

Revue du mois : JUILLET 2015



LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La volatilité est restée élevée en juillet, alors que la chute des prix des marchandises est devenue le principal sujet de préoccupation du marché une fois que l'accord entre la Grèce et ses créanciers a été conclu en début de mois. Ce déclin a dépassé les 10 % dans plusieurs cas et s'est répercuté tant sur les marchés boursiers que sur les marchés de titres à revenu fixe. Il a lieu au moment où les investisseurs craignent de plus en plus que le récent plongeon des actions chinoises (d'environ 30 % depuis la fin du mois d'avril) ne soit un signe de fléchissement de la demande en Asie. Dans ce cas, la surabondance de certaines marchandises pourrait s'aggraver.

Les marchés nord-américains ont reflété les divergences entre la politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) et celle de la Banque du Canada (BdC). La BdC a continué d'assouplir sa politique, compte tenu de la révision à la baisse des prévisions économiques, en réduisant son taux de 25 pb, tandis que la présidente du comité de l'open market, Janet Yellen, a laissé entendre qu'une hausse des taux pourrait avoir lieu dès septembre et qu'un resserrement de la politique monétaire est à prévoir pour l'avenir. Ces différences ont soutenu l'ascension du dollar américain face au dollar canadien, qui a fini le mois près de son niveau le plus bas en 11 ans.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 juillet 2015 (sauf indication contraire).
Voir les renseignements importants à la page 9.

Les indices nord-américains ont évolué dans des directions opposées. D'un côté, le S&P/TSX a cédé 0,3 % et de l'autre, le S&P 500 a pris 2,1 %. Au sein du S&P/TSX, les reculs enregistrés dans les secteurs des matières (-14,5 %) et de l'énergie (-6,5 %) ont annulé les gains générés par les soins de santé (18,4 %), la technologie de l'information (8,1 %), la consommation de base (7,5 %), les produits industriels (5,0 %), les services publics (2,9 %), la consommation discrétionnaire (2,9 %), les services de télécommunications (2,6 %) et la finance (0,6 %).

Les indices mondiaux ont affiché des hausses modestes : l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie (4,4 %) a devancé le DAX de l'Allemagne (3,3 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (2,8 %), le S&P 500 (2,1 %), le Nikkei du Japon (1,7 %) et le Sensex de l'Inde (1,5 %). Les marchés chinois ont encore essuyé des pertes, comme en témoignent les reculs de l'indice de Shanghai (-13,6 %) et du Hang Seng de Hong Kong (-6,1 %). Le Bovespa du Brésil a également fléchi (-4,2 %) et le S&P/TSX du Canada (-0,3 %) a cédé un peu de terrain. Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 1,8 % et est maintenant en hausse de 4,9 % depuis le début de l'année.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX a chuté (-18,5 %), suivi de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (-6,5 %) et de l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX (-6,5 %). L'indice plafonné de la finance S&P/TSX (0,4 %) et l'indice plafonné des FPI S&P/TSX (0,3 %) ont légèrement progressé.



RBC Gestion de patrimoine

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a reconnu que «l'économie canadienne subit un ajustement notable et complexe» lorsque la BdC a décidé de réduire le taux de financement à un jour de 25 pb, à 0,50 %, le 15 juillet. La BdC a attribué l'absence de croissance économique au ralentissement de la demande de marchandises en Chine et aux exportations moins élevées que prévu. La faiblesse des exportations est d'autant plus décevante que le dollar canadien est à son plus bas niveau en 11 ans et aurait donc dû avoir un effet bénéfique. Le produit intérieur brut a reculé de 0,2 % en mai, principalement à cause de la baisse de la production de marchandises et de l'activité manufacturière. Les données de l'économie canadienne font état d'une contraction pour un cinquième mois d'affilée. Le taux des obligations de référence canadiennes à 10 ans a fini le mois à 1,44 %, soit 24 pb sous le niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,68 %.

La Réserve fédérale a laissé entrevoir la possibilité d'une hausse des taux d'ici la fin de l'année. Dans sa déclaration publiée en juillet, le comité de l'open market a fait preuve d'un optimisme prudent, mais n'a pris aucun engagement. Le comité a souligné le rythme modéré de l'expansion économique et les progrès constants observés sur le marché du travail. Dans l'allocution qu'elle a prononcée à la mi-juillet devant le Congrès, la présidente Janet Yellen a admis qu'il serait probablement approprié de relever les taux dans le courant de l'année. Les prévisions d'une hausse des taux ont monté durant le mois. Le marché estime actuellement à 50 % la probabilité que la hausse (à 50 pb) soit décidée à la réunion de septembre.

LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-0,3 %	0,6 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	0,5 %	0,6 %
Indice RG S&P 500	2,1 %	3,4 %
Indice composé RG NASDAQ	2,9 %	9,0 %
Indice RG MSCI EAE0 (USD)	2,1 %	8,1 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	1,8 %	4,9 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	0,6 %	0,4 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-6,5 %	-11,5 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-14,5 %	-13,9 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	5,0 %	-3,5 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	2,9 %	11,0 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	2,6 %	5,2 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	8,1 %	10,0 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	7,5 %	10,9 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	2,9 %	-1,7 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	18,4 %	87,5 %

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

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3091	4,8 %	12,6 %
Euro	1,4379	3,2 %	2,3 %
Livre britannique	2,0452	4,2 %	13,0 %
Yen	0,0106	3,5 %	8,8 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7641	-4,5 %	-11,2 %
Euro	0,6955	-3,2 %	-2,2 %
Livre britannique	0,4891	-4,0 %	-11,5 %
Yen	94,6420	-3,5 %	-8,2 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	47,12 \$	-20,8 %	-11,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,72 \$	-4,1 %	-6,0 %
Or (par once)	1 095,82 \$	-6,5 %	-7,5 %
Argent (par once)	14,78 \$	-6,1 %	-5,9 %
Cuivre (par livre)	2,37 \$	-9,3 %	-18,0 %
Nickel (par livre)	4,99 \$	-7,9 %	-27,1 %
Aluminium (par livre)	0,72 \$	-4,2 %	-13,3 %
Zinc (par livre)	0,87 \$	-4,2 %	-12,0 %

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

Les données économiques publiées durant le mois ont fait état de résultats contrastés : la croissance négative des ventes au détail, l'augmentation décevante des salaires et la faiblesse de l'inflation pourraient inciter la Réserve fédérale à repousser la hausse des taux, tandis que l'augmentation plus forte que prévu de l'emploi et des dépenses de consommation renforce les arguments en faveur d'un resserrement en 2015. Le PIB des États-Unis a progressé de 2,3 % au second trimestre, ce qui représente une hausse modérée par rapport à la croissance de 0,6 % enregistrée au premier trimestre. L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,19 %, soit 16 pb de moins qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 2,35 %.

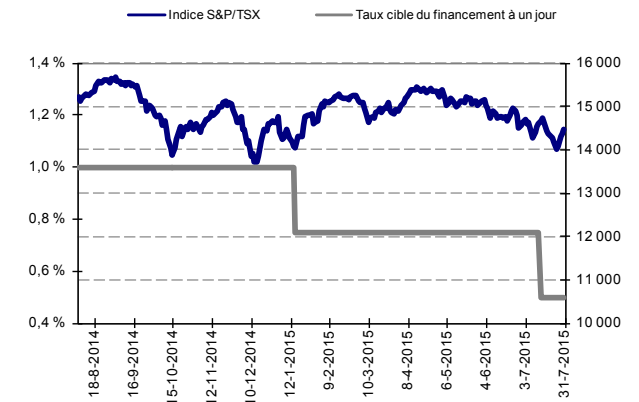
Les marchés du crédit ont subi des pressions en juillet, car le déclin des prix des marchandises a fait chuter les obligations de plusieurs producteurs de marchandises. Malgré quelques épisodes de volatilité, les nouvelles émissions sont restées élevées sur le marché américain d'obligations de catégorie investissement et elles sont en voie d'atteindre un volume record pour la quatrième année d'affilée.

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

En juillet, le repli des actions chinoises a continué en dépit des efforts déployés par les autorités de réglementation pour stabiliser les marchés. Les mesures prises à cet effet ont compris l'injection de fonds dans les sociétés de courtage et les fonds communs de placement, des restrictions sur les ventes à découvert et l'interdiction imposée aux actionnaires principaux (participation d'au moins 5 %) de vendre leurs actions.

