

Revue du mois : AOÛT 2014



LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Les marchés financiers ont dégagé des tendances contrastées au mois d'août, en raison de la publication d'un grand nombre de données économiques, de nouvelles importantes du côté de la politique monétaire et de l'aggravation des tensions géopolitiques. Les indicateurs ont mis en évidence la vigueur de l'économie américaine, tandis qu'en Europe, ils ont été largement décevants et ont signalé une hausse des risques de déflation. En ce qui concerne la politique monétaire, le symposium annuel de Jackson Hole a révélé que les mesures de stimulation resteront en place. Toutefois, des divergences commencent à émerger. Ainsi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a renouvelé son soutien à une politique accommodante tout en visant une hausse des taux d'intérêt pour 2015. De son côté, la Banque du Canada (BdC) s'est montrée résolue à avancer à son propre rythme. À l'inverse, la Banque centrale européenne (BCE) semble déterminée à assouplir davantage sa politique exceptionnelle. Enfin, la situation géopolitique au Moyen-Orient et en Ukraine demeure préoccupante, bien qu'elle n'ait pas eu encore de répercussion visible sur l'humeur des investisseurs.

En août, les indices S&P/TSX et S&P 500 ont progressé respectivement de 2,1 % et de 4,0 %.

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

Tous les secteurs de l'indice S&P/TSX ont fini le mois en hausse. La consommation discrétionnaire arrive en tête, grâce à un bond de 6,5 %, suivie par les produits industriels (+4,2 %) et l'énergie (+3,4 %). Aux États-Unis, la plupart des secteurs ont également enregistré des rendements positifs. Les soins de santé se démarquent avec un gain de 4,9 %, tandis que la consommation discrétionnaire (+4,5 %), la finance (+4,2 %) et la technologie de l'information (+4,0 %) affichent des progrès non négligeables. Seul le secteur des services de télécommunications s'est replié (-1,0 %).

À l'étranger, la plupart des indices ont gagné du terrain. L'indice brésilien Bovespa devance tous les autres grâce à une envolée de 9,8 %. Le Sensex de l'Inde et le FTSE du Royaume-Uni ont grimpé de 3,0 % et de 2,1 %, respectivement. Ailleurs, les indices sont généralement restés stables : le S&P/ASX 200, l'indice de Shanghai, le DAX allemand et le Hang Seng ont généré moins de 1 %. Le Nikkei (Japon) est le seul grand indice à avoir terminé en baisse (-1,2 %). L'indice MSCI Monde a pris 2,3 % ; il a terminé cinq des huit premiers mois de l'année en territoire positif.

L'indice aurifère S&P/TSX a gagné 3,1 %. Fort d'un rendement de 29 % en cumul annuel, ce sous-secteur demeure le plus performant. L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX affiche une hausse de 3 %, tandis que l'indice plafonné de la finance S&P/TSX est resté inchangé.



RBC Gestion de patrimoine

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Alors que les données économiques des États-Unis ont été généralement positives en août, le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a clos le mois à 2,34 %, soit 22 points de base de moins qu'à la fin juillet (2,56 %). Sur le marché du travail, la croissance de 209 000 emplois est légèrement inférieure aux prévisions, mais il s'agit de la sixième hausse mensuelle d'affilée de plus de 200 000 emplois. L'indice du secteur non manufacturier des États-Unis a dépassé les attentes : il a monté à 58,7 alors que les prévisions tablaient sur 56,5. C'est aussi le cas de l'indice des achats qui a bondi à 58, au-delà des estimations générales fixées à 55,7. Au second trimestre, le PIB des États-Unis a crû de 4,2 % (alors que le taux prévu était de 3,9 %), ce qui a contribué à renforcer la confiance des investisseurs. À l'affût de signaux concernant la politique de la Fed, les marchés ont prêté la plus grande attention au léger durcissement qui, en juillet, a émané du procès-verbal de la réunion du comité de l'open market. Comme la Fed a souligné que le marché du travail s'améliore plus rapidement que prévu, les marchés ont réalisé un léger ajustement à la hausse. Toutefois, cette avancée a vite été annulée par l'escalade du conflit en Ukraine et le ton plus équilibré adopté par la présidente Yellen à Jackson Hole.

