

Synthèse mensuelle : JUIN 2014



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Jusqu'à présent cette année, les matchs de football de la Coupe du monde au Brésil n'ont pas distrait les investisseurs du mois le plus important pour les mises à jour macroéconomiques. Les investisseurs ont été témoins des politiques divergentes des banques centrales au cours du mois. La Banque d'Angleterre a déclaré que les taux d'intérêt pourraient augmenter plus tôt que prévu, tandis que la Banque centrale européenne conciliante a dévoilé des changements de politique monétaire favorables. Pendant ce temps, la réunion très attendue du FOMC a eu un impact relativement modéré sur les marchés (voir ci-dessous).

Ce mois-ci, l'indice S&P/TSX a affiché de solides rendements, dépassant 4,1 %. Le S&P 500 a également généré un rendement positif de 2,1 % pour le mois de juin. La performance du secteur S&P/TSX était plutôt positive en juin. Le secteur des matériaux a augmenté considérablement à 10,3 %. Les secteurs de la technologie de l'information (7,4 %), de l'énergie (5,5 %) et des produits industriels (4,8 %) ont également enregistré des gains positifs. Seuls les secteurs de la santé et des services de télécommunications ont subi des pertes, en baisse de 4,4 % et 1,6 %, respectivement. Aux États-Unis, les secteurs étaient également positifs en grande majorité. Les secteurs de l'énergie (5,1 %) et des services publics (4,5 %) ont connu les plus fortes hausses. Les services de télécommunications (-1,1 %) et de la consommation de base (-0,2 %) étaient les deux seuls ayant accusé une baisse en juin.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 30 juin 2014 (à moins d'indications contraires).
Voir la page 9 pour la section Communications importantes.

Outre-mer, les indices ont été majoritairement positifs en juin. L'indice Sensex de l'Inde a vécu un autre mois solide, augmentant de 5,4 % et finissant la première moitié de l'année en hausse de 21,1 %. Le Bovespa du Brésil, le Nikkei du Japon et l'indice de Shanghai de Chine ont augmenté de 3,8 %, 3,7 % et 2,0 %, respectivement. L'indice FTSE 100 (-1,2 %) et le DAX (-1,1 %) étaient en baisse pour le mois.

Le mois a été remarquable pour les titres aurifères, en hausse de près de 16 %, pour terminer la première moitié de 2014 en hausse de 26 %. Les sous-secteurs de l'énergie et des finances du S&P/TSX ont augmenté de 5 % et 3 %, respectivement.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Lors de la réunion du FOMC en juin, la présidente Janet Yellen a rappelé que l'économie américaine continue d'afficher un fort ralentissement et les taux directeurs resteront bas pendant une période prolongée. Le FOMC a noté que lorsque les taux augmentent, ils le feront à un rythme progressif, susceptibles de s'établir en dessous de la moyenne historique de 4,0 %. Le taux de chômage en mai est resté inchangé à 6,3 %, à 120 points de base au-dessous du niveau observé il y a un an. Les données des emplois non-agricoles ont montré que l'économie américaine a généré 217 000 emplois en mai, chiffre inférieur aux résultats étonnamment forts de 282 000 au mois d'avril. Pendant ce temps, la publication du PIB indique une reprise plus faible avec le PIB du T1 révisé à la baisse à -2,9 %. À l'origine, la faiblesse a été attribuée à un hiver rigoureux; Toutefois, la deuxième révision



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

implique que les conditions météorologiques pourraient ne pas être l'unique raison de cette faiblesse. Pour le reste de l'année, le PIB retiendra toute l'attention et pourrait devoir être exceptionnellement fort pour répondre aux estimations optimistes pour l'année entière.

