



REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Novembre 2015

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

En novembre, la volatilité des marchés s'est intensifiée en raison de la hausse possible des taux d'intérêt américains. Celle-ci pourrait avoir lieu en décembre, compte tenu de la robustesse des données sur l'emploi aux États-Unis et du durcissement de ton dans le procès-verbal de la Réserve fédérale (Fed).

Selon le procès-verbal de sa réunion d'octobre, la Fed entend relever ses taux en décembre, ce qui a fait monter les taux des obligations du Trésor américain à court terme. L'attention est à présent fixée sur le rythme que prendra le cycle de resserrement de la politique monétaire. Au Canada, les pressions à la baisse qui s'exercent sur les prix du pétrole continuent de miner l'économie, car la faiblesse du secteur de l'énergie se répercute sur l'ensemble du marché. L'indice du dollar américain a maintenu sa trajectoire ascendante. Il a atteint son niveau le plus haut depuis la mi-avril. Par ailleurs, le pétrole brut s'est rapproché de son creux pour l'année après le bref redressement d'octobre.

Les indices nord-américains ont fait état de résultats mitigés. L'indice S&P/TSX a légèrement reculé (-0,2 %), le gain impressionnant de la technologie de l'information (+7,6 %) ayant été annulé par les pertes des secteurs de l'énergie (-3,7 %) et de la consommation discrétionnaire (-2,7 %). Six des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

L'indice S&P 500 a quant à lui avancé de 0,3 %, bien que six secteurs sur dix aient terminé en baisse. La forte progression de la finance (+1,9 %) et des produits industriels (+0,9 %) a compensé les pertes dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme les services publics (-2,1 %) et les services de télécommunications (-1,3 %).



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Les données concernant l'économie canadienne ont révélé une situation contrastée. La croissance meilleure que prévu de l'emploi et la diminution du déficit commercial indiquent que l'économie revient sur la bonne voie, mais les résultats décevants des ventes au détail montrent que les consommateurs demeurent prudents. L'économie canadienne a créé 44 000 emplois en octobre (contre 10 000 prévus) et le taux de chômage a fléchi de 0,1 %, à 7,0 %. L'inflation est restée stable (1,0 %). Elle s'est maintenue dans la partie inférieure de la fourchette cible de la Banque du Canada, qui va de 1,0 % à 3,0 %, alors que la hausse des coûts du logement et de l'alimentation a fait contrepoids à la baisse des prix de l'essence. En général, le marché des contrats à terme n'anticipe pas de réduction des taux au Canada d'ici la fin de l'année. Le taux de l'obligation de référence canadienne à 10 ans a fini le mois à 1,57 %, soit 3 pb au-dessus du niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,54 %.

Aux États-Unis, le PIB du troisième trimestre a été revu à la hausse, sa progression passant de 1,5 % à 2,1 %. Cette croissance est attribuable à l'amélioration de la sécurité d'emploi qui, combinée à l'essence bon marché, a redonné confiance aux consommateurs et les a encouragés à dépenser. Le formidable bond de 271 000 emplois enregistré en octobre (contre 185 000 prévus) donne à la Fed l'argument dont elle a besoin en vue d'augmenter ses taux pour la première fois en près de dix ans lors de sa prochaine réunion en décembre. La persistance d'une faible inflation demeure un sujet de préoccupation, tandis que les tendances de la croissance mondiale incitent à la vigilance. Toutefois, les responsables de la politique semblent prêts à passer à l'action. Selon le marché des contrats à terme, la probabilité d'une hausse des taux avant la fin de l'année est de 72 %. L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,21 %, soit 7 pb de plus qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 2,14 %.

LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	1,0 %	1,5 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-3,7 %	-18,7 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-1,1 %	-19,3 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	1,0 %	-7,1 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-2,7 %	4,3 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	0,0 %	10,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	7,6 %	14,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	2,9 %	12,5 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-1,7 %	-5,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	1,5 %	-26,4 %

* 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

La croissance économique de la zone euro a ralenti au troisième trimestre. La croissance du PIB s'est établie à 0,3 %, contre 0,4 % au trimestre précédent. Ce deuxième ralentissement trimestriel consécutif dans la zone euro fait suite à un commentaire du président de la BCE, Mario Draghi, qui a évoqué la volonté de la banque centrale d'accroître la stimulation monétaire. Les propos accommodants ont été de plus en plus nombreux à l'approche de la prochaine rencontre de la BCE prévue pour le 3 décembre, les autorités jetant les bases d'un renforcement de l'assouplissement monétaire.

La Banque d'Angleterre (BdA) a laissé le taux directeur à 0,5 %. En raison de la faiblesse de l'inflation, elle a aussi revu à la baisse ses prévisions d'un relèvement des taux d'intérêt à court terme. La BdA a indiqué que les perspectives concernant la croissance mondiale s'étaient détériorées depuis août et qu'elle s'attendait donc à ce que des vents contraires continuent de souffler sur l'économie.

La Chine anticipe un taux de croissance annuel de 6,5 % pour les cinq prochaines années. C'est la première fois que les autorités chinoises établissent une cible de croissance inférieure à 7,0 %. La croissance de l'économie chinoise a ralenti à un taux de 6,9 % au cours du dernier trimestre, son résultat le plus faible depuis la crise financière.

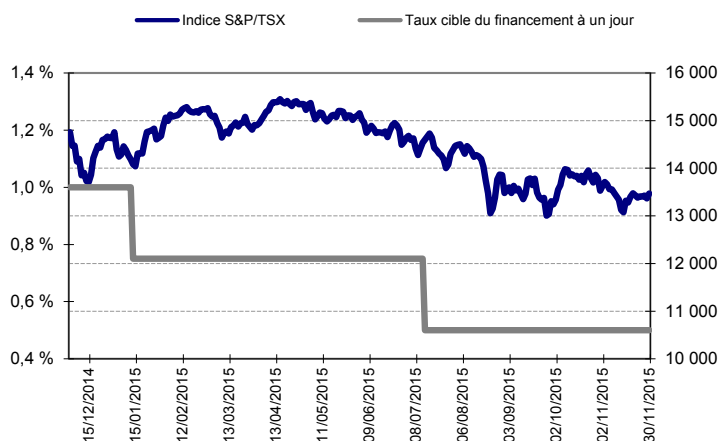
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3362	2,2 %	15,0 %
Euro	1,4117	-1,9 %	0,4 %
Livre britannique	2,0118	-0,2 %	11,1 %
Yen japonais	0,0109	0,1 %	11,7 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7484	-2,1 %	-13,0 %
Euro	0,7085	2,0 %	-0,4 %
Livre britannique	0,4971	0,3 %	-10,0 %
Yen japonais	92,1300	-0,1 %	-10,6 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	41,65 \$	-10,6 %	-21,8 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,24 \$	-3,7 %	-22,6 %
Or (par once)	1 064,77 \$	-6,8 %	-10,1 %
Argent (par once)	14,09 \$	-9,4 %	-10,3 %
Cuivre (par livre)	2,09 \$	-10,3 %	-27,8 %
Nickel (par livre)	4,02 \$	-11,8 %	-41,2 %
Aluminium (par livre)	0,65 \$	-0,7 %	-21,2 %
Zinc (par livre)	0,71 \$	-8,6 %	-28,2 %