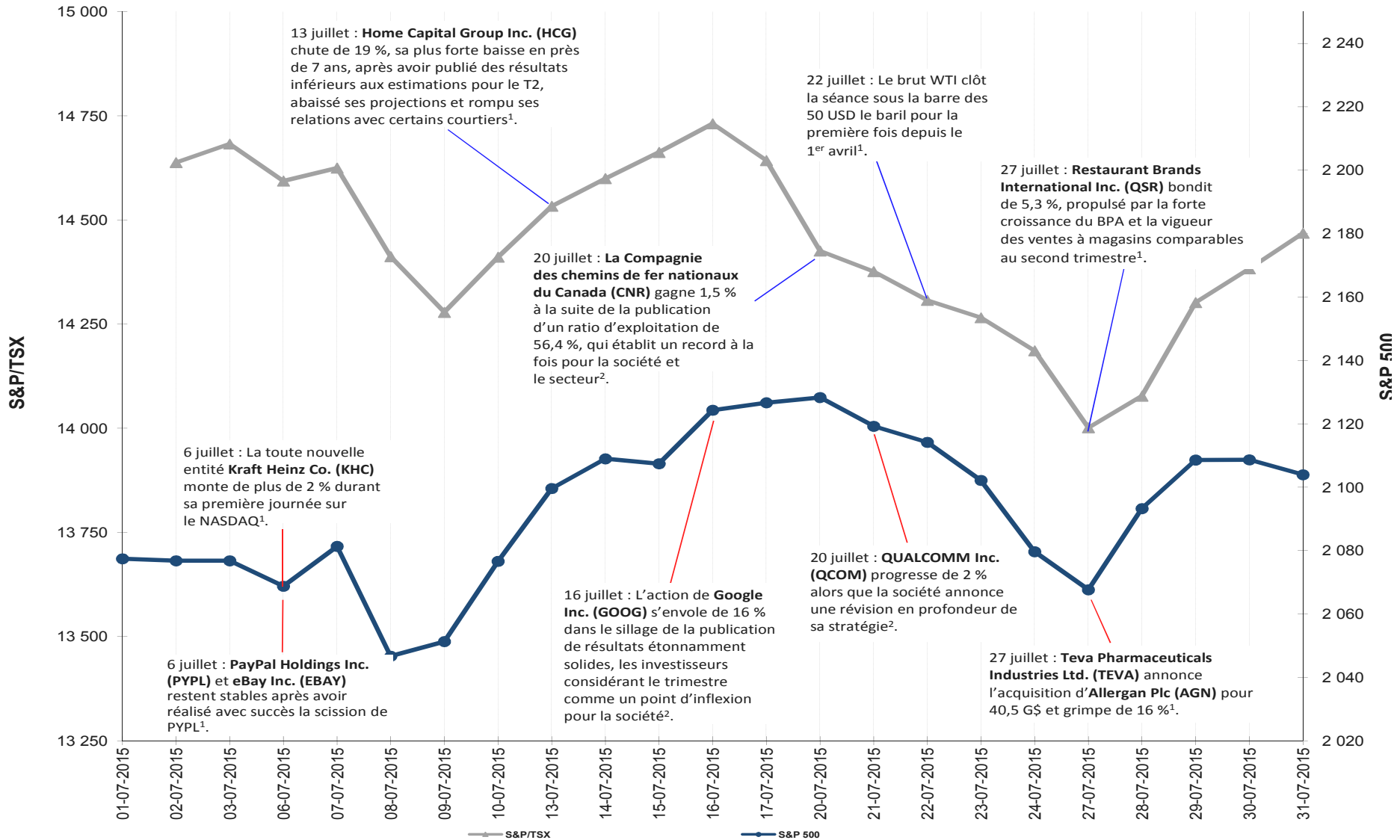
Les craintes que la Grèce puisse rapidement sortir de la zone euro se sont dissipées après l'accord conclu à la mi-juillet entre ce pays à court d'argent et ses créanciers. La tension a été vive au cours des semaines qui ont précédé l'accord, étant donné que les citoyens grecs ont voté contre la première offre des créanciers et que les banques ont fermé pendant trois semaines. Malgré leur répugnance initiale, les Grecs ont fini par se plier aux exigences des créanciers et ont accepté de mettre en œuvre des mesures d'austérité en échange d'une aide de 86 milliards d'euros.