Le taux d'inflation affiché et le taux de l'inflation de base ont augmenté plus rapidement que prévu en mai, suscitant des attentes relatives à une hausse des taux de la mi-2015 aux États-Unis. D'une année à l'autre, le taux d'inflation affiché a augmenté à son rythme le plus rapide en 2 ans, passant de 2,0 % à 2,3 %, et l'inflation de base (hors les prix de l'alimentation et de l'énergie) a augmenté de 30 points de base passant à 1,7 %. Pendant ce temps, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz a présenté les risques à la baisse de l'inflation comme une menace importante pour l'économie canadienne, en notant que l'augmentation récente de l'inflation ne peut être de nature temporaire. Le taux directeur est resté à 1,0 %.

Une politique monétaire accommodante et la demande toujours active des investisseurs pour le rendement a continué à entraîner le rétrécissement des écarts de crédit, qui se tiennent maintenant à un niveau bas de 7 ans. Les sociétés ont continué de bénéficier de l'environnement favorable aux émetteurs, avec le mois de juin étant beaucoup plus actif que la même période l'année dernière. L'obligation de référence à 10 ans au Canada et aux États-Unis a terminé le mois inférieure de 2 points de base et 4 points de base, soit à 2,2 % et 2,6 % respectivement.

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	4,1 %	12,9 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	0,7 %	2,7 %
Indice S&P 500 TR	2,1 %	7,1 %
Indice composite NASDAQ TR	4,0 %	6,2 %
MSCI EAFE TR (USD)	1,0 %	5,1 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	1,8 %	6,5 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,8 %	8,7 %
Énergie S&P/TSX TR	5,5 %	21,1 %
Matériaux S&P/TSX TR	10,3 %	16,6 %
Industriels S&P/TSX TR	4,8 %	11,9 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	1,4 %	9,1 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-1,6 %	5,1 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	7,4 %	12,5 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	2,9 %	10,3 %
Services publics S&P/TSX TR	1,4 %	10,1 %
Soins de santé S&P/TSX TR	-4,4 %	5,2 %

* 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	1,0671	-1,6 %	0,5 %
Euro	1,4611	-1,2 %	0,1 %
Livre sterling	1,8253	0,4 %	3,8 %
Yen japonais (100)	0,0105	-1,2 %	4,4 %

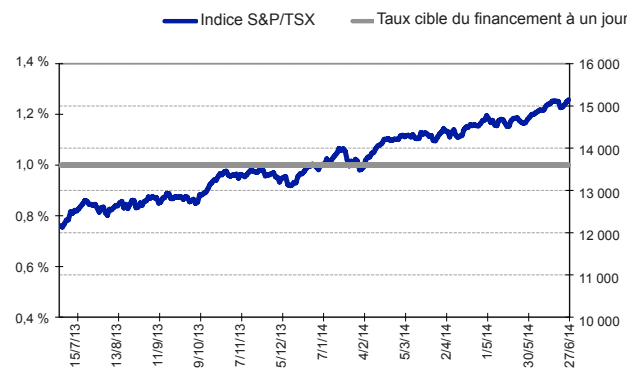
Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	105,37 \$	2,6 %	7,1 %
Gaz naturel (par million btu)	4,46 \$	-1,8 %	5,5 %
Or (par once)	1 327,32 \$	6,2 %	10,1 %
Argent (par once)	21,03 \$	11,8 %	8,0 %
Cuivre (par livre)	3,19 \$	1,8 %	-4,5 %
Nickel (par livre)	8,60 \$	-1,2 %	37,1 %
Aluminium (par livre)	0,84 \$	2,8 %	5,8 %
Zinc (par livre)	1,01 \$	7,9 %	7,9 %

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

La Banque centrale européenne a dévoilé un ensemble de mesures de soutien qui était, en grande partie, plus accommodante que ce à quoi s'attendaient les investisseurs. L'annonce la plus importante a été une ligne de liquidité de 400 Md € (« LTRO ») qui vise à aider les banques de débarrasser leurs bilans des actifs illiquides. Lors d'une décision stratégique historique, la banque centrale a également annoncé la mise en place de taux de dépôt négatifs, pénalisant effectivement les banques qui ne prêtent pas de dépôts. La banque centrale a également mis fin à sa politique de stérilisation. Auparavant, la BCE avait acheté des obligations des pays en difficulté de la zone euro et « stérilisé » les achats en mettant hors circulation une quantité d'argent égale. Il n'y a pas eu d'augmentation de la masse monétaire. En mettant fin à sa politique de stérilisation, la masse monétaire devrait théoriquement pouvoir augmenter. Enfin, le président de la BCE Mario Draghi a suscité des attentes relatives au potentiel de l'assouplissement quantitatif, quand il a souligné que la banque centrale a commencé à préparer des contrats de vente d'actifs. En revanche, le gouverneur de la BOE, Mark Carney, a souligné que la hausse des niveaux d'endettement liés au logement pourrait porter atteinte à la stabilité économique du Royaume-Uni. En réponse, M. Carney a suggéré que le taux directeur pourrait se déplacer plus tôt que prévu. Le taux directeur est resté à 0,5 % pendant les 5 dernières années.

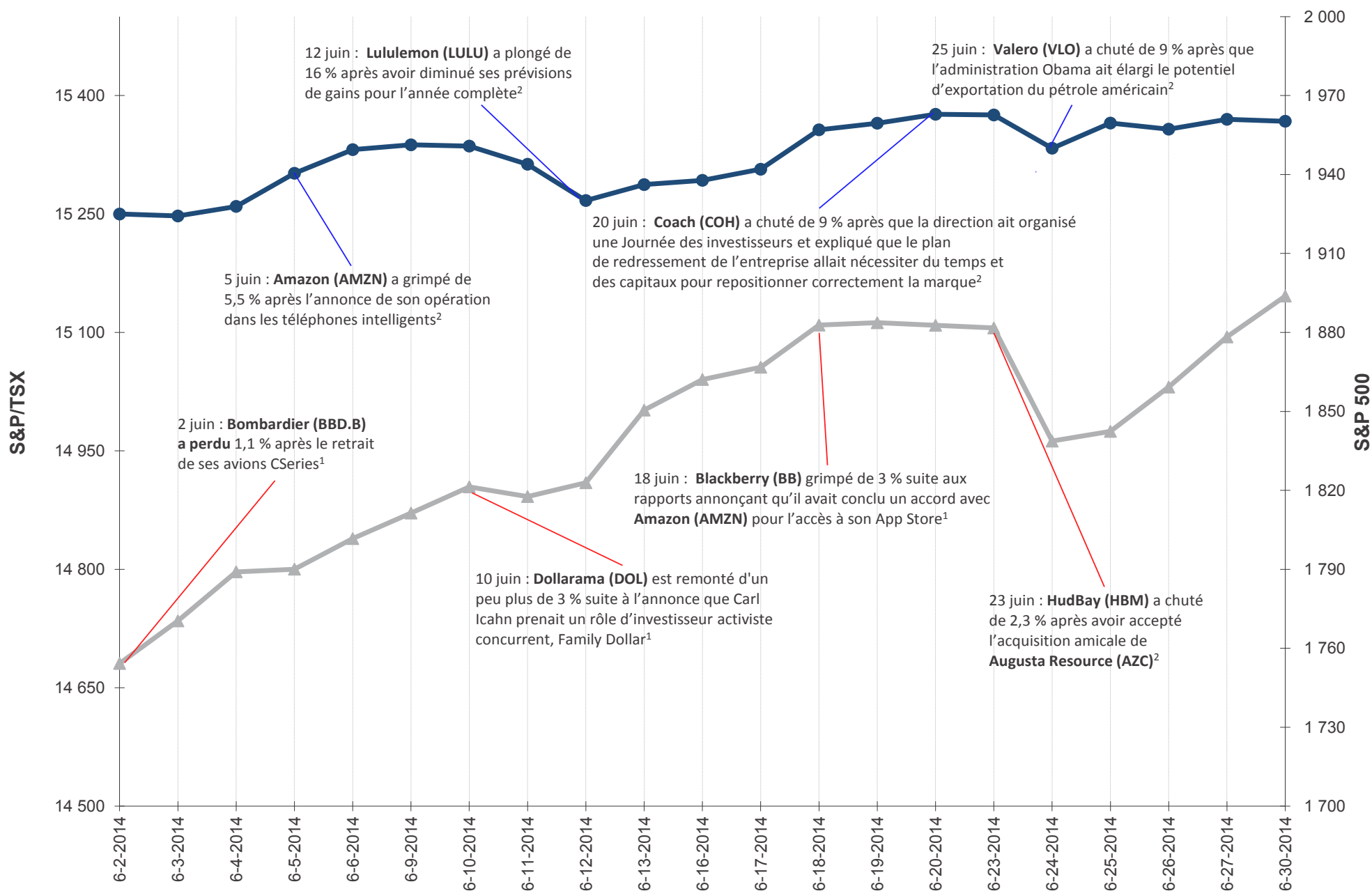
Les données économiques montrent que l'économie de la Chine a commencé à se stabiliser, bénéficiant des mesures de relance ciblées menées par le gouvernement de la nation. Les données manufacturières de la Chine ont augmenté en mai, atteignant 50,8, le plus haut niveau cette année. Les données relatives aux exportations reprennent progressivement de la vigueur, augmentant d'une année à l'autre, alors que les données relatives aux importations restent sur une tendance baissière. Cette dernière question devrait encourager le gouvernement à continuer à explorer les moyens qui pourraient soutenir la consommation intérieure.

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



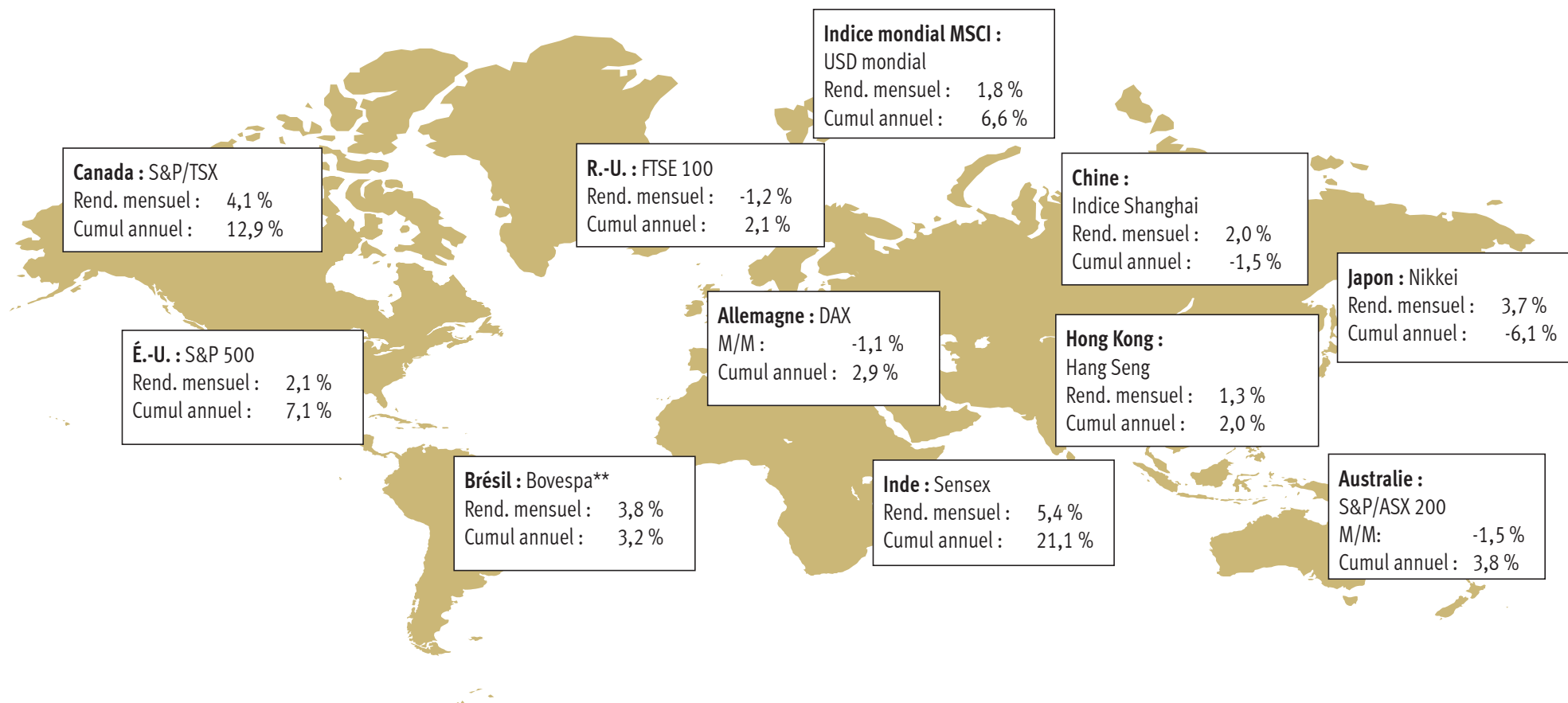
Source : Bloomberg

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – JUIN 2014



MARCHÉS MONDIAUX - JUIN 2014

Les indices mondiaux ont été pour la plupart positifs au mois de juin. L'indice Sensex (5,4 %), le S&P/TSX (4,1 %), le Nikkei (3,7 %) et le Bovespa (3,8 %) ont tous généré des rendements positifs. Le FTSE 100 et le DAX ont généré un rendement total de 1,2 % et 1,1 %, respectivement. L'indice MSCI World a augmenté de 1,8 %.



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

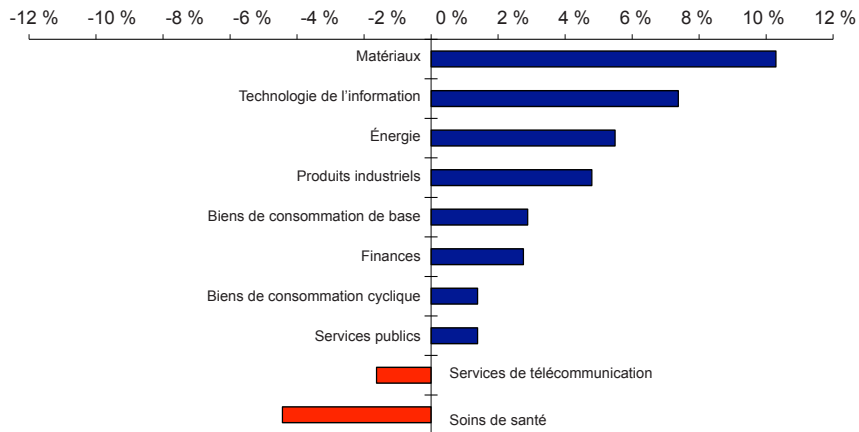
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

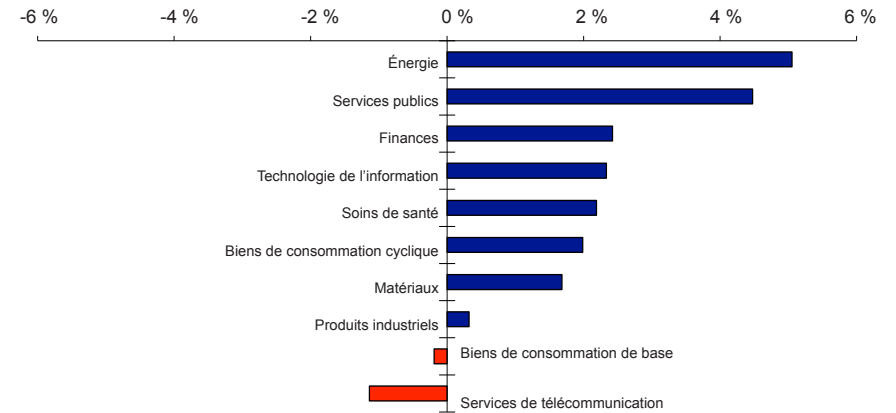
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JUIN 2014

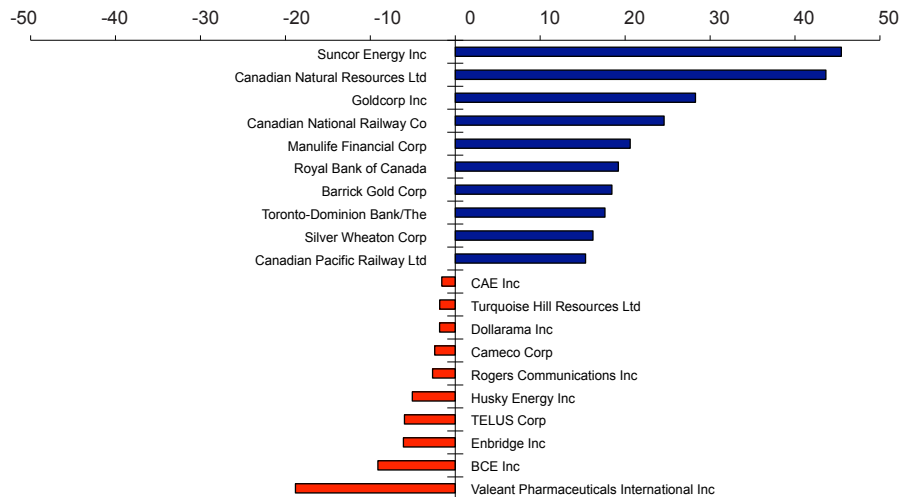
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



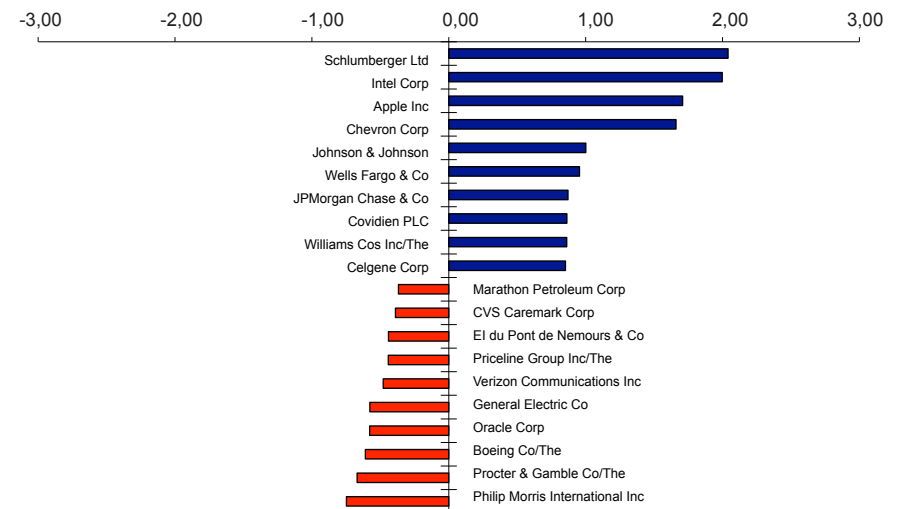
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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 – JUIN 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
30/06/2014	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Avr	0,20 %	0,10 %	0,10 %
30/06/2014	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Avr	2,30 %	2,10 %	2,10 %
04/06/2014	Taux de la Banque du Canada	4 juin	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	Marché du travail				
06/06/2014	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Mai	25,0	25,8	-28,9
06/06/2014	Taux de participation (AD)	Mai	66,20 %	66,10 %	66,10 %
06/06/2014	Taux de chômage (AD)	Mai	6,90 %	7,00 %	6,90 %
	Marché du logement				
09/06/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Mai	185,0	198,3	196,7
12/06/2014	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Avr	--	1,60 %	1,60 %
16/06/2014	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Mai	--	5,90 %	2,70 %
12/06/2014	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Mai	--	0,80 %	0,50 %
	Consommateur et fabrication :				
20/06/2014	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Avr	0,60 %	1,10 %	0,10 %
20/06/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Avr	0,40 %	0,70 %	0,20 %
13/06/2014	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Avr	0,50 %	-0,10 %	0,30 %
	Trade »				
04/06/2014	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Avr	0,20	-0,64	0,77
	Prix				
20/06/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Mai	0,30 %	0,50 %	0,30 %
20/06/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Mai	2,00 %	2,30 %	2,00 %
20/06/2014	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Mai	0,20 %	0,50 %	0,20 %
20/06/2014	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Mai	1,50 %	1,70 %	1,40 %
27/06/2014	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Mai	0,00 %	-0,50 %	-0,20 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	Autres indicateurs				
18/06/2014	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Avr	0,50 %	1,20 %	-0,30 %
05/06/2014	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Mai	56,0	48,2	54,1
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
25/06/2014	PIB (trimestre glissant, DAD)	1T T	-1,80 %	-2,90 %	-1,00 %
25/06/2014	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	1T T	1,30 %	1,30 %	1,30 %
25/06/2014	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	1T T	1,20 %	1,20 %	1,20 %
18/06/2014	Taux cible des fonds fédéraux	18 juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	Marché du travail				
06/06/2014	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Mai	215,0	217,0	282,0
06/06/2014	Taux de chômage (AD)	Mai	6,40 %	6,30 %	6,30 %
	Marché du logement				
17/06/2014	Permis de construction (000, AD)	Mai	1050,0	991,0	1059,0
17/06/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Mai	1030,0	1001,0	1071,0
24/06/2014	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Mai	439,0	504,0	425,0
23/06/2014	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Mai	4,74	4,89	4,66
16/06/2014	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Juin	47,0	49,0	45,0
02/06/2014	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Avr	0,60 %	0,20 %	0,60 %
	Consommateur et fabrication :				
12/06/2014	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Mai	0,60 %	0,30 %	0,50 %
12/06/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Mai	0,40 %	0,10 %	0,40 %
24/06/2014	Confiance des consommateurs (AD)	Juin	83,5	85,2	82,2
13/06/2014	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Juin P	83,0	81,2	81,9
25/06/2014	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	1T T	2,40 %	1,00 %	3,10 %
25/06/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Mai	0,00 %	-1,00 %	0,80 %
03/06/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Avr	0,50 %	0,70 %	1,50 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	Trade				
12/06/2014	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Mai	0,20 %	0,10 %	-0,50 %
12/06/2014	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Mai	0,50 %	0,40 %	-0,40 %
04/06/2014	Balance commerciale (milliard, AD)	Avr	-40,8	-47,2	-44,2
	Prix				
17/06/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Mai	0,20 %	0,40 %	0,30 %
17/06/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Mai	2,00 %	2,10 %	2,00 %
17/06/2014	Indice de base IPC (AD)	Mai	237,59	237,78	237,16
26/06/2014	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Mai	1,80 %	1,80 %	1,60 %
	Autres indicateurs				
02/06/2014	Indice manufacturier ISM (AD)	Mai	55,5	55,4	54,9
30/06/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juin	63,0	62,6	65,5
19/06/2014	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	14,0	17,8	15,4
19/06/2014	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Mai	0,60 %	0,50 %	0,30 %
12/06/2014	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Avr	0,40 %	0,60 %	0,40 %

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.