

Synthèse mensuelle : JUILLET 2014



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Les investisseurs ont été confrontés à un mois de juillet chargé étant donné que de nouvelles données économiques, la réapparition des tensions géopolitiques dans certaines zones établies et de nouveaux rebondissements dans les perturbations économiques existantes en Argentine et en Europe ont bousculé l'activité des marchés. Dans l'ensemble, les données de l'économie mondiale ont été mitigées, mais les États-Unis ont émis certains signes encourageants. Les chiffres des emplois non agricoles du mois de juin étaient meilleurs que prévu, vu que l'économie a généré 288 000 emplois (consensus : 215 000) et le taux de chômage est tombé à 6,1 % (consensus : 6,3 %). D'autres données clés aux États-Unis, y compris les ventes d'automobiles et les ventes de maisons, étaient également meilleures que prévu et ont souligné une économie en bonne voie pour une croissance solide au deuxième semestre de l'année. Le produit intérieur brut (PIB) a progressé à un rythme de 4 % au deuxième trimestre, ce qui était bien au-dessus des attentes de 3 % du marché.

Cependant, l'impact global de la publication de données sur les marchés mondiaux a été quelque peu compensée par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Russie, ainsi que par les préoccupations au sujet de la banque portugaise Banco Espírito, et une défaillance de paiement de la dette potentielle de l'Argentine.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 31 juillet 2014 (à moins d'indications contraires).
Voir la page 9 pour la section Communications importantes.

La déclaration et les décisions politiques de la Réserve fédérale le 30 juillet sont passées sans réaction majeure du marché. La déclaration que la « probabilité que la sous-inflation de 2 % persiste s'était quelque peu estompée » était le principal message de cette publication. Ceux qui étaient à la recherche d'indications supplémentaires sur les attentes salariales ont été laissés sur leur faim. La politique n'a subi aucun changement, et, comme prévu, la réduction progressive du programme d'achat d'obligations de la Fed continue avec une autre réduction de 10 milliards de dollars de ses achats mensuels. La banque centrale poursuit son objectif de mettre fin à son initiative stimulante de « réduction » d'ici le mois d'octobre de cette année.

Ce mois-ci, l'indice S&P/TSX a dégagé un rendement positif de 1,4 %, tandis que le S&P 500 a reculé de 1,4 %. La performance du secteur S&P/TSX était plutôt positive en juillet. Le secteur des biens de consommation de base a noté la plus forte hausse, gagnant 6,3 %. Les secteurs des finances (4,3 %), des produits industriels (3,6 %), des technologies de l'information (2,3 %), de la consommation discrétionnaire (1,6 %), et des matériaux (1 %) ont également enregistré une hausse. Les secteurs des services publics, de l'énergie et des soins de santé ont diminué de 1,4 %, 2,3 % et 3,2 % respectivement. Le secteur des services de télécommunication est resté stable en juillet. Aux États-Unis, les services publics (-6,8 %), les produits industriels (-4,1 %), l'énergie (-3,3 %), et la consommation de base (-3,2 %) ont tous chuté en juillet. Le secteur des services de télécommunications a connu les gains les plus importants aux États-Unis, augmentant de 3,7 %.



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

Outre-mer, les indices ont été majoritairement positifs en juillet. L'indice de Shanghai de Chine et le Hang Seng de Hong Kong ont bondi de 8,8 % et 7,3 %, respectivement. Le Bovespa du Brésil (5 %), le Sensex de l'Inde (2,3 %), le Nikkei (3 %) et l'indice S&P/ASX 200 (4,4 %) ont également connu des rendements positifs. Seuls le FTSE 100 et le DAX ont diminué en juillet, perdant 0,1 %, 1,4 % et 4,3 %, respectivement. L'indice MSCI World a diminué de 1,6 %.

Les actions aurifères sur l'indice S&P/TSX sont restées généralement stables en juillet, en baisse de 0,3 %, mais toujours en hausse de 25 % pour l'année. Les valeurs financières de l'indice S&P/TSX ont gagné 4,3 %, tandis que le sous-secteur à petite capitalisation a diminué de 3 % pendant le mois.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Le taux des obligations américaines à 10 ans a légèrement augmenté à la fin de juillet (2,56 %) par rapport à la fin du mois précédent (2,53 %) alors que la demande pour la dette publique est restée forte malgré des chiffres solides et une réduction continue des achats d'actifs par la réserve fédérale. Les données sur l'inflation aux États-Unis pour le mois de juin se sont avérées un non-événement vu que les chiffres réels étaient conformes aux attentes.

