

# Synthèse mensuelle : MAI 2014



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

En mai, l'attention s'est détournée de la situation politique complexe en Ukraine pour se fixer sur les commentaires de plusieurs banques centrales. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a eu le plus fort impact, ayant laissé entendre que la BCE pourrait explorer l'utilisation de mesures non traditionnelles, tandis que plusieurs membres de la Réserve fédérale ont donné des éclaircissements quant à l'évolution future de la politique monétaire américaine.

Ce mois-ci, l'indice S&P/TSX a généré un rendement légèrement négatif de 0,2 %, tandis que le S&P 500 a terminé en hausse de plus de 2,3 %. La performance du secteur S&P/TSX a été mitigée en mai. Le secteur des services de télécommunications a noté la plus forte hausse, gagnant 3,2 %. Les secteurs des produits industriels (1,8 %), de la consommation discrétionnaire (1,1 %) et des services financiers (1 %) ont également enregistré une hausse. D'autre part, les secteurs des matériaux, des technologies de l'information et de la consommation de base ont tous diminué en mai, en baisse de 4,1 %, 3,5 % et 2,8 %, respectivement. Aux États-Unis, les secteurs ont été positifs en grande majorité. La technologie de l'information (3,8 %), les services de télécommunications (3,4 %) et des matériaux (3 %) ont vu les hausses les plus importantes tandis que le secteur des services a diminué de 1 %.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 30 mai 2014 (à moins d'indications contraires).  
Voir la page 8 pour la section Communications importantes.

Outre-mer, les indices ont été pour la plupart positifs au mois de mai. Les indices Sensex d'Inde, le Hang Seng de Hong Kong et le DAX allemand ont augmenté de 8,2 %, 5,4 % et 3,5 %, respectivement. Le Bovespa du Brésil est resté dans le rouge pendant le mois, en baisse de 0,8 %.

Les actions aurifères du S&P/TSX ont chuté d'un peu plus de 7,5 % en mai, mais le sous-secteur est encore en hausse de 11 % pour l'exercice à ce jour. Les sous-secteurs des finances du S&P/TSX et des FPI ont tous les deux augmenté de 1 % au cours du mois.

## DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Les bons du Trésor américain sont remontés pendant le mois de mai, alors que les investisseurs considéraient l'écart de rendement entre ces titres et les obligations d'État libellées en euros comme aussi séduisant. Le rendement des obligations américaines sur 10 ans a chuté de 18 points de base en mai et il est maintenant tombé à environ 50 points depuis le début de l'année. Cette baisse des rendements s'est produite malgré une réduction constante des achats d'actifs mensuels par la Réserve fédérale depuis le début de l'année. La reprise parallèle dans les obligations d'État accompagnée d'un mouvement des actions à la hausse a surpris les investisseurs et il semble improbable qu'elle persiste sur le long terme. La preuve de la forte croissance économique, qui pourrait présager de pressions salariales dans le secteur bâtiment, ou être le signe d'une



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

inflation plus élevée ailleurs dans l'économie pourrait faire augmenter les rendements. Au cours du mois, plusieurs présidents régionaux de la Réserve fédérale ont présenté leurs prévisions de hausses de taux progressives commençant courant 2015, ce qui dans l'ensemble est conforme avec les lignes directrices fournies par la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen. La persistance des faibles rendements accompagnée de données économiques stables a jeté les bases d'un autre mois d'augmentation du volume d'émission des obligations de sociétés. D'intéressantes occasions existent toujours dans le marché du crédit de catégorie investissement, mais les écarts sont proches des niveaux les plus serrés enregistrés depuis 2007.

Le taux des obligations types sur 10 ans du gouvernement canadien a chuté de 15 points de base en mai en raison du grand nombre des facteurs identiques qui sont à l'origine de l'activité aux États-Unis. Le rendement de l'obligation de référence a baissé d'environ 46 points de base d'une année à l'autre. Contrairement à l'éclaircissement de l'économie aux États-Unis, les données économiques canadiennes ont montré des signes de recul des investissements d'affaires et d'une faible reprise des exportations. Les données récentes n'ont en rien suggéré que la Banque du Canada changerait sa position de neutralité actuelle relative aux taux d'intérêt.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

La BCE a continué de renforcer les attentes relatives à la mise en avant d'un changement de politique monétaire sans précédent dans un avenir proche. Les attentes comprennent un programme d'achat d'obligations ou une baisse du taux de prêt de référence. Ceci a contribué à une reprise des obligations européennes, qui a fait baisser les taux (les taux évoluent en sens inverse des prix). Les données publiées en mai ont montré que, bien que l'inflation ait accusé une légère hausse, la croissance du PIB a ralenti, en particulier dans les pays périphériques. Les rendements obligataires des pays périphériques ont fluctué au cours du mois, mais ils sont finalement restés à un des niveaux les plus bas observés depuis la création de la zone euro.