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



Source : Bloomberg

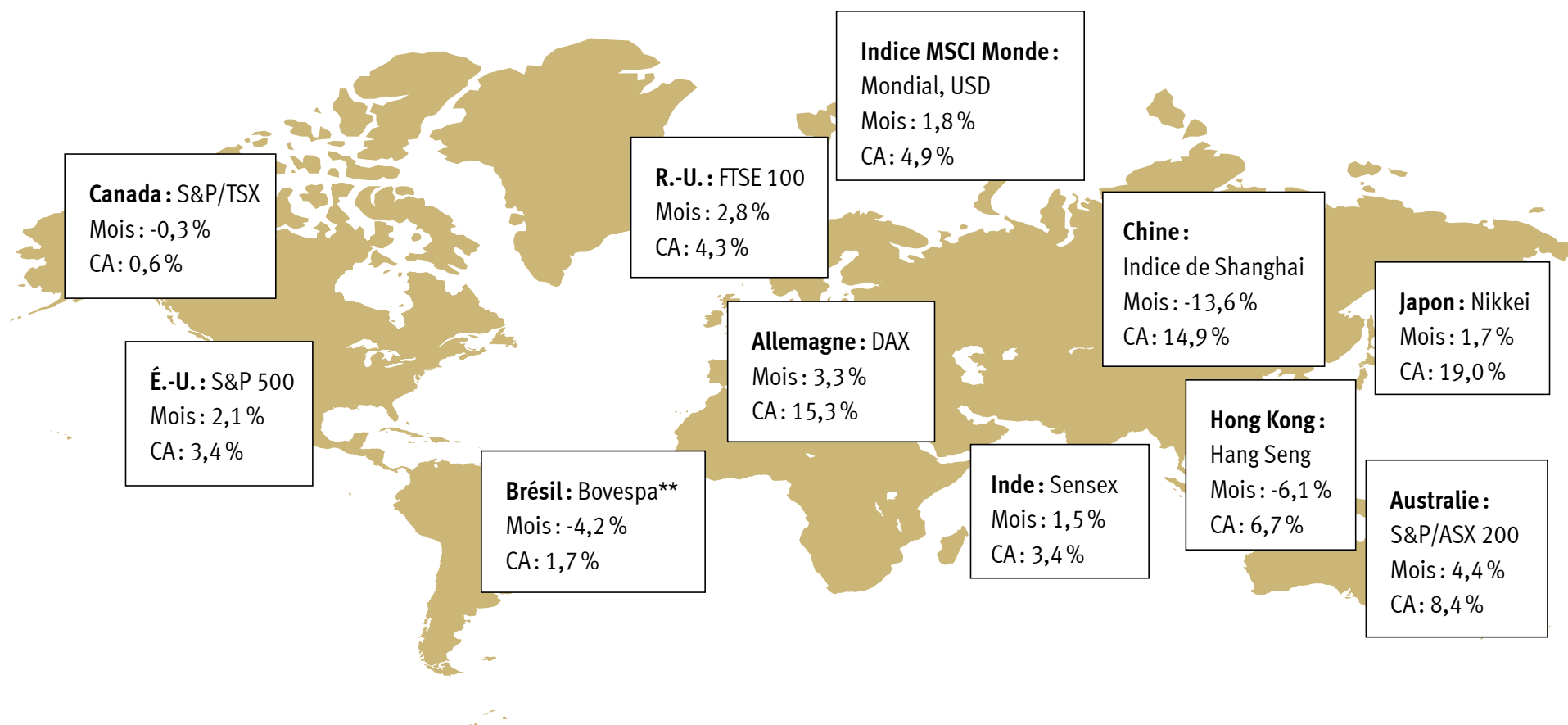
FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – JUILLET 2015



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

MARCHÉS MONDIAUX – JUILLET 2015

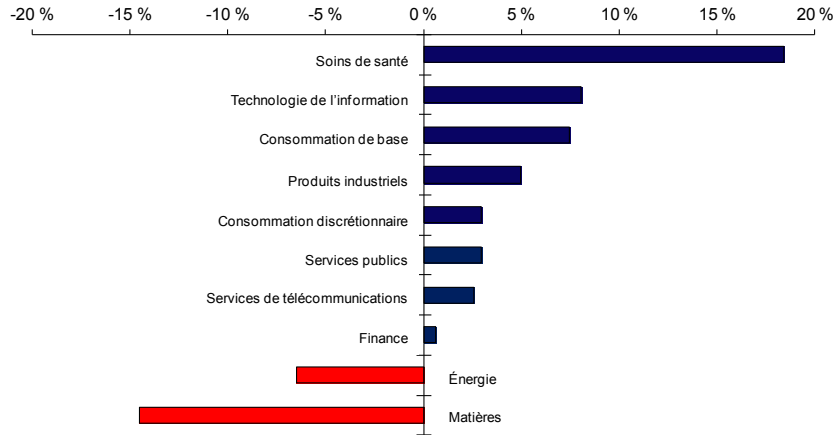
Les indices mondiaux ont affiché des hausses modestes: le S&P/ASX 200 de l'Australie a gagné 4,4%, le DAX de l'Allemagne, 3,3%, le FTSE 100 du Royaume-Uni, 2,8%, le S&P 500, 2,1%, le Nikkei du Japon, 1,7% et le Sensex de l'Inde, 1,5%. Les marchés chinois ont encore essuyé des pertes, comme en témoignent les reculs de l'indice de Shanghai (-13,6%) et du Hang Seng de Hong Kong (-6,1%). Le Bovespa du Brésil a également fléchi (-4,2%) et le S&P/TSX du Canada (-0,3%) a cédé un peu de terrain. Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 1,8% et est maintenant en hausse de 4,9% depuis le début de l'année.