Au Canada, le taux de l'obligation de référence à 10 ans a perdu 16 points de base pour s'établir à 2,00 %, son niveau le plus bas depuis le milieu de 2013. Cependant, la croissance du PIB réel du second trimestre a monté à 3,1 %, surclassant les attentes du marché (2,7 %). Ce gain était généralisé ; la demande intérieure s'est redressée de 3,0 % après avoir reculé de 0,2 % au premier trimestre. La croissance du second trimestre est également largement attribuable aux exportations nettes. Toutefois, lors d'une entrevue à Jackson Hole, le gouverneur de la BdC, M. Poloz, a minimisé la robustesse des données économiques observée au cours des derniers mois. Même si les exportations affichent une progression mensuelle

LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	2,1 %	16,9 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	3,6 %	4,8 %
Indice RG S&P 500	4,0 %	9,9 %
Indice composé RG NASDAQ	5,0 %	10,6 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-0,1 %	2,9 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,2 %	7,2 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	0,7 %	14,3 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	3,4 %	22,4 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	0,4 %	18,3 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	4,2 %	20,8 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	6,5 %	18,0 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	1,5 %	6,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	1,0 %	16,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	2,2 %	19,9 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	2,4 %	11,1 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	0,6 %	2,4 %

* 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	1,0878	-0,3 %	2,4 %
Euro	1,4286	-2,2 %	-2,2 %
Livre britannique	1,8055	-2,0 %	2,7 %
Yen japonais (100)	0,0105	-1,5 %	3,6 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	95,96 \$	-2,3 %	-2,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	4,07 \$	5,8 %	-3,9 %
Or (par once)	1 287,81 \$	0,4 %	6,8 %
Argent (par once)	19,47 \$	-4,5 %	0,0 %
Cuivre (par livre)	3,18 \$	-1,8 %	-5,0 %
Nickel (par livre)	8,49 \$	1,5 %	35,3 %
Aluminium (par livre)	0,95 \$	5,5 %	18,9 %
Zinc (par livre)	1,07 \$	0,0 %	14,8 %

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

de 1 % en moyenne depuis le début de 2014, soit une augmentation trois fois plus rapide qu'en 2013, le gouverneur Poloz a déclaré que les données du commerce extérieur étaient acceptables, mais que leur redressement comportait encore des incertitudes. Autrement dit, son opinion n'a guère changé depuis la conférence de presse de juillet, dans laquelle il a mis en garde contre des lueurs d'espoir trompeuses qui ont provoqué des déceptions répétées vis-à-vis de la reprise. Il est donc d'autant plus probable que la BdC continuera de fixer toute son attention sur la faiblesse de l'inflation, même si certaines données relatives à l'activité font état d'un mieux.

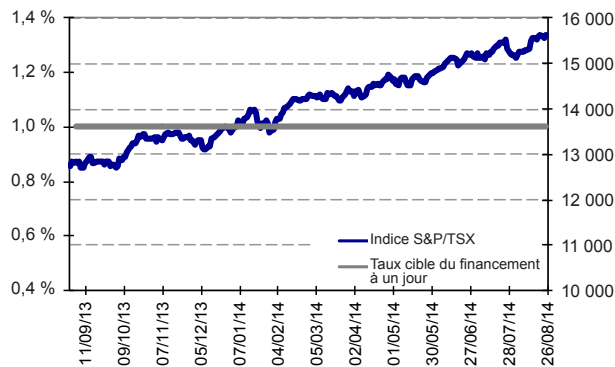
ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

Dans la zone euro, la croissance demeure anémique et les anticipations inflationnistes à court terme se situent à des planchers record. D'avril à juin, le PIB n'a gagné que 0,05 % d'un trimestre à l'autre, alors que l'Italie a replongé dans la récession et que la production de l'Allemagne est tombée au point mort. Ensemble, ces facteurs augmentent le risque de stagnation de la zone euro durant la deuxième moitié de 2014.