Le marché immobilier chinois a continué de reculer en mai et exerce une plus grande pression à la baisse sur l'économie de la nation. Jusqu'à présent en 2014, les ventes de logements ont chuté de près de 10 %. Dans une tentative de dynamiser

### CALCUL EN MASSE

| Indices boursiers*                   | Mois   | Cumul annuel* |
|--------------------------------------|--------|---------------|
| Indice composite TR S&P/TSX          | -0,2 % | 8,5 %         |
| Moyenne industrielle du Dow Jones TR | 1,2 %  | 1,9 %         |
| Indice S&P 500 TR                    | 2,3 %  | 5,0 %         |
| Indice composite NASDAQ TR           | 3,3 %  | 2,1 %         |
| MSCI EAFE TR (USD)                   | 1,8 %  | 4,1 %         |
| Indice mondial MSCI TR (USD)         | 2,1 %  | 4,6 %         |

| Performance du secteur S&P/TSX*          | Mois   | Cumul annuel* |
|--|--------|---------------|
| Finances S&P/TSX TR                      | 1,0 %  | 5,8 %         |
| Énergie S&P/TSX TR                       | -0,7 % | 14,8 %        |
| Matériaux S&P/TSX TR                     | -4,1 % | 5,7 %         |
| Industriels S&P/TSX TR                   | 1,8 %  | 6,8 %         |
| Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR  | 1,1 %  | 7,6 %         |
| Services de télécommunication S&P/TSX TR | 3,2 %  | 6,8 %         |
| Technologie de l'information S&P/TSX TR  | -3,5 % | 4,8 %         |
| Biens de consommation de base S&P/TSX TR | -2,8 % | 7,2 %         |
| Services publics S&P/TSX TR              | -0,9 % | 8,6 %         |
| Soins de santé S&P/TSX TR                | 0,0 %  | 10,1 %        |

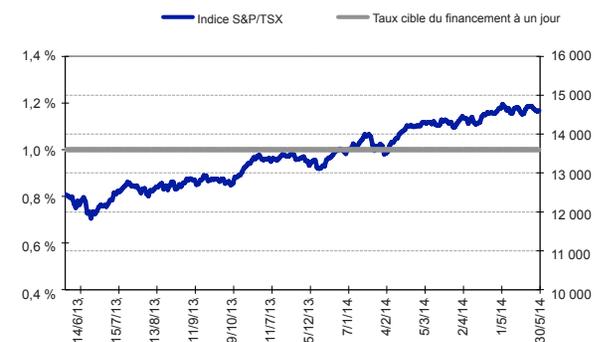
l'économie, le gouvernement a augmenté de 27 % les dépenses d'investissement dans le secteur ferroviaire pour l'exercice à ce jour, mais il s'est opposé à d'autres mesures de relance importantes. Le ministère des Finances a noté que les gouvernements locaux n'ont montré que peu d'enthousiasme pour dépenser l'argent alloué au budget, ce qui pourrait contribuer à ralentir la croissance économique. En conséquence, ces gouvernements locaux ont reçu des avertissements les poussant à accélérer la consommation de leur financement ou sinon, ils risqueraient de le perdre complètement.

| Devises (en dollars canadiens) | Change | Mois   | Cumul annuel* |
|--------------------------------|--------|--------|---------------|
| Dollar américain               | 1,0846 | -1,1 % | 2,1 %         |
| Euro                           | 1,4788 | -2,7 % | 1,3 %         |
| Livre sterling                 | 1,8173 | -1,7 % | 3,3 %         |
| Yen japonais (100)             | 0,0107 | -0,6 % | 5,6 %         |

| Marchandises (USD)            | Cours au comptant | Mois   | Cumul annuel* |
|-------------------------------|-------------------|--------|---------------|
| Pétrole brut (WTI par baril)  | \$102,71          | 3,0 %  | 4,4 %         |
| Gaz naturel (par million btu) | \$4,54            | -5,7 % | 7,4 %         |
| Or (par once)                 | \$1 249,73        | -3,2 % | 3,7 %         |
| Argent (par once)             | \$18,82           | -2,0 % | -3,3 %        |
| Cuivre (par livre)            | \$3,14            | 3,9 %  | -6,2 %        |
| Nickel (par livre)            | \$8,71            | 5,0 %  | 38,9 %        |
| Aluminium (par livre)         | \$0,82            | 2,9 %  | 2,9 %         |
| Zinc (par livre)              | \$0,93            | 0,7 %  | 0,0 %         |

