



# REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Octobre 2015

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Les marchés ont remonté en octobre à la faveur d'un apaisement momentané des inquiétudes à l'égard de la croissance mondiale, de la détermination dont la Chine a fait preuve pour atteindre l'objectif de croissance du PIB national et d'une déclaration imprévue de la Banque centrale européenne (BCE) au sujet d'une éventuelle adoption de nouvelles mesures de relance. Il est ressorti de la réunion tant attendue du comité de l'open market qu'une hausse de taux en décembre est encore envisageable, car la Réserve fédérale américaine (Fed) a adopté un ton plus dur et minimisé les risques des répercussions de l'évolution de l'économie mondiale sur l'économie intérieure.

La proportion de participants au marché s'attendant à des augmentations de taux d'intérêt est repartie à la hausse en octobre à la suite des propos de la Fed, malgré la détérioration des données sur l'économie intérieure. Au Canada, la Banque du Canada a laissé le taux cible du financement à un jour inchangé, jugeant que « les risques liés au profil de l'inflation sont relativement équilibrés », puisque l'inflation globale se situe près de la limite inférieure de la fourchette cible de 1 % à 3 %. Elle a aussi révisé ses prévisions de croissance du PIB à la baisse dans le Rapport sur la politique monétaire de septembre. L'indice du dollar américain a continué de se redresser et a atteint son plus haut niveau depuis le début du mois d'août, tandis que le prix du baril de brut s'est stabilisé aux alentours de 46,40 \$.

Les indices nord-américains ont rebondi en octobre, quoique dans des mesures diverses. Sur la scène canadienne, les très bons résultats de sept des dix secteurs ont été amoindris par la baisse de 46 % du secteur des soins de santé. Faisant mentir les tendances récentes, les matières (7,4 %) et l'énergie (7,7 %) ont ouvert la marche. Aux États-Unis, les dix secteurs ont progressé, menés là aussi par les matières (13,5 %) et l'énergie (11,4 %). Globalement, les principaux indices mondiaux ont terminé le mois en territoire positif, ce qui tranche nettement avec le mois de septembre, pendant lequel la plupart des indices et des sous-indices avaient reculé.



RBC Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

## ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Conformément aux attentes, la Banque du Canada a maintenu le taux cible du financement à un jour à 0,50 %. Elle poursuit patiemment sa politique actuelle, puisque l'inflation, la croissance économique et l'emploi évoluent comme prévu. Compte tenu de la résilience de la création d'emplois et de la stabilité de l'inflation, les autorités disposent d'un peu de temps pour évaluer les répercussions des mesures de relance prises précédemment sur l'économie. En raison du ralentissement de la croissance mondiale, il semble que les risques à la baisse pesant sur l'économie canadienne prédominent, car la demande de marchandises demeure faible. Le recul persistant des prix du pétrole brut a entraîné une baisse des exportations de 3,6 % en août, qui a porté le déficit commercial à 2,5 milliards de dollars. Il en ressort que les fabricants ne tirent pas encore pleinement parti de la baisse du dollar canadien. Après avoir atteint son plus haut niveau (environ 51 \$) en cinq semaines au début du mois, le prix du baril de brut était de 46,40 \$ à la fin du mois.

Le taux de l'obligation de référence canadienne à 10 ans a fini le mois à 1,54 %, soit 11 pb au-dessus du niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,43 %.

Aux États-Unis, le comité de l'open market a maintenu le taux cible du financement à un jour entre 0 % et 0,25 %. Malgré la progression inégale de l'économie américaine, la Fed n'a pas exclu la possibilité de hausser les taux en décembre. Adoptant un langage plus explicite dans son communiqué, elle a indiqué qu'une hausse de taux était peut-être imminente et qu'elle se concentrerait maintenant sur les données qui paraîtraient d'ici sa prochaine rencontre. Toutefois, la déception causée par les ventes au détail (0,1 %, hausse prévue de 0,2 %), la décélération de la croissance de l'emploi (142 000 nouveaux emplois, hausse prévue de 201 000) et le ralentissement de la croissance trimestrielle du PIB (1,5 %, 3,9 % au deuxième trimestre) pourraient compromettre le projet de la Fed de relever le taux cible du financement à un jour avant la fin de 2015. Le marché à terme établit actuellement à 50 % la probabilité d'une hausse des taux avant la fin de l'année, en hausse par rapport à 33 % avant l'annonce de la Fed. L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,14 %, soit 10 pb de plus qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 2,04 %.

## LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	4,0 %	0,6 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	7,7 %	-15,6 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	7,3 %	-18,4 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	2,2 %	-8,0 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	3,2 %	7,3 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	5,3 %	10,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	1,5 %	6,2 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-1,9 %	9,3 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-1,7 %	-3,8 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-45,7 %	-27,4 %

\* 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

Le Parti libéral du Canada a remporté une victoire décisive lors de l'élection fédérale en obtenant 184 des 338 sièges. Nous pensons que le programme des Libéraux, qui prévoit un accroissement des dépenses d'infrastructures, une diminution de l'impôt pour les contribuables dont le revenu annuel est inférieur à 200 000 \$ et une hausse pour ceux dont le revenu annuel se situe entre 250 000 \$ et 300 000 \$ ainsi que de légers déficits, sera globalement favorable à la croissance. Précisons toutefois que cette évaluation repose uniquement sur le programme électoral et que les politiques réelles pourraient différer de celles présentées pendant la campagne.

La croissance plus faible que prévu du PIB de la Chine (6,9 %, hausse prévue de 7,0 %) a ravivé les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, ce qui a entraîné un nouveau recul des prix des métaux de base et du pétrole. De plus, la Banque populaire de Chine a abaissé le taux de référence des prêts de 4,60 % à 4,35 % et le ratio des réserves obligatoires des banques de 18,0 % à 17,5 %. Cette campagne soutenue de stimulation accrue témoigne de la détermination de la banque centrale à atteindre la cible de croissance de 7 % pour 2015. C'est la cinquième fois que la Banque populaire de Chine abaisse les taux cibles depuis novembre dernier.

Ailleurs dans le monde, la BCE a maintenu le taux d'intérêt directeur à un creux record de 0,05 %, tout en indiquant qu'elle pourrait adopter de nouvelles mesures de relance à sa prochaine réunion. Lors d'une conférence de presse, le président de la BCE, Mario Draghi, a réitéré que la banque centrale était prête à accroître son programme d'achat d'obligations au besoin. M. Draghi a aussi laissé entrevoir qu'il pourrait être nécessaire d'abaisser encore le taux des dépôts, même si celui-ci est déjà négatif (-0,20 %).

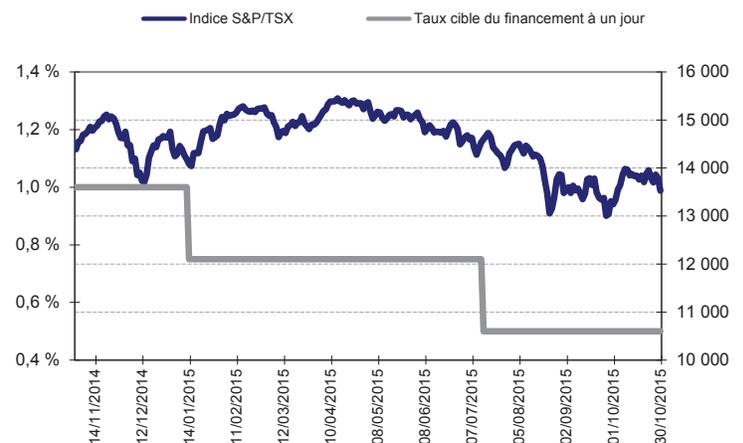
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3080	-1,8 %	12,6 %
Euro	1,4394	-3,3 %	2,4 %
Livre britannique	2,0167	0,1 %	11,4 %
Yen japonais	0,0108	-2,3 %	11,6 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7647	1,8 %	-11,1 %
Euro	0,6947	3,4 %	-2,3 %
Livre britannique	0,4956	-0,2 %	-10,3 %
Yen japonais	92,2140	2,4 %	-10,5 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	46,59 \$	3,3 %	-12,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,32 \$	-8,0 %	-19,7 %
Or (par once)	1 142,16 \$	2,4 %	-3,6 %
Argent (par once)	15,55 \$	7,1 %	-1,0 %
Cuivre (par livre)	2,33 \$	-0,7 %	-19,2 %
Nickel (par livre)	4,70 \$	0,0 %	-31,2 %
Aluminium (par livre)	0,65 \$	-8,1 %	-21,1 %
Zinc (par livre)	0,77 \$	0,9 %	-21,8 %

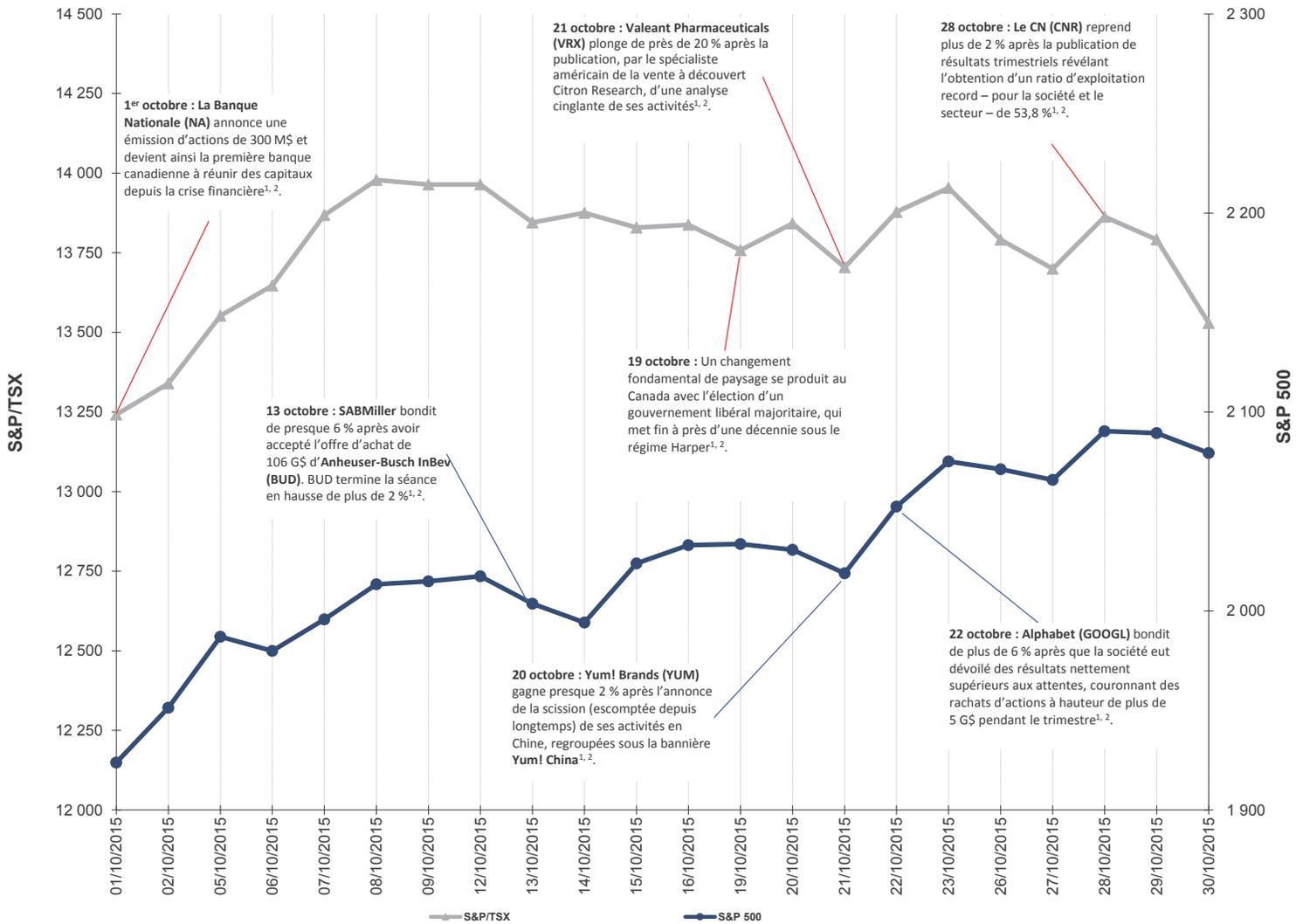
\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

### 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 – OCTOBRE 2015

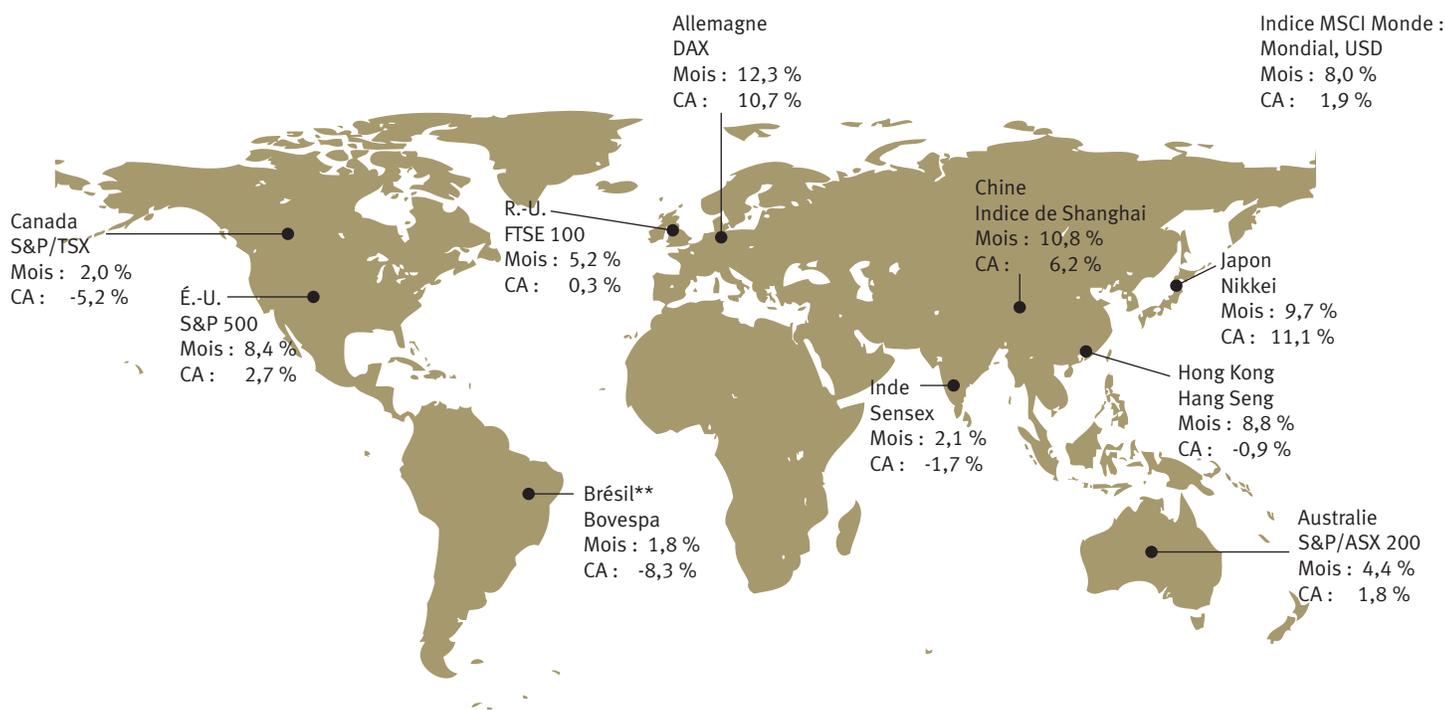


<sup>1</sup> Bloomberg <sup>2</sup> RBC Marchés des Capitaux – données sur les prix  
Source : Bloomberg

# MARCHÉS MONDIAUX

## Rendement du mois d'octobre sur un mois et sur 12 mois

Contrairement à ce qui s'est produit au mois de septembre, les principaux indices mondiaux ont terminé le mois en territoire positif. Le DAX de l'Allemagne a facilement obtenu la première place, en hausse de 12,3 % à la fin du mois d'octobre, loin devant le FTSE 100 du Royaume-Uni (5,2 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (4,4 %). Le marché chinois a été le seul autre à franchir la barre des 10 % ; l'indice de Shanghai est revenu en territoire positif et a produit un rendement de 10,8 %. Les autres marchés asiatiques ont aussi très bien fait, puisque le Nikkei du Japon et le Hang Seng de Hong Kong ont respectivement augmenté de 9,7 % et de 8,8 %. Les marchés nord-américains ont évolué en ordre dispersé ; aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 8,4 %, tandis que le S&P/TSX du Canada n'a avancé que de 2,0 %. Le Sensex de l'Inde (2,1 %) et le Bovespa du Brésil (1,8 %) ont obtenu des résultats similaires à ceux du marché canadien en octobre. Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 8,0 % et est maintenant en hausse de 1,9 % depuis le début de l'année.



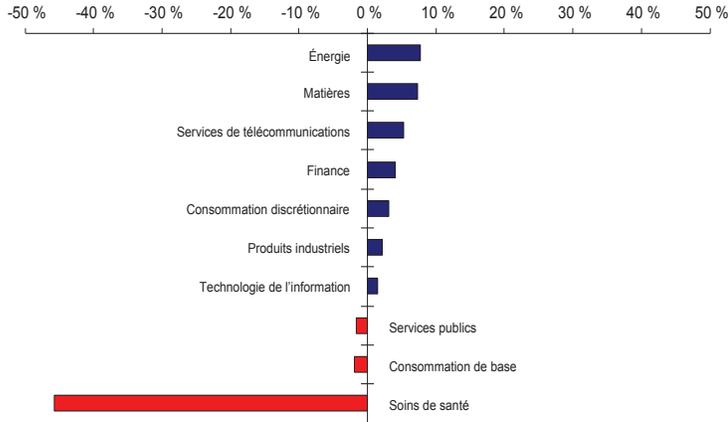
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31 octobre 2015

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.

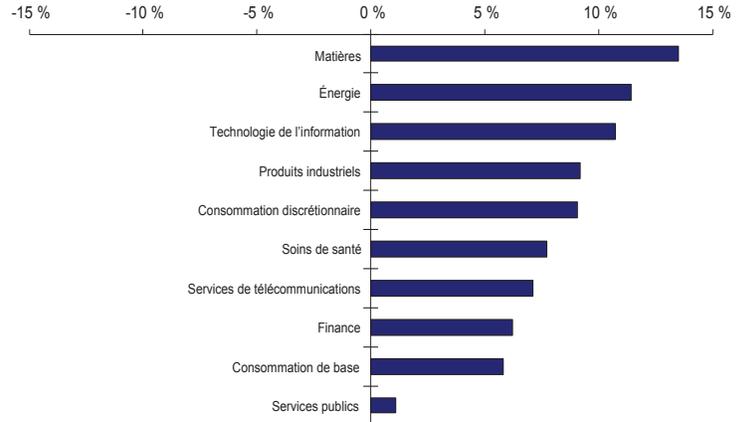
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

## ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – OCTOBRE 2015

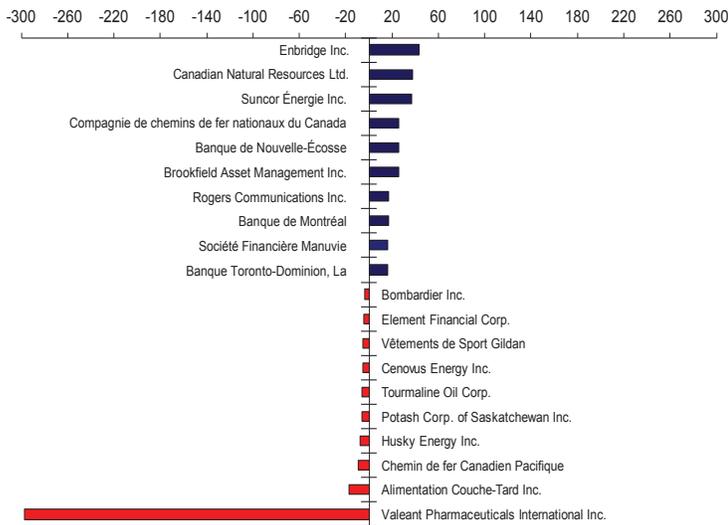
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



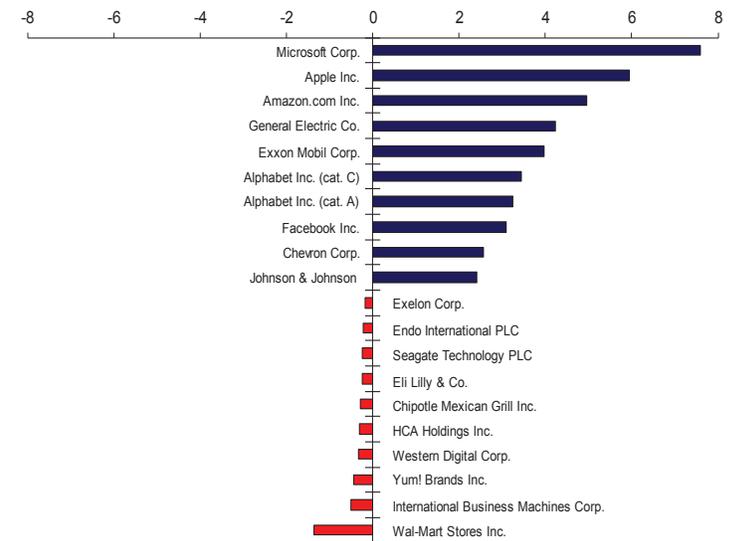
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – OCTOBRE 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30 oct. 2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Août	0,10 %	0,10 %	0,30 %
30 oct. 2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Août	1,00 %	0,90 %	0,70 %
	<b>Marché du travail</b>				
6 nov. 2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Oct.	10,0	--	12,1
6 nov. 2015	Taux d'activité (dés.)	Oct.	65,80 %	--	65,90 %
6 nov. 2015	Taux de chômage (dés.)	Oct.	7,10 %	--	7,10 %
	<b>Marché du logement</b>				
8 oct. 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	202	230,7	214,9
8 oct. 2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Août	--	1,30 %	1,30 %
15 oct. 2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Sept.	--	2,10 %	0,30 %
15 oct. 2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Sept.	--	0,60 %	1,00 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
22 oct. 2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,10 %	0,50 %	0,60 %
22 oct. 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,20 %	0,00 %	0,10 %
16 oct. 2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Août	-1,00 %	-0,20 %	1,70 %
	<b>Commerce</b>				
4 nov. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-1,75	--	-2,53
	<b>Prix</b>				
23 oct. 2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Sept.	-0,10 %	-0,20 %	0,00 %
23 oct. 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	1,10 %	1,00 %	1,30 %
23 oct. 2015	IPC de base de la BdC (msa)	Sept.	0,30 %	0,20 %	0,20 %
23 oct. 2015	IPC de base de la BdC (asa)	Sept.	2,20 %	2,10 %	2,10 %
29 oct. 2015	Prix des produits industriels (msa)	Sept.	-0,10 %	-0,30 %	-0,30 %
29 oct. 2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Sept.	1,10 %	3,00 %	-6,80 %
	<b>Autres indicateurs</b>				
20 oct. 2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Août	0,20 %	-0,10 %	-0,10 %
5 nov. 2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Oct.	55,0	--	53,7
6 nov. 2015	Permis de construction (msa, dés.)	Sept.	1,00 %	--	-4,00 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29 oct. 2015	PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,60 %	1,50 %	3,90 %
29 oct. 2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,40 %	1,20 %	2,10 %
29 oct. 2015	DPC de base (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,40 %	1,30 %	1,90 %
	<b>Marché du travail</b>				
6 nov. 2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Oct.	180,0	--	142,0
6 nov. 2015	Taux de chômage (dés.)	Oct.	5,10 %	--	5,10 %
	<b>Marché du logement</b>				
20 oct. 2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Sept.	1 170	1 103	1 161
20 oct. 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	1 142	1 206	1 132
26 oct. 2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Sept.	549	468	529
22 oct. 2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Sept.	5,39	5,55	5,30
19 oct. 2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Oct.	62	64	61
2 nov. 2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	--	0,70 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
14 oct. 2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	0,10 %	0,00 %
14 oct. 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	-0,10 %	-0,30 %	-0,10 %
27 oct. 2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Oct.	102,9	97,6	102,6
30 oct. 2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Oct. données finales	92,5	90,0	92,1
29 oct. 2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	3,30 %	3,20 %	3,60 %
27 oct. 2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Sept.	-1,50 %	-1,20 %	-3,00 %
3 nov. 2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Sept.	-0,90 %	--	-1,70 %
	<b>Commerce</b>				
9 oct. 2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Sept.	-0,50 %	-0,10 %	-1,60 %
9 oct. 2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Sept.	-11,20 %	-10,70 %	-11,30 %
4 nov. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-41,0	--	-48,3
	<b>Prix</b>				
15 oct. 2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Sept.	-0,20 %	-0,20 %	-0,10 %
15 oct. 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	-0,10 %	0,00 %	0,20 %
15 oct. 2015	IPC de base (dés.)	Sept.	243,04	243,21	242,69
30 oct. 2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Sept.	0,20 %	0,20 %	0,30 %
	<b>Autres indicateurs</b>				
2 nov. 2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Oct.	50,0	--	50,2
30 oct. 2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Oct.	49,5	56,2	48,7
15 oct. 2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Oct.	-2,0	-4,5	-6,0
22 oct. 2015	Indicateurs avancés (msa)	Sept.	-0,10 %	-0,20 %	0,00 %
14 oct. 2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Août	0,10 %	0,00 %	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 2015**

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
AltaGas (ALA)	Résultat précédent : 0,16 \$	Nouveau : 0,165 \$	22 octobre 2015	3,1 %
Genworth MI Canada (MIC)	Résultat précédent : 0,39 \$	Nouveau : 0,42 \$	11 novembre 2015	7,7 %

BAISSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Westshore Terminals (WTE)	Résultat précédent : 0,33 \$	Nouveau : 0,25 \$	ACU	-24,2 %
Western Energy Services (WRG)	Résultat précédent : 0,075 \$	Nouveau : 0,05 \$	29 décembre 2015	-33,3 %

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\_026 (11/2015)