

Revue du mois : MAI 2015

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La chute marquée du marché obligataire mondial observée en avril s'est poursuivie en mai, le taux des obligations américaines à 10 ans atteignant son niveau le plus élevé en 2015 (2,35 %) avant de rebrousser chemin au milieu du mois. Dans un marché obligataire placé en position dynamique, l'opération « du jour », soit une position longue sur les obligations d'État mondiales et une position courte sur les marchandises, s'est affaiblie, car les taux des obligations d'État allemandes, qui s'étaient approchés de la borne du zéro en janvier, ont grimpé et entraîné dans leur sillage les taux des obligations mondiales.

Après cette envolée des taux d'une durée de six semaines, les marchés ont à nouveau rebroussé chemin à la mi-mai. Le revirement a probablement été provoqué en partie par des commentaires d'Angela Merkel relativement à la fragilité persistante de la zone euro et à l'incertitude persistante qui entoure la Grèce.

En matière de politique monétaire, le procès-verbal du comité de l'open market a montré qu'il est peu probable que la Réserve fédérale commence d'ici peu à relever les taux d'intérêt à court terme. Le procès-verbal a indiqué explicitement que toute hausse du taux directeur devra découler d'une amélioration soutenue des conditions sur le marché du travail et de l'inflation. À cet égard, l'IPC d'avril aux États-Unis a témoigné d'une légère décélération par rapport à mars. L'inflation de base a toutefois bénéficié d'une diminution des stocks

d'appartements à l'échelle du pays, qui a contribué à une augmentation des loyers.

L'indice S&P/TSX a fléchi de 1,2 %, tandis que l'indice S&P 500 a inscrit un rendement positif de 1,3 %. Au sein de l'indice S&P/TSX, les reculs des secteurs de l'énergie (-6 %), des produits industriels (-3,5 %), des services publics (-2,6 %), de la finance (-1,6 %) et des matières (-0,7 %) n'ont été que partiellement compensés par les gains des secteurs des soins de santé (11,4 %), de la consommation discrétionnaire (5,2 %), des services de télécommunications (1,7 %), de la consommation de base (1,6 %) et de la technologie de l'information (0,3 %).

Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 0,4 % en avril. La plupart des indices boursiers mondiaux ont progressé, à commencer par l'indice Nikkei au Japon (5,3 %), l'indice de Shanghai en Chine (4 %) et l'indice Sensex en Inde (3,1 %). En revanche, le DAX en Allemagne (-0,4 %), l'indice Hang Seng à Hong Kong (-2,2 %) et le Bovespa au Brésil (-6,2 %) ont fini le mois en territoire négatif.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

La Banque du Canada a laissé le taux du financement à un jour à 0,75 %. Cette décision est conforme aux attentes puisque, aux dires de la banque centrale, « les perspectives d'évolution de l'économie canadienne rest[aient...] largement conformes à celles exposées dans le RPM d'avril ». La Banque du Canada semble trouver convenable son niveau actuel de détente monétaire et est plutôt susceptible d'attendre les données du deuxième semestre pour orienter la politique en 2016.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 mai 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

À cet effet, le PIB national du premier trimestre publié le 29 mai a témoigné d'une première contraction depuis 2009, l'économie intérieure ayant été minée par un effondrement de l'activité dans le secteur du pétrole et du gaz. L'extraction pétrolière et gazière s'est repliée de 30 % d'une année à l'autre, tandis que la faiblesse du dollar canadien n'a pas suffi à stimuler les exportations, qui ont fléchi (-1,1 %) pour un deuxième trimestre d'affilée. Le taux des obligations de référence canadiennes à 10 ans a fini le mois à 1,62 %, soit 4 pb sous le niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,66 %.

Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a clos le mois à 2,12 %, légèrement au-dessus du niveau de clôture d'avril, qui était de 2,02 %. La dépréciation d'un mois à l'autre masque toutefois un important revirement à la fin du mois, puisqu'à un certain moment, les taux étaient en hausse de plus de 30 points de base. Le PIB du premier trimestre aux États-Unis a été publié lors de la dernière journée de négociation du mois et la faiblesse du résultat a fait ressortir le caractère inégal de l'économie intérieure. Le raffermissement du dollar américain a fait chuter les exportations nationales, et le déficit commercial des États-Unis a eu pour effet d'arrimer le résultat global. Soulignons qu'un ajustement sera apporté à la compilation des données : le département américain du Commerce effectuera maintenant une double désaisonnalisation des données du PIB pour tenir compte de la persistance d'une croissance anémique au premier trimestre. Les données économiques du premier trimestre présentent généralement une faible saisonnalité résiduelle, surtout en raison des conditions climatiques.

LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-1,2 %	3,8 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	1,4 %	2,1 %
Indice RG S&P 500	1,3 %	3,2 %
Indice composé RG NASDAQ	2,8 %	7,6 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-0,4 %	8,9 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	0,4 %	5,4 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-1,6 %	1,1 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-6,0 %	-0,5 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-0,7 %	6,2 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-3,5 %	-5,3 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	5,2 %	8,0 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	1,7 %	1,7 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	0,3 %	8,8 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	1,6 %	1,9 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-2,6 %	1,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	11,4 %	66,3 %

* 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	1,2454	3,1 %	7,2 %
Euro	1,3679	0,9 %	-2,7 %
Livre britannique	1,9043	2,7 %	5,2 %
Yen	0,0100	-0,8 %	3,3 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,8031	-3,0 %	-6,7 %
Euro	0,7307	-1,0 %	2,7 %
Livre britannique	0,5252	-2,7 %	-4,9 %
Yen	99,6980	0,9 %	-3,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	60,30 \$	1,1 %	13,2 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,64 \$	-4,0 %	-8,5 %
Or (par once)	1 190,55	0,5 %	0,5 %
Argent (par once)	16,75 \$	3,7 %	6,7 %
Cuivre (par livre)	2,72 \$	-5,6 %	-5,7 %
Nickel (par livre)	5,71 \$	-9,5 %	-16,5 %
Aluminium (par livre)	0,77 \$	-12,0 %	-6,8 %
Zinc (par livre)	0,99 \$	-6,7 %	0,5 %

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

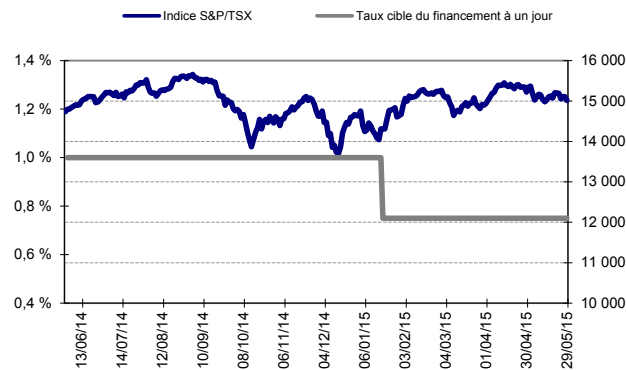
ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

L'événement le plus important le mois prochain sera la rencontre des ministres des pays membres de l'OPEP, qui aura lieu le 5 juin. RBC MC reste d'avis que l'OPEP est peu susceptible de modifier ses quotas actuels, malgré les demandes de certains pays membres en ce sens. L'Arabie saoudite, qui est le seul pays membre disposant de capacités de production inutilisées, semble se contenter pour l'instant de laisser les prix fluctuer autour des niveaux actuels.

Lors de la rencontre des ministres des Finances du G7 tenue à la fin de mai en Allemagne, des participants ont souligné l'incapacité de la Grèce à conclure un accord de sauvetage avec ses créanciers. Comme la solvabilité de la Grèce n'était pas à l'ordre du jour, les demandes pressantes d'amorce d'un dialogue constructif témoignent de l'urgence grandissante de la situation avant le remboursement prévu du pays au FMI le 5 juin. Le taux des obligations grecques à 10 ans est actuellement de 11,25 %. Parallèlement, la BCE a annoncé qu'elle accélérerait ses achats d'obligations cet été dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif pour compenser la faiblesse estivale des volumes.