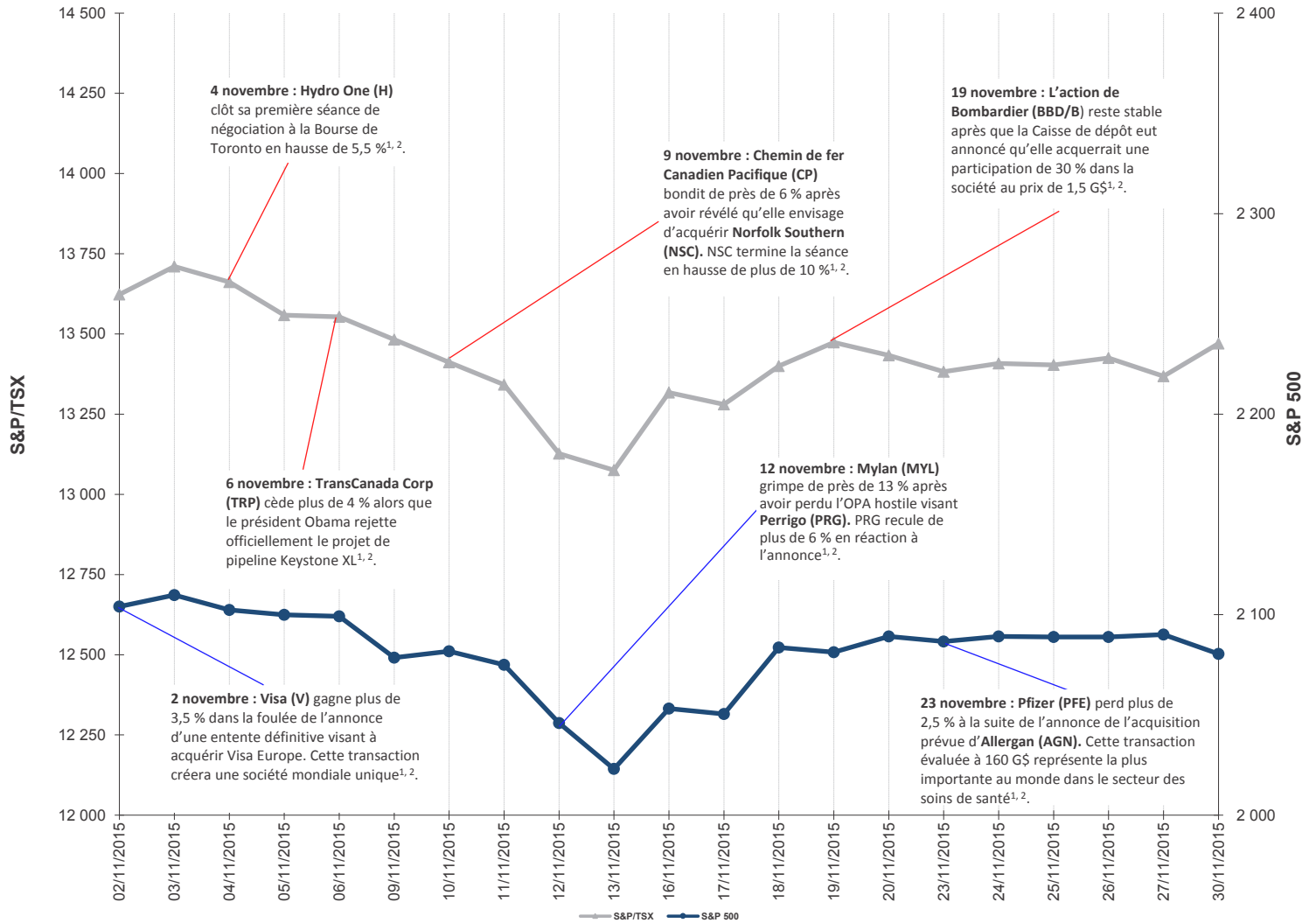
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