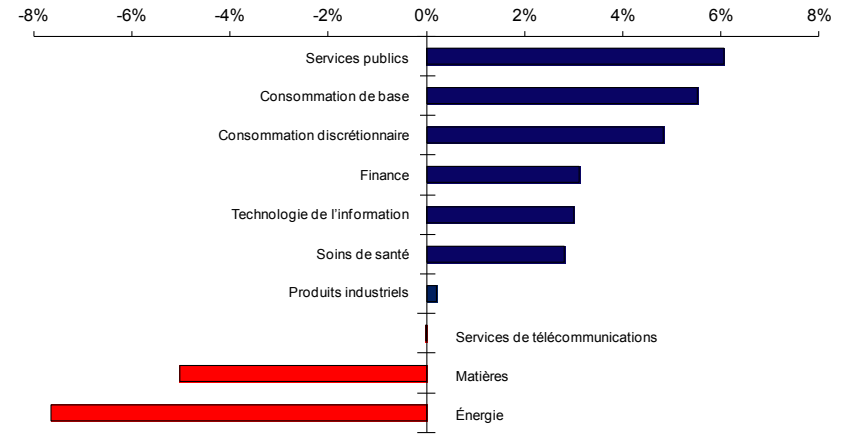
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source: Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JUILLET 2015

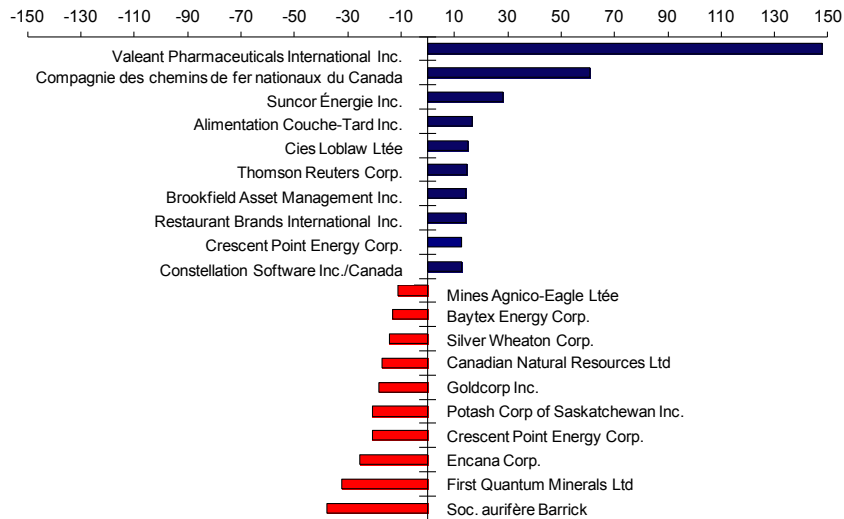
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