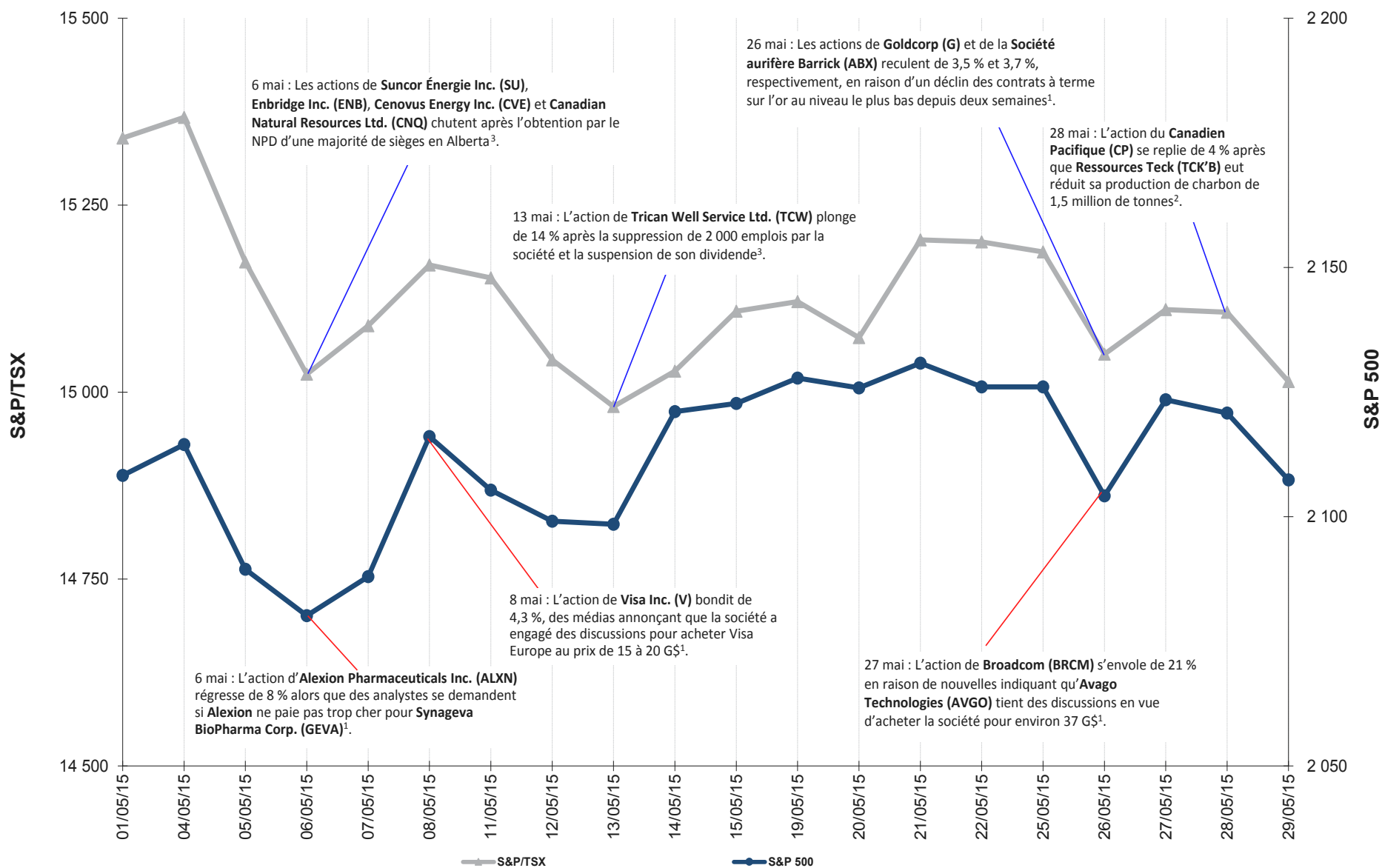
La Banque populaire de Chine a assoupli les conditions de liquidité pour tenter de contrer le relâchement de la croissance économique. La banque centrale chinoise a annoncé sa troisième baisse des taux d'intérêt depuis novembre, réduisant les taux des dépôts et des prêts de 25 points de base pour les porter à 2,25 % et 5,10 % respectivement.

