

Revue du mois : MARS 2015



LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

À la fin du premier trimestre de 2015, le S&P 500 demeure essentiellement au même niveau qu'au début de l'année. Même si les marchés des changes, du pétrole et des obligations ont par moments été en proie à la volatilité en mars, ils sont pareillement restés à peu près stationnaires pour le mois. Si un thème se dégage depuis le début de l'année, nous pensons qu'il se caractérise par une absence persistante de tendance.

La dette des marchés émergents commence à peser sur les emprunteurs non bancaires, car la hausse attendue des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine entraîne le dollar à des sommets pluriannuels. Dans les pays en développement, la dette libellée en dollars des emprunteurs non bancaires se chiffre actuellement à 4 billions de dollars et demeure dans la mire du secteur des placements mondiaux. Le service de la dette s'alourdit encore plus pour les pays tributaires des matières premières, qui sont touchés non seulement par le recul de leur devise par rapport au dollar américain, mais aussi par l'érosion des recettes intérieures attribuable à la baisse des prix du pétrole.

Les préoccupations relatives à la capacité de stockage et la possibilité d'un accord sur le nucléaire avec l'Iran ont assombri les perspectives du pétrole en mars, et les prix se sont maintenus en deçà de 50 \$ pendant la majeure partie du mois. Aux États-Unis, l'IPC de référence a toutefois progressé globalement en février (de 0,2 %, comparativement à un recul de 0,7 % le mois

précédent) pour la première fois en huit mois, car les pressions transitoires exercées sur les prix par les faibles cours pétroliers commencent peut-être à s'atténuer pour l'ensemble de l'économie. L'indice ISM des secteurs non manufacturiers est passé à 56,9 ce mois-ci (56,7 le mois précédent) grâce à l'accélération inattendue de la croissance du secteur des services en février, stimulé par la hausse de l'emploi.

La société brésilienne de capital-investissement 3G Capital s'est de nouveau associée à la société Berkshire Hathaway de Warren Buffett afin d'acquérir cette fois Kraft Foods (KRFT) et de la regrouper avec Heinz. La cinquième société d'aliments et de boissons à l'échelle mondiale qui en résultera aura des revenus annuels combinés de près de 28 milliards de dollars. Les investisseurs canadiens connaissent 3G Capital comme la société de capital-investissement qui a orchestré la fusion Burger King-Tim Hortons sous le nom de Restaurant Brands International (QSR.TO).

Les indices S&P/TSX et S&P 500 ont fléchi respectivement de 1,9 % et de 1,6 %. Neuf des dix secteurs du S&P/TSX ont terminé le mois de mars en territoire négatif. Le secteur des soins de santé a fait bande à part en gagnant 4,2 %. Le secteur des matières a cédé 10,1 % et a été devancé par les secteurs de la technologie de l'information (-3,3 %), des services de télécommunications (-2,3 %), des services publics (-1,4 %), de la finance (-1,3 %), de la consommation discrétionnaire (-1,0 %), des produits industriels (-0,9 %), de la consommation de base (-0,5 %) et de l'énergie (-0,4 %).

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

Les indices outre-mer ont obtenu des résultats contrastés, menés par l'indice chinois de Shanghai (13,2 %) et l'indice DAX de l'Allemagne (5,0 %). Le Nikkei du Japon a également affiché un gain (2,7 %). Le Hang Seng de Hong Kong (0,8 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (0,1 %) sont demeurés relativement stables, tandis que le Sensex de l'Inde et le FTSE 100 du Royaume-Uni ont perdu respectivement 4,2 % et 1,9 %. Le S&P 500 (-1,6 %) et le Bovespa du Brésil (-0,8 %) ont également reculé pendant le mois. Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 1,5 % en mars, après un gain de 5,9 % en février.

