

# Revue du mois : NOVEMBRE 2014

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Le mois de novembre a été marqué par une forte croissance en Amérique du Nord, tandis que les difficultés ont persisté dans le reste du monde. Aux États-Unis, le chômage est tombé à son plus bas niveau depuis la crise financière et la hausse de la confiance des consommateurs a stimulé les dépenses intérieures. Le procès-verbal du comité de l'open market s'est avéré plus conciliant que la déclaration d'octobre, alors que la discussion sur l'évolution de l'économie mondiale a contrasté avec l'optimisme ambiant. Bien qu'on craigne encore que la croissance anémique des autres pays nuise à la reprise des États-Unis, l'augmentation de la demande intérieure, soutenue par le déclin des prix des marchandises et la faiblesse des taux d'intérêt, a largement apaisé ces craintes. À l'étranger, la situation est loin d'être aussi reluisante. Cependant, la Banque centrale européenne (BCE) s'est montrée déterminée à faire tout son possible pour relancer l'économie et lutter contre la déflation, tandis que la banque centrale chinoise a abaissé inopinément les taux de référence en vue de dynamiser une économie en perte de vitesse.

L'indice S&P/TSX a gagné 1,1 %, malgré un recul de près de 9 % du sous-indice de l'énergie. De son côté, le S&P 500 a progressé de 2,7 %. Le secteur des soins de santé est arrivé en tête du S&P/TSX grâce

à un bond de 10,1 %. Il a été suivi par les services de télécommunications (+6,7 %), la consommation discrétionnaire (+6,7 %), la consommation de base (+6,3 %), la technologie de l'information (+5,3 %), les services publics (+4,9 %), la finance (+3,8 %) et les matières (+3,8 %). Le secteur des produits industriels est resté stable (-0,1 %).

La plupart des indices outre-mer ont terminé en territoire positif. L'indice de Shanghai a produit le gain le plus important (+10,9 %). Le DAX de l'Allemagne (+7,0 %), le Nikkei du Japon (+6,4 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (+3,1 %) et le Sensex de l'Inde (+3,0 %) ont également dégagé un rendement positif. Le Bovespa du Brésil et l'indice Hang Seng de Hong Kong n'ont guère changé, tous deux ayant progressé de seulement 0,1 %. De son côté, le S&P/ASX 200 de l'Australie a subi une perte de 3,0 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a avancé de 2,1 %.

Après deux mois de déclin, les titres aurifères du S&P/TSX se sont redressés en novembre. Ils ont affiché une hausse de 6,5 %. Leur rendement reste cependant négatif en cumul annuel (-8,4 %). L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX a chuté de 8,9 % durant le mois, tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a cédé 0,4 %. L'indice plafonné de la finance S&P/TSX et l'indice plafonné des FPI ont monté de 4,0 % et de 0,1 % respectivement.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 novembre 2014 (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

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a clos le mois à 2,21 %, soit une baisse de près de 13 pb par rapport au niveau de 2,34 % atteint à la fin d'octobre. Les données intérieures encourageantes témoignent du raffermissement de l'économie américaine, en particulier la forte progression de l'emploi dans le secteur non agricole depuis octobre. Les statistiques relatives au marché du travail indiquent une accélération de la croissance : 200 000 emplois ont été créés pour le neuvième mois d'affilée et le taux de chômage est tombé à 5,8 %, son plus bas niveau en six ans. Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 %, dépassant ainsi les prévisions du marché (0,2 %). Grâce au récent recul du prix de l'essence, aux progrès persistants de l'emploi et à la hausse de la confiance des consommateurs, les dépenses personnelles devraient rester robustes à l'approche de la période des Fêtes. Le procès-verbal de la Réserve fédérale (Fed) a gardé le ton généralement optimiste du dernier énoncé de politique, qui faisait état d'une amélioration générale de l'économie américaine. Les participants du comité de l'open market prévoient que le taux de chômage évoluera vers l'objectif de plein emploi de la Fed et que l'inflation se rapprochera de la cible de 2,0 % au cours des années à venir.

Au Canada, le taux de l'obligation de référence à 10 ans a suivi son équivalent américain : il a perdu environ 15 pb, à 1,89 % (contre 2,05 % à la fin d'octobre). Le marché du travail a largement dépassé les attentes du marché en enregistrant un gain de 43 000 emplois. Cette avance, qui est surtout attribuable aux secteurs de la vente au détail et des services financiers, a fait baisser le taux de chômage à son plus bas niveau en six ans (6,5 %). Même s'il s'agit de bonnes nouvelles, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, s'est empressé de souligner que le marché du travail n'est pas aussi dynamique que le taux de chômage le laisse entendre, car il faut tenir compte de l'incidence des travailleurs découragés. Il a également indiqué que l'économie canadienne pourrait avoir besoin de mesures de stimulation monétaire

### LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	1,1 %	11,0 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	2,9 %	9,9 %
Indice RG S&P 500	2,7 %	14,0 %
Indice composé RG NASDAQ	3,7 %	16,0 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	1,4 %	-1,1 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,1 %	7,2 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	3,8 %	17,4 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-8,9 %	-5,2 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	3,8 %	-3,6 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,1 %	22,2 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	6,7 %	26,2 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	6,7 %	15,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	5,3 %	28,7 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	6,3 %	37,9 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	4,9 %	18,2 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	10,1 %	29,4 %

\* 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	1,1416	1,3 %	7,5 %
Euro	1,4215	0,7 %	-2,6 %
Livre britannique	1,7860	-0,9 %	1,5 %
Yen japonais (100)	0,0096	-4,1 %	-4,7 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	66,15 \$	-17,9 %	-32,8 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	4,09 \$	5,6 %	-3,4 %
Or (par once)	1 167,41 \$	-0,5 %	-3,2 %
Argent (par once)	15,46 \$	-4,3 %	-20,6 %
Cuivre (par livre)	2,91 \$	-5,2 %	-13,1 %
Nickel (par livre)	7,36 \$	3,2 %	17,3 %
Aluminium (par livre)	0,92 \$	-1,3 %	15,7 %
Zinc (par livre)	1,00 \$	-4,0 %	7,8 %

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

additionnelles, étant donné que deux années pourraient être nécessaires pour qu'elle tourne de nouveau à plein régime.

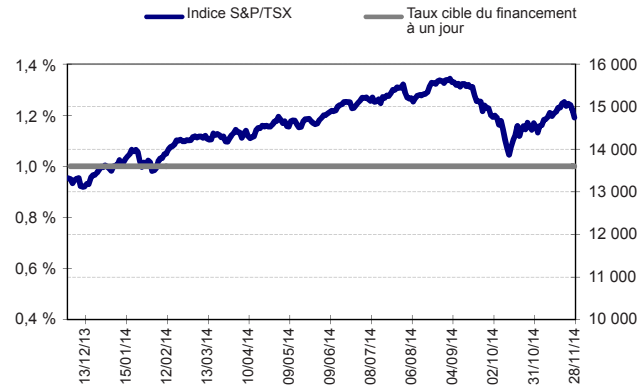
### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

L'OPEP a annoncé qu'elle maintiendrait sa cible de production à 30 millions de barils par jour, malgré l'offre excédentaire de brut et le plongeon des prix. L'Organisation a également affirmé qu'elle s'efforcerait de respecter scrupuleusement ce quota, ce qui n'a pas forcément été le cas dans le passé. Ces nouvelles ont provoqué une dépréciation du huard de près d'un cent par rapport au dollar américain, alors que le Brent est passé sous la barre des 70 USD, son prix le plus bas depuis plus de quatre ans.

Les autorités européennes ont été pressées de mettre en œuvre des politiques plus favorables à la croissance qui renforceront les perspectives de reprise durable. Dans un discours prononcé lors d'une conférence du secteur bancaire, le président de la BCE, Mario Draghi, a abondé dans le même sens et insisté sur la nécessité d'adopter des mesures de politique monétaire plus vigoureuses en vue de faire grimper l'inflation dans la zone euro.

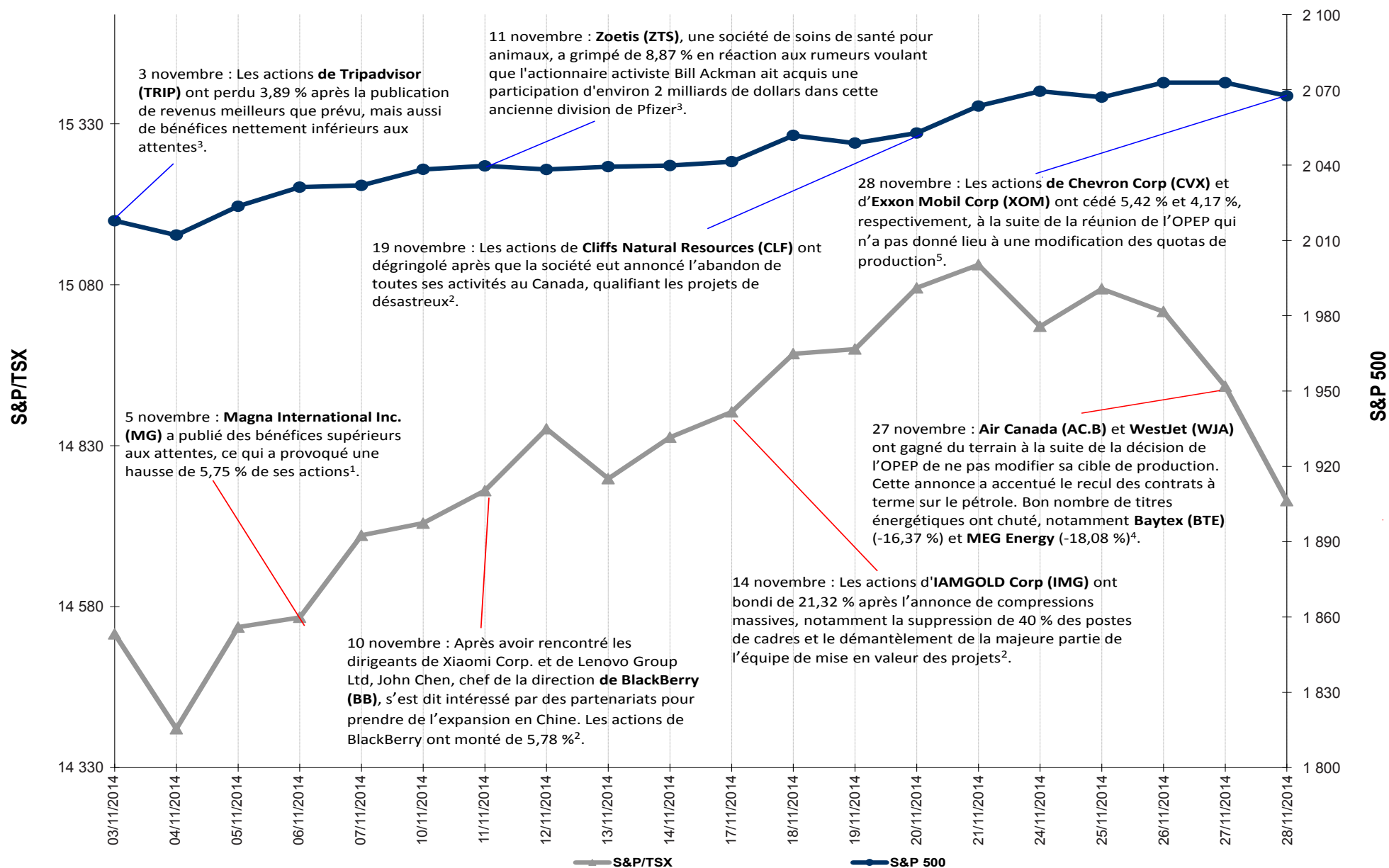
La Banque populaire de Chine a annoncé une diminution de ses taux d'intérêt de référence pour la première fois depuis le milieu de 2012. Elle a abaissé les taux des prêts et des dépôts de 40 pb et de 25 pb respectivement. Cette modification a été apportée en réaction au fléchissement de la croissance et de l'inflation. Selon certains, en prenant cette décision inattendue, les autorités chinoises reconnaissent que les mesures ciblées d'assouplissement visant à revigorer la croissance se sont révélées inadéquates jusqu'à présent.

