 0,2950 \$	Nouv. : 0,3250 \$	3 février 2016	10,2 %
Atco Ltd. (AXO/X)	Préc. : 0,2475 \$	Nouv. : 0,2850 \$	3 mars 2016	15,2 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN)	Préc. : 0,3125 \$	Nouv. : 0,3750 \$	8 mars 2016	20,0 %
METRO INC. (MRU)	Préc. : 0,1167 \$	Nouv. : 0,1400 \$	ACU	20,0 %

BAISSES				
	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Cardinal Energy Ltd. (CJ)	Préc. : 0,0700 \$	Nouv. : 0,0350 \$	27 janvier 2016	-50,0 %
Pengrowth Energy Corp. (PGF)	Préc. : 0,0100 \$	Nouv. : - \$	22 février 2016	Interruption
TransAlta Corp. (TA)	Préc. : 0,1800 \$	Nouv. : 0,0400 \$	23 février 2016	-77,8 %
Husky Energy Inc. (HSE)	Préc. : 0,2937 \$	Nouv. : - \$	11 mars 2016	Interruption
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (POT)	Préc. : 0,3800 \$	Nouv. : 0,2500 \$	8 avril 2016	-34,2 %
Whitecap Resources Inc. (WCP)	Préc. : 0,0625 \$	Nouv. : 0,0375 \$	ACU	-40,0 %

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 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 SF RBC GP. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière des 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, 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 la Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © Banque Royale du Canada, 2016. Tous droits réservés. 16_90087_006