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



Source : Bloomberg

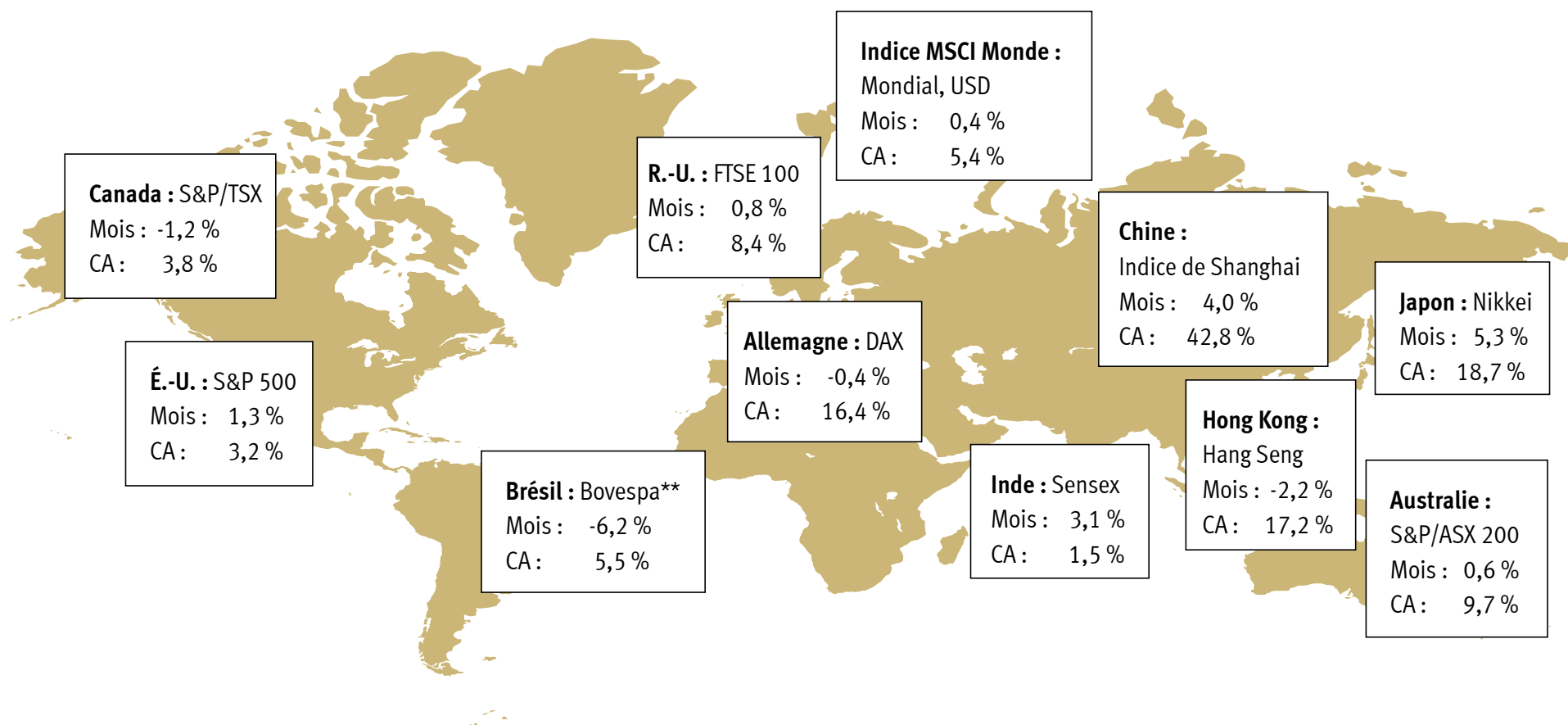
FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – MAI 2015



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

MARCHÉS MONDIAUX – MAI 2015

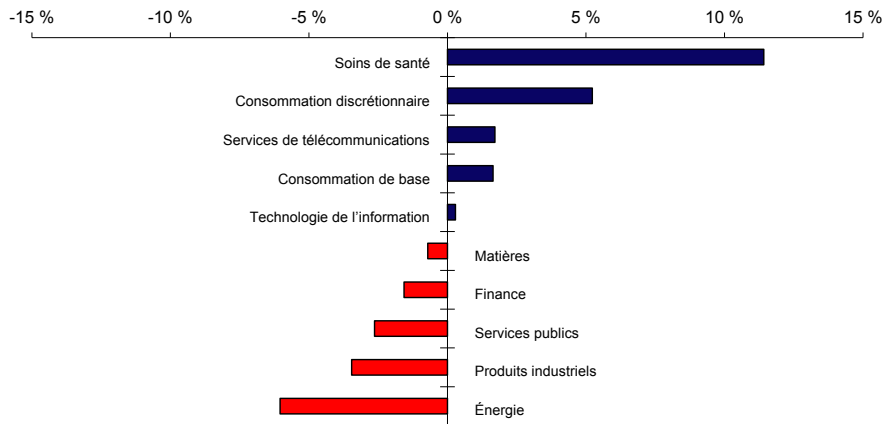
Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 0,4 % et est maintenant en hausse de 5,4 % depuis le début de l'année. La plupart des indices mondiaux ont progressé en mai, à commencer par l'indice Nikkei au Japon (5,3 %). De même, l'indice de Shanghai en Chine (4 %), l'indice Sensex en Inde (3,1 %) et l'indice S&P 500 (1,3 %) ont enregistré une hausse mensuelle. En revanche, le DAX de l'Allemagne a perdu 0,4 %, suivi de l'indice S&P/TSX au Canada (-1,2 %), de l'indice Hang Seng à Hong Kong (-2,2 %) et du Bovespa au Brésil (-6,2 %).