Au Canada, le rendement de l'obligation de référence à 10 ans a chuté de 8 points de base (à 2,16 %) par rapport au niveau de la fin juin. Ceci était dû en grande partie aux données de l'emploi au Canada plus faibles que prévu, attendu que plus tôt dans le mois, le fort PMI et les données de l'IPC supérieures aux prévisions avaient envoyé les taux à long terme à la hausse. Le gouverneur de la Banque du Canada Stephen Poloz a souligné la croissance décevante comme étant une cause majeure de la prise de position prudente actuelle de la banque centrale. L'attention étant passée de la pression sur les prix aux perspectives de croissance a donné plus d'importance à la publication des données américaines

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,4 %	14,5 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	-1,4 %	1,2 %
Indice S&P 500 TR	-1,4 %	5,7 %
Indice composite NASDAQ TR	-0,8 %	5,3 %
MSCI EAFE TR (USD)	-2,0 %	3,1 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	-1,6 %	4,8 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	4,3 %	13,5 %
Énergie S&P/TSX TR	-2,3 %	18,3 %
Matériaux S&P/TSX TR	1,0 %	17,8 %
Industriels S&P/TSX TR	3,6 %	15,9 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	1,6 %	10,8 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	0,0 %	5,1 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	2,3 %	15,1 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	6,3 %	17,3 %
Services publics S&P/TSX TR	-1,4 %	8,5 %
Soins de santé S&P/TSX TR	-3,2 %	1,8 %

* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire
Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global
sauf mention contraire. Source : Bloomberg

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0906	2,2 %	2,7 %
Euro	1,4605	0,0 %	0,0 %
Livre sterling	1,8417	0,9 %	4,7 %
Yen japonais (100)	0,0106	0,8 %	5,2 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	98,17 \$	-6,8 %	-0,3 %
Gaz naturel (par million btu)	3,84 \$	-13,9 %	-9,2 %
Or (par once)	1 282,55 \$	-3,4 %	6,4 %
Argent (par once)	20,40 \$	-3,0 %	4,8 %
Cuivre (par livre)	3,24 \$	1,3 %	-3,3 %
Nickel (par livre)	8,36 \$	-2,8 %	33,3 %
Aluminium (par livre)	0,90 \$	6,6 %	12,8 %
Zinc (par livre)	1,07 \$	6,5 %	14,8 %

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 2

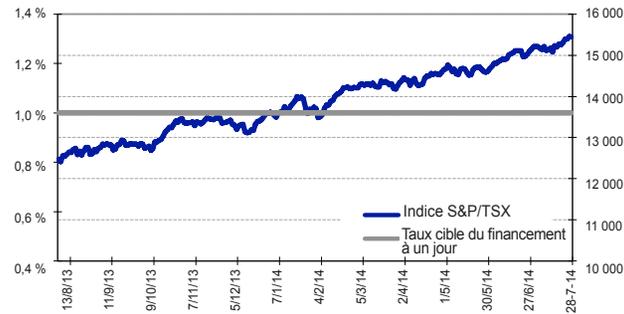
à venir, vu que les investisseurs s'attendent à ce qu'une économie américaine plus forte aide à propulser la croissance canadienne. Toutefois, contrairement aux États-Unis, les hausses de taux ne sont pas un point d'intérêt au Canada actuellement, et il est bien connu que la faiblesse du dollar canadien demeure essentielle à la croissance du Canada.

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

En Europe, les données mixtes associées à la peur que l'UE augmente les sanctions imposées à la Russie ont entraîné la baisse des rendements obligataires dans la zone euro. En Asie, la croissance du PIB du T2 de la Chine s'est accélérée pour atteindre 7,5 %, ce qui est plus élevé que prévu. Cela a permis de relever l'optimisme dans la région et a conduit plusieurs indices boursiers à la hausse.

