

# Revue du mois : JANVIER 2015



## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

En janvier, les banques centrales mondiales ont utilisé des approches sur mesure pour lutter contre les problèmes régionaux liés aux risques déflationnistes, qui ont été causés par la chute des prix du pétrole et une croissance insuffisante. Première à intervenir, la Banque du Canada (BdC) a abaissé de façon inopinée le taux cible du financement à un jour de 0,25 %, à 0,75 %, le 20 janvier. Cette décision vise à contrer la baisse des prix du pétrole et ses effets sur l'économie canadienne. La décision de la BdC a été suivie par la mise en place d'un programme d'assouplissement quantitatif plus important que prévu par la Banque centrale européenne (BCE).

La BCE a annoncé un programme d'achats d'actifs mensuels quasi illimités de 60 milliards d'euros qui vise à modifier la « trajectoire de l'inflation ». Le plan prévoit un certain partage du risque entre les banques centrales des pays européens et coïncide avec l'apparition de signes économiques positifs dans la zone euro. Les écarts de taux entre les obligations d'État de la périphérie et les titres des pays du centre de l'Europe ont diminué à la suite de l'annonce, et le rendement moyen à l'échéance des obligations d'État de la zone euro a baissé à 0,635 %, un creux sans précédent. Les marchés boursiers européens ont progressé en moyenne de 8 % depuis le début de l'année, en partie du fait des attentes quant à l'assouplissement quantitatif et à son incidence

souhaitée. Avant l'annonce de la BCE, la Banque nationale suisse a cessé d'arrimer sa devise à l'euro, ce qui a donné lieu à une brève appréciation de 30 % du franc suisse. Cette hausse rapide n'est que le plus récent exemple de l'ampleur de la volatilité des marchés financiers lors d'interventions monétaires imprévues.

L'indice S&P/TSX a dégagé un rendement positif de 0,5 %, tandis que l'indice S&P 500 a fini le mois en baisse de 3,0 %. Les soins de santé (18,8 %) et les matières (15,7 %) ont été les secteurs les plus performants de l'indice S&P/TSX. Ils ont été suivis des services publics (6,5 %), des services de télécommunications (5,8 %), de la technologie de l'information (5,5 %), de la consommation de base (3,0 %) et de la consommation discrétionnaire (0,1 %). Enfin, la finance, l'énergie et les produits industriels ont inscrit des pertes, cédant respectivement 5,4 %, 2,0 % et 0,9 %.

La plupart des indices outre-mer ont terminé en territoire positif. Le DAX de l'Allemagne a produit le gain le plus important (9,1 %), suivi du Sensex de l'Inde (6,1 %). L'indice Hang Seng de Hong Kong et l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie ont respectivement gagné 3,8 % et 3,3 %. Le FTSE 100 du Royaume-Uni a également fini le mois en hausse, progressant de 2,9 %, tandis que le Nikkei du Japon a avancé de 1,3 %. Le Bovespa du Brésil a enregistré la plus grande perte mensuelle (-6,2 %), suivi de l'indice de Shanghai en Chine (-0,7 %). Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 1,8 % durant le mois, bien que ce résultat soit

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

surtout attribuable au repli du marché américain, une composante importante de l'indice.

Au sein de l'indice S&P/TSX, les titres aurifères ont commencé l'année en bondissant de 33 %, calquant les gains vigoureux de janvier 2014. L'indice plafonné des FPI S&P/TSX et l'indice S&P/TSX des sociétés à petite capitalisation ont enregistré des gains respectifs de 8,9 % et 0,3 %.

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

En réaction à la baisse de taux de la BdC, les taux des titres à court terme ont fortement chuté, comme en témoigne la diminution marquée du taux des obligations à deux ans (de 1,01 % à 0,45 %) d'un mois à l'autre. Le taux des obligations du Canada à 10 ans a fléchi à 1,38 % à la fin de janvier, alors qu'il était de 1,79 % à la fin de décembre. Le dollar canadien a atteint son niveau le plus bas depuis plusieurs années en regard du dollar américain, la politique expansionniste au Canada contrastant avec les attentes d'une hausse des taux aux États-Unis à un moment donné en 2015.

Abstraction faite du ralentissement de la croissance mondiale, la Réserve fédérale américaine a indiqué que l'économie américaine croît à un rythme solide dans le communiqué du comité de l'open market paru le 28 janvier. Malgré l'ajout d'événements internationaux parmi les risques qui entourent son évaluation de l'économie, la Fed semble encore disposée à hausser les taux cette année. Les économistes de RBC ont indiqué que « même si la Banque du Canada et la Banque nationale suisse ont fait beaucoup de bruit récemment, nous pensons que les prix des marchandises et l'économie mondiale revêtent moins d'importance pour l'économie américaine, et donc pour la Réserve fédérale ». Pour la première fois depuis 1999, l'économie américaine dans son ensemble devrait surpasser la croissance mondiale. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a fini le mois à 1,67 %, soit 0,50 % au-dessous du niveau de clôture de décembre, qui était de 2,17 %.

## LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-5,4 %	-5,4 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-2,0 %	-2,0 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	15,7 %	15,7 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,9 %	-0,9 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	0,1 %	0,1 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	5,8 %	5,8 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	5,5 %	5,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	3,0 %	3,0 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	6,5 %	6,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	18,8 %	18,8 %

\* 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 américain	1,2732	9,6 %	9,6 %
Euro	1,4372	2,2 %	2,2 %
Livre britannique	1,9179	5,9 %	5,9 %
Yen japonais (100)	0,0108	11,5 %	11,5 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7854	-8,7 %	-8,7 %
Euro	0,6958	-0,0217	-2,2 %
Livre britannique	0,5222	-5,5 %	-5,5 %
Yen japonais (100)	92,2780	-10,5 %	-10,5 %

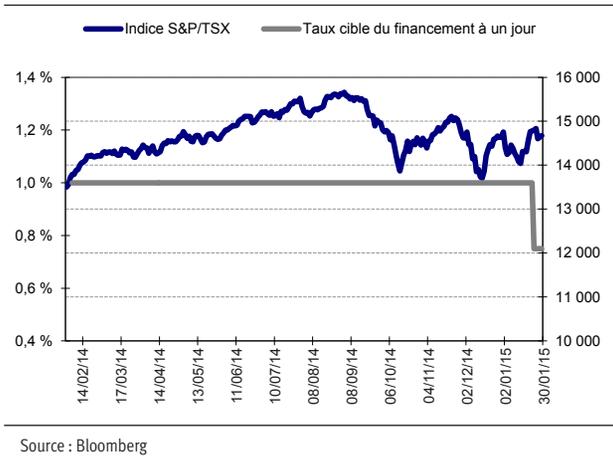
Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	48,24 \$	-9,4 %	-9,4 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,69 \$	-6,9 %	-6,9 %
Or (par once)	1 283,77 \$	8,3 %	8,3 %
Argent (par once)	17,26 \$	9,9 %	9,9 %
Cuivre (par livre)	2,51 \$	-13,0 %	-13,0 %
Nickel (par livre)	6,85 \$	0,2 %	0,2 %
Aluminium (par livre)	0,84 \$	1,6 %	1,6 %
Zinc (par livre)	0,96 \$	-2,4 %	-2,4 %

### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

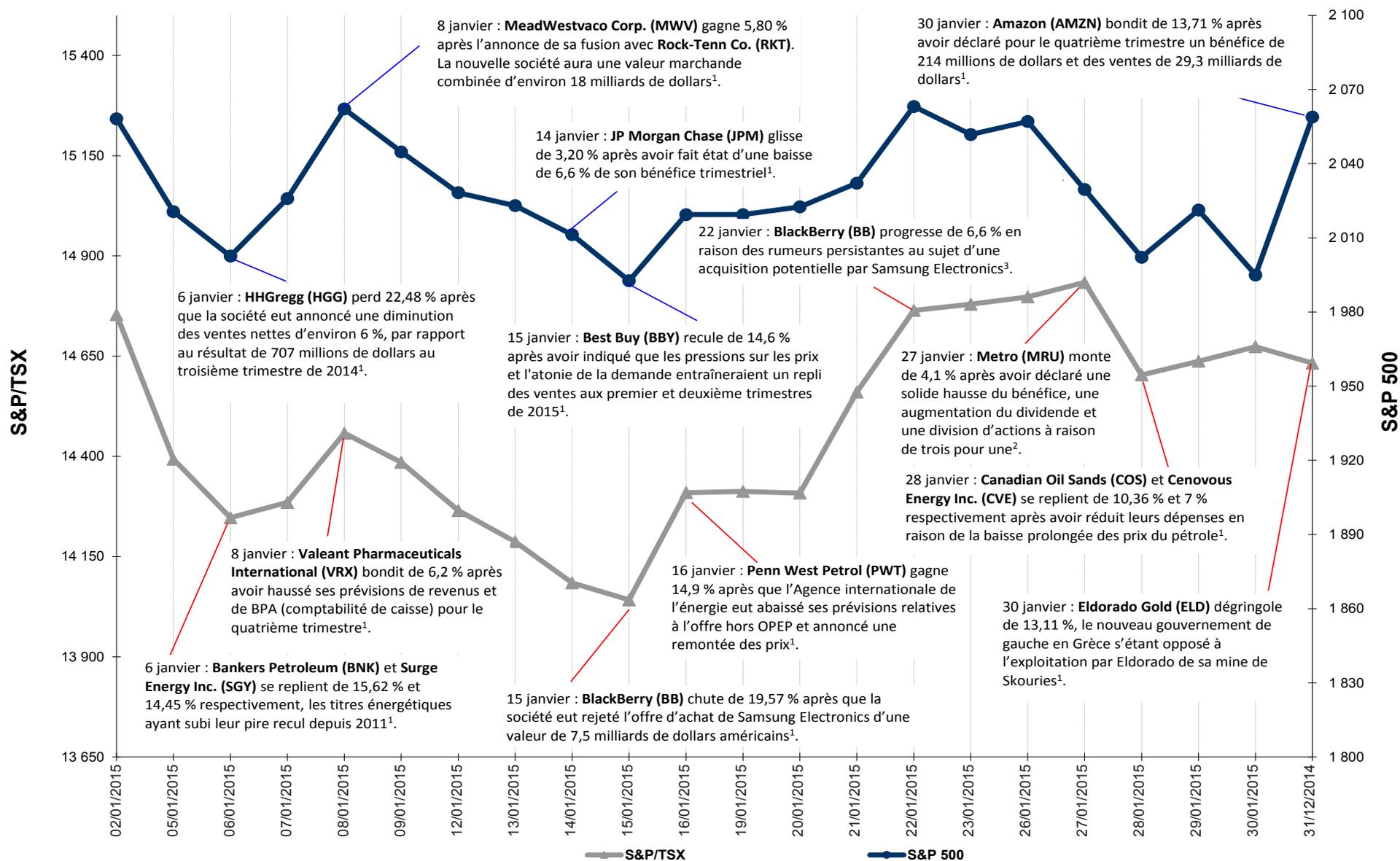
Même si les marchés ont été stimulés par les décisions de la BCE, cet enthousiasme a été quelque peu tempéré par le résultat des élections en Grèce. Le parti de gauche, appelé Syriza, a remporté une victoire décisive, bien que la majorité lui ait échappé de peu. Le taux des obligations grecques à 10 ans, qui avoisinait 9 % avant les élections, a réagi négativement à la nouvelle. S'appuyant sur un programme électoral anti-austérité, le chef du Syriza, Alexis Tsipras, a indiqué qu'il chercherait à obtenir une réduction de la dette publique de la Grèce et à abandonner les mesures d'austérité imposées récemment. Plus à l'est, la Russie a vu sa cote de solvabilité abaissée au rang spéculatif (BB+) par S&P, qui lui a attribué une note de qualité inférieure pour la première fois en dix ans. La décote découle de l'effondrement des prix du pétrole et des sanctions actuelles résultant des interventions de la Russie en Ukraine.

Au Moyen-Orient, le roi Abdallah d'Arabie saoudite est décédé à l'âge de 90 ans et son demi-frère Muqrin a été nommé prince héritier. Le décès d'Abdallah a peu influé sur les prix du pétrole ; toutefois, la rumeur court que la position de l'Arabie saoudite à l'égard de la production de l'OPEP pourrait changer au cours des prochains mois.

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



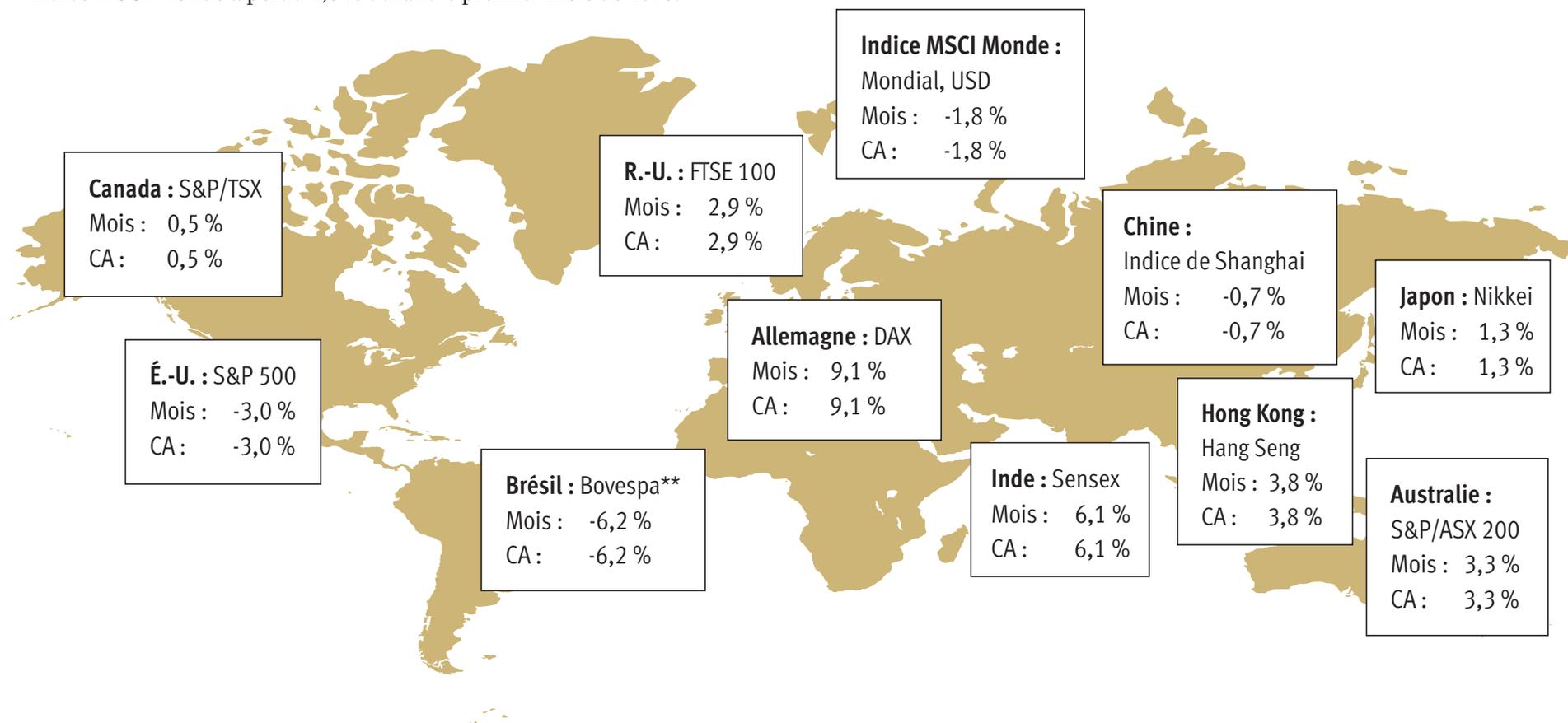
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – JANVIER 2015



<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 – JANVIER 2015

La plupart des indices mondiaux ont progressé en janvier. Le DAX de l'Allemagne a produit le gain le plus important, en hausse de 9,1 %, tandis que le Sensex de l'Inde a progressé de 6,1 %. L'indice Hang Seng de Hong Kong et l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie ont respectivement gagné 3,8 % et 3,3 %. Le FTSE 100 du Royaume-Uni, le Nikkei du Japon et le S&P/TSX du Canada ont également dégagé des rendements positifs respectifs de 2,9 %, 1,3 % et 0,5 %. Les autres indices ont fini le mois en baisse, le S&P 500, l'indice de Shanghai en Chine et le Bovespa du Brésil cédant respectivement 3 %, 0,7 % et 6,2 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 1,8 % durant le premier mois de 2015.

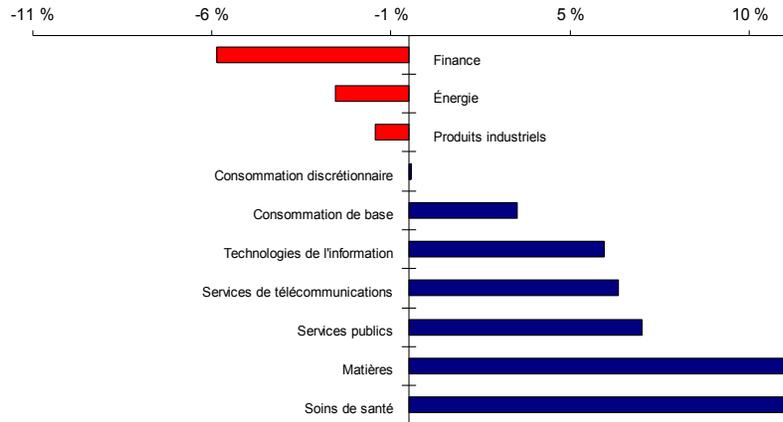


Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

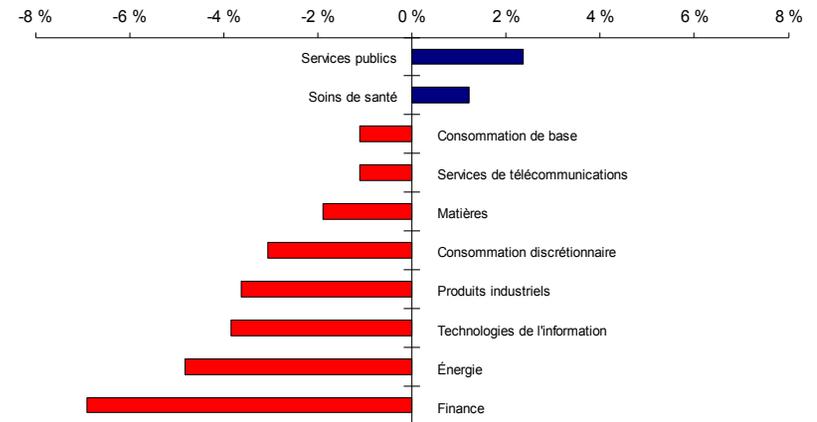
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JANVIER 2015

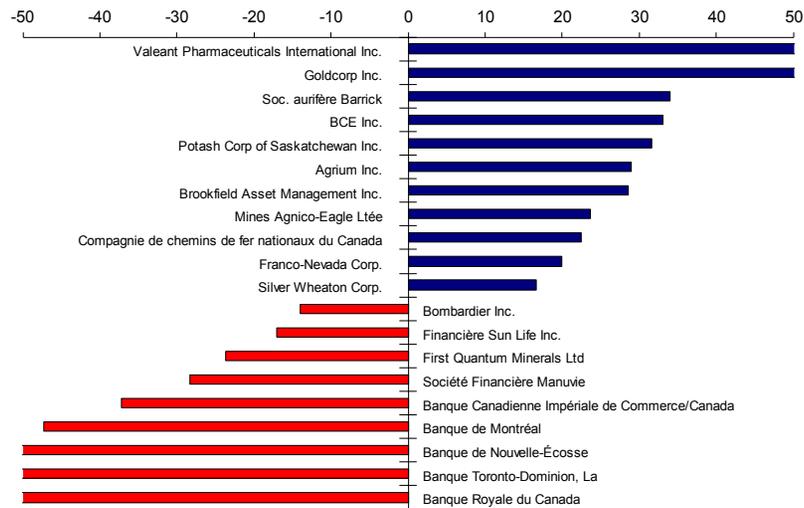
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



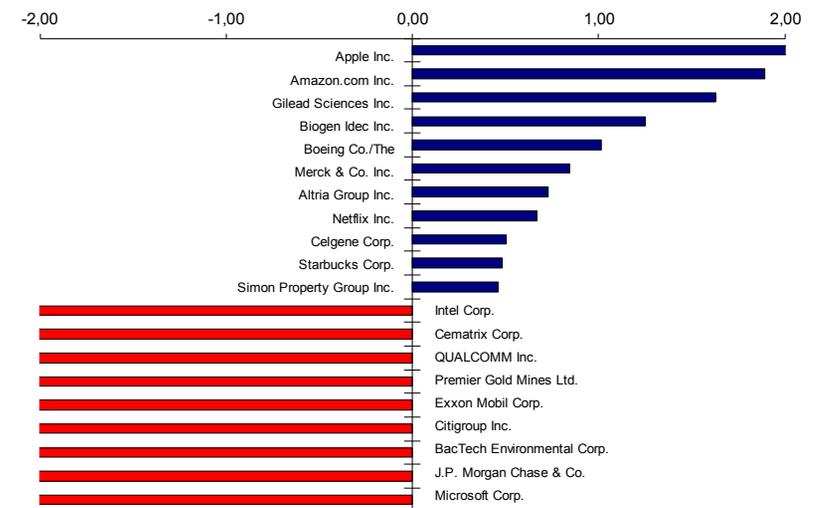
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – JANVIER 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>				
09/01/2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Déc.	15,0	-4,3	-16,3
09/01/2015	Taux d'activité (dés.)	Déc.	66,00 %	65,90 %	65,80 %
09/01/2015	Taux de chômage (dés.)	Déc.	6,60 %	6,60 %	6,70 %
	<b>Marché du logement</b>				
09/01/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	192,0	180,6	192,9
08/01/2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Nov.	--	1,70 %	1,60 %
15/01/2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Déc.	--	-5,80 %	0,00 %
14/01/2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Déc.	--	-0,20 %	-0,30 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
23/01/2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Nov.	-0,20 %	0,40 %	0,00 %
23/01/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Nov.	0,10 %	0,70 %	0,10 %
20/01/2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Nov.	-0,70 %	-1,40 %	-1,10 %
	<b>Commerce</b>				
07/01/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	-0,20	-0,64	-0,33
	<b>Prix</b>				
23/01/2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Déc.	-0,60 %	-0,70 %	-0,40 %
23/01/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	1,60 %	1,50 %	2,00 %
23/01/2015	IPC de base de la BdC (msa)	Déc.	-0,30 %	-0,30 %	-0,20 %
23/01/2015	IPC de base de la BdC (asa)	Déc.	2,30 %	2,20 %	2,10 %
28/11/2014	Prix des produits industriels (msa)	Oct.	-0,40 %	-0,50 %	-0,40 %
28/11/2014	Indices des prix des matières premières (msa)	Oct.	2,50 %	-4,30 %	-1,80 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
21/01/2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Nov.	0,00 %	-0,30 %	0,10 %
07/01/2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Déc.	53,0	55,4	56,9
09/01/2015	Permis de construction (msa, dés.)	Nov.	0,50 %	-13,80 %	2,10 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/01/2015	PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	3,00 %	2,60 %	5,00 %
30/01/2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	0,90 %	0,00 %	1,40 %
30/01/2015	DPC de base (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	1,10 %	1,10 %	1,40 %
	<b>Marché du travail</b>				
09/01/2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Déc.	240,0	252,0	353,0
09/01/2015	Taux de chômage (dés.)	Déc.	5,70 %	5,60 %	5,80 %
	<b>Marché du logement</b>				
21/01/2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Déc.	1 060,0	1 032,0	1 052,0
21/01/2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	1 040,0	1 089,0	1 043,0
27/01/2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Déc.	450,0	481,0	431,0
23/01/2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Déc.	5,08	5,04	4,92
20/01/2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Janv.	58,0	57,0	58,0
02/01/2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Nov.	0,40 %	-0,30 %	1,20 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
14/01/2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Déc.	-0,10 %	-0,90 %	0,40 %
14/01/2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Déc.	0,00 %	-1,00 %	0,10 %
27/01/2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Janv.	95,5	102,9	93,1
30/01/2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Janv. données finales	98,2	98,1	98,2
30/01/2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	4,00 %	4,30 %	3,20 %
27/01/2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	-3,40 %	-2,10 %
06/01/2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Nov.	-0,50 %	-0,70 %	-0,70 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	<b>Commerce</b>				
14/01/2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Déc.	-2,70 %	-2,50 %	-1,80 %
14/01/2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Déc.	-5,20 %	-5,50 %	-3,00 %
07/01/2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	-42,0	-39,0	-42,2
	<b>Prix</b>				
16/01/2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Déc.	-0,40 %	-0,40 %	-0,30 %
16/01/2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	0,70 %	0,80 %	1,30 %
16/01/2015	IPC de base (dés.)	Déc.	239,64	239,34	239,33
	<b>Autres indicateurs</b>				
02/01/2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Déc.	57,5	55,5	57,6
30/01/2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Janv.	57,5	59,4	58,8
15/01/2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Janv.	18,7	6,3	24,3
23/01/2015	Indicateurs avancés (msa)	Déc.	0,40 %	0,50 %	0,40 %
14/01/2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Nov.	0,30 %	0,20 %	0,20 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ;

tasa = 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\_004

(02/15)