

# Revue du mois : AVRIL 2015



## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La reprise graduelle de l'économie américaine se poursuit par à-coups, comme l'indique le lot contrasté de données publiées en avril. La croissance de l'emploi et l'activité manufacturière ont été faibles, tandis que les données sur la consommation sont demeurées fermes en général. La diversité des données semble avoir reporté un éventuel premier relèvement des taux en dix ans par la Réserve fédérale jusqu'au second semestre de l'année. Les prévisionnistes se demandent maintenant si les données mensuelles inférieures sur l'embauche (qui affichent le déficit le plus important par rapport aux prévisions depuis 2009) sont une aberration ou le début d'une baisse généralisée des embauches. La diminution des attentes à l'égard d'une hausse des taux d'intérêt à court terme a entraîné le dollar américain à un creux de deux mois par rapport à un panier de devises mondiales. La déclaration du 29 avril du comité directeur de la Réserve fédérale a mis en relief que la banque centrale ne relèverait pas le taux cible du financement à un jour avant « d'avoir la conviction que l'inflation remontera à son taux cible de 2 % ».

Le gouvernement fédéral du Canada a indiqué qu'il dégagerait le premier excédent public depuis

sept ans. L'excédent prévu de 1,4 milliard de dollars fait suite à une série de déficits accumulés de 150 milliards de dollars depuis la crise financière. Le gouvernement s'attend maintenant à ce que le prix du pétrole s'établisse en moyenne à 54 \$ le baril en 2015, ce qui représente une baisse par rapport au prix de 81 \$ qu'il prévoyait en novembre. Dans l'intervalle, le gouvernement de l'Ontario a fait part de son projet de se départir d'une partie de sa participation dans Hydro One par la voie d'un premier appel public à l'épargne. La part vendue au public serait initialement de 15 % et atteindrait graduellement 60 %. L'Ontario, qui a enregistré un déficit de 10,2 milliards de dollars en 2014, affecterait une partie du produit de la privatisation au remboursement de la dette.

Le Fonds monétaire international (FMI) a de nouveau exprimé ses préoccupations quant aux futures hausses de taux de la Fed qui, a-t-elle prévenu, pourraient provoquer un violent ressac. La mise en garde du FMI s'explique par les craintes selon lesquelles une confiance excessive règne sur le marché obligataire et amène les investisseurs à intégrer la possibilité d'une future hausse de taux d'intérêt. Le FMI prévient que tout signe annonciateur de hausses de taux par la Fed pourrait accentuer la variation des taux obligataires, ce qui aurait des répercussions sur l'économie mondiale. Toutefois, une mesure des attentes inflationnistes sur

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



RBC Gestion de patrimoine

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

le marché obligataire (points d'équilibre de l'inflation) s'est accrue de 0,5 % sur un an, ce qui donne à penser que les participants au marché se font en fait davantage à l'idée d'une hausse de taux aux États-Unis que ne le laisse croire l'avertissement du FMI.

Les indices S&P/TSX et S&P 500 ont avancé respectivement de 2,4 % et de 1,0 %. Les reculs dans les secteurs des produits industriels (-3,4 %), de la consommation discrétionnaire (-3,3 %) et de la consommation de base (-3,0 %) ont été neutralisés par les gains dans les secteurs de l'énergie (7,1 %), des matières (3,5 %), des soins de santé (2,9 %) et de la finance (2,9 %). Les secteurs des services publics (0,7 %), des services de télécommunications (-0,2 %) et de la technologie de l'information (-0,2 %) sont demeurés assez stables.

La plupart des indices boursiers mondiaux ont terminé en territoire positif. L'indice chinois de Shanghai et l'indice Hang Seng de Hong Kong ont obtenu les rendements les plus élevés et gagné respectivement 18,5 % et 13,0 %. Toutefois, le DAX de l'Allemagne (-4,3 %) et le Sensex de l'Inde (-3,4 %) ont reculé pendant le mois. Le Bovespa du Brésil (9,9 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (3,1 %) et le Nikkei du Japon (1,6 %) ont augmenté, tandis que le S&P/ASX 200 de l'Australie a cédé 1,7 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 2,4 % en avril.

## LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	2,9 %	2,7 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	7,1 %	5,9 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	3,5 %	7,0 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-3,4 %	-1,9 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-3,3 %	2,6 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,2 %	0,0 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-0,2 %	8,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-3,0 %	0,3 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	0,7 %	4,2 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	2,9 %	49,3 %

\* 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	1,2077	-4,8 %	3,9 %
Euro	1,3555	-0,4 %	-3,6 %
Livre britannique	1,8540	-1,4 %	2,4 %
Yen	0,0101	-4,3 %	4,1 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,8283	5,1 %	-3,7 %
Euro	0,7380	0,5 %	3,8 %
Livre britannique	0,5395	1,4 %	-2,3 %
Yen	98,8410	4,4 %	-4,1 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	59,63 \$	25,3 %	11,9 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,75 \$	4,2 %	-4,8 %
Or (par once)	1 184,37 \$	0,1 %	0,0 %
Argent (par once)	16,15 \$	-3,1 %	2,8 %
Cuivre (par livre)	2,89 \$	4,9 %	-0,1 %
Nickel (par livre)	6,31 \$	12,8 %	-7,7 %
Aluminium (par livre)	0,88 \$	8,5 %	5,9 %
Zinc (par livre)	1,06 \$	12,7 %	7,7 %

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX a avancé de 7,12 %, et les titres aurifères du S&P/TSX ont gagné 6,57 %. De même, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, l'indice plafonné de la finance S&P/TSX et l'indice plafonné des FPI S&P/TSX ont respectivement progressé de 4,55 %, de 3,07 % et de 0,81 %.

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux du financement à un jour à 0,75 %. « Même si l'économie canadienne a stagné au premier trimestre de 2015 », a-t-elle souligné dans sa déclaration, ce passage à vide devrait être compensé plus tard dans l'année. Elle a aussi déclaré que l'écart de production suivait toujours sa trajectoire antérieure. Dans le Rapport sur la politique monétaire de la BdC, la croissance estimative pour le premier trimestre a été ramenée de 1,5 % à 0 %. Le taux des obligations de référence à dix ans du Canada s'établissait à 1,45 % à la fin du mois, ce qui représente une hausse de dix points de base par rapport au taux de clôture un mois plus tôt (1,35 %).

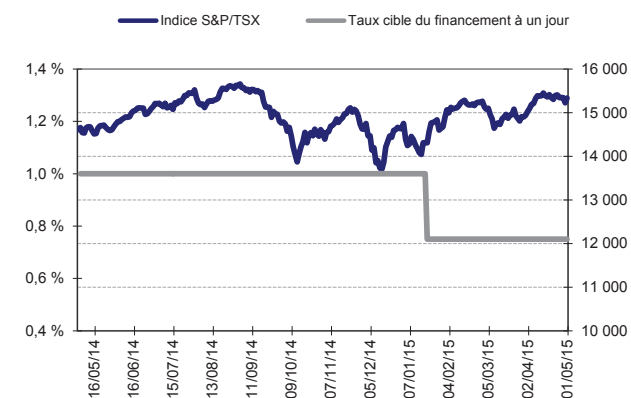
Le taux des obligations à dix ans du Trésor américain s'est généralement maintenu dans une fourchette de 1,80 % à 2,00 % et s'élevait à 1,98 % à la fin d'avril.

### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

Les écarts relatifs aux obligations des pays périphériques de la zone euro se sont rétrécis au cours du mois à la faveur du relèvement de 1,5 milliard de dollars du plafond de l'aide d'urgence en cas de crise de liquidité accordée par la Banque centrale européenne (BCE) aux emprunteurs grecs. Au Royaume-Uni, l'élection qui aura lieu la première semaine du mois de mai devrait mener à la formation du premier gouvernement minoritaire depuis 35 ans. La promesse de tenir un référendum sur la place du pays au sein de l'Union européenne, que le premier ministre actuel David Cameron a formulée pendant la campagne, n'a pas encore eu d'incidence sur le taux des obligations à dix ans, qui se fixait à 1,66 % à la fin du mois d'avril. Si le Parti conservateur forme le gouvernement et parvient à faire voter la tenue d'un référendum, nous escomptons une flambée de volatilité.

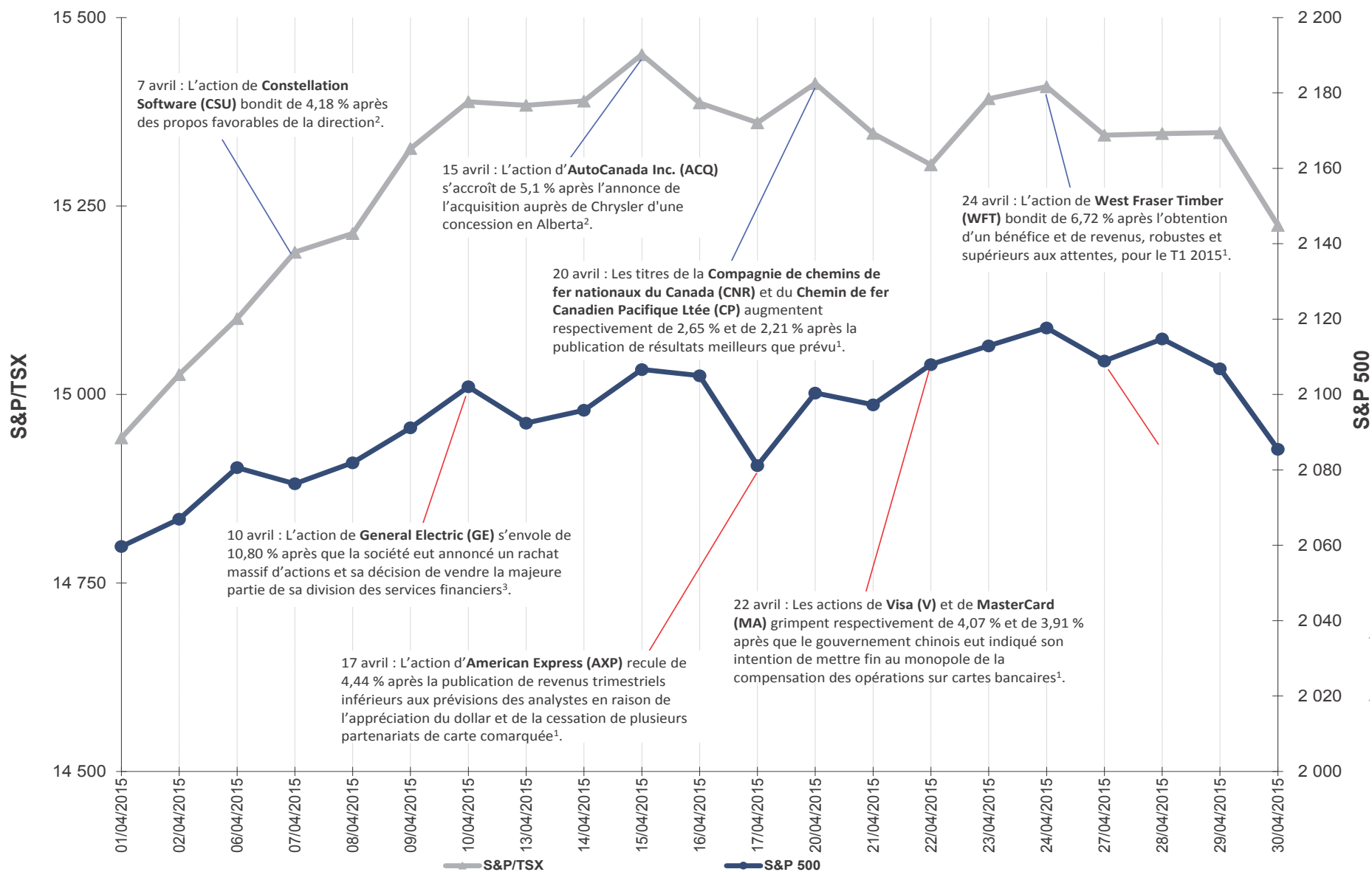
Pour la première fois depuis 2000, l'indice boursier Nikkei 225 a clôturé à plus de 20 000 points. La politique monétaire énergique du Japon a entraîné une hausse des dépenses de consommation, tandis que le recul du yen a stimulé la croissance des exportations et le tourisme. La situation est tout autre en Chine, où la Banque populaire de Chine a mis en œuvre une stratégie de prêts supplémentaires garantis, qui permettra aux banques chinoises d'échanger des obligations d'État en monnaie locale contre des prêts en vue d'accroître la liquidité et d'encourager le crédit. De plus, les autorités chinoises ont abaissé le taux des réserves obligatoires des banques, ce qui devrait favoriser le crédit.

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



Source : Bloomberg

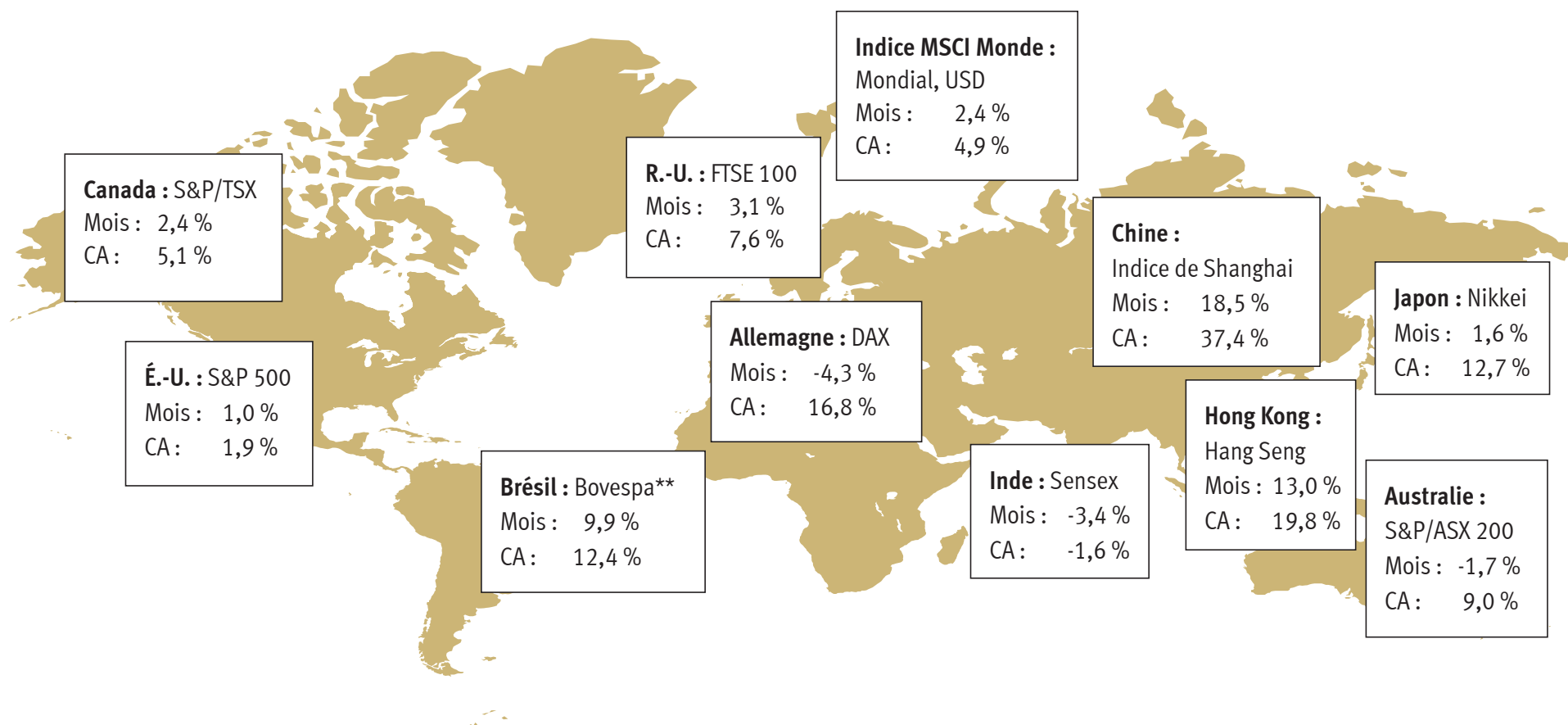
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – AVRIL 2015



<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 – AVRIL 2015

La plupart des indices mondiaux ont progressé en avril, menés par l'indice chinois de Shanghai (18,5 %). Le Hang Seng de Hong Kong (13,0 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (3,1 %), le Nikkei du Japon (1,6 %), le S&P/TSX du Canada (2,4 %), le S&P 500 (1,0 %) et le Bovespa du Brésil (9,9 %) ont aussi terminé le mois en territoire positif. Entre-temps, le DAX de l'Allemagne a cédé 4,3 %. Le Sensex de l'Inde (-3,4 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (-1,7 %) lui ont emboîté le pas. Globalement, l'indice MSCI Monde a gagné 2,4 % et est maintenant en hausse de 4,9 % depuis le début de l'année.



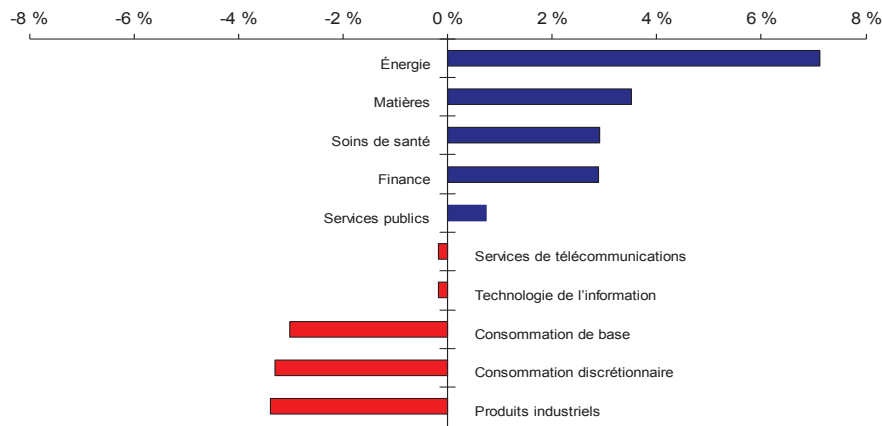
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Source : Bloomberg