Les titres aurifères du S&P/TSX ont chuté de 14,16 %. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a fléchi de 4,16 %, suivi de l'indice plafonné des FPI S&P/TSX (-1,77 %) et de l'indice plafonné de la finance S&P/TSX (-1,59 %).

LES CHIFFRES

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

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

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,2686	1,4 %	9,2 %
Euro	1,3614	-2,8 %	-3,2 %
Livre britannique	1,8797	-2,7 %	3,8 %
Yen	0,0106	1,1 %	8,8 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7884	-1,4 %	-8,4 %
Euro	0,7346	2,8 %	3,3 %
Livre britannique	0,5321	2,7 %	-3,7 %
Yen	94,6960	-0,9 %	-8,1 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	47,60 \$	-4,3 %	-10,6 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,64 \$	-3,4 %	-8,6 %
Or (par once)	1 183,68 \$	-2,4 %	-0,1 %
Argent (par once)	16,66 \$	0,4 %	6,1 %
Cuivre (par livre)	2,75 \$	2,4 %	-4,8 %
Nickel (par livre)	5,60 \$	-12,1 %	-18,1 %
Aluminium (par livre)	0,81 \$	-1,1 %	-2,4 %
Zinc (par livre)	0,94 \$	0,8 %	-4,5 %

* 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 DES TITRES À REVENU FIXE

Le taux des obligations de référence à dix ans des États-Unis a terminé le mois à 1,98 %, soit une baisse de 1 point de base (pb) par rapport à la fin janvier (1,99 %), bien qu'il ait fluctué dans une large fourchette de 30 pb pendant le mois. Le marché s'est surtout arrêté à analyser le texte de la déclaration du comité de l'open market (FOMC) de la Fed. La suppression du mot « patient », qui est ressortie de la présentation, par la présidente du FOMC, Janet Yellen, du rapport sur la politique monétaire devant le Congrès en mars, a laissé croire que le moment où la Fed hausserait les taux d'intérêt approchait. Toutefois, la Fed a par la suite modéré son opinion sur l'activité économique générale. Cette modération s'est exprimée lors de la révision à la baisse des prévisions de taux (prévisions anonymes de chaque membre du FOMC concernant l'évolution du taux du financement à un jour) et de la conférence de presse de la présidente Janet Yellen, dont le ton conciliant indiquait que l'économie n'était pas encore prête pour une hausse de taux d'intérêt. Les points d'équilibre du marché obligataire, soit la différence entre les taux des obligations à dix ans et des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation de même échéance, ont faibli en mars, ce qui signale de faibles tensions inflationnistes sur l'économie et appuie l'opinion de la Fed.

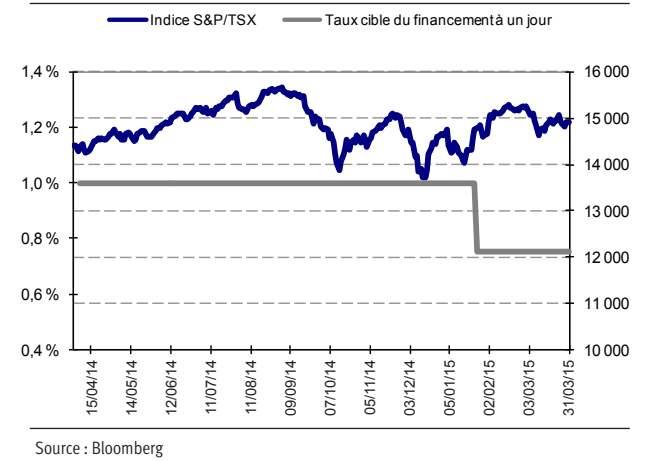
Lors du discours qu'il a prononcé le 26 mars devant la Chambre de commerce Canada-Royaume Uni à Londres, le gouverneur de la Banque du Canada Stephen Poloz a affirmé qu'un PIB pour le premier trimestre inférieur aux attentes « ne modifierait pas nécessairement l'opinion des membres du directoire sur une stimulation monétaire supplémentaire ». À la fin du mois, le taux des obligations de référence à dix ans du Canada était de 1,43 %, ce qui représente une hausse de 12 pb par rapport à la fin janvier (1,31 %). L'Alberta a annoncé des hausses d'impôt généralisées pour compenser la diminution de ses recettes attribuable à la baisse abrupte des prix du pétrole. La province augmentera ses emprunts de 3,1 milliards de dollars pendant l'exercice 2015-2016.