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 – NOVEMBRE 2015

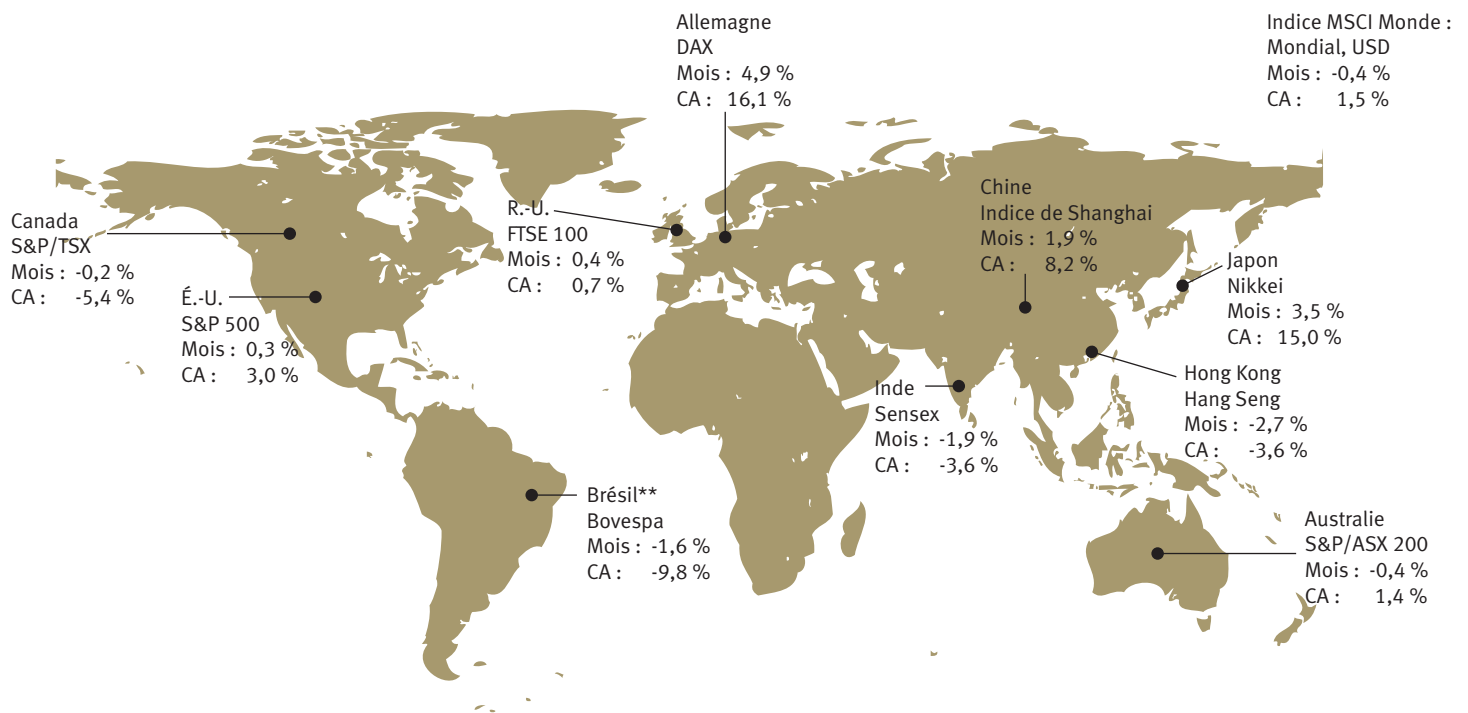


¹Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux.
Source des données sur les prix : Bloomberg.

MARCHÉS MONDIAUX

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

Le DAX de l'Allemagne a facilement obtenu la première place. Il a terminé le mois en hausse de 4,9 %, loin devant le FTSE 100 du Royaume-Uni (+0,4 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (-0,4 %). Les marchés asiatiques ont produit des rendements contrastés. D'un côté, le Nikkei du Japon et l'indice de Shanghai de la Chine ont enregistré des gains respectifs de 3,5 % et de 1,9 %. De l'autre, le Hang Seng de Hong Kong et le Sensex de l'Inde ont perdu 2,7 % et 1,9 % respectivement. Les marchés nord-américains ont fini le mois sans grand changement. Le S&P 500 a progressé de 0,3 %, tandis que le S&P/TSX du Canada a décliné de 0,2 %. Enfin, le Bovespa du Brésil a anéanti le gain du mois d'octobre en reculant de 1,6 % en novembre. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde s'est replié de 0,4 %. En cumul annuel, il affiche à présent une hausse de 1,5 %.



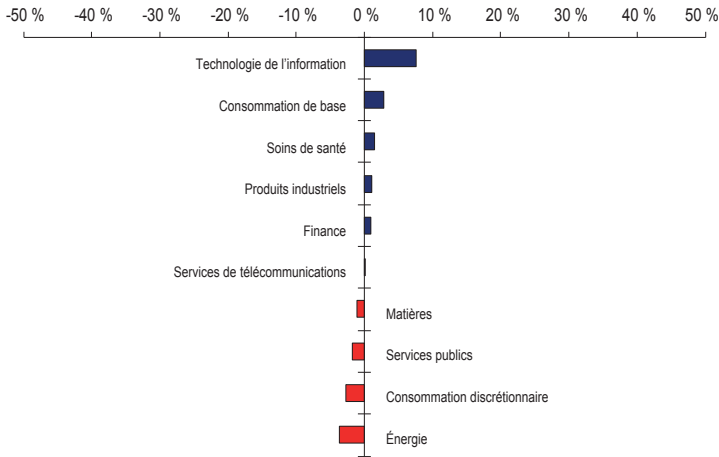
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30 novembre 2015.

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.

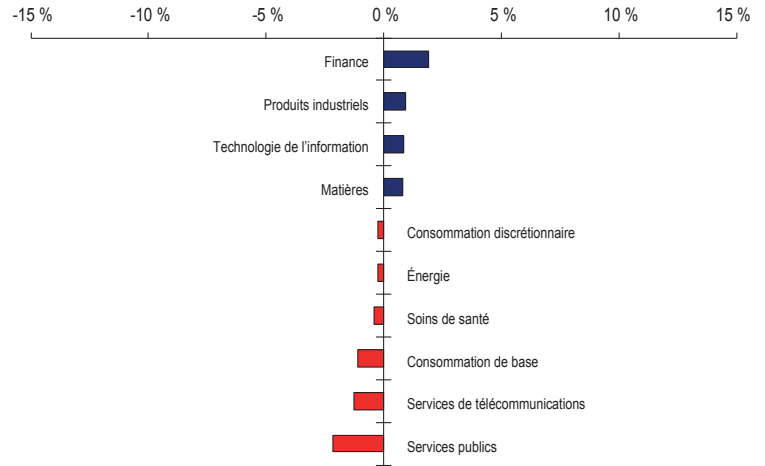
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – NOVEMBRE 2015

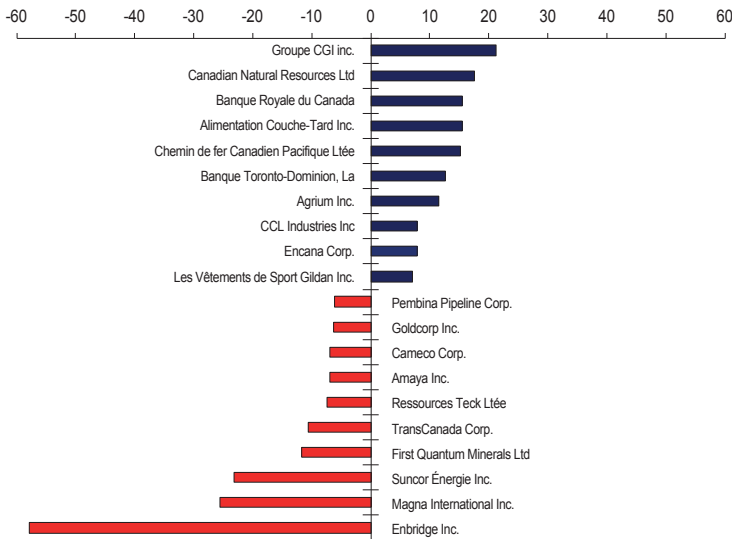
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



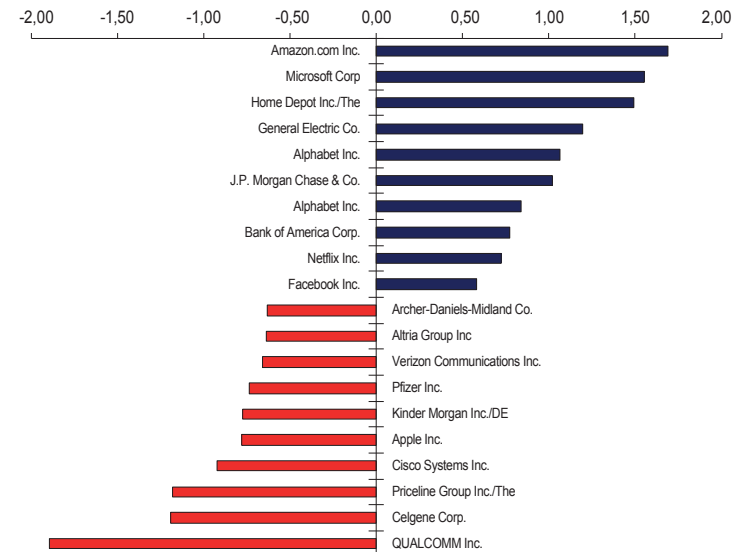
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
1 ^{er} déc. 2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Sept.	0,00 %	--	0,10 %
1 ^{er} déc. 2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Sept.	0,40 %	--	0,90 %
	Marché du travail				
4 déc. 2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Nov.	-10,0	--	44,4
4 déc. 2015	Taux d'activité (dés.)	Nov.	65,90 %	--	66,00 %
4 déc. 2015	Taux de chômage (dés.)	Nov.	7,00 %	--	7,00 %
	Marché du logement				
8 déc. 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Nov.	--	--	198,1
12 nov. 2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Sept.	1,30 %	1,30 %	1,30 %
16 nov. 2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Oct.	--	1,80 %	2,10 %
12 nov. 2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Oct.	--	0,10 %	0,60 %
	Consommation et secteur manufacturier				
20 nov. 2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	0,10 %	-0,50 %	0,50 %
20 nov. 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	-0,40 %	-0,50 %	0,00 %
16 nov. 2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	-1,50 %	-0,60 %
	Commerce international				
4 déc. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Oct.	-1,70	--	-1,73
	Prix				
20 nov. 2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Oct.	0,10 %	0,10 %	-0,20 %
20 nov. 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
20 nov. 2015	IPC de base de la BdC (msa)	Oct.	0,20 %	0,30 %	0,20 %
20 nov. 2015	IPC de base de la BdC (asa)	Oct.	2,00 %	2,10 %	2,10 %
27 nov. 2015	Prix des produits industriels (msa)	Oct.	-0,10 %	-0,50 %	-0,40 %
27 nov. 2015	Indice des prix des matières premières (msa)	Oct.	0,30 %	0,40 %	2,40 %
	Autres indicateurs				
19 nov. 2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	-0,10 %	0,00 %
4 déc. 2015	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Nov.	53,0	--	53,1
8 déc. 2015	Permis de construction (msa, dés.)	Oct.	--	--	-7,00 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
24 nov. 2015	PIB (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	2,10 %	2,10 %	1,50 %
24 nov. 2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	1,20 %	1,30 %	1,20 %
24 nov. 2015	DPC de base (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	1,30 %	1,30 %	1,30 %
	Marché du travail				
4 déc. 2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Nov.	200,0	--	271,0
4 déc. 2015	Taux de chômage (dés.)	Nov.	5,00 %	--	5,00 %
	Marché du logement				
18 nov. 2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Oct.	1 147	1 150	1 105
18 nov. 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	1 160	1 060	1 191
25 nov. 2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Oct.	500	495	447
23 nov. 2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Oct.	5,40	5,36	5,55
17 nov. 2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Nov.	64	62	65
1 ^{er} déc. 2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Oct.	0,60 %	--	0,60 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13 nov. 2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Oct.	0,30 %	0,10 %	0,00 %
13 nov. 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Oct.	0,40 %	0,20 %	-0,40 %
24 nov. 2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Nov.	99,5	90,4	99,1
25 nov. 2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Nov. données finales	93,1	91,3	93,1
24 nov. 2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 2 ^e publ.	3,20 %	3,00 %	3,20 %
3 déc. 2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Oct. données finales	--	--	3,00 %
3 déc. 2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Oct.	1,40 %	--	-1,00 %
	Commerce international				
10 nov. 2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Oct.	-0,10 %	-0,50 %	-0,60 %
10 nov. 2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Oct.	-9,40 %	-10,50 %	-11,30 %
4 déc. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Oct.	-40,5	--	-40,8
	Prix				
17 nov. 2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,20 %	-0,20 %
17 nov. 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	0,10 %	0,20 %	0,00 %
17 nov. 2015	IPC de base (dés.)	Oct.	243,62	243,70	243,21
25 nov. 2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Oct.	0,30 %	0,20 %	0,20 %
	Autres indicateurs				
1 ^{er} déc. 2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Nov.	50,5	--	50,1
30 nov. 2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Nov.	54,0	48,7	56,2
19 nov. 2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Nov.	-0,5	1,9	-4,5
19 nov. 2015	Indicateurs avancés (msa)	Oct.	0,50 %	0,60 %	-0,10 %
13 nov. 2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Sept.	0,00 %	0,30 %	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 – NOVEMBRE 2015

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Inter Pipeline Ltd.	Résultat précédent : 0,1225 \$	Nouveau : 0,13 \$	19 novembre 2015	6,1 %
Financière Sun Life Inc.	Résultat précédent : 0,38 \$	Nouveau : 0,39 \$	23 novembre 2015	2,6 %
TELUS Corp.	Résultat précédent : 0,42 \$	Nouveau : 0,44 \$	9 décembre 2015	4,8 %
Services financiers Élément	Résultat précédent : 0,00 \$	Nouveau : 0,025 \$	29 décembre 2015	Nouveau dividende
Société Canadian Tire Ltée	Résultat précédent : 0,525 \$	Nouveau : 0,575 \$	27 janvier 2016	9,5 %

BAISSES				
	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Strad Energy Services Ltd.	Résultat précédent : 0,07 \$	Nouveau : 0,00 \$	-	-100,0 %
Groupe HNZ Inc.	Résultat précédent : 0,091875 \$	Nouveau : 0,00 \$	-	-100,0 %
Bonavista Energy Corp	Résultat précédent : 0,035 \$	Nouveau : 0,01 \$	26 novembre 2015	-71,4 %
Enerplus Corp.	Résultat précédent : 0,05 \$	Nouveau : 0,03 \$	27 novembre 2015	-40,0 %
Ressources Teck Ltée	Résultat précédent : 0,15 \$	Nouveau : 0,05 \$	10 décembre 2015	-66,7 %
Essential Energy Services Ltd.	Résultat précédent : 0,015 \$	Nouveau : 0,003 \$	29 décembre 2015	-80,0 %
Newalta Corp.	Résultat précédent : 0,125 \$	Nouveau : 0,0625 \$	29 décembre 2015	-50,0 %
Trinidad Drilling Ltd.	Résultat précédent : 0,05 \$	Nouveau : 0,01 \$	29 décembre 2015	-80,0 %
Torstar Corp.	Résultat précédent : 0,13125 \$	Nouveau : 0,065625 \$	9 mars 2016	-50,0 %

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 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, 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. © Marque(s) déposée(s) de la Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © Banque Royale du Canada, 2015. Tous droits réservés. 15_90087_032