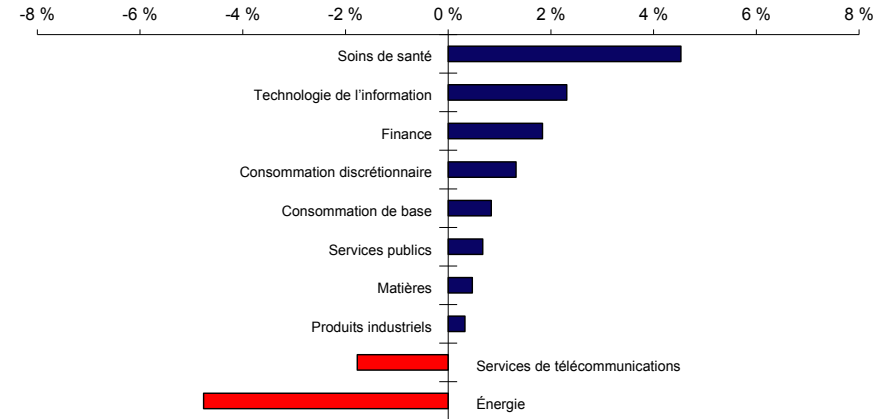
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale, sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – MAI 2015

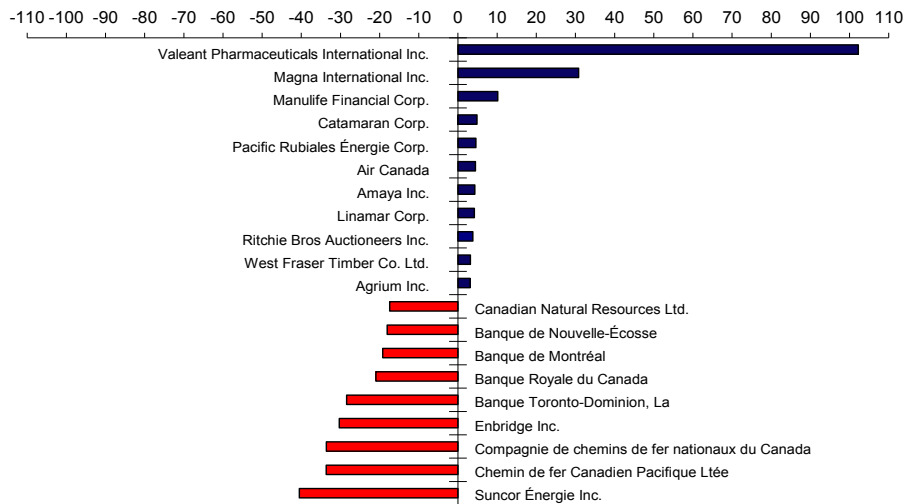
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