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



Source : Bloomberg

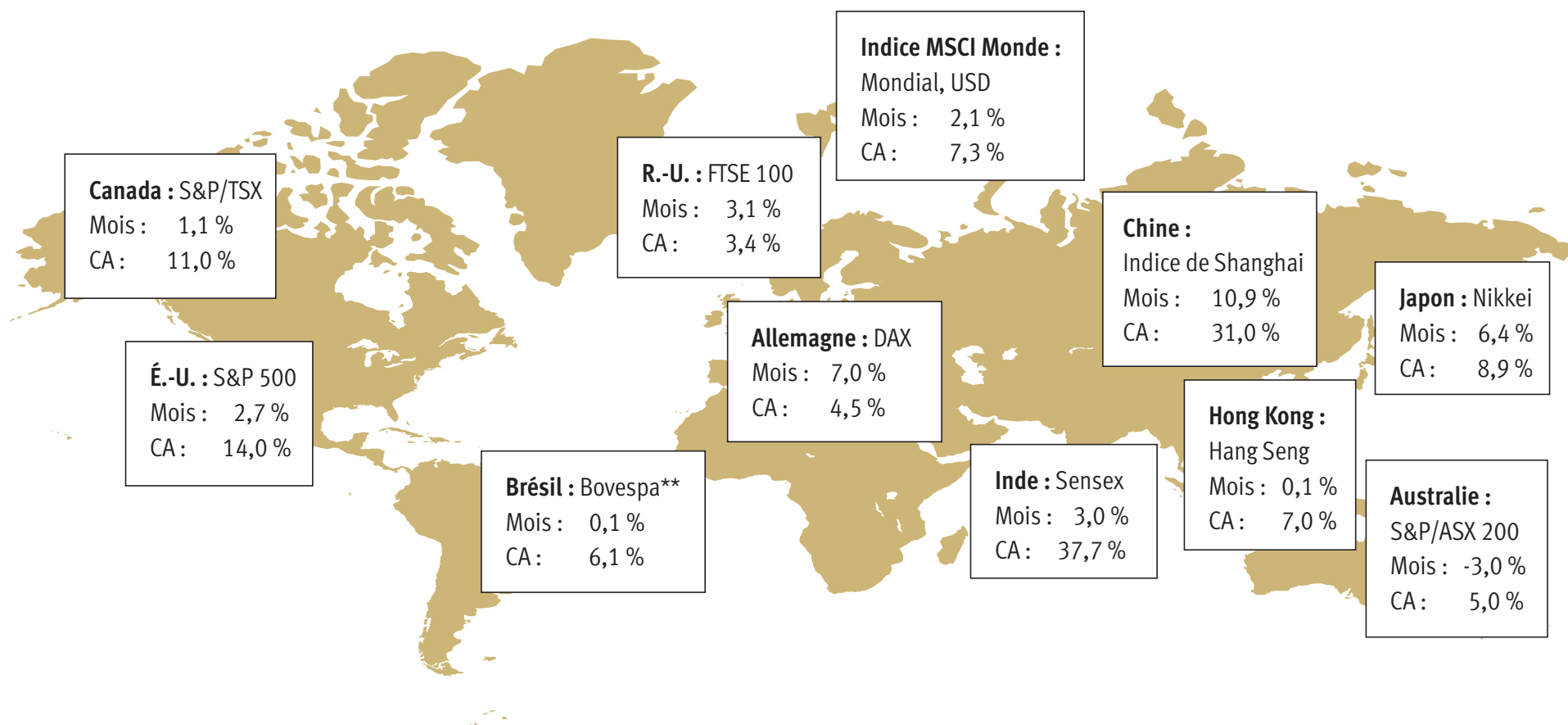
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – NOVEMBRE 2014



<sup>1</sup> The Financial Post <sup>2</sup> The Globe and Mail <sup>3</sup> Forbes <sup>4</sup> Bloomberg <sup>5</sup> CNBC  
Source des données sur les prix : Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX – NOVEMBRE 2014

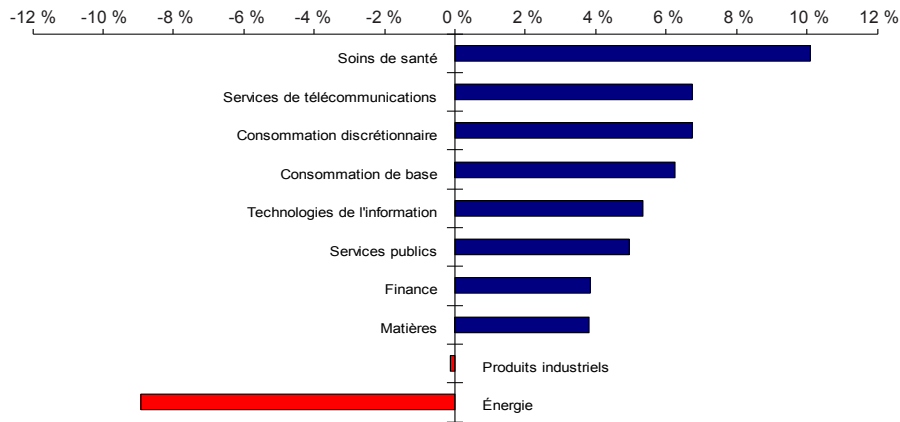
La plupart des indices mondiaux ont progressé en novembre. L'indice de Shanghai a produit le gain le plus important (+10,9 %). Le DAX de l'Allemagne (+7,0 %), le Nikkei du Japon (+6,4 %), le FTSE 100 du Royaume-Uni (+3,1 %), le Sensex de l'Inde (+3,0 %), le S&P 500 (2,7 %) et le S&P/TSX (1,1 %) ont également dégagé un rendement positif. Le Bovespa du Brésil et l'indice Hang Seng de Hong Kong n'ont guère changé, tous deux ayant progressé de seulement 0,1 %. De son côté, le S&P/ASX 200 de l'Australie a subi une perte de 3,0 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a avancé de 2,1 %.



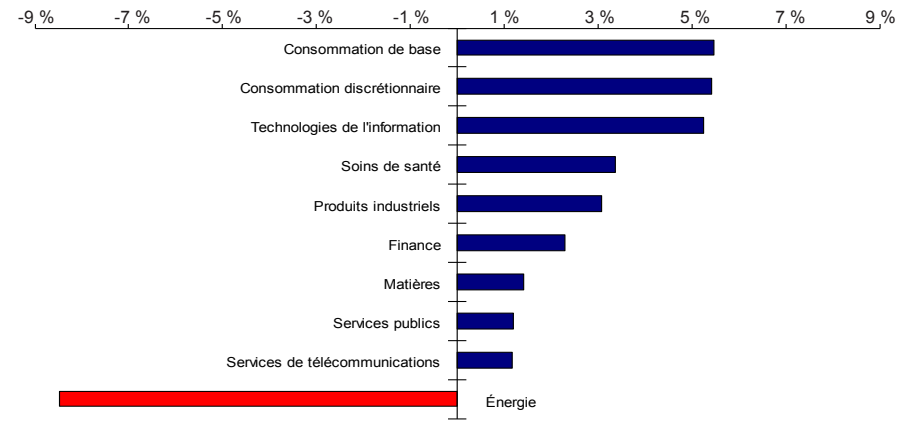
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.  
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – NOVEMBRE 2014

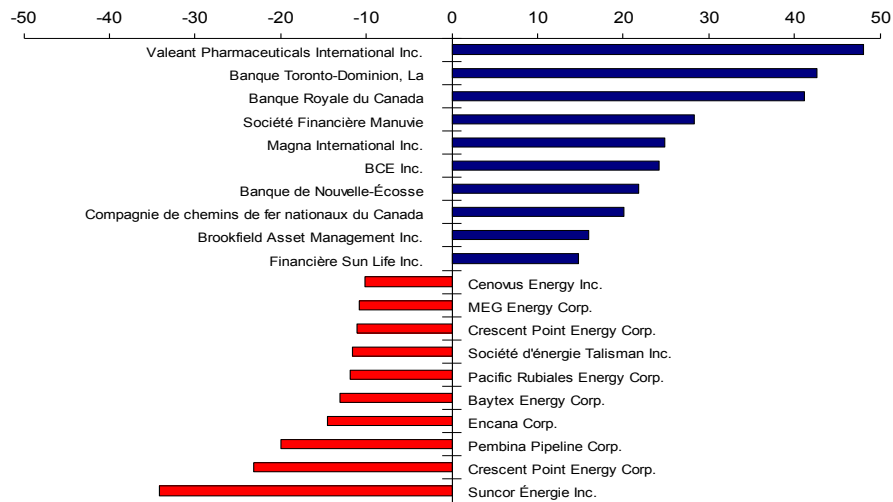
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



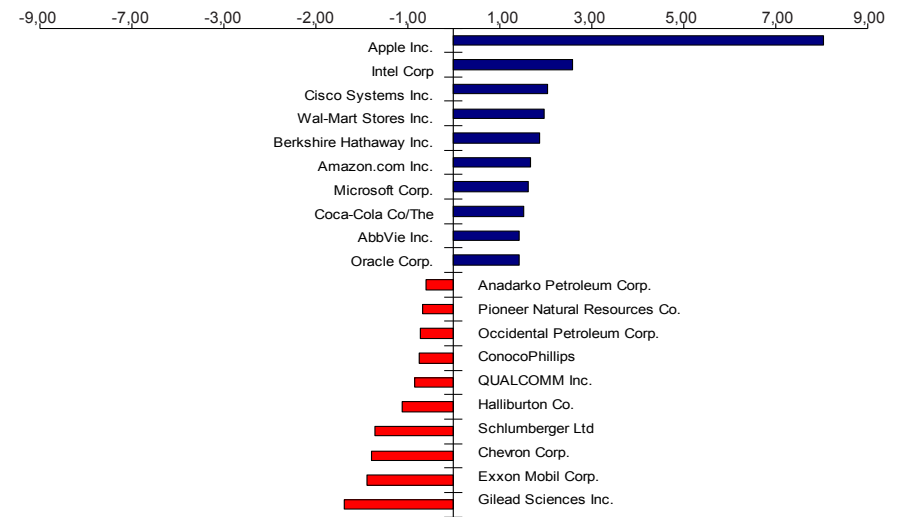
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – NOVEMBRE 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
28/11/2014	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Sept.	0,40 %	0,40 %	-0,10 %
28/11/2014	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Sept.	2,20 %	2,30 %	2,20 %
	<b>Marché du travail</b>				
07/11/2014	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Oct.	-5,0 k	43,1 k	74,1 k
07/11/2014	Taux d'activité (dés.)	Oct.	66,00 %	66,00 %	66,00 %
07/11/2014	Taux de chômage (dés.)	Oct.	6,90 %	6,50 %	6,80 %
	<b>Marché du logement</b>				
10/11/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	200,0 k	183,6 k	197,4 k
13/11/2014	Indice des prix des logements neufs (asa)	Sept.	1,70 %	1,60 %	1,50 %
17/11/2014	Ventes de maisons existantes (msa)	Oct.	--	0,70 %	-1,40 %
12/11/2014	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Oct.	--	0,20 %	0,40 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
25/11/2014	Ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	0,80 %	-0,20 %
25/11/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	0,30 %	0,00 %	-0,20 %
14/11/2014	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Sept.	1,00 %	2,10 %	3,50 %
	<b>Commerce</b>				
04/11/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-0,30 G	0,71 G	-0,46 G
	<b>Prix</b>				
21/11/2014	Indice des prix à la consommation (msa)	Oct.	-0,20 %	0,10 %	0,10 %
21/11/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	2,10 %	2,40 %	2,00 %
21/11/2014	IPC de base de la BdC (msa)	Oct.	0,20 %	0,30 %	0,20 %
21/11/2014	IPC de base de la BdC (asa)	Oct.	2,10 %	2,30 %	2,10 %
28/11/2014	Prix des produits industriels (msa)	Oct.	-0,40 %	-0,50 %	-0,30 %
28/11/2014	Indices des prix des matières premières (msa)	Oct.	2,50 %	4,30 %	2,10 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
20/11/2014	Ventes en gros (msa, dés.)	Sept.	0,80 %	1,80 %	0,00 %
06/11/2014	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Oct.	57,3	51,2	58,6
06/11/2014	Permis de construction (msa, dés.)	Sept.	5,00 %	12,70 %	-27,30 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
25/11/2014	PIB (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	3,30 %	3,90 %	3,50 %
25/11/2014	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	1,30 %	1,40 %	1,30 %
25/11/2014	DPC de base (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
	<b>Marché du travail</b>				
07/11/2014	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Oct.	235 k	214 k	256 k
07/11/2014	Taux de chômage (dés.)	Oct.	5,90 %	5,80 %	5,90 %
	<b>Marché du logement</b>				
19/11/2014	Permis de construction (en milliers, TAD)	Oct.	1 040 k	1 080 k	1 031 k
19/11/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	1 025 k	1 009 k	1 038 k
26/11/2014	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Oct.	471,0	458,0	455,0
20/11/2014	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Oct.	5,15 M	5,26 M	5,18 M
18/11/2014	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Nov.	55,0	58,0	54,0
03/11/2014	Dépenses de construction (msa, dés.)	Sept.	0,70 %	-0,40 %	-0,50 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
14/11/2014	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,30 %	-0,30 %
14/11/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,30 %	0,00 %
25/11/2014	Confiance des consommateurs (dés.)	Nov.	96,0	88,7	94,1
26/11/2014	Indice de confiance de la U. of Michigan	Nov. données finales	90,0	88,8	89,4
25/11/2014	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	1,90 %	2,20 %	1,80 %
26/11/2014	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Oct.	-0,60 %	0,40 %	-0,90 %
04/11/2014	Commandes des usines (msa, dés.)	Sept.	-0,60 %	-0,60 %	-10,00 %



Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	<b>Commerce</b>				
14/11/2014	Indice des prix à l'importation (msa)	Oct.	-1,50 %	-1,30 %	-0,60 %
14/11/2014	Indice des prix à l'importation (asa)	Oct.	-1,60 %	-1,80 %	-1,10 %
04/11/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-40,2 G\$	-43,0 G\$	-40,0 G\$
	<b>Prix</b>				
20/11/2014	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Oct.	-0,10 %	0,00 %	0,10 %
20/11/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	1,60 %	1,70 %	1,70 %
20/11/2014	IPC de base (dés.)	Oct.	239,05	239,16	238,68
26/11/2014	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Oct.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
	<b>Autres indicateurs</b>				
03/11/2014	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Oct.	56,1	59,0	56,6
26/11/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Nov.	63,0	60,8	66,2
20/11/2014	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Nov.	18,5	40,8	20,7
20/11/2014	Indicateurs avancés (msa)	Oct.	0,60 %	0,90 %	0,70 %
14/11/2014	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	0,30 %	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 de 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 2014. Tous droits réservés.