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

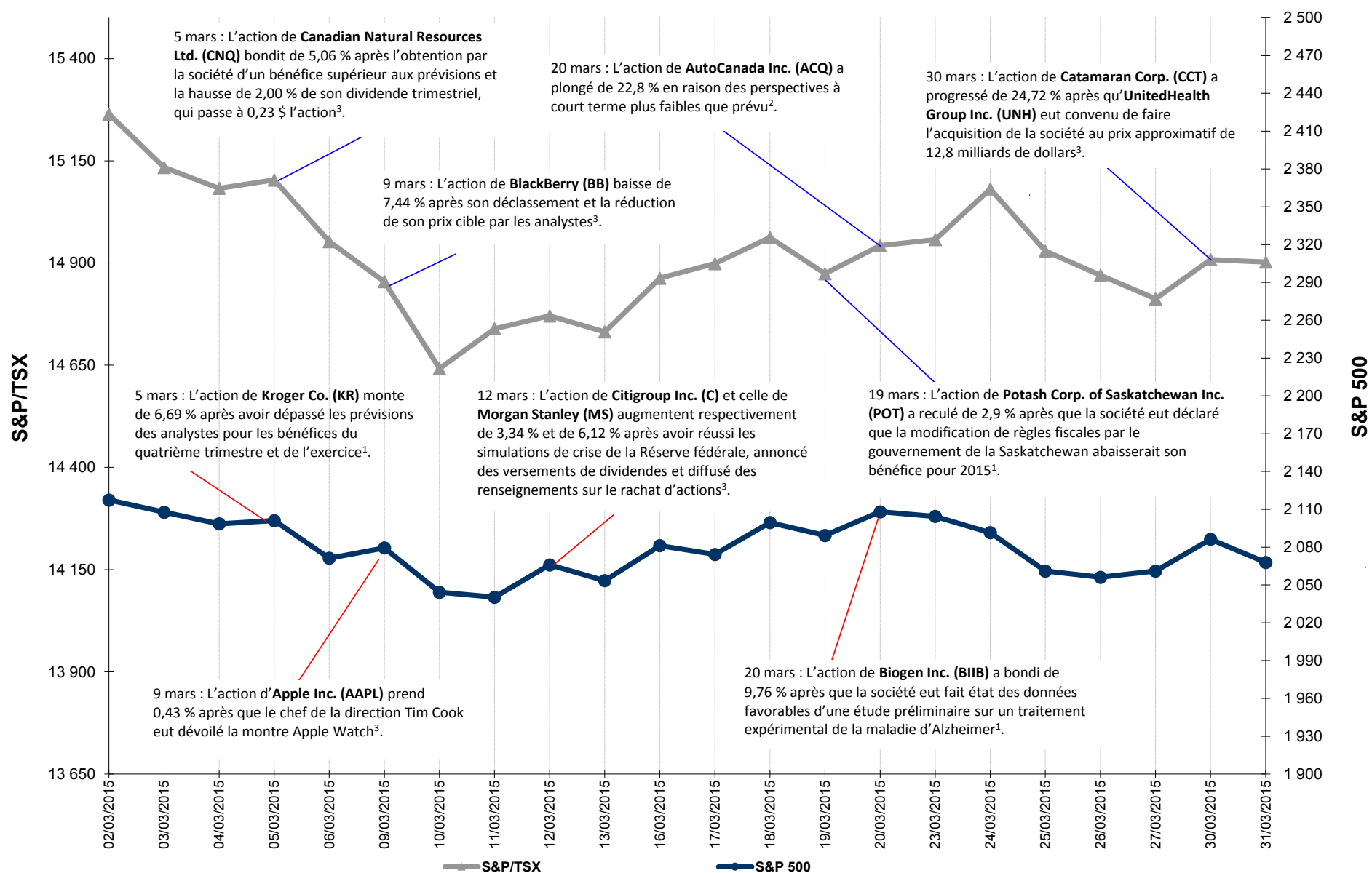
La Banque du Japon subit des pressions alors que la déflation menace à nouveau le pays. Les données annuelles de l'indice des prix à la consommation de référence – qui exclut les aliments et la hausse de la taxe de vente de l'an dernier – n'ont pas progressé en février pour la première fois en plus de deux ans. La diminution des coûts du carburant et la demande intérieure atone indiquent que des risques à la baisse persistent sur l'inflation. Ainsi, les dépenses des ménages ont reculé de 2,9 % sur 12 mois.

La confiance des entreprises allemandes était au beau fixe à la fin du trimestre. Elle a en effet atteint son degré le plus élevé en huit mois, selon l'indice du climat des affaires de l'Ifo, qui est monté à 107,9 en mars (prévisions générales : 107,3). Le rapport de l'Ifo rend compte de l'expansion robuste des activités des entreprises allemandes à la fin du premier trimestre et reflète un optimisme croissant à l'égard des perspectives de croissance.

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



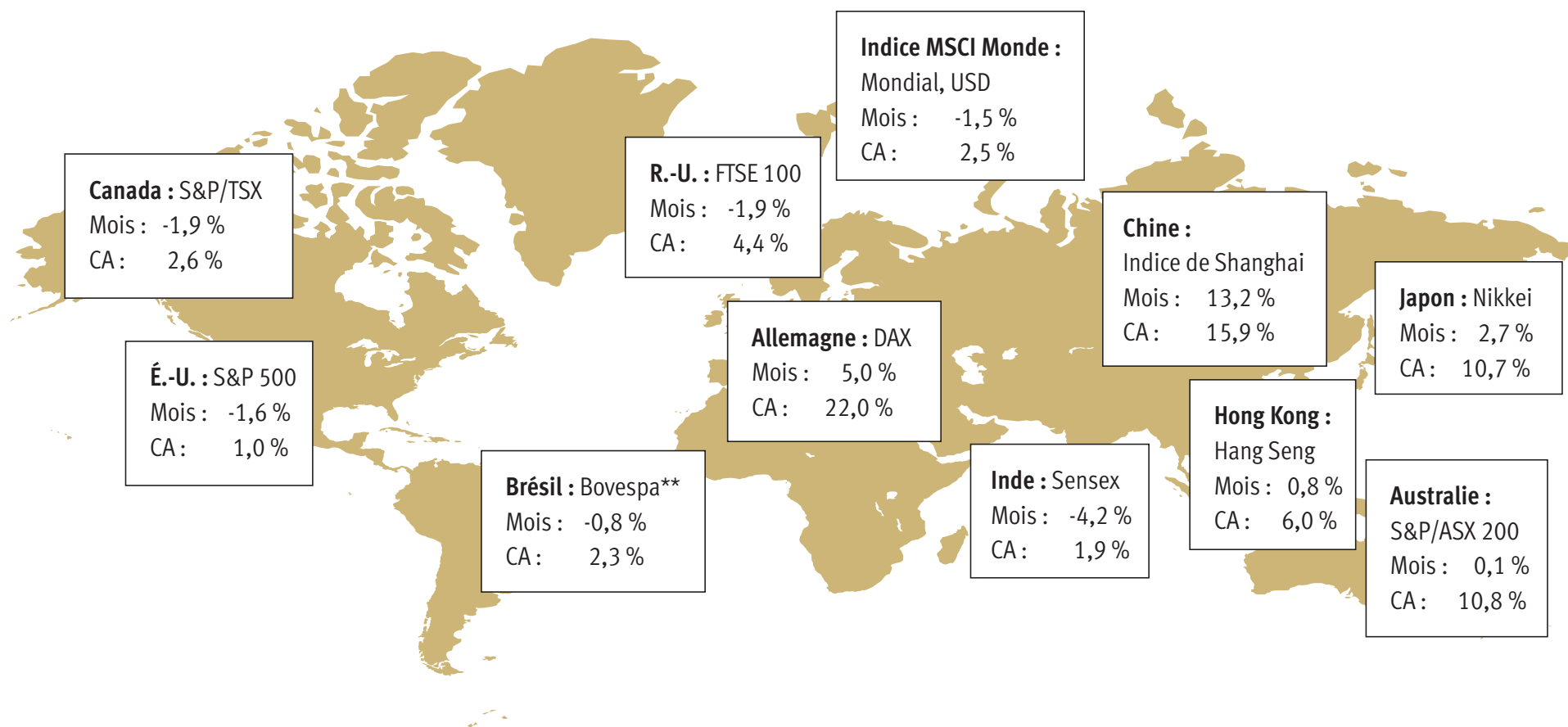
FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – MARS 2015



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

MARCHÉS MONDIAUX – MARS 2015

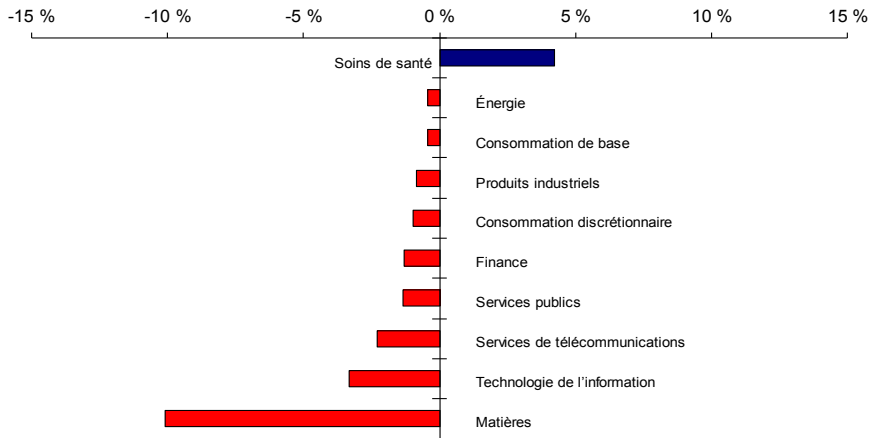
Les indices mondiaux ont pris des directions différentes. En Chine, l'indice de Shanghai a produit le gain le plus important (13,2 %). Le DAX de l'Allemagne et le Nikkei du Japon ont gagné respectivement 5,0 % et 2,7 %. Le Hang Seng de Hong Kong (0,8 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (0,1 %) sont demeurés relativement stationnaires pour le mois. Entre-temps, le Sensex de l'Inde (-4,2 %) et le FTSE 100 du Royaume-Uni (-1,9 %) ont reculé. Dans les Amériques, le S&P/TSX du Canada (-1,9 %), le S&P 500 (-1,6 %) et le Bovespa du Brésil (-0,8 %) ont fait de même. Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 1,5 % en mars et est maintenant en hausse de 2,5 % depuis le début de l'année.



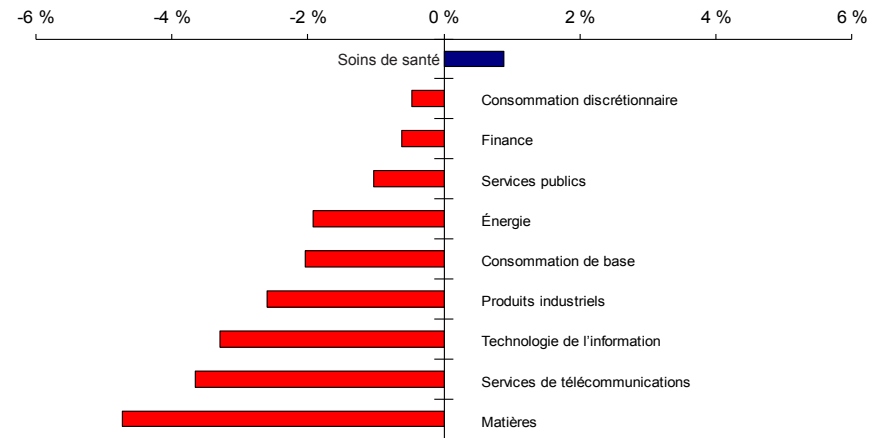
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – MARS 2015

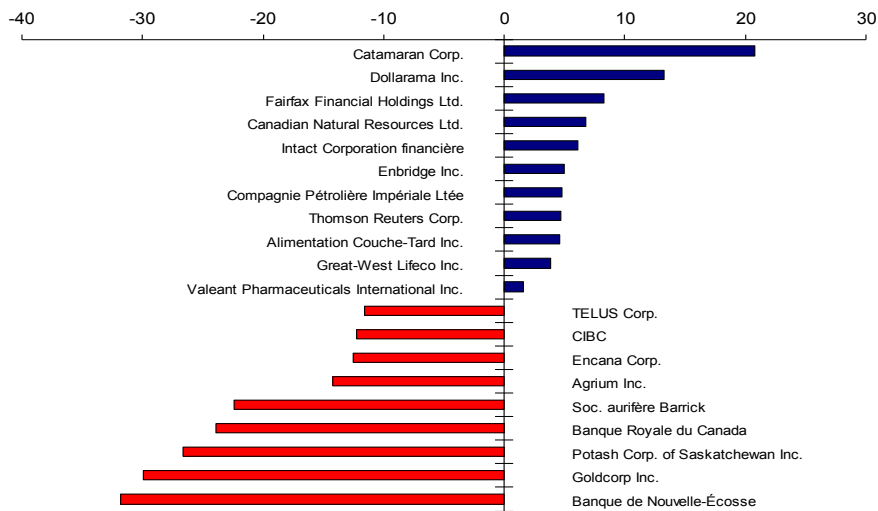
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



