

# Revue du mois : JUIN 2015

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Ce mois-ci, la tension a été vive sur les marchés mondiaux dans le contexte des négociations entre la Grèce et ses créanciers, qui n'ont finalement pas réussi à se mettre d'accord avant la date butoir du 30 juin. Les investisseurs doivent à présent attendre ce qui ressortira du référendum du 5 juillet, déclenché par le premier ministre grec Alexis Tsipras et approuvé par le parlement. Les électeurs seront appelés à accepter ou à rejeter les mesures d'austérité exigées par les créanciers en échange d'une nouvelle aide à la Grèce. La situation a gagné en complexité : les créanciers ont retiré leur dernière offre, les négociations officielles ont échoué et la Grèce a fait défaut vis-à-vis du FMI relativement au remboursement de 1,7 milliard de dollars qui était dû le 30 juin.

Les marchés financiers ont également suivi de près la réunion du comité de l'open market du Federal Reserve Board qui s'est tenue en juin. Au cours des derniers mois, l'importance de ces réunions a grandi, étant donné que la banque centrale américaine s'appête à relever son taux d'intérêt de référence pour mettre fin à la politique de taux nul en vigueur depuis la fin de 2008. Dans le communiqué de juin, le comité de l'open market a déclaré que l'activité économique a crû à un rythme modéré et que l'inflation devrait monter progressivement vers la barre des 2 %, tandis que la reprise se poursuit sur le marché du travail et que les répercussions notables de la baisse des prix de l'énergie

d'une année sur l'autre se dissipent. Néanmoins, le comité de l'open market n'a donné aucune indication sur le moment où la hausse des taux aurait lieu. Par conséquent, la réunion de juillet retiendra encore grandement l'attention.

Les indices nord-américains ont fléchi (-2,8 % pour le S&P/TSX et -1,9 % pour le S&P 500). Les chutes des secteurs de la technologie de l'information (-6,4 %), des services publics (-5,9 %), des matières (-5,1 %), de l'énergie (-4,9 %), des soins de santé (-4,8 %), des produits industriels (-2,9 %), de la finance (-1,3 %) et de la consommation discrétionnaire (-0,2 %) se sont révélées plus importantes que les gains enregistrés par la consommation de base (1,3 %) et les services de télécommunications (0,9 %).

La plupart des indices mondiaux ont fini le mois en territoire négatif, notamment l'indice de la Bourse de Shanghai (-6,9 %) et l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni (-6,4 %). C'est également le cas pour le S&P/ASX 200 de l'Australie (-5,3 %), le DAX de l'Allemagne (-4,1 %), le Hang Seng de Hong Kong (-3,0 %) et le Nikkei du Japon (-1,5 %). L'indice Bovespa du Brésil et l'indice Sensex de l'Inde ont terminé en hausse de 0,6 % et de 0,3 % respectivement. Pour sa part, l'indice MSCI Monde a cédé 2,2 %.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX a perdu 8,8 %, suivi par l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX (-4,9 %), l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (-3,8 %), l'indice plafonné de la finance S&P/TSX (-1,5 %) et l'indice plafonné des FPI S&P/TSX (-1,5 %).

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 juin 2015 (sauf indication contraire).  
Voir les renseignements importants à la page 9.



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Aux États-Unis, les données sur l'emploi se sont avérées meilleures que prévu en mai : 280 000 emplois ont été créés alors que les prévisions tablaient sur un gain de 226 000. Le PIB du premier trimestre a également surpassé les attentes, puisque l'économie ne s'est pas contractée autant qu'on l'avait estimé. Le déclin de l'économie a été révisé à -0,2 %, contre -0,7 % selon le rapport initial.

À l'occasion de sa réunion de juin, le comité de l'open market a pris acte de l'amélioration de la situation, citant les progrès observés sur le marché du travail et le raffermissement de l'économie durant le second trimestre. De nombreux prévisionnistes anticipent au moins une hausse de taux en 2015 et estiment que la première pourrait avoir lieu en septembre. Les écarts de crédit se sont creusés en prévision de la hausse et se situent actuellement à des niveaux sans précédent depuis le mois de janvier. L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,3 %, soit 23 pb de plus qu'à la fin de mai, où son taux s'élevait à 2,1 %.