Dans son discours de Jackson Hole, le président de la BCE Mario Draghi a mis l'accent sur le repli du second trimestre et la nécessité éventuelle d'adopter une politique budgétaire stimulante. Comme prévu, la BCE, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon n'ont pas modifié leurs taux.

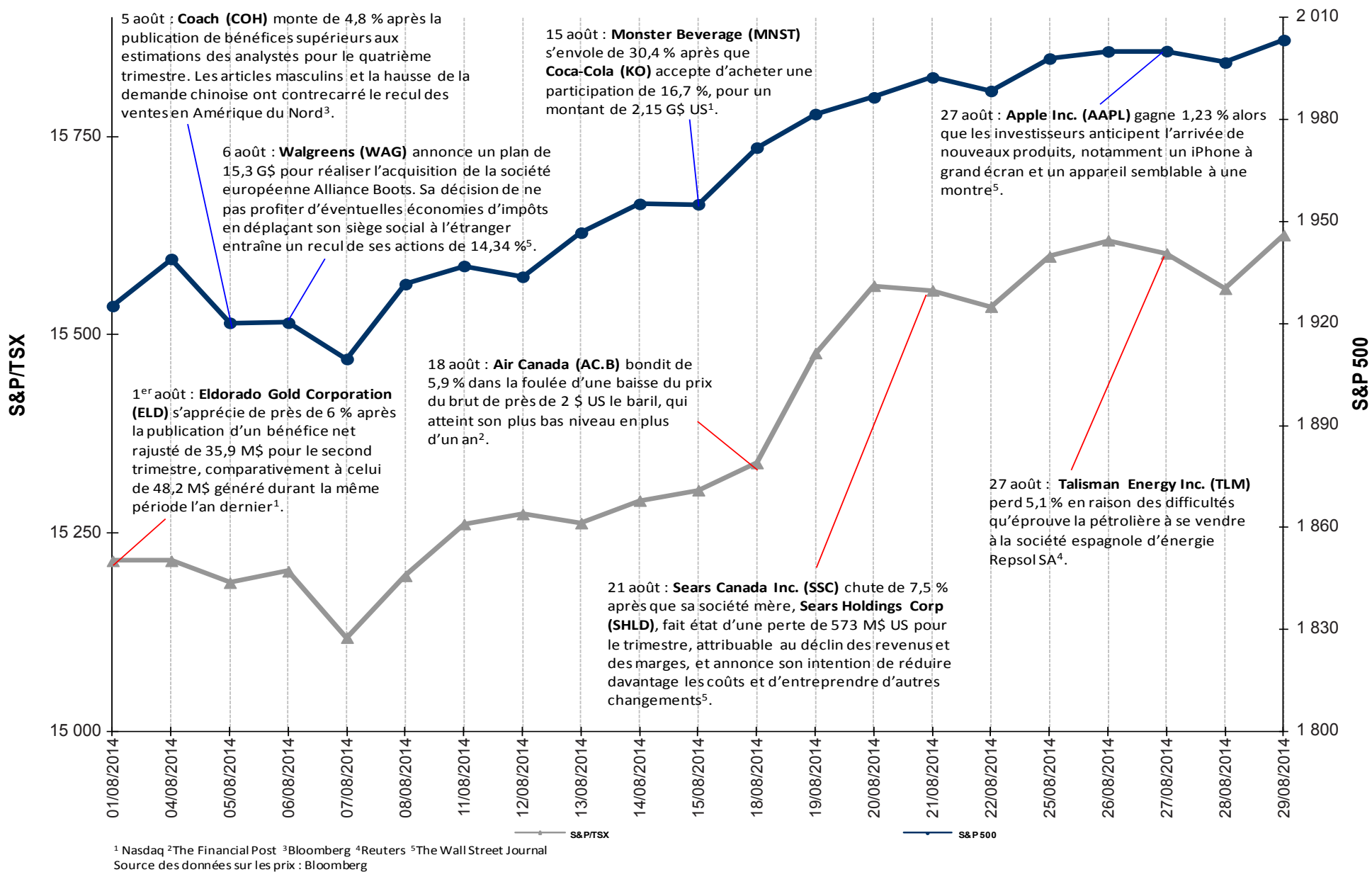
Du côté des marchés émergents, la Banque centrale de Russie a répété qu'elle entendait faire passer le rouble à un régime de change entièrement flexible d'ici la fin de l'année, tout en continuant ses activités malgré les menaces de sanctions de plus en plus lourdes. Les exportations de la Chine ont dépassé les attentes en juillet, tandis que les importations ont fléchi, de sorte que l'excédent commercial a atteint un sommet record pour le mois.