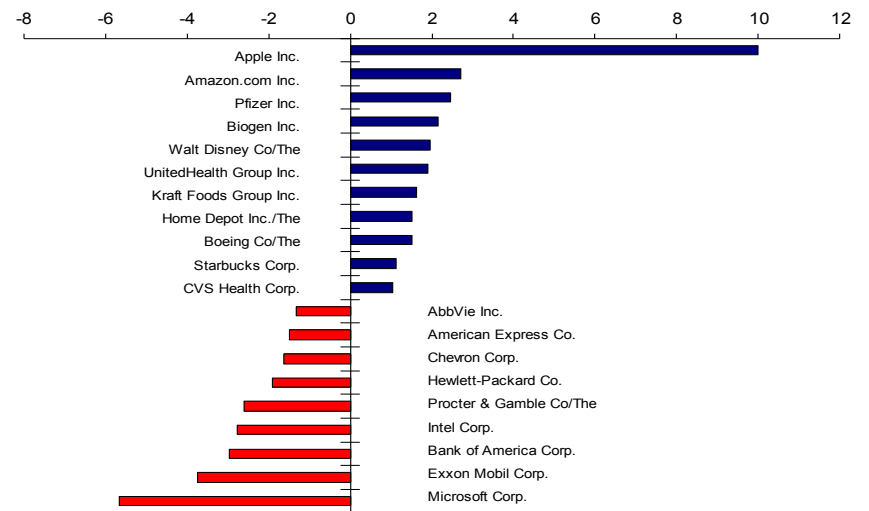
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – MARS 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
31/03/2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Janv.	-0,20 %	-0,10 %	0,30 %
31/03/2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Janv.	2,40 %	2,40 %	2,80 %
	Marché du travail				
13/03/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Févr.	-5,0	-1,0	35,4
13/03/2015	Taux d'activité (dés.)	Févr.	65,70 %	65,80 %	65,70 %
13/03/2015	Taux de chômage (dés.)	Févr.	6,70 %	6,80 %	6,60 %
	Marché du logement				
09/03/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	179,0	156,3	187,0
12/03/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Janv.	1,60 %	1,40 %	1,70 %
13/03/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Févr.	--	1,00 %	-3,10 %
12/03/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Févr.	-0,10 %	0,10 %	0,20 %
	Consommation et secteur manufacturier				
20/03/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Janv.	-0,80 %	-1,70 %	-1,80 %
20/03/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Janv.	-0,50 %	-1,80 %	-2,00 %
17/03/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Janv.	-1,20 %	-1,70 %	1,60 %
	Commerce				
06/03/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	-1,00	-2,45	-1,22
	Prix				
20/03/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Févr.	0,80 %	0,90 %	-0,20 %
20/03/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
20/03/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Févr.	0,60 %	0,60 %	0,20 %
20/03/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Févr.	2,10 %	2,10 %	2,20 %
20/03/2015	Prix des produits industriels (msa)	Févr.	0,90 %	1,80 %	-0,40 %
20/03/2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Févr.	4,50 %	6,10 %	-7,70 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
18/03/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Janv.	-0,80 %	-3,10 %	2,80 %
05/03/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Févr.	48,5	49,7	45,4
06/03/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Janv.	-4,00 %	-12,90 %	6,10 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
27/03/2015	PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	2,40 %	2,20 %	2,20 %
27/03/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	0,10 %	0,10 %	0,10 %
27/03/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	1,10 %	1,10 %	1,10 %
	Marché du travail				
06/03/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Févr.	235	295	239
06/03/2015	Taux de chômage (dés.)	Févr.	5,60 %	5,50 %	5,70 %
	Marché du logement				
17/03/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Févr.	1 065	1 092	1 060
17/03/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	1 040	897	1 081
24/03/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Févr.	464	539	500
23/03/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Févr.	4,90	4,88	4,82
16/03/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mars	56,0	53,0	55,0
02/02/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Déc.	0,70 %	0,40 %	-0,20 %
	Consommation et secteur manufacturier				
12/03/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	0,30 %	-0,60 %	-0,80 %
12/03/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	0,50 %	-0,10 %	-1,10 %
31/03/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Mars	96,4	101,3	98,8
27/03/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mars 1 ^{re} publ.	92,0	93,0	91,2
27/03/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	4,40 %	4,40 %	4,20 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
25/03/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Févr.	0,20 %	-1,40 %	2,00 %
05/03/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Janv.	0,20 %	-0,20 %	3,50 %
	Commerce				
12/03/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Févr.	0,20 %	0,40 %	-3,10 %
12/03/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Févr.	-8,90 %	-9,40 %	-8,70 %
06/03/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	-41,1	-41,8	-45,6
	Prix				
24/03/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Févr.	0,20 %	0,20 %	-0,70 %
24/03/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	-0,10 %	0,00 %	-0,10 %
24/03/2015	IPC de base (dés.)	Févr.	240,12	240,25	239,87
30/03/2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Févr.	0,30 %	0,30 %	0,20 %
	Autres indicateurs				
31/03/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mars	51,7	46,3	45,8
19/03/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mars	7,0	5,0	5,2
19/03/2015	Indicateurs avancés (msa)	Févr.	0,20 %	0,20 %	0,20 %
12/03/2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Janv.	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.

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_011