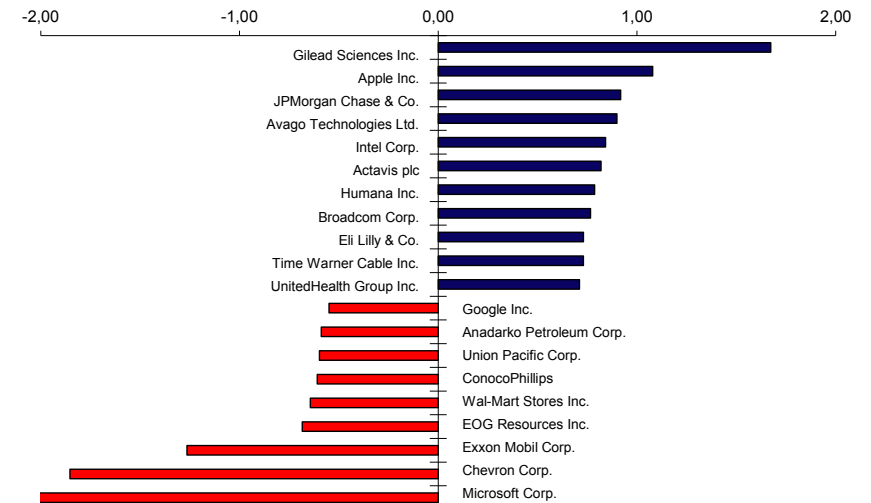
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – MAI 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29/05/2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mars	0,20 %	-0,20 %	-0,10 %
29/05/2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mars	2,10 %	1,50 %	1,90 %
	Marché du travail				
08/05/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Avr.	-5,0	-19,7	28,7
08/05/2015	Taux d'activité (dés.)	Avr.	65,90 %	65,80 %	65,90 %
08/05/2015	Taux de chômage (dés.)	Avr.	6,90 %	6,80 %	6,80 %
	Marché du logement				
08/05/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	182,0	181,8	189,5
14/05/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mars	1,30 %	1,20 %	1,40 %
15/05/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Avr.	--	2,30 %	4,10 %
13/05/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Avr.	0,10 %	0,20 %	0,30 %
	Consommation et secteur manufacturier				
22/05/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Mars	0,30 %	0,70 %	1,50 %
22/05/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	0,40 %	0,50 %	1,80 %
15/05/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mars	1,00 %	2,90 %	-2,20 %
	Commerce				
05/05/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-0,80	-3,02	-2,22
	Prix				
22/05/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Avr.	0,10 %	-0,10 %	0,70 %
22/05/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	1,00 %	0,80 %	1,20 %
22/05/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Avr.	0,20 %	0,10 %	0,60 %
22/05/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Avr.	2,40 %	2,30 %	2,40 %
28/05/2015	Prix des produits industriels (msa)	Avr.	-0,10 %	-0,90 %	0,20 %
28/05/2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Avr.	1,20 %	3,80 %	-1,50 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
20/05/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Mars	0,90 %	0,80 %	-0,40 %
06/05/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Avr.	49,2	58,2	47,9
07/05/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Mars	2,00 %	11,60 %	-0,30 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29/05/2015	PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	-0,90 %	-0,70 %	0,20 %
29/05/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %
29/05/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	0,90 %	0,80 %	0,90 %
	Marché du travail				
08/05/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Avr.	228	223	85
08/05/2015	Taux de chômage (dés.)	Avr.	5,40 %	5,40 %	5,50 %
	Marché du logement				
19/05/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Avr.	1 064	1 143	1 038
19/05/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	1 015	1 135	944
26/05/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Avr.	508	517	484
21/05/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Avr.	5,23	5,04	5,21
18/05/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mai	57	54	56
01/05/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mars	0,50 %	-0,60 %	0,00 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13/05/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,20 %	0,00 %	1,10 %
13/05/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	0,10 %	0,70 %
26/05/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Mai	95,0	95,4	94,3
29/05/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mai 1 ^{re} publ.	89,5	90,7	88,6
29/05/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	2,00 %	1,80 %	1,90 %
26/05/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Avr.	-0,50 %	-0,50 %	5,10 %
04/05/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Mars	2,00 %	2,10 %	-1,00 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	Commerce				
13/05/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Avr.	0,30 %	-0,30 %	-0,20 %
13/05/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Avr.	-9,70 %	-10,70 %	-10,90 %
05/05/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-41,7	-51,4	-35,9
	Prix				
22/05/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Avr.	0,10 %	0,10 %	0,20 %
22/05/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	-0,20 %	-0,20 %	-0,10 %
22/05/2015	IPC de base (dés.)	Avr.	241,13	241,41	240,79
	Autres indicateurs				
01/05/2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Avr.	52,0	51,5	51,5
29/05/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mai	53,0	46,2	52,3
21/05/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mai	8,0	6,7	7,5
21/05/2015	Indicateurs avancés (msa)	Avr.	0,30 %	0,70 %	0,40 %
13/05/2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mars	0,20 %	0,10 %	0,20 %

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_015