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



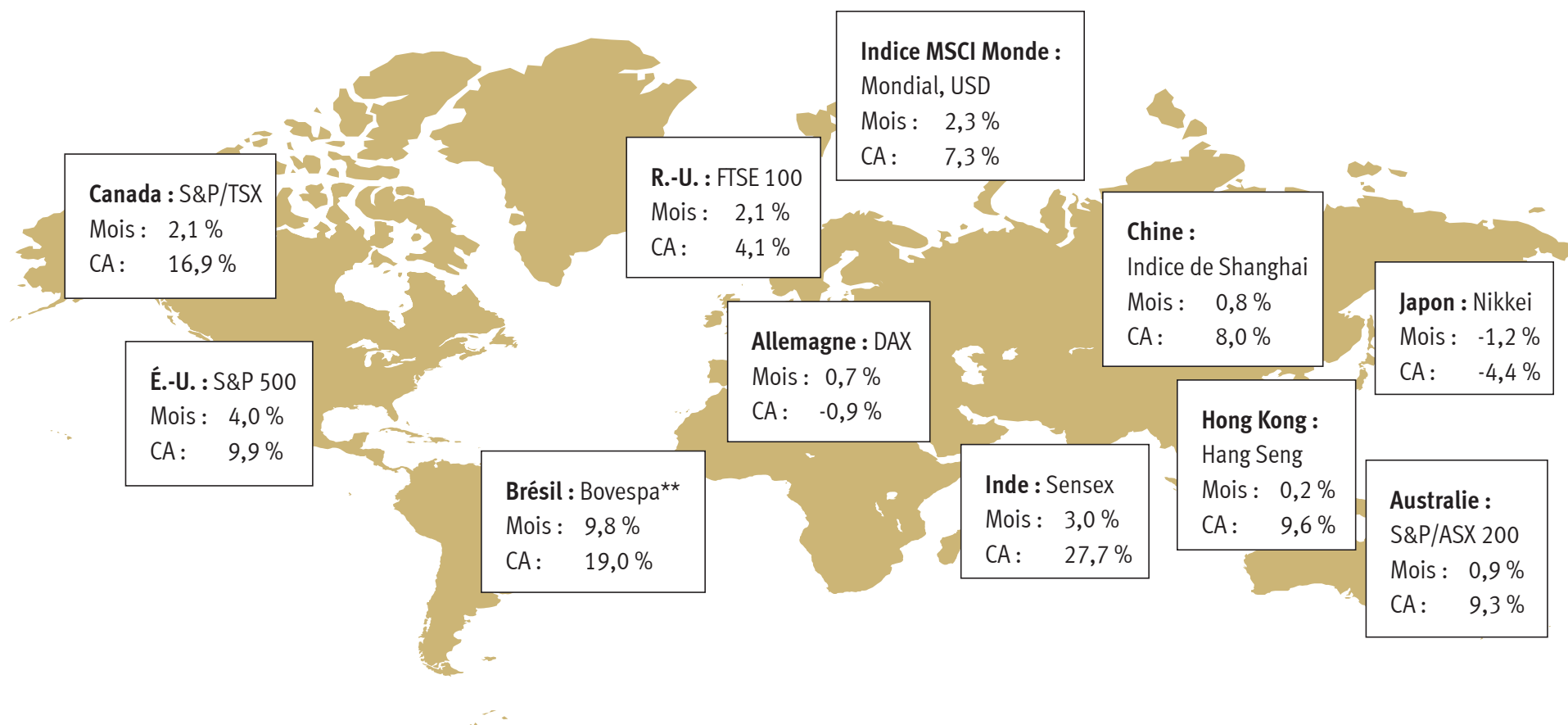
Source : Bloomberg

FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – AOÛT 2014



MARCHÉS MONDIAUX – AOÛT 2014

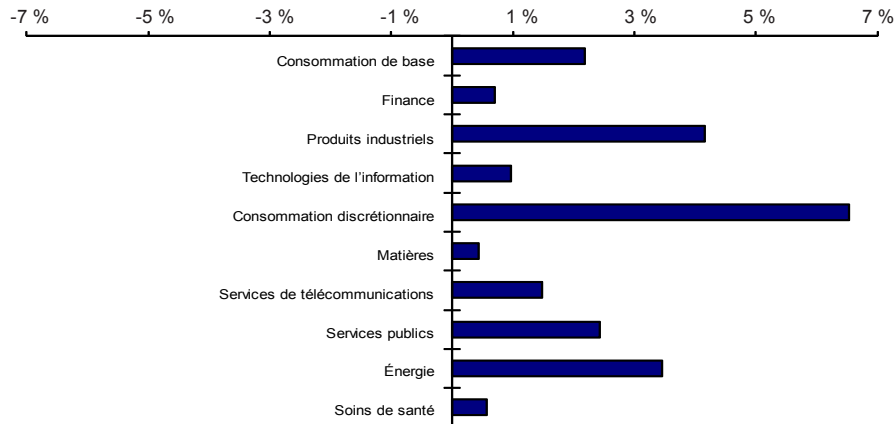
Les indices mondiaux ont affiché des hausses remarquables en août. Le Bovespa du Brésil a grimpé de 9,8 %, devançant le S&P 500 qui a gagné 4,0 %. Le Sensex (Inde), le S&P/TSX et le FTSE ont également dégagé des rendements positifs de 3,0 %, 2,1 % et 2,1 %, respectivement. La plupart des autres indices sont restés stables, notamment le S&P/ASX 200 (+0,9 %), l'indice de Shanghai (+0,8 %), le DAX (+0,7 %) et le Hang Seng (+0,2 %). Le Nikkei japonais a tiré de l'arrière en enregistrant une baisse de 1,2 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a pris 2,3 %.



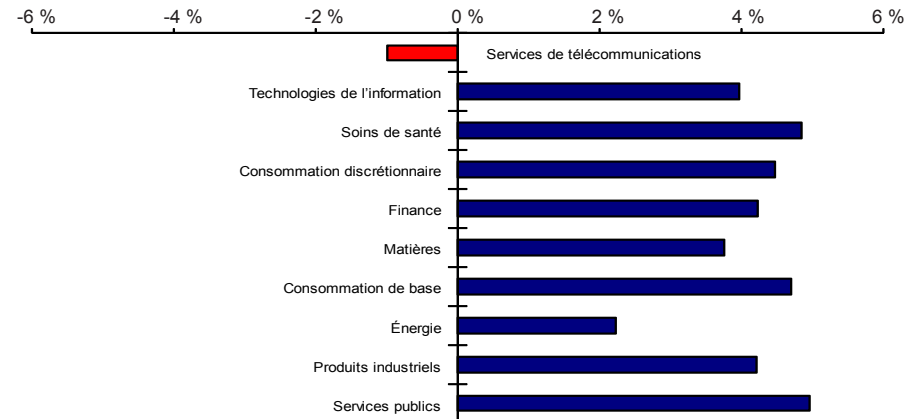
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – AOÛT 2014

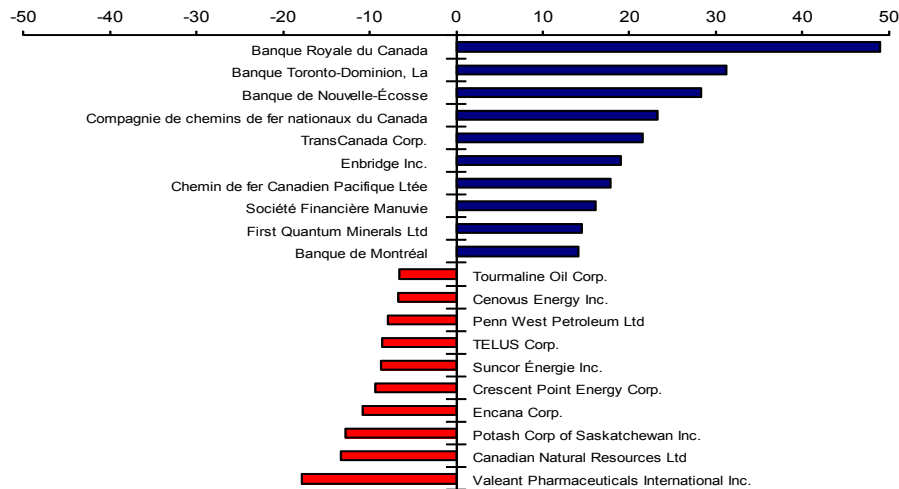
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