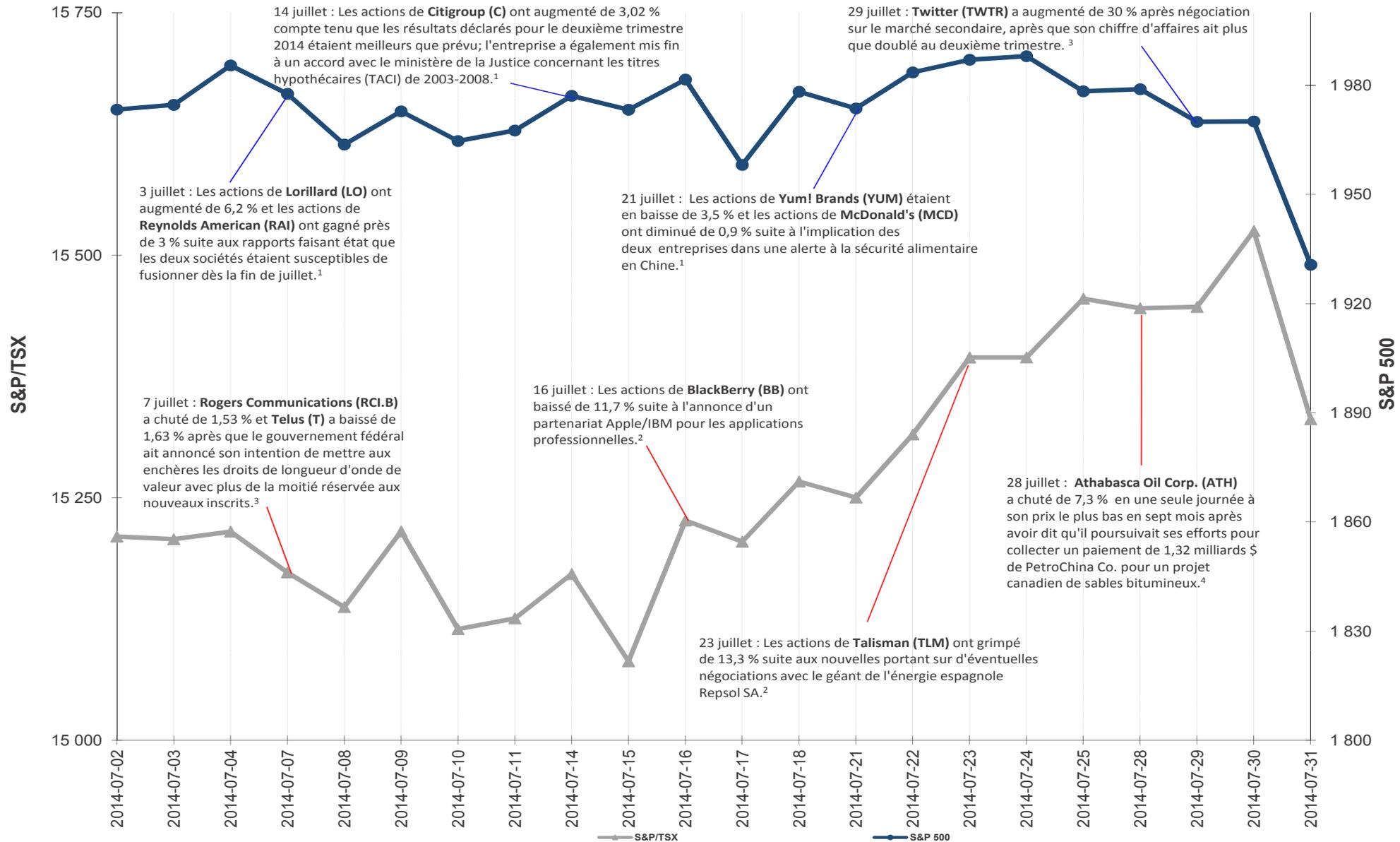
Par ailleurs, le 30 juillet, l'Argentine a manqué à ses obligations pour la deuxième fois en 12 ans lorsqu'elle a omis de faire un paiement d'intérêts de 539 millions de \$ aux détenteurs d'obligations qui ont accepté de participer aux échanges de titres de créance de 2005 et 2010. Ces échanges ont suivi la défaillance de la nation en 2001 sur une dette de près de 100 milliards de dollars. Ce n'était que le dernier chapitre d'une longue saga qui a opposé l'Argentine à un groupe d'investisseurs qui contestait les échanges de titres de créance antérieurs et qui a fait pression pour obtenir un remboursement complet. Étant donné que les obligations souveraines argentines ne sont pas largement répandues, cette défaillance ne devrait pas avoir d'incidences importantes sur les marchés financiers mondiaux. Pourtant, il se pourrait que cette question fasse l'actualité encore pendant un certain temps.

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



Source : Bloomberg

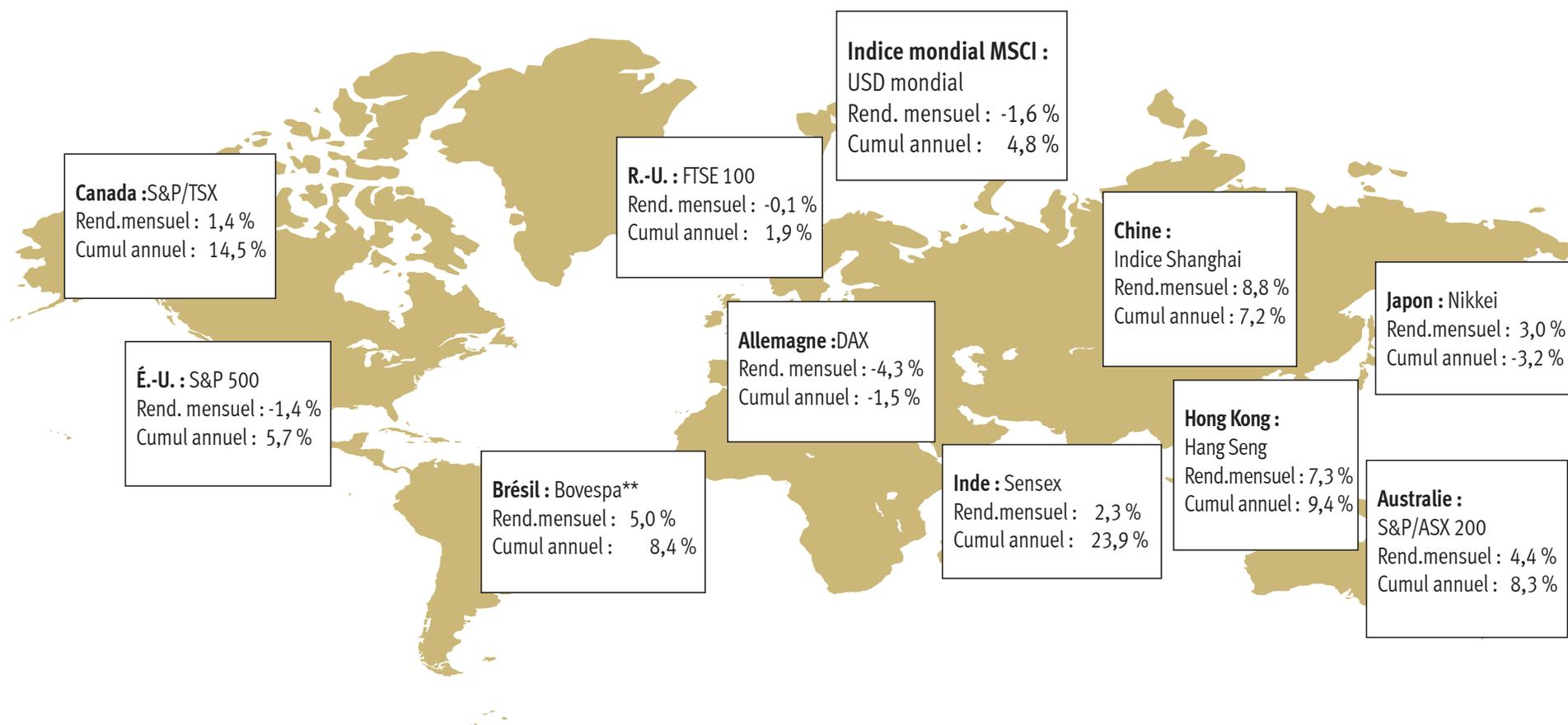
FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – JUILLET 2014



¹ Wall Street Journal ²The Financial Post ³The Globe and Mail ⁴BNN
Pricing Data Source: Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX – JUILLET 2014

Les indices mondiaux ont été majoritairement positifs en juillet. L'indice de Shanghai de Chine et le Hang Seng de Hong Kong ont bondi de 8,8 % et 7,3 %, respectivement. Le S&P/TSX (1,4 %), le Bovespa du Brésil (5 %), le S&P/ASX 200 (4,4 %), le Nikkei (3 %) et le Sensex de l'Inde (2,3 %) ont également connu des rendements positifs. Seuls le FTSE 100, le S&P 500 et le DAX ont diminué en juillet, perdant 0,1 %, 1,4 % et 4,3 %, respectivement. L'indice MSCI World a diminué de 1,6 %.



Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire

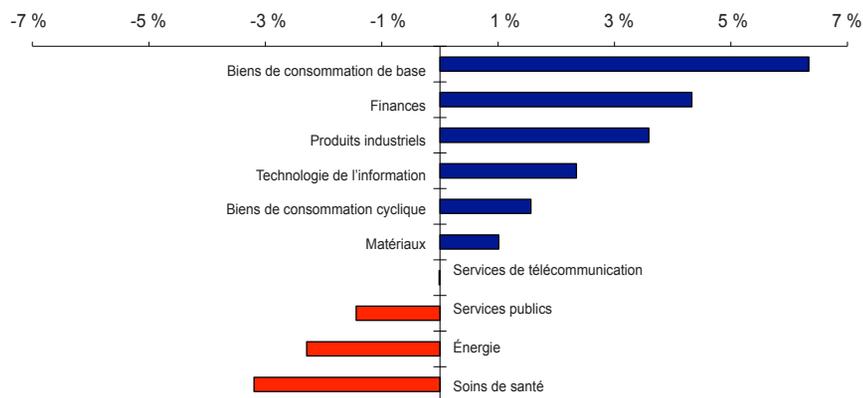
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

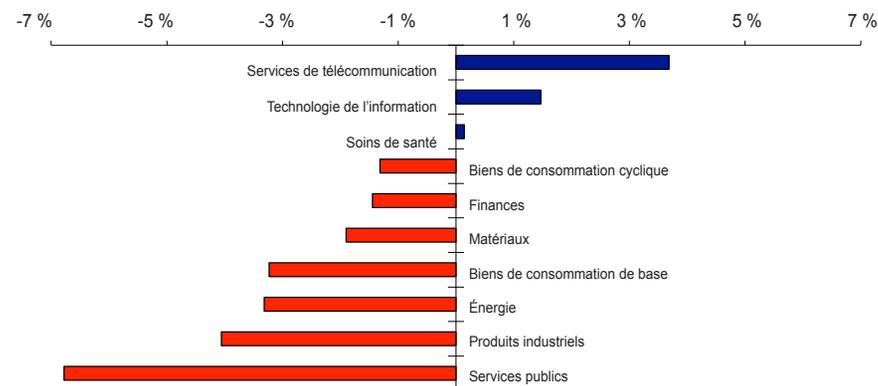
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JUILLET 2014

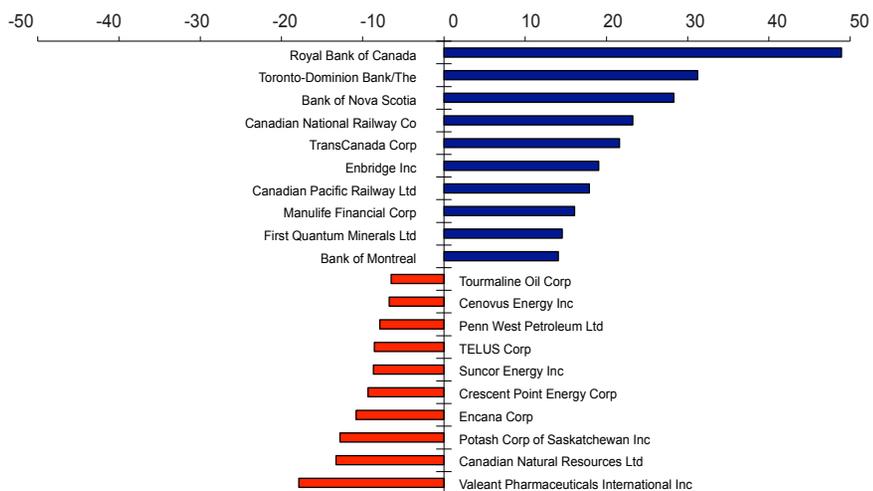
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



