

# Revue du mois : OCTOBRE 2014



## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

En octobre, les marchés financiers ont été volatils à cause des préoccupations entourant la décélération de la croissance mondiale. La volatilité s'est envolée au milieu du mois et a atteint des niveaux inégalés depuis le paroxysme de la crise de la zone euro il y a plus de deux ans.

Le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu le cap : il a laissé les taux inchangés et n'a pas annoncé de nouvelles mesures, ce qui a déçu des participants au marché. La Réserve fédérale (Fed) a annoncé que son programme d'achat d'obligations se terminerait à la fin d'octobre, mais que la taille de son bilan se maintiendrait grâce au réinvestissement du produit des titres à leur échéance. La Fed s'est de nouveau engagée à conserver de faibles taux d'intérêt pendant une longue période. Sa déclaration dénotait toutefois un durcissement de ton. La réunion sur la politique monétaire de la Banque du Canada (BdC) qui s'est tenue en octobre n'a pas fait beaucoup de vagues, bien que la décision de la banque centrale de ne pas faire référence à une orientation neutre dans ses indications prospectives en ait amené certains à se demander si la BdC avait également durci le ton. Le dernier jour du mois, la Banque du Japon a annoncé qu'elle amplifierait considérablement son propre programme d'assouplissement quantitatif, ce qui a stimulé les marchés boursiers mondiaux. Par

conséquent, malgré leurs reculs marqués au milieu du mois, les indices américains ont terminé le mois à des sommets historiques.

L'indice S&P/TSX a cédé 2,1 % et l'indice S&P 500 a gagné 2,4 %. Les secteurs de l'indice S&P/TSX ont produit des rendements inégaux. La consommation de base (+4,6 %), les technologies de l'information (+4,5 %), la consommation discrétionnaire (+4,3 %), les services de télécommunications (+4,1 %) et les soins de santé (+4,1 %) ont dégagé de bons rendements mensuels. Les services publics (+2,0 %) et la finance (+1,2 %) ont aussi affiché des gains, tandis que les produits industriels (-0,1 %) sont demeurés à peu près stationnaires. Toutefois, en dépit de la progression de sept de ses dix secteurs, l'indice de la Bourse de Toronto a globalement perdu du terrain, car les reculs des matières (-11,4 %) et de l'énergie (-7,9 %) ont excédé les avances réalisées ailleurs.

À l'étranger, la plupart des indices mondiaux ont progressé en octobre. L'indice Hang Seng de Hong Kong a ouvert la marche grâce à un gain de 4,8 %. L'indice Sensex de l'Inde (+4,7 %), l'indice ASX 200 de l'Australie (+4,4 %) et l'indice Shanghai de la Chine (+2,4 %) ont suivi ses traces. L'indice Nikkei du Japon et l'indice Bovespa du Brésil ont aussi obtenu des résultats mensuels positifs et avancé respectivement de 1,5 % et de 0,9 %. Entre-temps, l'indice DAX de l'Allemagne a baissé de 1,6 %, et l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni, de 1,0 %. L'indice MSCI Monde a gagné globalement 0,7 % durant le mois.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 octobre 2014 (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

Les actions aurifères de l'indice S&P/TSX ont reculé pour le deuxième mois d'affilée, ce qui représente une perte de presque 20 % et, compte tenu de leurs gains robustes en début d'année, elles affichent maintenant une baisse annuelle cumulative de 14 %.

### ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

À la fin du mois, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans était de 2,31 %, soit environ 20 points de base de moins qu'à la fin de septembre. Malgré la publication au début du mois de données encourageantes sur le chômage (taux de chômage de 5,9 % contre des prévisions générales de 6,1 %) et les emplois non agricoles (création de 248 000 emplois contre des prévisions générales de 215 000), les obligations d'État ont connu une progression importante en raison des chiffres anémiques sur les ventes au détail aux États-Unis (-0,3 % contre des prévisions générales de -0,1 %). Les investisseurs se sont attachés à analyser la déclaration du comité de l'open market (FOMC), dont le ton dénotait un durcissement, étant donné les commentaires constructifs sur l'économie américaine en général et le marché de l'emploi en particulier qui y figuraient. Le FOMC a indiqué que l'emploi avait progressé de façon vigoureuse. Soulignons aussi que l'évaluation des dépenses des ménages n'a pas été revue à la baisse malgré un rapport décevant sur les ventes au détail en septembre. De plus, le FOMC n'a aucunement fait mention du ralentissement de la croissance mondiale, sujet qui avait occupé une place importante dans le procès-verbal de la réunion qu'il avait tenue en septembre.

Au Canada, le taux de l'obligation de référence à 10 ans a perdu 10 points de base et s'est établi à 2,05 %. Des données nationales généralement bonnes ont été publiées, en particulier celles indiquant la création de 74 000 emplois en septembre (prévisions générales de 20 000). Les composantes sous-jacentes des données sur l'emploi ont également été robustes, puisque presque toutes les embauches se sont concentrées dans les postes à temps plein et que le taux de chômage est descendu à 6,8 % (prévisions générales de 7,0 %). La Banque du

## LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-2,1 %	9,9 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	2,2 %	6,9 %
Indice RG S&P 500	2,4 %	11,0 %
Indice composé RG NASDAQ	3,1 %	11,9 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-1,4 %	-2,4 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	0,7 %	5,0 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	1,2 %	13,0 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-7,9 %	4,1 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-11,4 %	-7,1 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,1 %	22,4 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	4,3 %	18,2 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	4,1 %	8,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	4,5 %	22,2 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	4,6 %	29,8 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	2,0 %	12,7 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	4,1 %	17,6 %

\* 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	1,1266	0,6 %	6,1 %
Euro	1,4111	-0,2 %	-3,4 %
Livre britannique	1,8020	-0,7 %	2,5 %
Yen japonais (100)	0,0100	-1,8 %	-0,6 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	80,54 \$	-11,6 %	-18,2 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,87 \$	-6,0 %	-8,4 %
Or (par once)	1 173,48 \$	-2,9 %	-2,7 %
Argent (par once)	16,16 \$	-4,8 %	-17,0 %
Cuivre (par livre)	3,07 \$	0,6 %	-8,3 %
Nickel (par livre)	7,13 \$	-3,2 %	13,6 %
Aluminium (par livre)	0,93 \$	6,6 %	17,2 %
Zinc (par livre)	1,05 \$	0,8 %	12,3 %

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

Canada a maintenu le taux du financement à un jour à 1 % et n'a pas fait explicitement référence à une orientation neutre dans la déclaration prospective. Le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a prononcé une allocution plutôt pondérée dans laquelle il a indiqué que la baisse du prix du pétrole pourrait retrancher un quart de point de la croissance économique du pays en 2015.

### ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

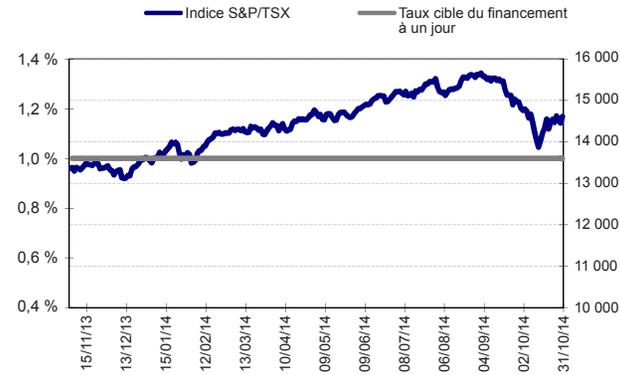
Dans la zone euro, la production industrielle globale a diminué de 1,8 % en août, soit plus que ce qui était généralement prévu (-1,6 %). Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a reconnu que les dernières données économiques traduisaient un essoufflement, ce qui en a amené plusieurs à douter de la vigueur de la reprise dans la zone euro. La BCE a décidé de laisser les taux d'intérêt inchangés et n'a pas annoncé de mesures supplémentaires lors de sa réunion d'octobre sur la politique monétaire. De plus amples renseignements sur le fonctionnement du programme d'achat d'obligations sécurisées et de titres adossés à des actifs ont été fournis, mais aucun montant d'achat cible aux termes du programme n'a été annoncé. La décision de la BCE d'augmenter ou non ses achats de titres au cours des prochains mois dépendra du taux d'inflation et des perspectives macroéconomiques générales, ainsi que de l'évolution des attentes inflationnistes à long terme au cours des prochains mois.

Au Brésil, la présidente Dilma Rousseff a été réélue de justesse pour un second mandat de quatre ans. Les investisseurs ont jugé que l'issue du scrutin était défavorable, puisqu'elle éloigne la perspective de

l'adoption de grandes réformes tant nécessaires. Le lendemain de l'élection, l'indice Bovespa a cédé 2,8 %, tandis que le real a descendu de presque 2 % et atteint sa valeur la plus faible depuis neuf ans.

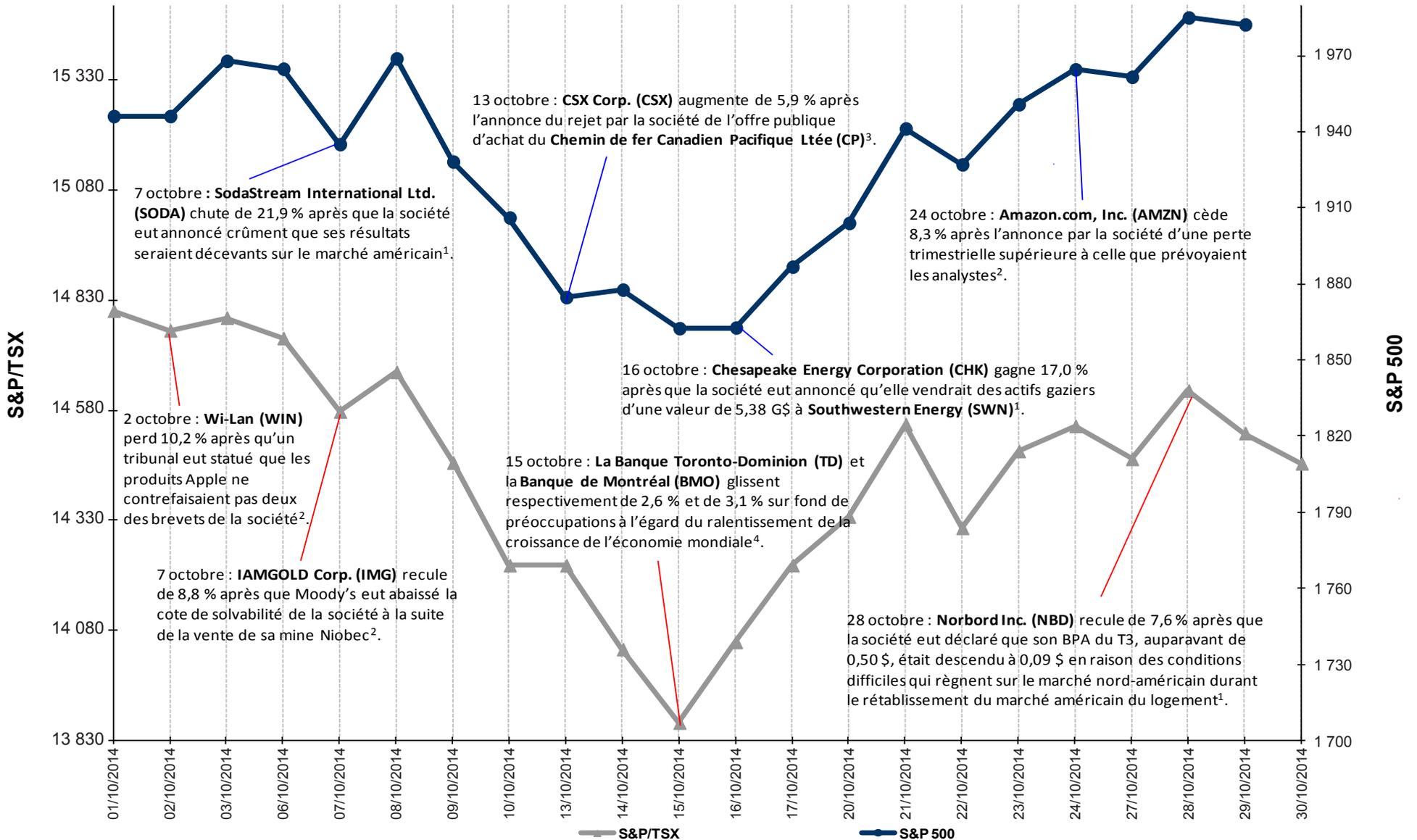
Les nouvelles sur la propagation du virus Ebola ont retenu l'attention des participants au marché en octobre. Même s'il est de plus en plus question dans les médias, le virus ne semble guère avoir eu jusqu'ici d'effets perceptibles sur l'humeur des consommateurs américains. La plupart des experts sont toujours d'avis que la probabilité d'une épidémie d'Ebola en Amérique du Nord est très faible. Toutefois, la situation qui règne en Afrique de l'Ouest devrait demeurer un sujet important de préoccupation pendant un certain temps.

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



Source : Bloomberg

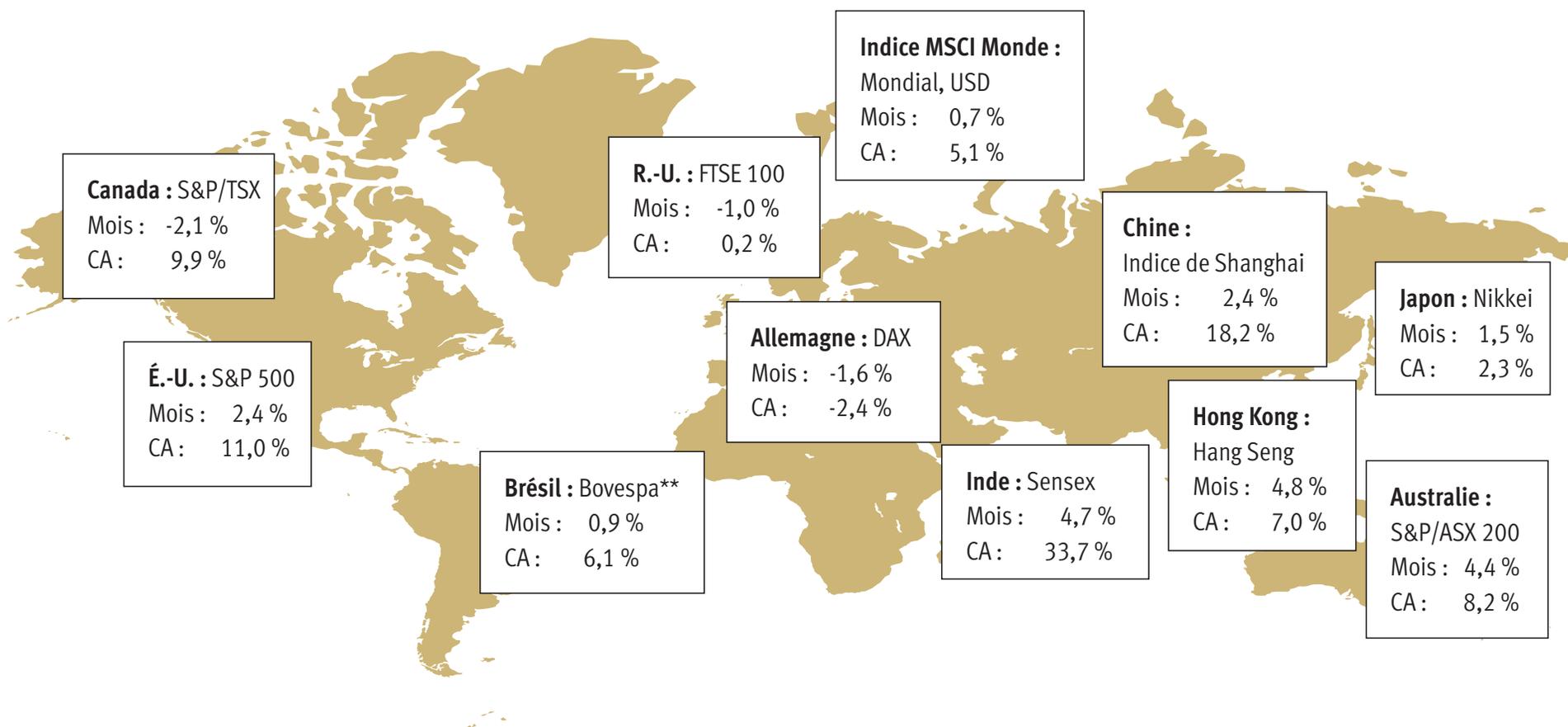
## FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – OCTOBRE 2014



<sup>1</sup> The Wall Street Journal <sup>2</sup> National Post <sup>3</sup> The Globe and Mail <sup>4</sup> Bloomberg  
Source des données sur le prix : Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX – OCTOBRE 2014

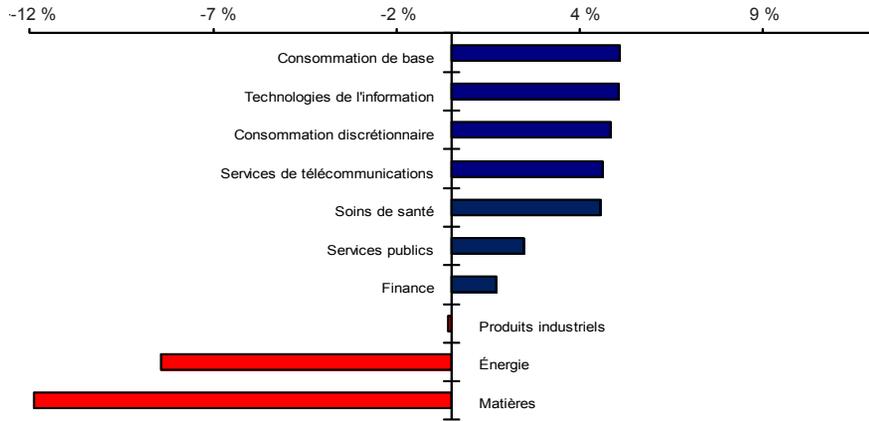
La plupart des indices mondiaux ont progressé en octobre. L'indice Hang Seng de Hong Kong a ouvert la marche grâce à un gain de 4,8 %. L'indice Sensex de l'Inde (+4,7 %), l'indice ASX 200 de l'Australie (+4,4 %), l'indice S&P 500 des États-Unis (+2,4 %) et l'indice Shanghai de la Chine (+2,4 %) ont suivi ses traces. L'indice Nikkei du Japon et l'indice Bovespa du Brésil ont aussi obtenu des résultats mensuels positifs et avancé respectivement de 1,5 % et de 0,9 %. L'indice S&P/TSX a affiché le recul le plus important (-2,1 %). Il a été accompagné en territoire négatif de l'indice DAX de l'Allemagne (-1,6 %) et de l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni (-1,0%). L'indice MSCI Monde a gagné globalement 0,7 % durant le mois.



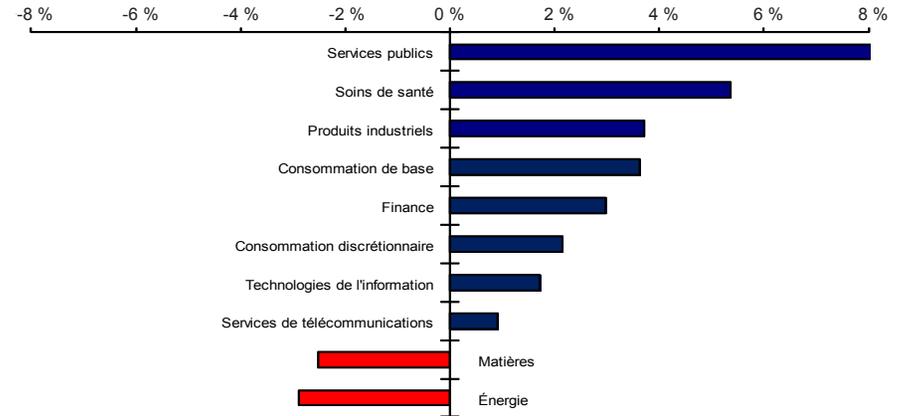
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.  
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.  
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.  
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – OCTOBRE 2014

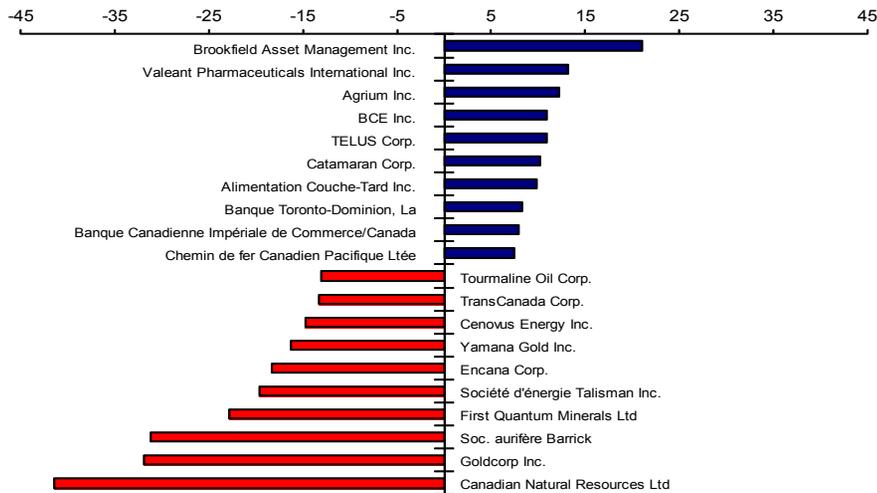
## Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



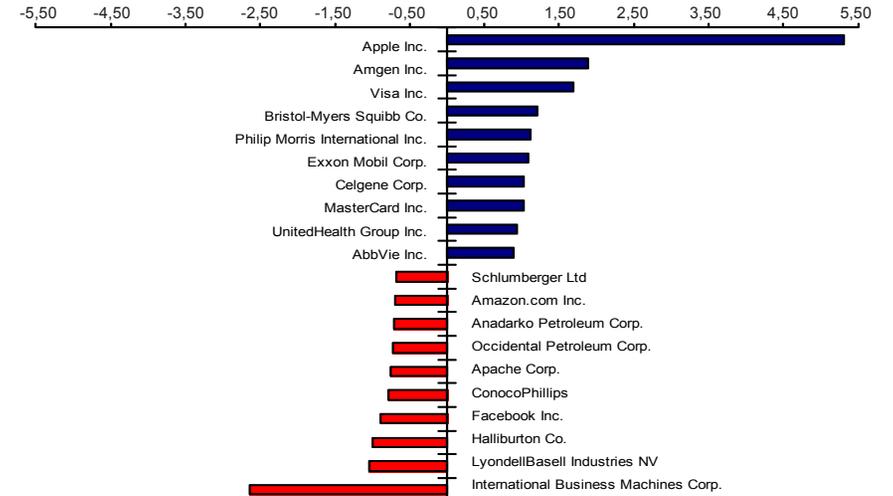
## Progression des secteurs de l'indice S&P 500



## 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 – OCTOBRE 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
31/10/2014	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Août	0,00 %	-0,10 %	0,00 %
31/10/2014	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Août	2,30 %	2,20 %	2,50 %
	<b>Marché du travail</b>				
10/10/2014	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Sept.	20,0	74,1	-11,0
10/10/2014	Taux d'activité (dés.)	Sept.	66,00 %	66,00 %	66,00 %
10/10/2014	Taux de chômage (dés.)	Sept.	7,00 %	6,80 %	7,00 %
	<b>Marché du logement</b>				
08/10/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	198,0	197,3	196,3
09/10/2014	Indice des prix des logements neufs (asa)	Août	1,50 %	1,50 %	1,40 %
15/10/2014	Ventes de maisons existantes (msa)	Sept.	--	-1,40 %	1,80 %
15/10/2014	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Sept.	--	0,40 %	0,80 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
22/10/2014	Ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,00 %	-0,30 %	-0,10 %
22/10/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,20 %	-0,30 %	-0,50 %
16/10/2014	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Août	-2,00 %	-3,30 %	2,90 %
	<b>Commerce</b>				
03/10/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	1,60	-0,61	2,20
	<b>Prix</b>				
17/10/2014	Indice des prix à la consommation (msa)	Sept.	0,10 %	0,10 %	0,00 %
17/10/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	2,00 %	2,00 %	2,10 %
17/10/2014	IPC de base de la BdC (msa)	Sept.	0,20 %	0,20 %	0,50 %
17/10/2014	IPC de base de la BdC (asa)	Sept.	2,10 %	2,10 %	2,10 %
29/10/2014	Prix des produits industriels (msa)	Sept.	-0,20 %	-0,40 %	0,30 %
29/10/2014	Indices des prix des matières premières (msa)	Sept.	-0,80 %	-1,80 %	-2,20 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
20/10/2014	Ventes en gros (msa, dés.)	Août	-0,30 %	0,20 %	-0,20 %
06/10/2014	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Sept.	52,5	58,6	50,9
07/10/2014	Permis de construction (msa, dés.)	Août	-6,50 %	-27,30 %	11,60 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/10/2014	PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	3,00 %	3,50 %	4,60 %
30/10/2014	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,40 %	1,30 %	2,10 %
30/10/2014	DPC de base (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,40 %	1,40 %	2,00 %
	<b>Marché du travail</b>				
03/10/2014	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Sept.	215,0	248,0	180,0
03/10/2014	Taux de chômage (dés.)	Sept.	6,10 %	5,90 %	6,10 %
	<b>Marché du logement</b>				
17/10/2014	Permis de construction (en milliers, TAD)	Sept.	1 030,0	1 018,0	1 003,0
17/10/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	1 008,0	1 017,0	957,0
24/10/2014	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Sept.	470,0	467,0	466,0
21/10/2014	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Sept.	5,10	5,17	5,05
16/10/2014	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Oct.	59,0	54,0	59,0
01/10/2014	Dépenses de construction (msa, dés.)	Août	0,50 %	-0,80 %	1,20 %
	<b>Consommation et secteur manufacturier</b>				
15/10/2014	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	-0,10 %	-0,30 %	0,60 %
15/10/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	0,20 %	-0,20 %	0,30 %
28/10/2014	Confiance des consommateurs (dés.)	Oct.	87,0	94,5	89,0
31/10/2014	Indice de confiance de la U. of Michigan	Oct. données finales	86,4	86,9	86,4
30/10/2014	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,90 %	1,80 %	2,50 %
28/10/2014	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Sept.	0,50 %	-1,30 %	-18,30 %
02/10/2014	Commandes des usines (msa, dés.)	Août	-9,50 %	-10,10 %	10,50 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	<b>Commerce</b>				
10/10/2014	Indice des prix à l'importation (msa)	Sept.	-0,70 %	-0,50 %	-0,60 %
10/10/2014	Indice des prix à l'importation (asa)	Sept.	-1,40 %	-0,90 %	-0,10 %
03/10/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	-40,8	-40,1	-40,3
	<b>Prix</b>				
22/10/2014	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Sept.	0,00 %	0,10 %	-0,20 %
22/10/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	1,60 %	1,70 %	1,70 %
22/10/2014	IPC de base (dés.)	Sept.	238,63	238,68	238,35
31/10/2014	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Sept.	1,50 %	1,40 %	1,40 %
	<b>Autres indicateurs</b>				
01/10/2014	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Sept.	58,5	56,6	59,0
31/10/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Oct.	60,0	66,2	60,5
16/10/2014	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Oct.	19,8	20,7	22,5
23/10/2014	Indicateurs avancés (msa)	Sept.	0,70 %	0,80 %	0,00 %
15/10/2014	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Août	0,40 %	0,20 %	0,40 %

Source : Bloomberg

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

tqa = 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 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 des SF RBC GP. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière des 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.