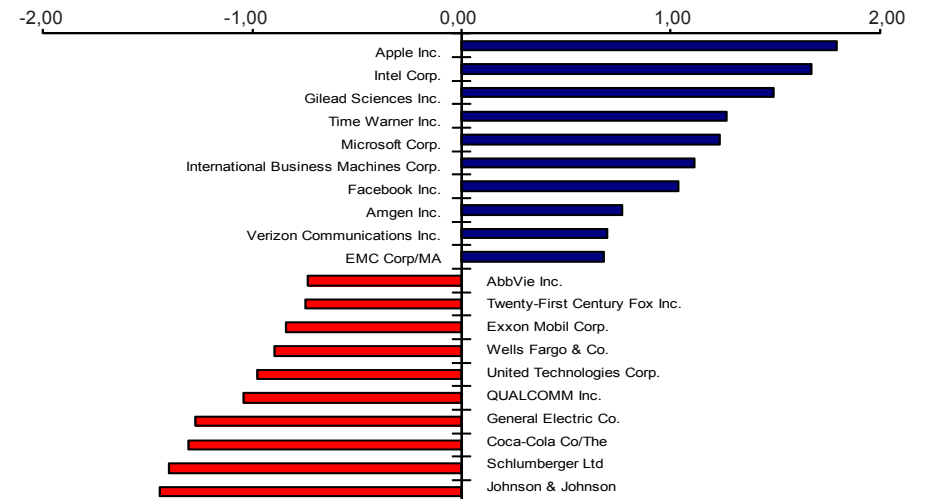
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – AOÛT 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
29/08/2014	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Juin	0,20 %	0,30 %	0,50 %
29/08/2014	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Juin	3,00 %	3,10 %	2,30 %
	Marché du travail				
15/08/2014	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juill.	20,0	41,7	-9,4
15/08/2014	Taux d'activité (dés.)	Juill.	66,10 %	66,10 %	66,10 %
15/08/2014	Taux de chômage (dés.)	Juill.	7,10 %	7,00 %	7,10 %
	Marché du logement				
11/08/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	193,0	200,1	198,7
14/08/2014	Indice des prix des logements neufs (asa)	Juin	--	1,50 %	1,50 %
15/08/2014	Ventes de maisons existantes (msa)	Juill.	--	0,80 %	0,80 %
13/08/2014	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juill.	--	1,10 %	0,90 %
	Consommation et secteur manufacturier				
22/08/2014	Ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,30 %	1,10 %	0,90 %
22/08/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,30 %	1,50 %	0,30 %
15/08/2014	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Juin	0,40 %	0,60 %	1,70 %
	Commerce				
06/08/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juin	0,00	1,86	0,58
	Prix				
22/08/2014	Indice des prix à la consommation (msa)	Juill.	-0,10 %	-0,20 %	0,10 %
22/08/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	2,20 %	2,10 %	2,40 %
22/08/2014	IPC de base de la BdC (msa)	Juill.	0,10 %	-0,10 %	-0,10 %
22/08/2014	IPC de base de la BdC (asa)	Juill.	1,90 %	1,70 %	1,80 %
29/08/2014	Prix des produits industriels (msa)	Juill.	-0,20 %	-0,30 %	0,10 %
29/08/2014	Indices des prix des matières premières (msa)	Juill.	-1,80 %	-1,40 %	1,10 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
20/08/2014	Ventes en gros (msa, dés.)	Juin	0,40 %	0,60 %	2,30 %
07/08/2014	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juill.	53,0	54,1	46,9
07/08/2014	Permis de construction (msa, dés.)	Juin	-1,90 %	13,50 %	15,40 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
28/08/2014	PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	3,90 %	4,20 %	4,00 %
28/08/2014	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	2,00 %	2,10 %	2,00 %
28/08/2014	DPC de base (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	2,00 %	2,00 %	2,00 %
	Marché du travail				
01/08/2014	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juill.	230,0	209,0	298,0
01/08/2014	Taux de chômage (dés.)	Juill.	6,10 %	6,20 %	6,10 %
	Marché du logement				
19/08/2014	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juill.	1 000,0	1 052,0	973,0
19/08/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	965,0	1 093,0	945,0
25/08/2014	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juill.	430,0	412,0	422,0
21/08/2014	Ventes de maisons existantes (million, TAD)	Juill.	5,02	5,15	5,03
18/08/2014	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Août	53,0	55,0	53,0
01/08/2014	Dépenses de construction (msa, dés.)	Juin	0,50 %	-1,80 %	0,80 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13/08/2014	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juill.	0,20 %	0,00 %	0,20 %
13/08/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juill.	0,40 %	0,10 %	0,40 %
26/08/2014	Confiance des consommateurs (dés.)	Août	89,0	92,4	90,3
29/08/2014	Indice de confiance de la U. of Michigan	Août données finales	80,0	82,5	79,2
28/08/2014	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	2,40 %	2,50 %	2,50 %
26/08/2014	Commandes de biens de cons. durable (msa, dés.)	Juill.	8,00 %	22,60 %	2,70 %
05/08/2014	Commandes des usines (msa, dés.)	Juin	0,60 %	1,10 %	-0,60 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	Commerce				
14/08/2014	Indice des prix à l'importation (msa)	Juill.	-0,30 %	-0,20 %	0,10 %
14/08/2014	Indice des prix à l'importation (asa)	Juill.	0,80 %	0,80 %	1,10 %
06/08/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juin	-44,8	-41,5	-44,7
	Prix				
19/08/2014	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juill.	0,10 %	0,10 %	0,30 %
19/08/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	2,00 %	2,00 %	2,10 %
19/08/2014	IPC de base (dés.)	Juill.	238,52	238,31	238,08
29/08/2014	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Juill.	1,60 %	1,60 %	1,60 %
	Autres indicateurs				
01/08/2014	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Juill.	56,0	57,1	55,3
29/08/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Août	56,5	64,3	52,6
21/08/2014	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Août	19,7	28,0	23,9
21/08/2014	Indicateurs avancés (msa)	Juill.	0,60 %	0,90 %	0,60 %
13/08/2014	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Juin	0,40 %	0,40 %	0,50 %

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. © 2014 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés.