

# Revue du mois : FÉVRIER 2015



## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Le répit qu'a connu l'Union européenne, minée par les divisions, et l'appréciation du dollar américain ont stimulé les marchés en février. Le S&P 500 a fini en hausse de 5,7 % et atteint un nouveau niveau record de clôture. Après avoir soulevé bien des craintes, l'éventuelle sortie de la Grèce de l'UE a pu être évitée grâce à une entente prolongeant de quatre mois l'aide financière accordée au pays. Cet accord a revigoré les obligations des pays périphériques de la zone euro : les taux des obligations à 10 ans de l'Italie, de l'Espagne et du Portugal sont tombés à des planchers sans précédent.

La situation de l'emploi aux États-Unis a continué de s'améliorer. Selon nous, la décision de Wal-Mart, le plus grand employeur du pays, en est l'illustration parfaite. Invoquant un resserrement du marché du travail, Wal-Mart a annoncé qu'elle augmenterait le salaire minimum des employés de première ligne. Le taux horaire doit passer à 9,00 \$, soit 1,75 \$ de plus que le salaire minimum fédéral. Cette mesure contribue à apaiser les critiques, mais l'important est que le principal employeur américain éprouve le besoin de rehausser la rémunération de ses employés. Cette annonce témoigne de la reprise généralisée de l'emploi qui, on l'espère, s'accompagnera d'une croissance des salaires.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 28 février 2015 (sauf indication contraire).  
Voir les renseignements importants à la page 9.

Les indices S&P/TSX et S&P 500 ont grimpé de 4,0 % et de 5,7 % respectivement. La plupart des secteurs du S&P/TSX ont terminé le mois en territoire positif. Le secteur des soins de santé arrive en tête grâce à un bond de 17,1 %. Il est suivi de la consommation discrétionnaire (7,1 %), de la finance (6,9 %), de la technologie de l'information (6,6 %), des produits industriels (3,4 %) et de l'énergie (1,4 %). Les secteurs de la consommation de base (0,8 %) et des matières (-0,6 %) sont restés stables, tandis que les services publics (-1,5 %) et les services de télécommunications (-3,1 %) ont perdu du terrain.

Les indices outre-mer ont progressé, menés par le Bovespa du Brésil (10,0 %) et le S&P/ASX 200 de l'Australie (7,2 %). Le DAX de l'Allemagne a gagné 6,6 % et le Nikkei du Japon, 6,4 %. Le FTSE 100 du Royaume-Uni (3,4 %), l'indice de Shanghai de la Chine (3,1 %) et le Hang Seng de Hong Kong (1,3 %) ont également fini le mois en hausse. Le Sensex de l'Inde n'a quant à lui affiché aucun changement. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 5,9 % en février, après un recul de 1,8 % en janvier.

Les titres aurifères du S&P/TSX ont cédé 6,2 %, tandis que l'indice plafonné de la finance S&P/TSX a grimpé de 7,5 %. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX ont monté de 3,0 % et de 1,4 %, respectivement. De son côté, l'indice plafonné des FPI S&P/TSX a fléchi de 0,45 %.



RBC Gestion de patrimoine

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Grâce à la progression appréciable enregistrée en janvier, le nombre d'emplois créés aux États-Unis s'élève à plus d'un million pour les trois derniers mois. Il s'agit du gain le plus important au cours d'une telle période depuis 1997. Au début du mois, le marché des effets du Trésor américain a connu la plus forte vente en une semaine depuis près d'un an, alors que la vigueur des données fondamentales de l'économie a de nouveau incité le marché à tabler sur une hausse des taux en juin. La hausse des taux obligataires s'est ensuite interrompue quand la Fed a réitéré sa volonté d'agir en fonction des données. Les participants en ont déduit que la probabilité d'une hausse en juin n'était peut-être pas aussi grande que prévu. Néanmoins, le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a fini le mois à 1,99 %, soit 34 pb de plus que le niveau de clôture de janvier (1,65 %).

L'écart entre les taux d'intérêt du Canada et des États-Unis s'est encore creusé en février. Le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a déclaré que la baisse de taux en janvier donnerait aux responsables de la politique assez de temps pour évaluer les effets de la chute des prix du pétrole sur l'économie. « L'envergure du choc des prix pétroliers est elle-même indéterminée. Ainsi, l'assurance contre les risques à la baisse que nous offre la diminution des taux d'intérêt nous donne un peu de temps pour voir comment l'économie réagira effectivement. » À la fin de février, le taux de l'obligation de référence du Canada à 10 ans était de 1,32 %, ce qui représente une hausse de 7 pb par rapport à la fin de janvier (1,25 %).

### LES CHIFFRES

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

| Rendement des secteurs du S&P/TSX*                   | Mois   | CA*    |
|------------------------------------------------------|--------|--------|
| Indice RG de la finance S&P/TSX                      | 6,9 %  | 1,1 %  |
| Indice RG de l'énergie S&P/TSX                       | 1,4 %  | -0,7 % |
| Indice RG des matériaux S&P/TSX                      | -0,6 % | 14,9 % |
| Indice RG de l'industrie S&P/TSX                     | 3,4 %  | 2,4 %  |
| Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX | 7,1 %  | 7,1 %  |
| Indice RG des télécommunications S&P/TSX             | -3,1 % | 2,5 %  |
| Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX  | 6,6 %  | 12,4 % |
| Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX  | 0,8 %  | 3,8 %  |
| Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX     | -1,5 % | 4,9 %  |
| Indice RG de la santé S&P/TSX                        | 17,1 % | 39,2 % |

\* 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                      | 1,2515         | -1,7 % | 7,7 %  |
| Euro                           | 1,4009         | -2,5 % | -0,4 % |
| Livre britannique              | 1,9319         | 0,7 %  | 6,7 %  |
| Yen                            | 0,0105         | -3,5 % | 7,6 %  |

| Devises (un dollar canadien) | Taux de change | Mois   | CA*    |
|------------------------------|----------------|--------|--------|
| Dollar US                    | 0,7996         | 1,8 %  | -7,1 % |
| Euro                         | 0,7143         | 2,7 %  | 0,4 %  |
| Livre britannique            | 0,5182         | -0,8 % | -6,2 % |
| Yen                          | 95,5910        | 3,6 %  | -7,2 % |

| Matières (USD)                    | Prix au comptant | Mois   | CA*    |
|-----------------------------------|------------------|--------|--------|
| Pétrole brut (WTI par baril)      | 49,76 \$         | 3,2 %  | -6,6 % |
| Gaz naturel (par millions de BTU) | 2,73 \$          | 1,6 %  | -5,4 % |
| Or (par once)                     | 1 213,22 \$      | -5,5 % | 2,4 %  |
| Argent (par once)                 | 16,60 \$         | -3,8 % | 5,7 %  |
| Cuivre (par livre)                | 2,69 \$          | 6,9 %  | -7,0 % |
| Nickel (par livre)                | 6,37 \$          | -7,1 % | -6,9 % |
| Aluminium (par livre)             | 0,82 \$          | -2,8 % | -1,3 % |
| Zinc (par livre)                  | 0,94 \$          | -2,8 % | -5,2 % |

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

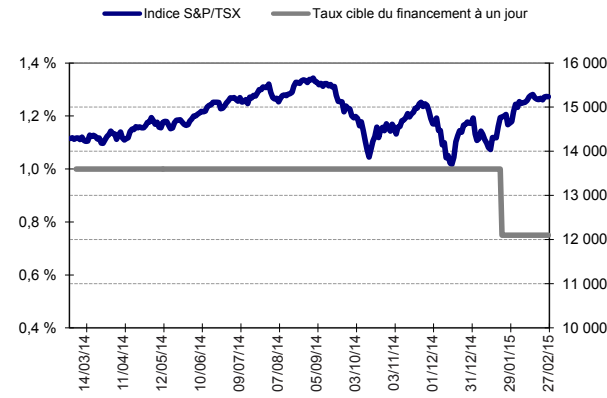
Suite de la page 2

### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

L'indice PMI Markit composé de la zone euro a atteint son plus haut niveau en sept mois. Il s'est établi à 53,5 (contre 52,5 auparavant), propulsé par une amélioration notable de la confiance dans le secteur des services (53,9 contre une prévision de 52,7).

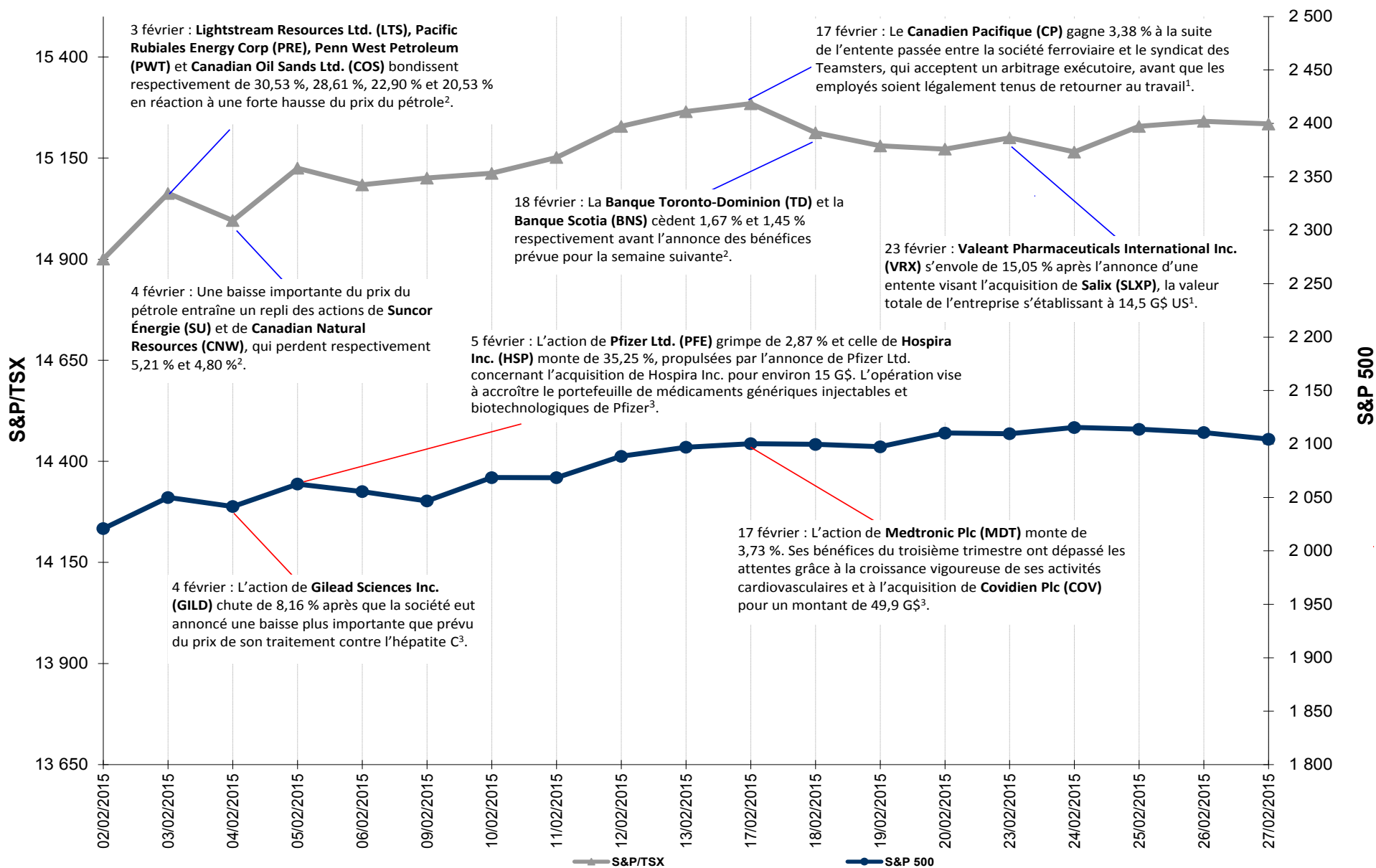
Le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, a déclaré que la croissance interne demeurerait soutenue, alors que la BdA entend ignorer le recul de l'inflation et signaler la hausse inévitable des coûts d'emprunt pour les investisseurs. Le gouverneur a présenté ses prévisions montrant que la croissance des prix deviendrait négative au cours des prochains mois, mais il attribue ce déclin à la chute des prix du pétrole. Il a affirmé que les pressions internes s'accroissent et qu'elles pourraient entraîner la première hausse des taux en sept ans.

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



Source : Bloomberg

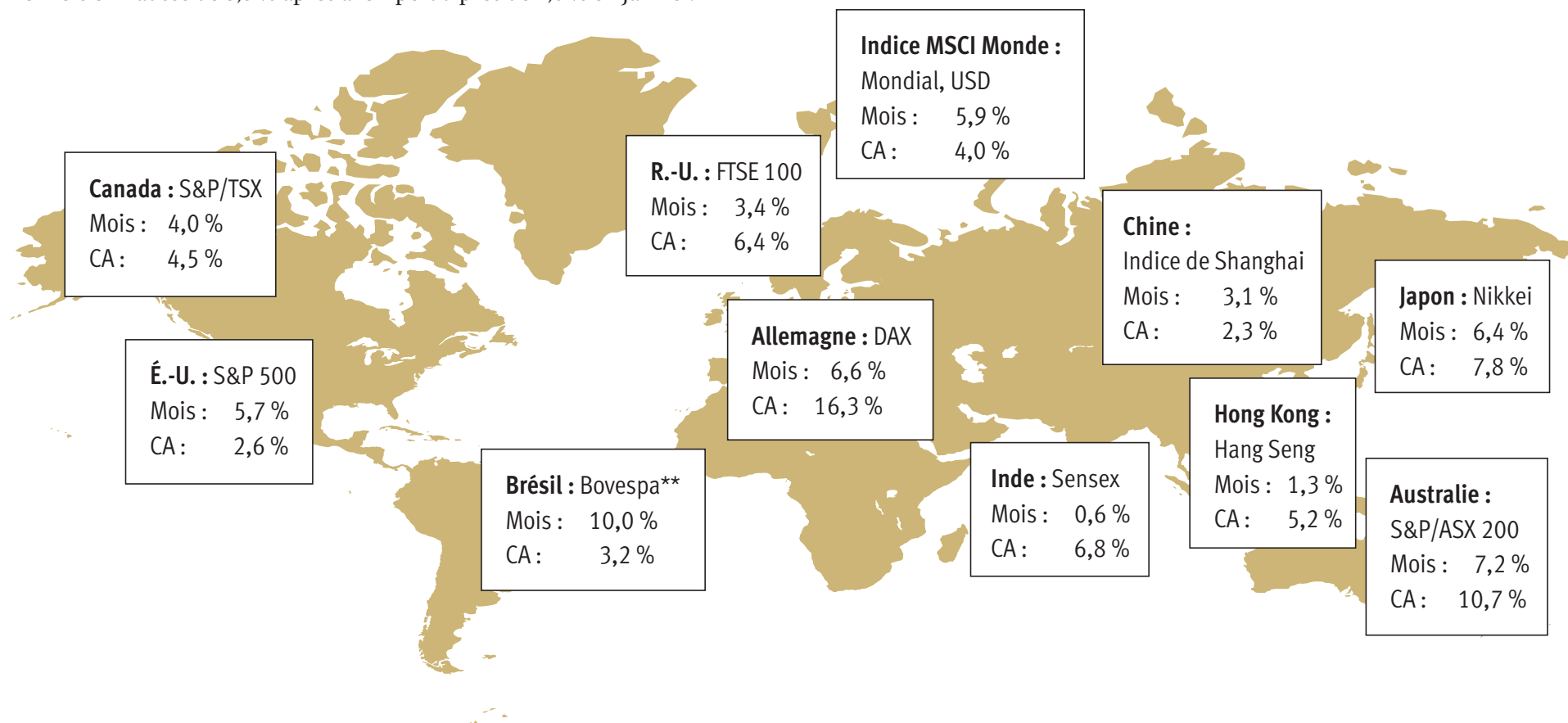
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – FÉVRIER 2015



<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 – FÉVRIER 2015

Les indices mondiaux ont progressé en février. L'indice Bovespa du Brésil a enregistré la plus forte hausse (10,0 %), suivi par l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie (7,2 %). Le DAX de l'Allemagne et le Nikkei du Japon ont gagné 6,6 % et 6,4 % respectivement. En Amérique du Nord, le S&P 500 a pris 5,7 % et le S&P/TSX du Canada, 4,0 %. Le FTSE 100 du Royaume-Uni a avancé de 3,4 %, un rendement similaire à celui de l'indice de Shanghai de la Chine (3,1 %). À Hong Kong, l'indice Hang Seng a monté de 1,3 %, tandis qu'en Inde, le Sensex est resté stable, affichant une hausse de 0,6 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a fini le mois en hausse de 5,9 % après avoir perdu près de 2,0 % en janvier.

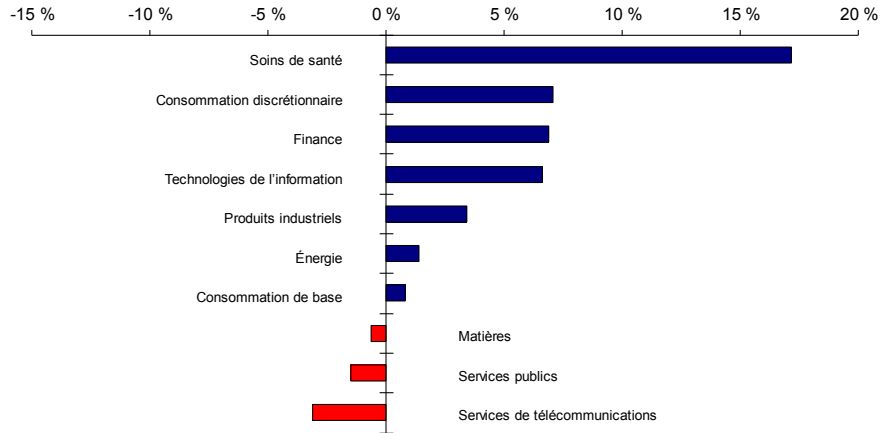


Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

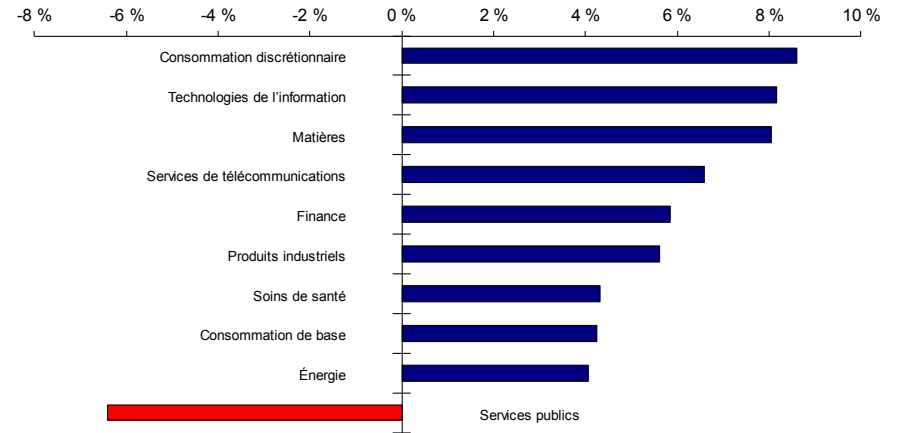
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – FÉVRIER 2015

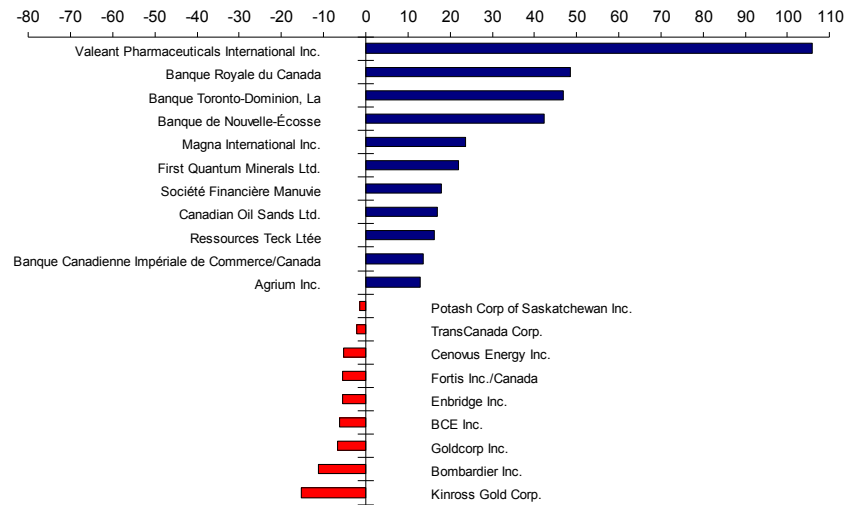
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



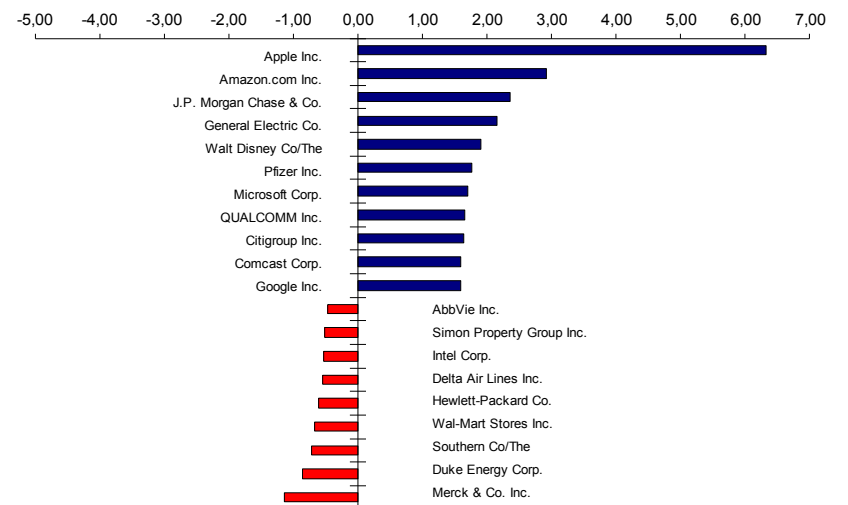
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – FÉVRIER 2015

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                       | Période | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
|---------------------|--------------------------------------------------------|---------|----------------------|-----------------|----------------------|
| 30/01/2015          | Produit intérieur brut (msa, dés.)                     | Nov.    | 0,00 %               | -0,20 %         | 0,30 %               |
| 30/01/2015          | Produit intérieur brut (asa, dés.)                     | Nov.    | 2,10 %               | 1,90 %          | 2,30 %               |
|                     | <b>Marché du travail</b>                               |         |                      |                 |                      |
| 06/02/2015          | Variation nette des emplois (en milliers, dés.)        | Janv.   | 5,0                  | 35,4            | -11,3                |
| 06/02/2015          | Taux d'activité (dés.)                                 | Janv.   | 65,70 %              | 65,70 %         | 65,70 %              |
| 06/02/2015          | Taux de chômage (dés.)                                 | Janv.   | 6,70 %               | 6,60 %          | 6,70 %               |
|                     | <b>Marché du logement</b>                              |         |                      |                 |                      |
| 09/02/2015          | Mises en chantier (en milliers, TAD)                   | Janv.   | 178,5                | 187,3           | 179,6                |
| 12/02/2015          | Indice des prix des logements neufs (asa)              | Déc.    | 1,70 %               | 1,70 %          | 1,70 %               |
| 17/02/2015          | Ventes de maisons existantes (msa)                     | Janv.   | --                   | -3,10 %         | -5,80 %              |
| 12/02/2015          | Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa) | Janv.   | --                   | 0,20 %          | -0,20 %              |
|                     | <b>Consommation et secteur manufacturier</b>           |         |                      |                 |                      |
| 20/02/2015          | Ventes au détail (msa, dés.)                           | Déc.    | -0,40 %              | -2,00 %         | 0,40 %               |
| 20/02/2015          | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)           | Déc.    | -0,80 %              | -2,30 %         | 0,60 %               |
| 13/02/2015          | Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)            | Déc.    | 0,90 %               | 1,70 %          | -1,30 %              |
|                     | <b>Commerce</b>                                        |         |                      |                 |                      |
| 05/02/2015          | Balance commerciale (en milliards, dés.)               | Déc.    | -1,10                | -0,65           | -0,34                |
|                     | <b>Prix</b>                                            |         |                      |                 |                      |
| 26/02/2015          | Indice des prix à la consommation (msa)                | Janv.   | -0,40 %              | -0,20 %         | -0,70 %              |
| 26/02/2015          | Indice des prix à la consommation (asa)                | Janv.   | 0,80 %               | 1,00 %          | 1,50 %               |
| 26/02/2015          | IPC de base de la BdC (msa)                            | Janv.   | 0,10 %               | 0,20 %          | -0,30 %              |
| 26/02/2015          | IPC de base de la BdC (asa)                            | Janv.   | 2,10 %               | 2,20 %          | 2,20 %               |
| 03/02/2015          | Prix des produits industriels (msa)                    | Déc.    | -0,60 %              | -1,60 %         | -0,50 %              |
| 03/02/2015          | Indices des prix des matières premières (msa)          | Déc.    | -9,00 %              | -7,60 %         | -5,70 %              |

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                        | Période                 | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
|---------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| 18/02/2015          | Ventes en gros (msa, dés.)                              | Déc.                    | 0,30 %               | 2,50 %          | -0,30 %              |
| 04/02/2015          | Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)              | Janv.                   | 53,4                 | 45,4            | 55,4                 |
| 06/02/2015          | Permis de construction (msa, dés.)                      | Déc.                    | 5,00 %               | 7,70 %          | -13,60 %             |
| Date de publication | Indicateurs économiques : É.-U.                         | Période                 | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
| 27/02/2015          | PIB (tsa, TAD)                                          | T4 2 <sup>e</sup> publ. | 2,00 %               | 2,20 %          | 2,60 %               |
|                     | <b>Marché du travail</b>                                |                         |                      |                 |                      |
| 06/02/2015          | Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)  | Janv.                   | 228                  | 257             | 329                  |
| 06/02/2015          | Taux de chômage (dés.)                                  | Janv.                   | 5,60 %               | 5,70 %          | 5,60 %               |
|                     | <b>Marché du logement</b>                               |                         |                      |                 |                      |
| 18/02/2015          | Permis de construction (en milliers, TAD)               | Janv.                   | 1 067,0              | 1 053,0         | 1 060,0              |
| 18/02/2015          | Mises en chantier (en milliers, TAD)                    | Janv.                   | 1 070,0              | 1 065,0         | 1 087,0              |
| 25/02/2015          | Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)          | Janv.                   | 470,0                | 481,0           | 482,0                |
| 23/02/2015          | Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)         | Janv.                   | 4,95                 | 4,82            | 5,07                 |
| 17/02/2015          | Indice du marché du logement NAHB (dés.)                | Févr.                   | 58,0                 | 55,0            | 57,0                 |
| 02/02/2015          | Dépenses de construction (msa, dés.)                    | Déc.                    | 0,70 %               | 0,40 %          | -0,20 %              |
|                     | <b>Consommation et secteur manufacturier</b>            |                         |                      |                 |                      |
| 12/02/2015          | Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.) | Janv.                   | -0,40 %              | -0,80 %         | -0,90 %              |
| 12/02/2015          | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)            | Janv.                   | -0,50 %              | -0,90 %         | -0,90 %              |
| 24/02/2015          | Confiance des consommateurs (dés.)                      | Févr.                   | 99,5                 | 96,4            | 103,8                |
| 27/02/2015          | Consommation personnelle (tsa, TAD)                     | T4 2 <sup>e</sup> publ. | 4,30 %               | 4,20 %          | 4,30 %               |
| 26/02/2015          | Commandes de biens durables (msa, dés.)                 | Janv.                   | 1,60 %               | 2,80 %          | -3,70 %              |
| 03/02/2015          | Commandes des usines (msa, dés.)                        | Déc.                    | -2,40 %              | -3,40 %         | -1,70 %              |
| 03/02/2015          | Commandes des usines (msa, dés.)                        | Déc.                    | -2,40 %              | -3,40 %         | -1,70 %              |



| Date de publication | Indicateurs économiques : É.-U.               | Période | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
|---------------------|-----------------------------------------------|---------|----------------------|-----------------|----------------------|
|                     | <b>Commerce</b>                               |         |                      |                 |                      |
| 13/02/2015          | Indice des prix à l'importation (msa)         | Janv.   | -3,20 %              | -2,80 %         | -1,90 %              |
| 13/02/2015          | Indice des prix à l'importation (asa)         | Janv.   | -8,90 %              | -8,00 %         | -5,00 %              |
| 05/02/2015          | Balance commerciale (en milliards, dés.)      | Déc.    | -38,0                | -46,6           | -39,8                |
|                     | <b>Prix</b>                                   |         |                      |                 |                      |
| 26/02/2015          | Indice des prix à la consommation (msa, dés.) | Janv.   | -0,60 %              | -0,70 %         | -0,30 %              |
| 26/02/2015          | Indice des prix à la consommation (asa)       | Janv.   | -0,10 %              | -0,10 %         | 0,80 %               |
| 26/02/2015          | IPC de base (dés.)                            | Janv.   | 239,67               | 239,87          | 239,45               |
| 02/02/2015          | Déflateur des DPC (asa, dés.)                 | Déc.    | 0,80 %               | 0,70 %          | 1,20 %               |
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                     |         |                      |                 |                      |
| 02/02/2015          | Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)    | Janv.   | 54,5                 | 53,5            | 55,1                 |
| 19/02/2015          | Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie | Févr.   | 9,0                  | 5,2             | 6,3                  |
| 19/02/2015          | Indicateurs avancés (msa)                     | Janv.   | 0,30 %               | 0,20 %          | 0,40 %               |
| 12/02/2015          | Stocks des entreprises (msa, dés.)            | Déc.    | 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\_007