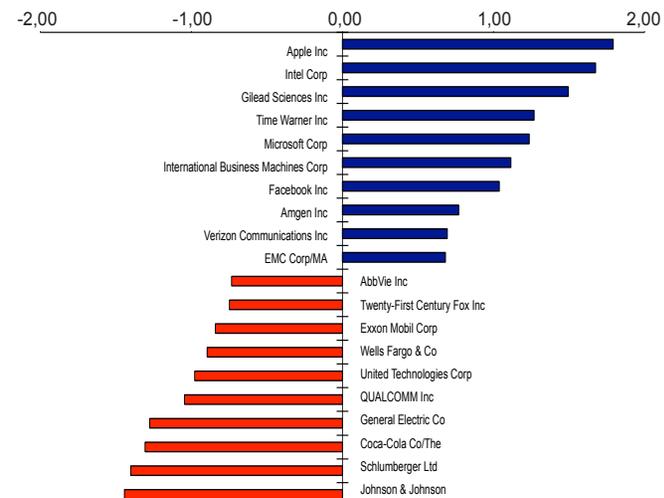
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclinés les plus prononcés du S&P/TSX selon les points d'indice



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclinés les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – JUILLET 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
31/07/2014	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Mai	0,40 %	0,40 %	0,10 %
31/07/2014	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Mai	2,30 %	2,30 %	2,10 %
04/06/2014	Taux de la Banque du Canada	4 juin	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	Marché du travail				
11/07/2014	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Juin	20,0	-9,4	25,8
11/07/2014	Taux de participation (AD)	Juin	--	66,10 %	66,10 %
11/07/2014	Taux de chômage (AD)	Juin	7,00 %	7,10 %	7,00 %
	Marché du logement				
09/07/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Juin	190,0	198,2	197,1
10/07/2014	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Mai	--	1,50 %	1,60 %
15/07/2014	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Juin	--	0,80 %	5,90 %
14/07/2014	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Juin	--	0,90 %	0,80 %
	Consommateur et fabrication :				
23/07/2014	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Mai	0,60 %	0,70 %	1,30 %
23/07/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Mai	0,30 %	0,10 %	0,80 %
16/07/2014	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Mai	1,00 %	1,60 %	-0,20 %
	Trade »				
03/07/2014	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Mai	-0,30	-0,15	-0,96
	Prix				
18/07/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Juin	0,00 %	0,10 %	0,50 %
18/07/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Juin	2,30 %	2,40 %	2,30 %
18/07/2014	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Juin	-0,20 %	-0,10 %	0,50 %
18/07/2014	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Juin	1,70 %	1,80 %	1,70 %
30/07/2014	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Juin	0,20 %	-0,10 %	-0,50 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
18/07/2014	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Mai	0,60 %	2,20 %	1,40 %
07/07/2014	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Juin	52,0	46,9	48,2
07/07/2014	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Mai	2,00 %	13,80 %	2,20 %
05/06/2014	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Avr	4,20 %	1,10 %	-3,20 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
30/07/2014	PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	3,00 %	4,00 %	-2,10 %
30/07/2014	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,80 %	2,00 %	1,30 %
30/07/2014	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,90 %	2,00 %	1,20 %
18/06/2014	Taux cible des fonds fédéraux	18 juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	Marché du travail				
03/07/2014	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Juin	215,0	288,0	224,0
03/07/2014	Taux de chômage (AD)	Juin	6,30 %	6,10 %	6,30 %
	Marché du logement				
17/07/2014	Permis de construction (000, AD)	Juin	1035,0	963,0	1005,0
17/07/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Juin	1020,0	893,0	985,0
24/07/2014	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Juin	475,0	406,0	442,0
22/07/2014	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Juin	4,99	5,04	4,91
16/07/2014	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Juillet	50,0	53,0	49,0
01/07/2014	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Mai	0,50 %	0,10 %	0,80 %
	Consommateur et fabrication :				
15/07/2014	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Juin	0,60 %	0,20 %	0,50 %
15/07/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Juin	0,50 %	0,40 %	0,40 %
29/07/2014	Confiance des consommateurs (AD)	Juillet	85,4	90,9	86,4
18/07/2014	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Juillet P	83,0	81,3	82,5
30/07/2014	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	1T A	1,90 %	2,50 %	1,20 %
25/07/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Juin	0,50 %	0,70 %	-1,00 %
02/07/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Mai	-0,30 %	-0,50 %	0,80 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	Trade »				
15/07/2014	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Juin	0,40 %	0,10 %	0,30 %
15/07/2014	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Juin	1,10 %	1,20 %	0,60 %
03/07/2014	Balance commerciale (milliard, AD)	Mai	-45,0	-44,4	-47,0
	Prix				
22/07/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Juin	0,30 %	0,30 %	0,40 %
22/07/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Juin	2,10 %	2,10 %	2,10 %
22/07/2014	Indice de base IPC (AD)	Juin	238,23	238,08	237,78
01/08/2014	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Juin	1,70 %	1,60 %	1,70 %
	Autres indicateurs				
01/07/2014	Indice manufacturier ISM (AD)	Juin	55,9	55,3	55,4
31/07/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juillet	63,0	52,6	62,6
17/07/2014	Indice de la Fed de Philadelphie	Juillet	16,0	23,9	17,8
18/07/2014	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Juin	0,50 %	0,30 %	0,70 %
15/07/2014	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Mai	0,60 %	0,50 %	0,60 %

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonnalisé; SAAR = taux annuel désaisonnalisé; m-sur-m = changement en % d'un mois à l'autre;

t-sur-t = changement en % d'un trimestre à l'autre; a-sur-a = changement en % d'une année à l'autre;.

Ce document a été préparé pour une utilisation par les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion Valeurs mobilières Inc. (RBC DS)*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N IC), RBC Gestion mondiale des actifs Inc. (RBC GAM), Royal Trust Corporation of Canada et The Royal Trust Company (collectivement, les « sociétés ») et leurs sociétés affiliées, RBC Direct Investing Inc. (RBC DI) *, RBC Wealth Management Financial Services Inc. (RBC WM FS) et Royal Mutual Funds Inc. (RMFI). Chacune des compagnies, leurs affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. *Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. « Conseiller RBC » désigne des banquiers privés qui sont des employés de la Banque Royale du Canada et les représentants de fonds communs de placement de FIRI, les conseillers en placement qui sont des employés de RBC PH & N IC et la division de la clientèle privée de RBC GMA, conseillers principaux de fiducie et les agents de fiducie qui sont des employés de la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada, ou les conseillers en placement qui sont des employés de RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont offerts par RBC FIRI ou WM FS et chacun est autorisé en tant que cabinet de services financiers dans cette province. Dans le reste du Canada, les services de planification financière sont offerts par FIRI, Royal Trust Corporation of Canada, The Royal Trust Company ou RBC DVM. Les services immobiliers et fiduciaires sont fournis par Royal Trust Corporation of Canada et The Royal Trust Company. Si les produits ou les services spécifiques ne sont pas offerts par l'une des sociétés ou FIRI, les clients peuvent demander un renvoi à un autre partenaire RBC. Les produits d'assurance sont offerts par RBC WM FS, une filiale de RBC DVM. Lors de la fourniture de produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance de RBC WM FS. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de RBC WM FS. Les stratégies, les conseils et le contenu technique de cette publication sont fournis à titre indicatif au profit de nos clients; ils sont fondés sur des informations considérées comme exactes et complètes, mais nous ne pouvons pas garantir l'exactitude ni l'exhaustivité. Cette publication ne vise pas ni ne constitue un avis juridique ou fiscal. Les lecteurs devraient consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou tout autre conseiller professionnel lors de la planification de la mise en œuvre d'une stratégie. Cela permettra d'assurer que leur situation individuelle a été examinée correctement et que les mesures sont prises en fonction des derniers renseignements disponibles. Les taux d'intérêt, les conditions du marché, les règles fiscales et d'autres facteurs sont susceptibles de changer. Cette information ne constitue nullement des conseils d'investissement et devrait être utilisée uniquement en conjonction avec une discussion avec votre conseiller RBC. Aucune des sociétés, RMFI, RBC MC FS, RBC DI, RBC DVM-Canada, ni aucune de ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'acceptent aucune responsabilité quelle qu'elle soit à l'égard des pertes directes ou indirectes découlant de l'utilisation d'information contenue dans les présentes. © Marques de commerce enregistrées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. ©2014 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés.