

Revue du mois : DÉCEMBRE 2014



LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La volatilité a régné sur les marchés financiers en décembre. Elle s'explique par les politiques monétaires divergentes des banques centrales mondiales, l'aggravation des tensions géopolitiques et l'effondrement du prix du pétrole. Dans ce contexte, l'indice S&P 500 s'est négocié dans une large fourchette et a fini le mois en baisse d'environ 0,5 %. Lors de sa réunion de décembre sur la politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) n'a apporté aucune précision sur un éventuel programme d'achats d'obligations d'État. Les responsables ont toutefois souligné que la banque centrale avait intensifié ses préparatifs en vue d'adopter de telles mesures au cours de l'année à venir. En Russie, les autorités ont pris les marchés par surprise en annonçant la plus forte hausse de taux d'intérêt depuis 1998, ainsi qu'un plan visant à vendre les réserves de change pour tenter d'enrayer la chute du rouble.

Les indices S&P/TSX et S&P 500 ont reculé respectivement de 0,4 % et de 0,3 %. La consommation de base (+8,1 %) est le secteur du S&P/TSX qui a enregistré la plus forte hausse pendant le mois. Il est suivi de la technologie de l'information (+5,0 %), de la consommation discrétionnaire (+2,3 %) et des matières (+1,0 %).

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 décembre 2014 (sauf indication contraire).
Voir les renseignements importants à la page 9.

Les soins de santé (+0,7 %), l'énergie (+0,4 %), les produits industriels (-0,3 %) et les services de télécommunications (-0,3 %) sont restés plutôt stables. Enfin, les services publics et la finance ont fini le mois de décembre en baisse, cédant respectivement 1,8 % et 3,0 %.

La plupart des indices outre-mer ont terminé en territoire négatif. L'indice de Shanghai a produit le gain le plus important (+20,6 %). L'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a également enregistré une hausse (+2,1 %), tandis que le Nikkei du Japon a fini le mois sans changement. Les autres indices ont terminé en territoire négatif, notamment le Hang Seng de Hong Kong (-1,6 %), le DAX de l'Allemagne (-1,8 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (-2,3 %), le Sensex de l'Inde (-4,1 %) et le Bovespa du Brésil (-8,6 %). L'indice MSCI Monde a perdu 1,6 % durant le mois, mais il affiche un gain de 5,6 % sur l'ensemble de l'année.

Les titres aurifères du S&P/TSX ont progressé en décembre, comme le montre la hausse de 1,7 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX, qui a cependant perdu 6,8 % au cours de l'année. L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX a reculé de 4,0 % durant le mois, et son rendement pour l'année s'établit à -18,9 %. L'indice plafonné des FPI S&P/TSX et l'indice plafonné de la finance S&P/TSX ont également enregistré des baisses mensuelles respectives de 3,7 % et de 3,5 %.



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a clos le mois à 2,23 %, soit une hausse de 7 pb par rapport au niveau de 2,16 % atteint à la fin de novembre. En novembre, les emplois non agricoles ont enregistré un gain de 321 000. Il s'agit de la plus forte progression d'un mois sur l'autre depuis 2011. Par ailleurs, le produit intérieur brut (PIB) du troisième trimestre a crû de 5,0 % (contre 4,3 % pour les prévisions générales), signe que l'accélération de la reprise se poursuit aux États-Unis. Les dépenses de consommation consacrées aux services constituent l'élément le plus important de la révision à la hausse ; elles ont ajouté 0,6 % à la croissance globale. Les ventes au détail de novembre ont également dépassé les attentes. Elles ont avancé de 0,7 % (contre 0,4 % pour les prévisions générales), en partie grâce au déclin notable du prix de l'essence, qui a considérablement augmenté les liquidités des consommateurs. La Réserve fédérale (Fed) a laissé son taux de référence entre 0 % et 0,25 %. En revanche, elle a légèrement modifié le ton de sa déclaration officielle en faisant savoir qu'elle patienterait avant de relever les taux. Elle s'éloigne donc de la promesse de maintenir la faiblesse des taux d'intérêt pendant une longue période.

Au Canada, le taux de l'obligation de référence à 10 ans a gagné 2 points de base pour s'établir à 1,87 %. Le PIB a crû de 0,3 % en octobre, dépassant les prévisions générales, qui tablaient sur une hausse de 0,1 %. L'ensemble des produits et des services ont contribué à cette croissance. L'IPC apparent a légèrement ralenti en novembre dans le sillage de la chute des prix de l'énergie. Il a affiché une augmentation de 2,0 % d'une année sur l'autre, comparativement à 2,4 % en octobre. Comme prévu, la Banque du Canada a maintenu le taux du financement à un jour à 1 %, tandis que le gouverneur Stephen Poloz a déclaré ce qui suit : « Le raffermissement des exportations commence à se traduire par des investissements des entreprises et des chiffres de l'emploi plus élevés. »

LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-0,4 %	10,6 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	0,1 %	10,0 %
Indice RG S&P 500	-0,3 %	13,7 %
Indice composé RG NASDAQ	-1,1 %	14,7 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-3,4 %	-4,5 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	-1,6 %	5,5 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-3,0 %	13,8 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	0,4 %	-4,8 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	1,0 %	-2,6 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,3 %	21,9 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	2,3 %	29,1 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,3 %	15,5 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	5,0 %	35,1 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	8,1 %	49,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-1,8 %	16,1 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	0,7 %	30,3 %

* 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	1,1621	1,8 %	9,4 %
Euro	1,4061	-1,1 %	-3,7 %
Livre britannique	1,8103	1,4 %	2,9 %
Yen japonais (100)	0,0097	0,9 %	-3,8 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	53,27 \$	-19,5 %	-45,9 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,89 \$	-29,3 %	-31,7 %
Or (par once)	1 184,86 \$	1,5 %	-1,7 %
Argent (par once)	15,70 \$	1,6 %	-19,3 %
Cuivre (par livre)	2,89 \$	-0,7 %	-13,7 %
Nickel (par livre)	6,84 \$	-7,1 %	9,0 %
Aluminium (par livre)	0,83 \$	-10,1 %	4,0 %
Zinc (par livre)	0,99 \$	-1,7 %	6,0 %

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

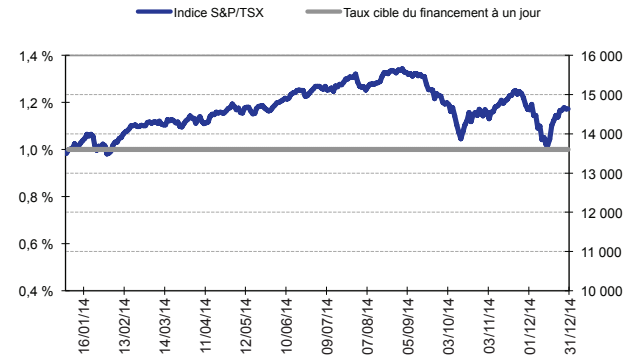
Lors de sa réunion de décembre sur la politique monétaire, la BCE a laissé son taux directeur de référence inchangé et n'a donné aucune précision sur un éventuel programme d'achats d'actifs.

Le président de la BCE, Mario Draghi, a mentionné que le déclin du pétrole avait influé sur la réflexion du Conseil des gouverneurs concernant la politique, étant donné ses répercussions sur l'inflation. Le recul du prix du pétrole représente une aubaine pour les consommateurs et un catalyseur potentiel de la croissance. Toutefois, la chute des prix de l'énergie est susceptible de réduire l'inflation. Une baisse des anticipations inflationnistes pourrait s'avérer problématique, étant donné qu'elles sont déjà très basses.

La banque centrale de Russie a annoncé une hausse exceptionnelle de 650 pb de ses taux d'intérêt, qui a fait passer le taux du financement à un jour à 17 %, après que le rouble eut dégringolé à un plancher record face au dollar américain.

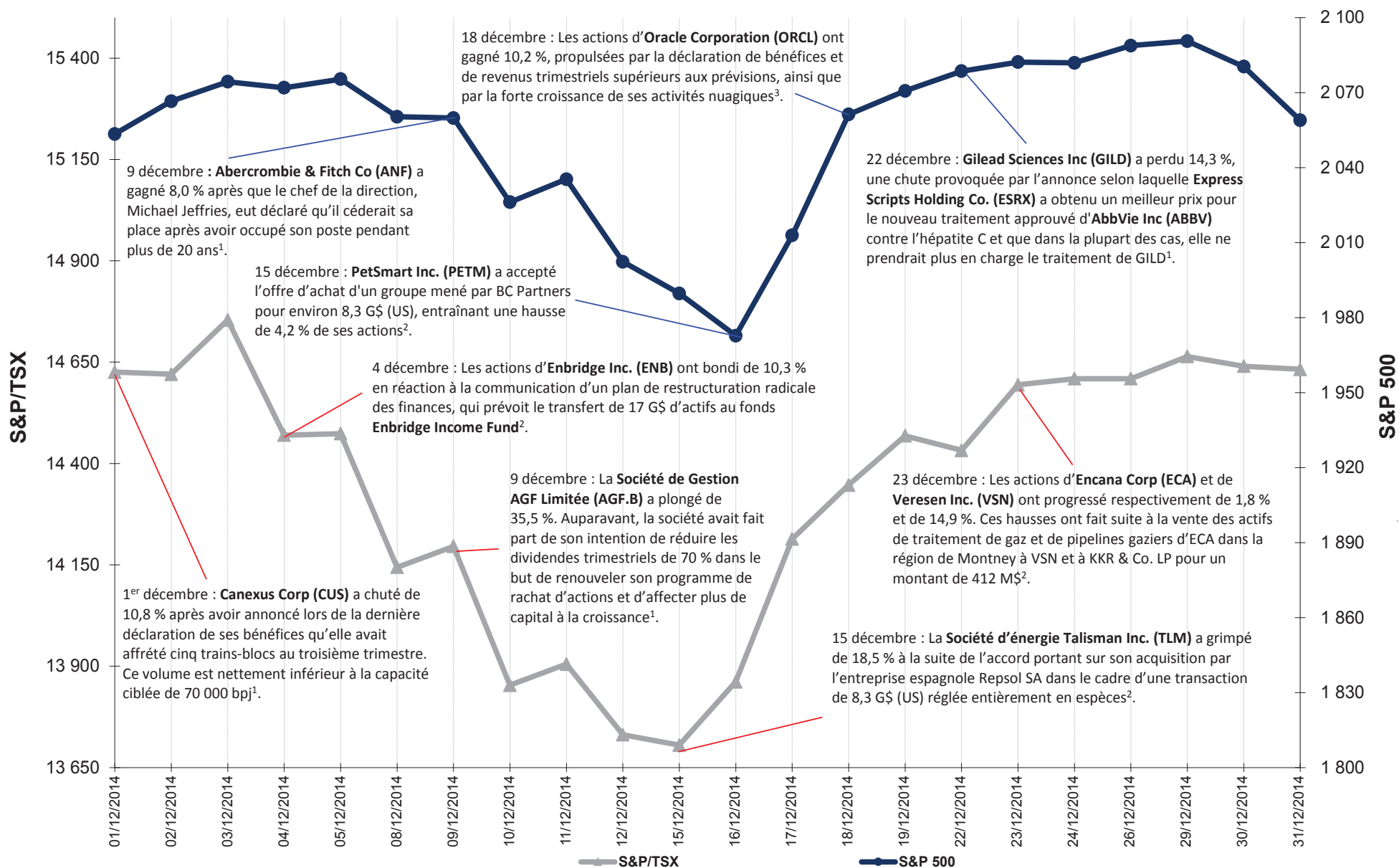
En Chine, à l'occasion de la conférence centrale annuelle de travail sur l'économie qui s'est tenue le 11 décembre, le président Xi et le premier ministre Li ont laissé entendre que la nouvelle norme serait une croissance plus lente, mais de meilleure qualité. La déclaration est légèrement plus optimiste que les précédentes à l'égard de la croissance : le gouvernement prévoit que la croissance de 2014 se situera dans une fourchette raisonnable et que plusieurs objectifs économiques importants seront vraisemblablement atteints.

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



Source : Bloomberg

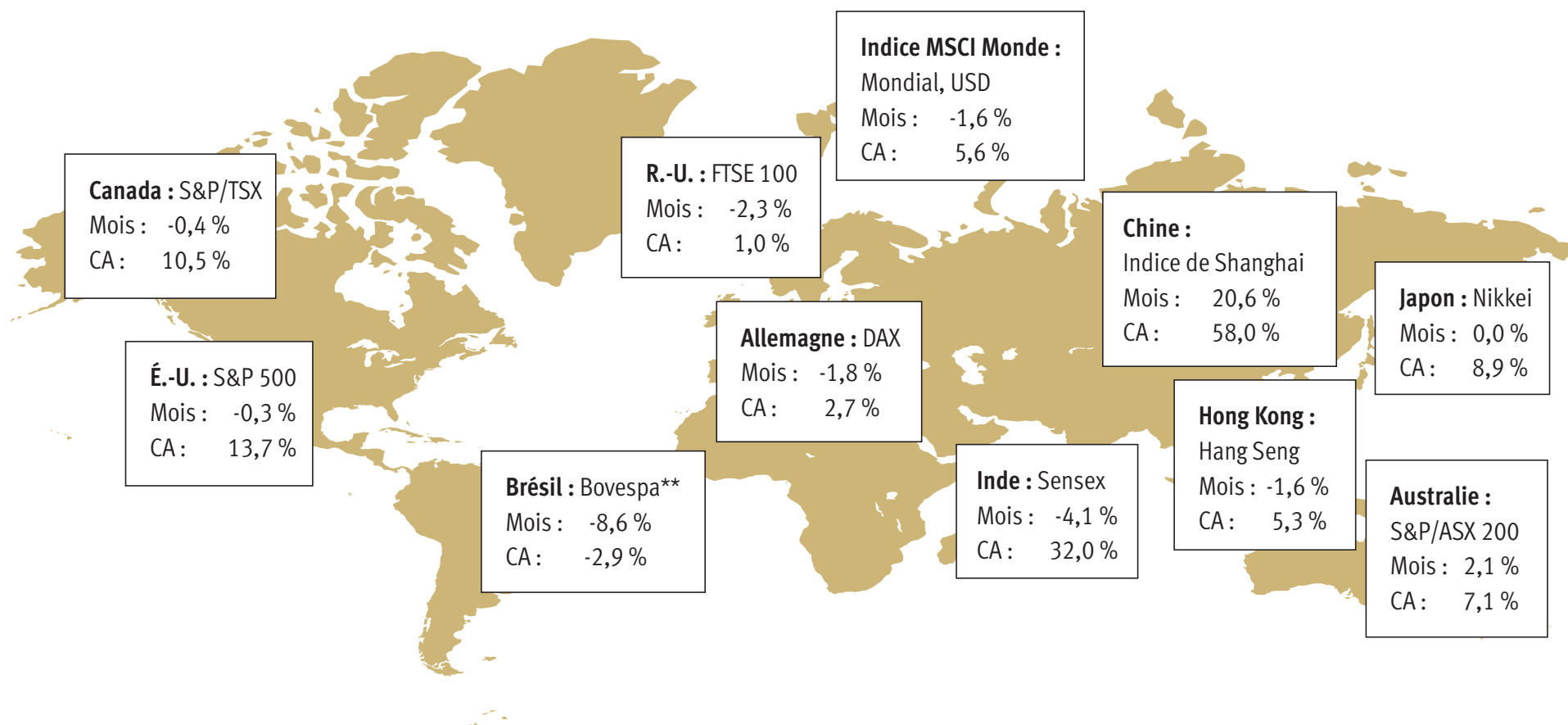
FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – DÉCEMBRE 2014



¹ Reuters ² The Globe and Mail ³ The Wall Street Journal
Source des données sur les prix : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX – DÉCEMBRE 2014

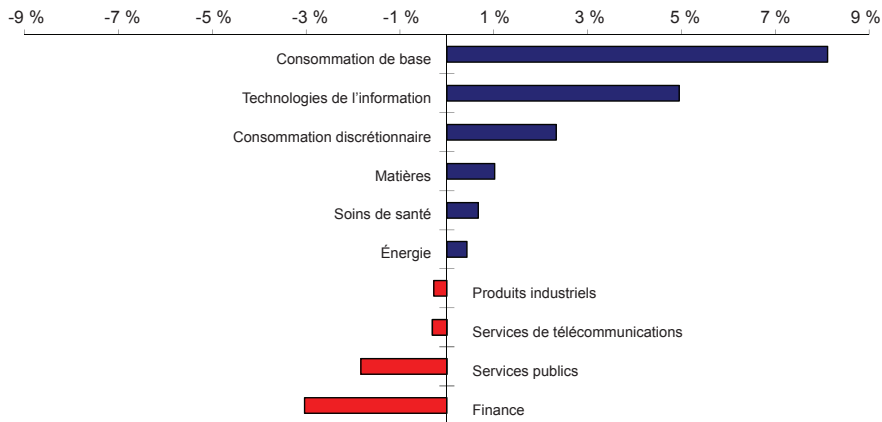
La plupart des indices mondiaux ont reculé en décembre. L'indice de Shanghai a produit le gain le plus important (+20,6 %). L'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a également enregistré une hausse (+2,1 %), tandis que le Nikkei du Japon a fini le mois sans changement. Les autres indices ont terminé en territoire négatif, notamment le S&P 500 (-0,3 %), le S&P/TSX (-0,4 %), le Hang Seng de Hong Kong (-1,6 %), le DAX de l'Allemagne (-1,8 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (-2,3 %), le Sensex de l'Inde (-4,1 %) et le Bovespa du Brésil (-8,6 %). L'indice MSCI Monde a perdu 1,6 % durant le dernier mois de 2014.



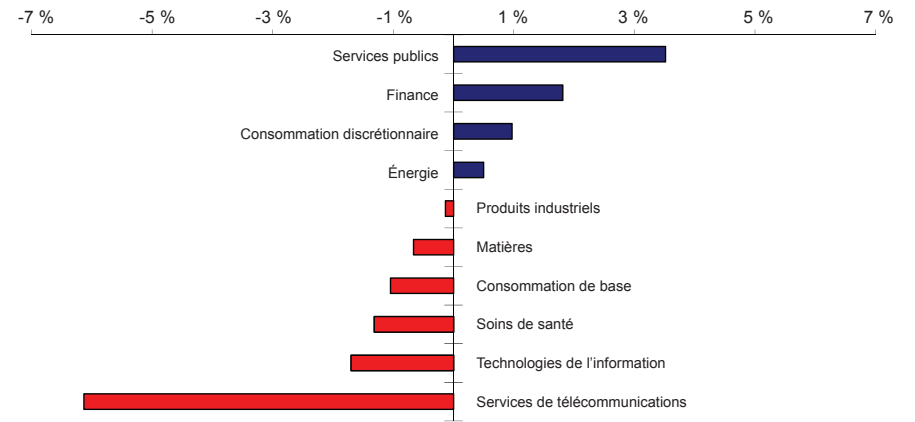
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale, sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – DÉCEMBRE 2014

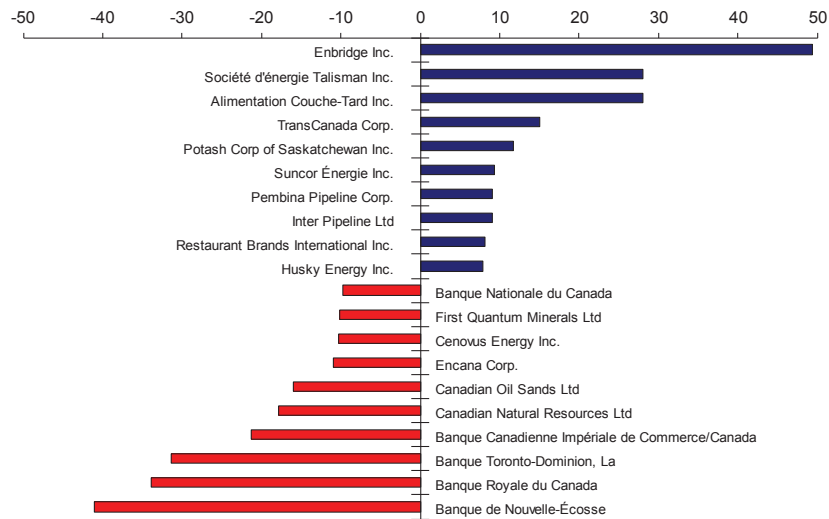
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



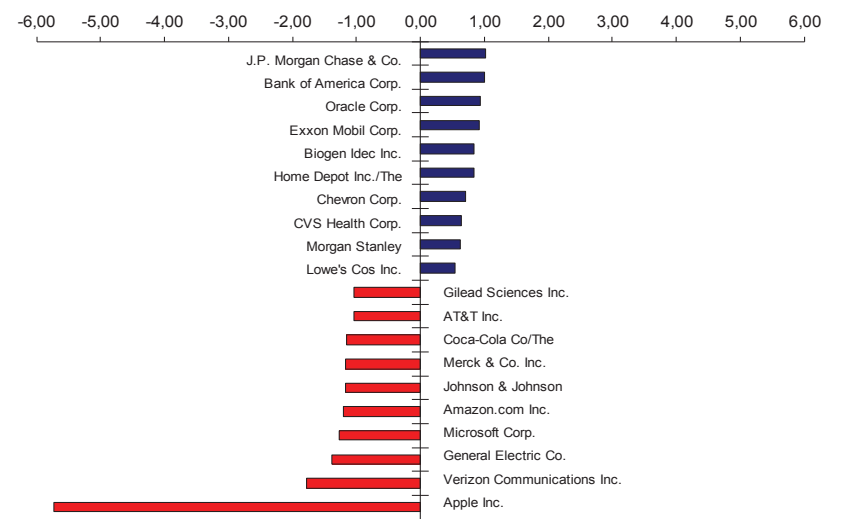
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – DÉCEMBRE 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
23/12/2014	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Oct.	0,10 %	0,30 %	0,40 %
23/12/2014	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Oct.	2,10 %	2,30 %	2,40 %
	Marché du travail				
05/12/2014	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Nov.	0,0	-10,7	43,1
05/12/2014	Taux d'activité (dés.)	Nov.	66,00 %	66,00 %	66,00 %
05/12/2014	Taux de chômage (dés.)	Nov.	6,60 %	6,60 %	6,50 %
	Marché du logement				
08/12/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Nov.	195,0	195,6	183,6
11/12/2014	Indice des prix des logements neufs (asa)	Oct.	--	1,60 %	1,60 %
15/12/2014	Ventes de maisons existantes (msa)	Nov.	--	0,00 %	0,70 %
12/12/2014	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Nov.	--	-0,30 %	0,20 %
	Consommation et secteur manufacturier				
19/12/2014	Ventes au détail (msa, dés.)	Oct.	-0,30 %	0,00 %	0,80 %
19/12/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,20 %	0,00 %
16/12/2014	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Oct.	-0,30 %	-0,60 %	2,20 %
	Commerce				
05/12/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Oct.	0,15	0,10	0,31
	Prix				
19/12/2014	Indice des prix à la consommation (msa)	Nov.	-0,20 %	-0,40 %	0,10 %
19/12/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Nov.	2,20 %	2,00 %	2,40 %
19/12/2014	IPC de base de la BdC (msa)	Nov.	0,10 %	-0,20 %	0,30 %
19/12/2014	IPC de base de la BdC (asa)	Nov.	2,40 %	2,10 %	2,30 %
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
17/12/2014	Ventes en gros (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,10 %	1,80 %
04/12/2014	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Nov.	52,5	56,9	51,2
08/12/2014	Permis de construction (msa, dés.)	Oct.	0,00 %	0,70 %	12,50 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
23/12/2014	PIB (tsa, TAD)	T3 3 ^e publ.	4,30 %	5,00 %	3,90 %
23/12/2014	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 3 ^e publ.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
23/12/2014	DPC de base (tsa, TAD)	T3 3 ^e publ.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
	Marché du travail				
05/12/2014	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Nov.	230,0	321,0	243,0
05/12/2014	Taux de chômage (dés.)	Nov.	5,80 %	5,80 %	5,80 %
	Marché du logement				
16/12/2014	Permis de construction (en milliers, TAD)	Nov.	1 065,0	1 035,0	1 092,0
16/12/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Nov.	1 040,0	1 028,0	1 045,0
23/12/2014	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Nov.	460,0	438,0	445,0
22/12/2014	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Nov.	5,20	4,93	5,25
15/12/2014	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Déc.	59,0	57,0	58,0
02/12/2014	Dépenses de construction (msa, dés.)	Oct.	0,60 %	1,10 %	-0,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
11/12/2014	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Nov.	0,40 %	0,70 %	0,50 %
11/12/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Nov.	0,10 %	0,50 %	0,40 %
30/12/2014	Confiance des consommateurs (dés.)	Déc.	93,9	92,6	91,0
23/12/2014	Indice de confiance de la U. of Michigan	Déc. données finales	93,5	93,6	93,8
23/12/2014	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 3 ^e publ.	2,50 %	3,20 %	2,20 %
23/12/2014	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Nov.	3,00 %	-0,70 %	0,30 %
05/12/2014	Commandes des usines (msa, dés.)	Oct.	0,00 %	-0,70 %	-0,50 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	Commerce				
11/12/2014	Indice des prix à l'importation (msa)	Nov.	-1,80 %	-1,50 %	-1,20 %
11/12/2014	Indice des prix à l'importation (asa)	Nov.	-2,60 %	-2,30 %	-1,70 %
05/12/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Oct.	-41,2	-43,4	-43,6
	Prix				
17/12/2014	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Nov.	-0,10 %	-0,30 %	0,00 %
17/12/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Nov.	1,40 %	1,30 %	1,70 %
17/12/2014	IPC de base (dés.)	Nov.	239,49	239,33	239,16
23/12/2014	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Nov.	1,20 %	1,20 %	1,40 %
	Autres indicateurs				
01/12/2014	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Nov.	58,0	58,7	59,0
31/12/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Déc.	60,0	58,3	60,8
18/12/2014	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Déc.	26,0	24,5	40,8
18/12/2014	Indicateurs avancés (msa)	Nov.	0,50 %	0,60 %	0,60 %
11/12/2014	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,20 %	0,30 %

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_001