Au Canada, le PIB a reculé à un rythme annualisé de 0,1 % au second trimestre. L'augmentation des exportations hors énergie et des dépenses de consommation n'a pas suffi pour compenser la baisse de l'activité dans le secteur de l'énergie. Bien que la croissance du PIB soit tombée au point mort, le marché de l'emploi canadien s'en est mieux tiré que prévu, puisque 58 900 emplois ont été créés en mai. Le taux de l'obligation du Canada à 10 ans s'établissait à 1,7 % en fin de mois, ce qui représente un gain de 6 pb par rapport au taux de 1,6 % constaté à la fin de mai.

### LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-1,3 %	-0,3 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-4,9 %	-5,4 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-5,1 %	0,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-2,9 %	-8,1 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-0,2 %	7,8 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	0,9 %	2,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-6,4 %	1,8 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	1,3 %	3,2 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-5,9 %	-4,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-4,8 %	58,3 %

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,2494	0,3 %	7,5 %
Euro	1,3927	1,8 %	-1,0 %
Livre britannique	1,9631	3,1 %	8,4 %
Yen	0,0102	1,7 %	5,0 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,8003	-0,3 %	-7,0 %
Euro	0,7186	-1,7 %	1,0 %
Livre britannique	0,5095	-3,0 %	-7,8 %
Yen	98,0440	-1,7 %	-4,9 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	59,47 \$	-1,4 %	11,6 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,83 \$	7,2 %	-2,0 %
Or (par once)	1 172,42 \$	-1,5 %	-1,0 %
Argent (par once)	15,74 \$	-6,1 %	0,2 %
Cuivre (par livre)	2,61 \$	-4,2 %	-9,6 %
Nickel (par livre)	5,41 \$	-5,2 %	-20,8 %
Aluminium (par livre)	0,75 \$	-2,9 %	-9,5 %
Zinc (par livre)	0,91 \$	-8,6 %	-8,2 %

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

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

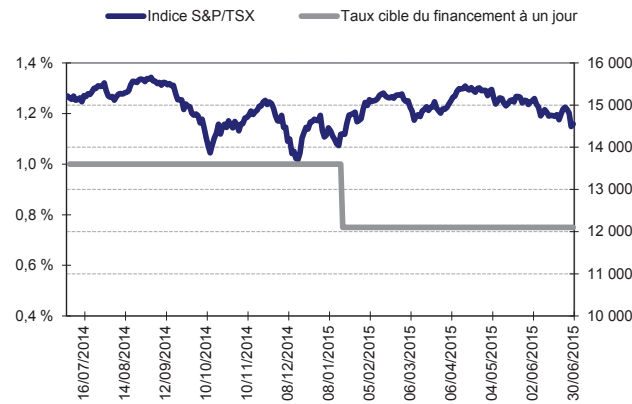
Suite de la page 2

### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

À la fin de juin, la banque centrale de Chine a pris de nouvelles mesures de stimulation monétaire visant à stabiliser la croissance économique et à rassurer les investisseurs. Ainsi, le 27 juin, la Banque populaire de Chine a abaissé de 25 pb le taux de référence des prêts (4,85 %) et celui des dépôts (2,00 %). En outre, elle a réduit de 50 pb les ratios des réserves obligatoires pour les banques qui prêtent aux petites entreprises et au secteur agricole, ce qui montre bien que ces mesures étaient destinées à raviver la croissance. Cette décision a été annoncée le lendemain du vendredi où l'indice composite de la Bourse de Shanghai a chuté de 7,4 %, plusieurs centaines de titres ayant atteint la limite à la baisse de 10 %.

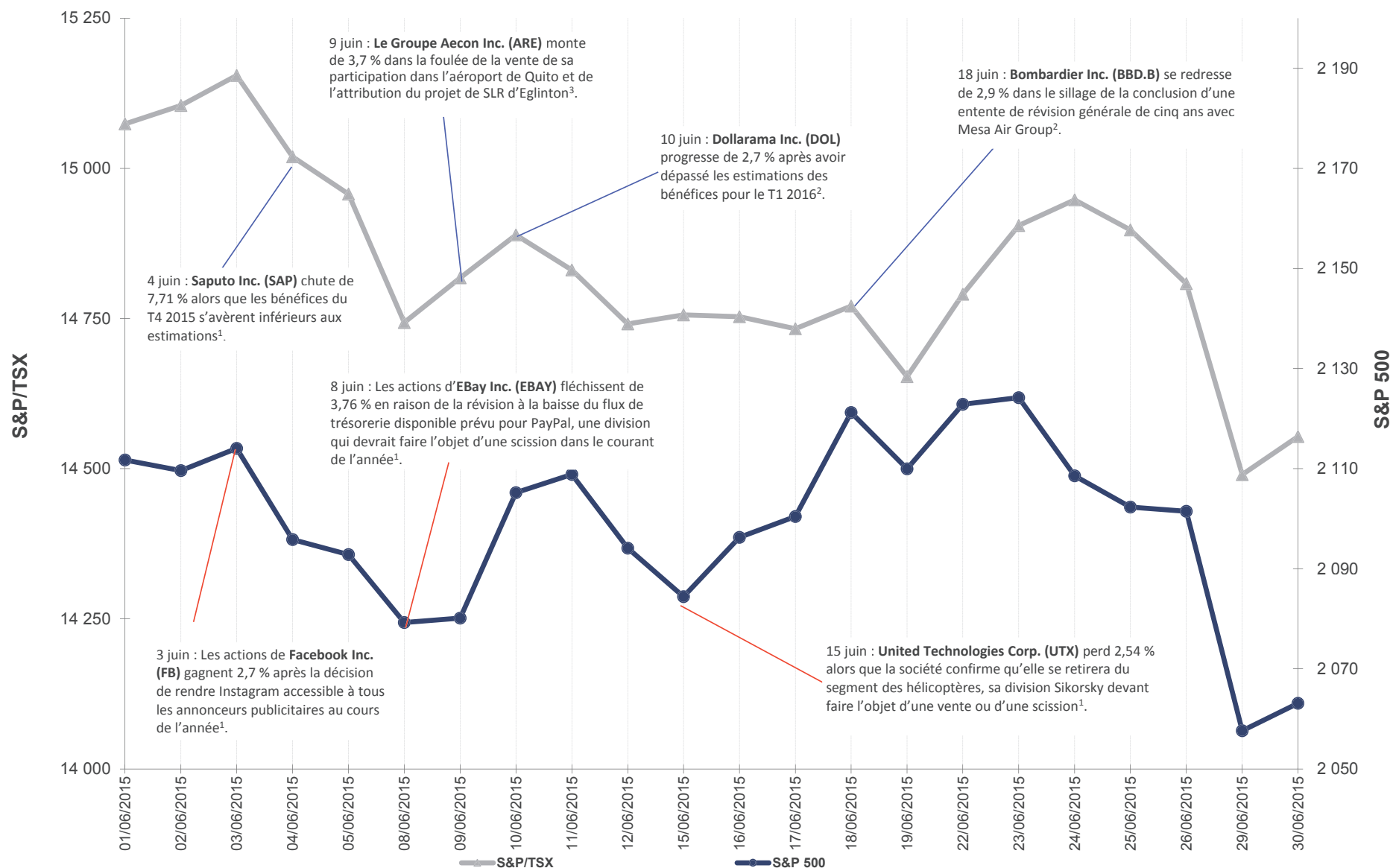
L'OPEP n'a pas créé de surprise lors de sa réunion officielle de juin : elle a réitéré le maintien des niveaux de production et n'a apporté aucun changement majeur à sa stratégie. Les prix mondiaux de l'énergie ont fluctué dans une fourchette de 58 \$ à 62 \$ en juin.

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



Source : Bloomberg

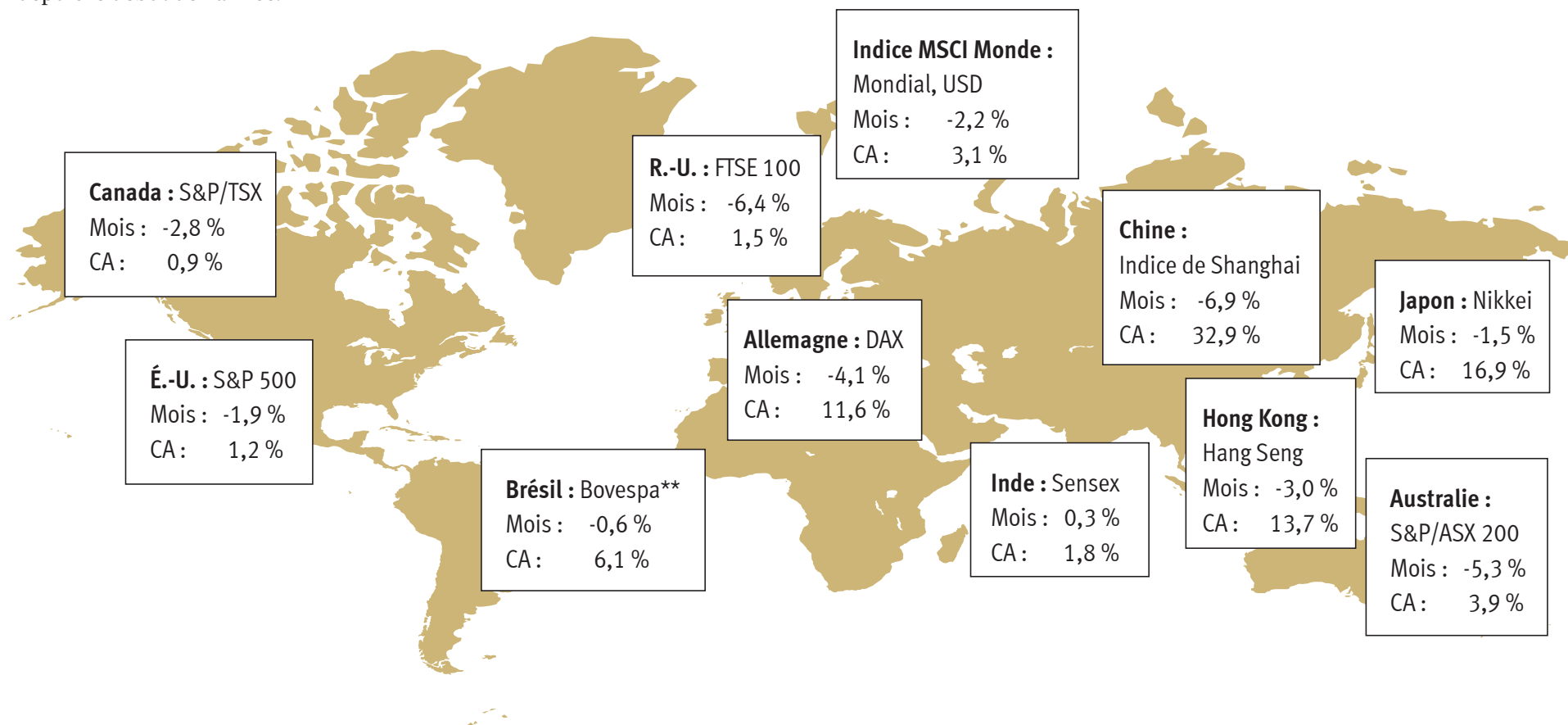
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – JUIN 2015



<sup>1</sup> Bloomberg <sup>2</sup> RBC Marchés des Capitaux <sup>3</sup> The Globe and Mail  
Source des données sur les prix : Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX – JUIN 2015

La plupart des indices mondiaux ont clos le mois de juin en territoire négatif. Les chutes les plus importantes ont été enregistrées par l'indice de Shanghai de la Chine (-6,9 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (-6,4 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (-5,3 %) et le DAX de l'Allemagne (-4,1 %). Les autres indices en baisse sont le Hang Seng de Hong Kong (-3,0 %), le S&P/TSX du Canada (-2,8 %), le S&P 500 (-1,9 %) et le Nikkei du Japon (-1,5 %). L'indice Bovespa du Brésil et le Sensex de l'Inde ont produit des gains respectifs de 0,6 % et de 0,3 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a cédé 2,2 % ; il est maintenant en hausse de 3,1 % depuis le début de l'année.

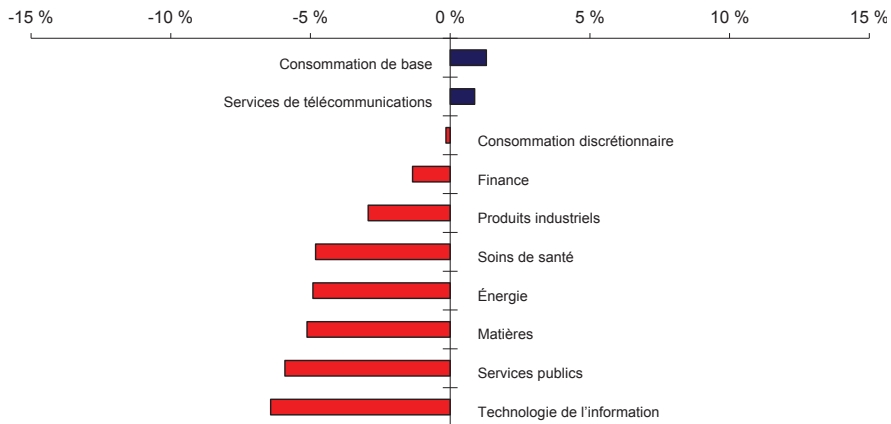


Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

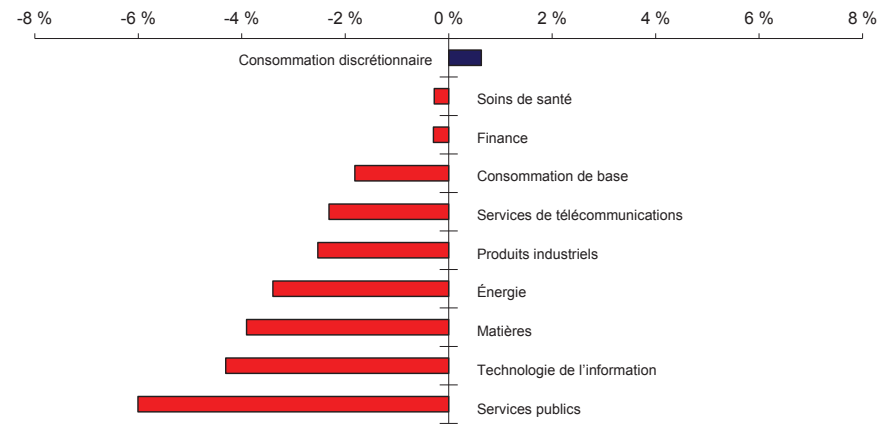
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JUIN 2015

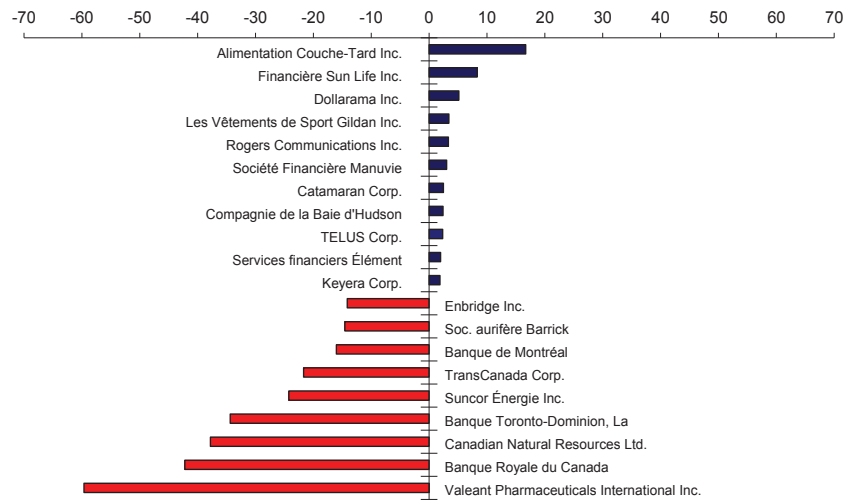
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



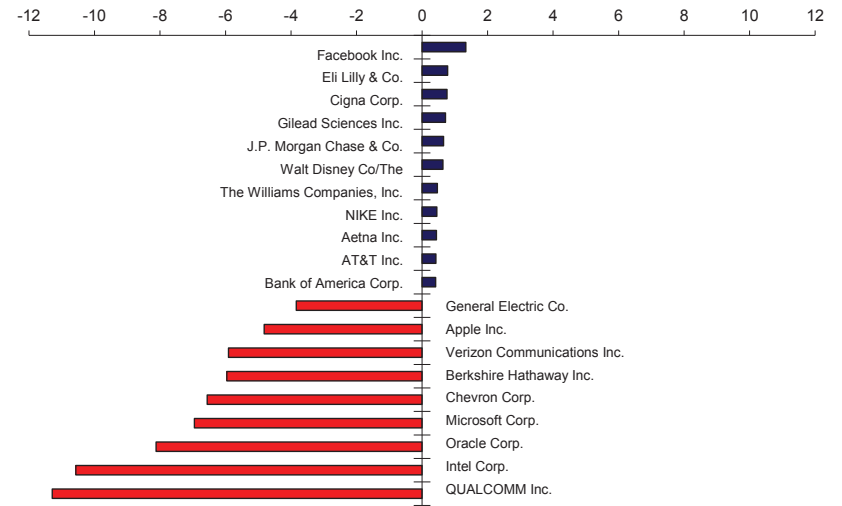
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – JUIN 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/06/2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Avr.	0,1 %	-0,1 %	-0,2 %
30/06/2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Avr.	1,5 %	1,2 %	1,5 %
	<b>Marché du travail</b>				
05/06/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mai	10,0	58,9	-19,7
05/06/2015	Taux d'activité (dés.)	Mai	65,8 %	65,9 %	65,8 %
05/06/2015	Taux de chômage (dés.)	Mai	6,8 %	6,8 %	6,8 %
	<b>Marché du logement</b>				
08/06/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	185,0	201,7	183,3
11/06/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Avr.	--	1,1 %	1,2 %
15/06/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Mai	--	3,1 %	2,3 %
12/06/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mai	--	0,9 %	0,2 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
19/06/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,7 %	-0,1 %	0,9 %
19/06/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,3 %	-0,6 %	0,7 %
15/06/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Avr.	-0,5 %	-2,1 %	2,7 %
	<b>Commerce</b>				
03/06/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-2,15	-3,0	-3,9
	<b>Prix</b>				
19/06/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Mai	0,5 %	0,6 %	-0,1 %
19/06/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	0,8 %	0,9 %	0,8 %
19/06/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Mai	0,3 %	0,4 %	0,1 %
19/06/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Mai	2,1 %	2,2 %	2,3 %
29/06/2015	Prix des produits industriels (msa)	Mai	0,3 %	0,5 %	-0,9 %
29/06/2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Mai	4,5 %	4,4 %	4,0 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
17/06/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Avr.	0,3 %	1,9 %	1,0 %
04/06/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mai	55,0	62,3	58,2
08/06/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Avr.	-5,0 %	11,6 %	13,6 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
24/06/2015	PIB (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	-0,2 %	-0,2 %	-0,7 %
24/06/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
24/06/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	0,8 %	0,8 %	0,8 %
	<b>Marché du travail</b>				
05/06/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mai	226	280	221
05/06/2015	Taux de chômage (dés.)	Mai	5,4 %	5,5 %	5,4 %
	<b>Marché du logement</b>				
16/06/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mai	1 100	1 275	1 140
16/06/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	1 090	1 036	1 165
23/06/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mai	523	546	534
22/06/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mai	5,26	5,35	5,09
15/06/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juin	56	59	54
01/06/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Avr.	0,8 %	2,2 %	0,5 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
11/06/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mai	1,2 %	1,2 %	0,2 %
11/06/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,8 %	1,0 %	0,1 %
30/06/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Juin	97,4	101,4	94,6
26/06/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juin 1 <sup>re</sup> publ.	94,6	96,1	94,6
24/06/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	1,9 %	2,1 %	1,8 %
23/06/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mai	-1,0 %	-1,8 %	-1,5 %
02/06/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Avr.	-0,1 %	-0,4 %	2,2 %



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	<b>Commerce</b>				
11/06/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Mai	0,8 %	1,3 %	-0,2 %
11/06/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Mai	-10,0 %	-9,6 %	-10,5 %
03/06/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-44,0	-40,9	-50,6
	<b>Prix</b>				
18/06/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mai	0,5 %	0,4 %	0,1 %
18/06/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	0,1 %	0,0 %	-0,2 %
18/06/2015	IPC de base (dés.)	Mai	241,8	241,8	241,4
25/06/2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Mai	0,20 %	0,20 %	0,20 %
01/06/2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mai	52,0	52,8	51,5
30/06/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juin	50,0	49,4	46,2
18/06/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juin	8,0	15,2	6,7
18/06/2015	Indicateurs avancés (msa)	Mai	0,4 %	0,7 %	0,7 %

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 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. © Marques déposées de la Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © Banque Royale du Canada, 2015. Tous droits réservés. 15\_90087\_019