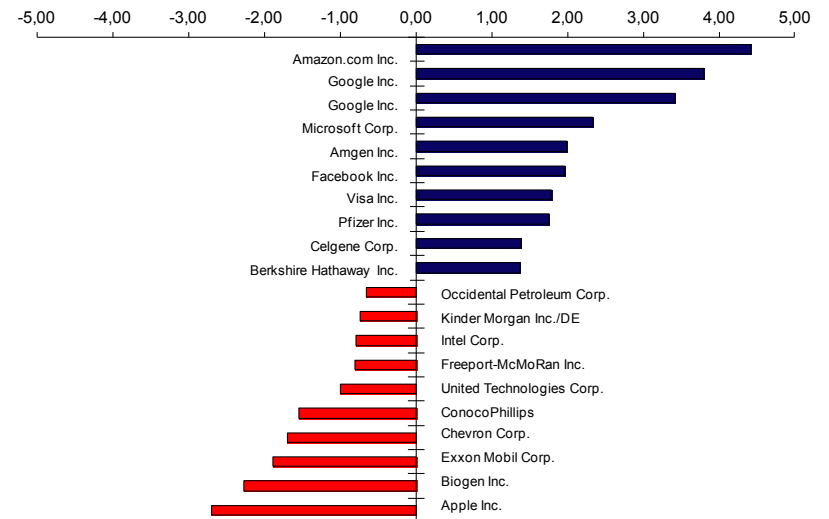
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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



DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – JUILLET 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
31/07/2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mai	0,00 %	-0,20 %	-0,10 %
31/07/2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mai	0,80 %	0,50 %	1,20 %
	Marché du travail				
10/07/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juin	-10,0	-6,4	58,9
10/07/2015	Taux d'activité (dés.)	Juin	–	65,80 %	65,90 %
10/07/2015	Taux de chômage (dés.)	Juin	6,90 %	6,80 %	6,80 %
	Marché du logement				
09/07/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	190,0	202,8	196,9
09/07/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mai	–	1,20 %	1,10 %
15/07/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Juin	–	-0,80 %	3,10 %
14/07/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juin	–	1,40 %	0,90 %
	Consommation et secteur manufacturier				
23/07/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Mai	0,60 %	1,00 %	-0,10 %
23/07/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,80 %	0,90 %	-0,50 %
15/07/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,10 %	-2,20 %
	Commerce				
07/07/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-2,55	-3,34	-2,99
	Prix				
17/07/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Juin	0,20 %	0,20 %	0,60 %
17/07/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	1,00 %	1,00 %	0,90 %
17/07/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Juin	-0,10 %	0,00 %	0,40 %
17/07/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Juin	2,20 %	2,30 %	2,20 %
28/07/2015	Prix des produits industriels (msa)	Juin	0,40 %	0,50 %	0,50 %
28/07/2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Juin	1,00 %	0,00 %	4,40 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
20/07/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Mai	0,00 %	-1,00 %	1,70 %
06/07/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juin	56,0	55,9	62,3
08/07/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Mai	-5 %	-15 %	12 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/07/2015	PIB (tsa, TAD)	T2 prov.	2,50 %	2,30 %	0,60 %
30/07/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 prov.	1,50 %	2,00 %	0,10 %
30/07/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T2 prov.	1,60 %	1,80 %	1,00 %
	Marché du travail				
02/07/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juin	233	223	254
02/07/2015	Taux de chômage (dés.)	Juin	5,40 %	5,30 %	5,50 %
	Marché du logement				
17/07/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juin	1 150	1 343	1 250
17/07/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	1 106	1 174	1 069
24/07/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juin	548	482	517
22/07/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Juin	5,40	5,49	5,32
16/07/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juill.	59	60	60
01/07/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mai	0,40 %	0,80 %	2,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
14/07/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,30 %	-0,30 %	1,00 %
14/07/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,50 %	-0,10 %	0,80 %
28/07/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Juill.	100,0	90,9	99,8
31/07/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juill. final	94,0	93,1	93,3
30/07/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 prov.	2,70 %	2,90 %	1,80 %
27/07/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juin	3,20 %	3,40 %	2,10 %
02/07/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Mai	-0,50 %	-1,00 %	-0,70 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	Commerce				
14/07/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Juin	0,10 %	-0,10 %	1,20 %
14/07/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Juin	-9,80 %	-10,00 %	-9,60 %
07/07/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-42,7	-41,9	-40,7
	Prix				
17/07/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juin	0,30 %	0,30 %	0,40 %
17/07/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	0,10 %	0,10 %	0,00 %
17/07/2015	IPC de base (dés.)	Juin	242,1	242,2	241,8
03/08/2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Juin	0,20 %	--	0,20 %
	Autres indicateurs				
01/07/2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Juin	53,2	53,5	52,8
31/07/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juill.	50,8	54,7	49,4
16/07/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juill.	12,0	5,7	15,2
23/07/2015	Indicateurs avancés (msa)	Juin	0,30 %	0,60 %	0,80 %
14/07/2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,30 %	0,40 %

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.

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 Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. 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, 2015. Tous droits réservés. 15_90087_020