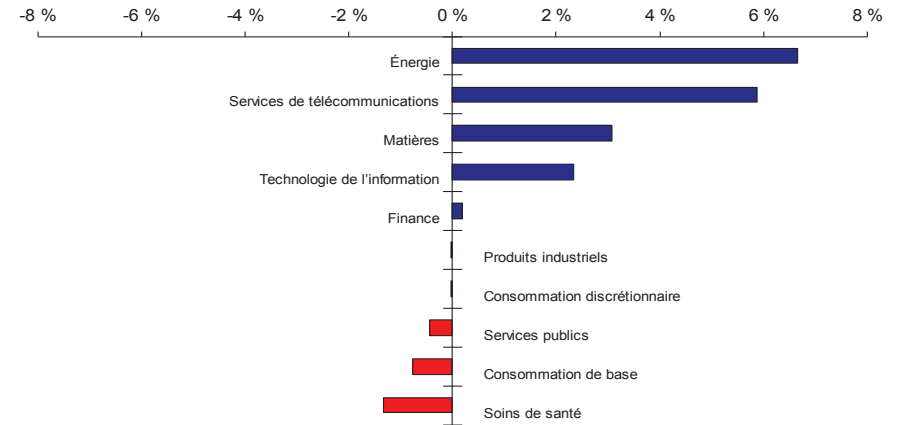


# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – AVRIL 2015

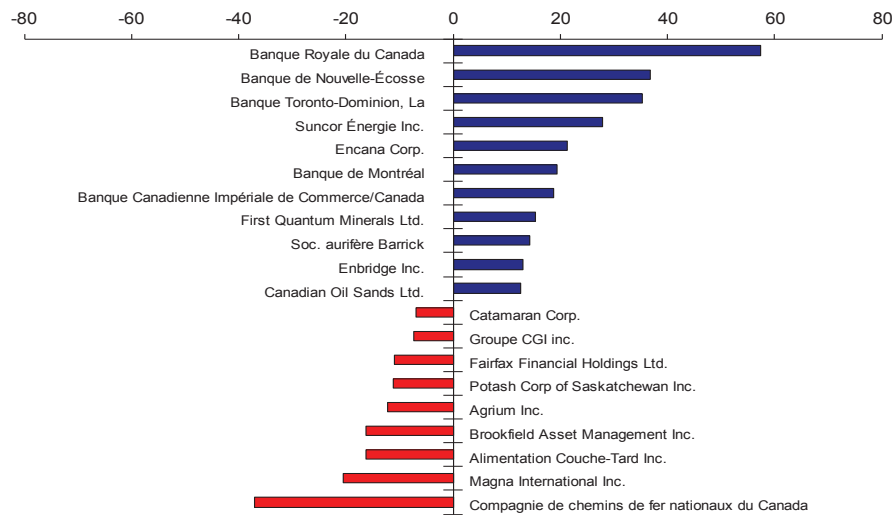
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



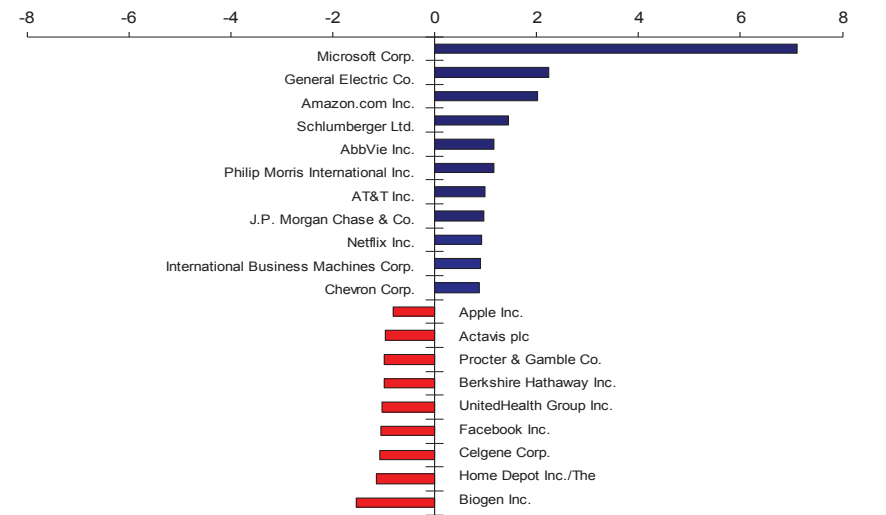
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – AVRIL 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/04/2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Févr.	-0,10 %	0,00 %	-0,20 %
30/04/2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Févr.	1,90 %	2,10 %	2,40 %
	<b>Marché du travail</b>				
10/04/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mars	0,0	28,7	-1,0
10/04/2015	Taux d'activité (dés.)	Mars	--	65,90 %	65,80 %
10/04/2015	Taux de chômage (dés.)	Mars	6,90 %	6,80 %	6,80 %
	<b>Marché du logement</b>				
10/04/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	175,0	189,7	151,2
09/04/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Févr.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
15/04/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Mars	--	4,10 %	1,00 %
14/04/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mars	--	0,30 %	0,10 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
17/04/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	0,50 %	1,70 %	-1,40 %
17/04/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	0,70 %	2,00 %	-1,50 %
15/04/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Févr.	0,10 %	-1,70 %	-3,00 %
	<b>Commerce</b>				
02/04/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	-2,00	-0,98	-1,48
	<b>Prix</b>				
17/04/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Mars	0,60 %	0,70 %	0,90 %
17/04/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	1,00 %	1,20 %	1,00 %
17/04/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Mars	0,30 %	0,60 %	0,60 %
17/04/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Mars	2,10 %	2,40 %	2,10 %
29/04/2015	Prix des produits industriels (msa)	Mars	-0,10 %	0,30 %	1,80 %
29/04/2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Mars	-2,00 %	-0,90 %	5,90 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
21/04/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Févr.	0,50 %	-0,40 %	-2,90 %
06/04/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mars	49,9	65,9	49,7
09/04/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Févr.	3,30 %	-0,90 %	-12,30 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29/04/2015	PIB (tsa, TAD)	T1 R	1,00 %	0,20 %	2,20 %
29/04/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 R	0,50 %	-0,10 %	0,10 %
29/04/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T1 R	1,00 %	0,90 %	1,10 %
	<b>Marché du travail</b>				
03/04/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mars	245	126	264
03/04/2015	Taux de chômage (dés.)	Mars	5,50 %	5,50 %	5,50 %
	<b>Marché du logement</b>				
16/04/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mars	1 081	1 039	1 102
16/04/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	1 040	926	908
23/04/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mars	515	481	543
22/04/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mars	5,03	5,19	4,89
15/04/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Avr.	55,0	56,0	52,0
01/04/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Févr.	-0,10 %	-0,10 %	-1,20 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
14/04/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mars	1,10 %	0,90 %	-0,50 %
14/04/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	0,70 %	0,40 %	-0,10 %
28/04/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Avr.	102,2	95,2	101,4
17/04/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Avr. 1 <sup>re</sup> publ.	94,0	95,9	93,0
29/04/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 R	1,70 %	1,90 %	4,40 %



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
24/04/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mars	0,60 %	4,00 %	-1,40 %
02/04/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Févr.	-0,40 %	0,20 %	-0,70 %
	<b>Commerce</b>				
10/04/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Mars	-0,40 %	-0,30 %	0,20 %
10/04/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Mars	-10,20 %	-10,50 %	-9,70 %
02/04/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	-41,2	-35,4	-42,7
	<b>Prix</b>				
17/04/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mars	0,30 %	0,20 %	0,20 %
17/04/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	0,00 %	-0,10 %	0,00 %
17/04/2015	IPC de base (dés.)	Mars	240,52	240,79	240,25
30/04/2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Mars	0,40 %	0,30 %	0,30 %
	<b>Autres indicateurs</b>				
01/04/2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mars	52,5	51,5	52,9
30/04/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Avr.	50,0	52,3	46,3
16/04/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Avr.	6,0	7,5	5,0
17/04/2015	Indicateurs avancés (msa)	Mars	0,30 %	0,20 %	0,10 %
14/04/2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Févr.	0,20 %	0,30 %	0,00 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonné ; 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\_012