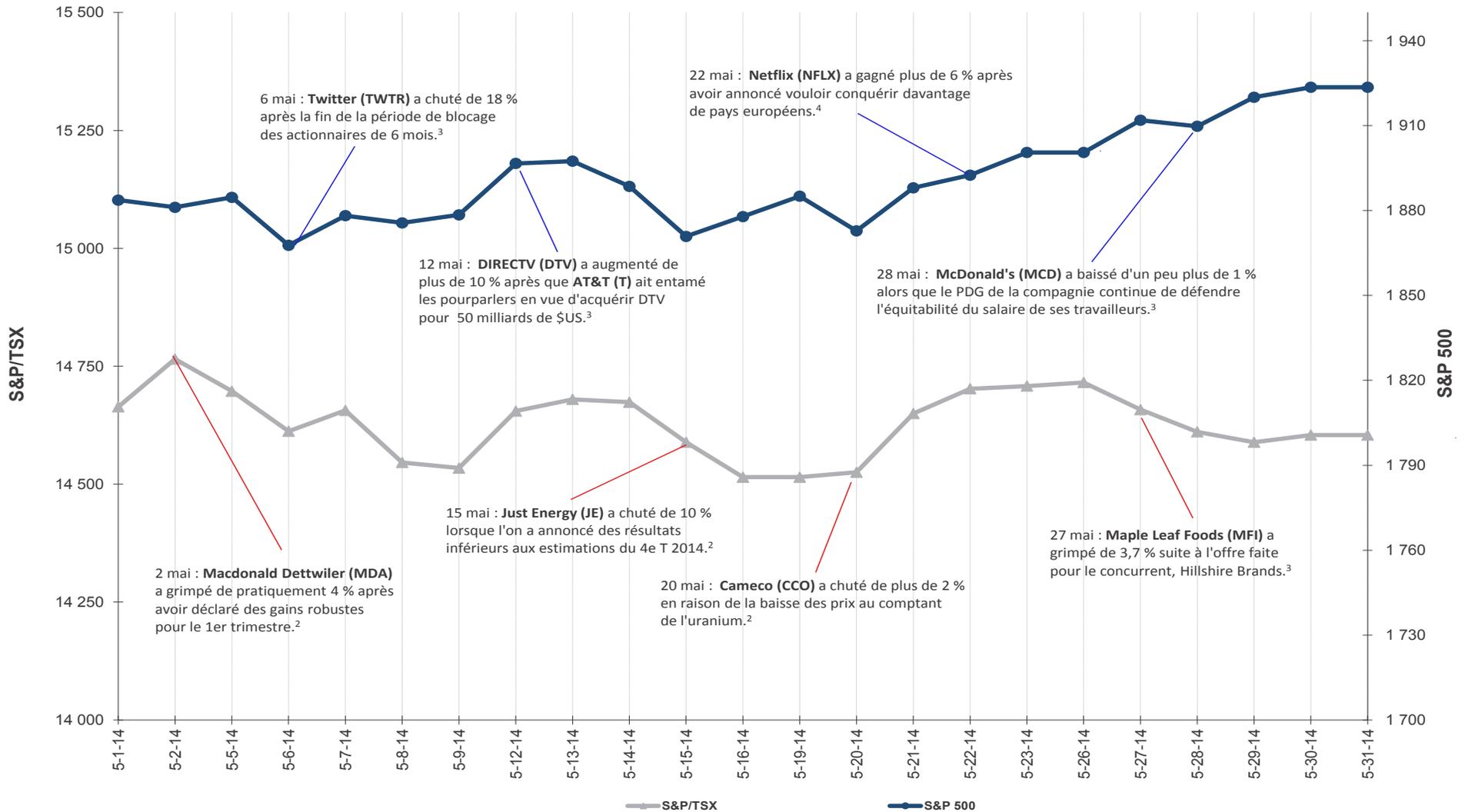
\* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire. Source : Bloomberg

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



Source : Bloomberg

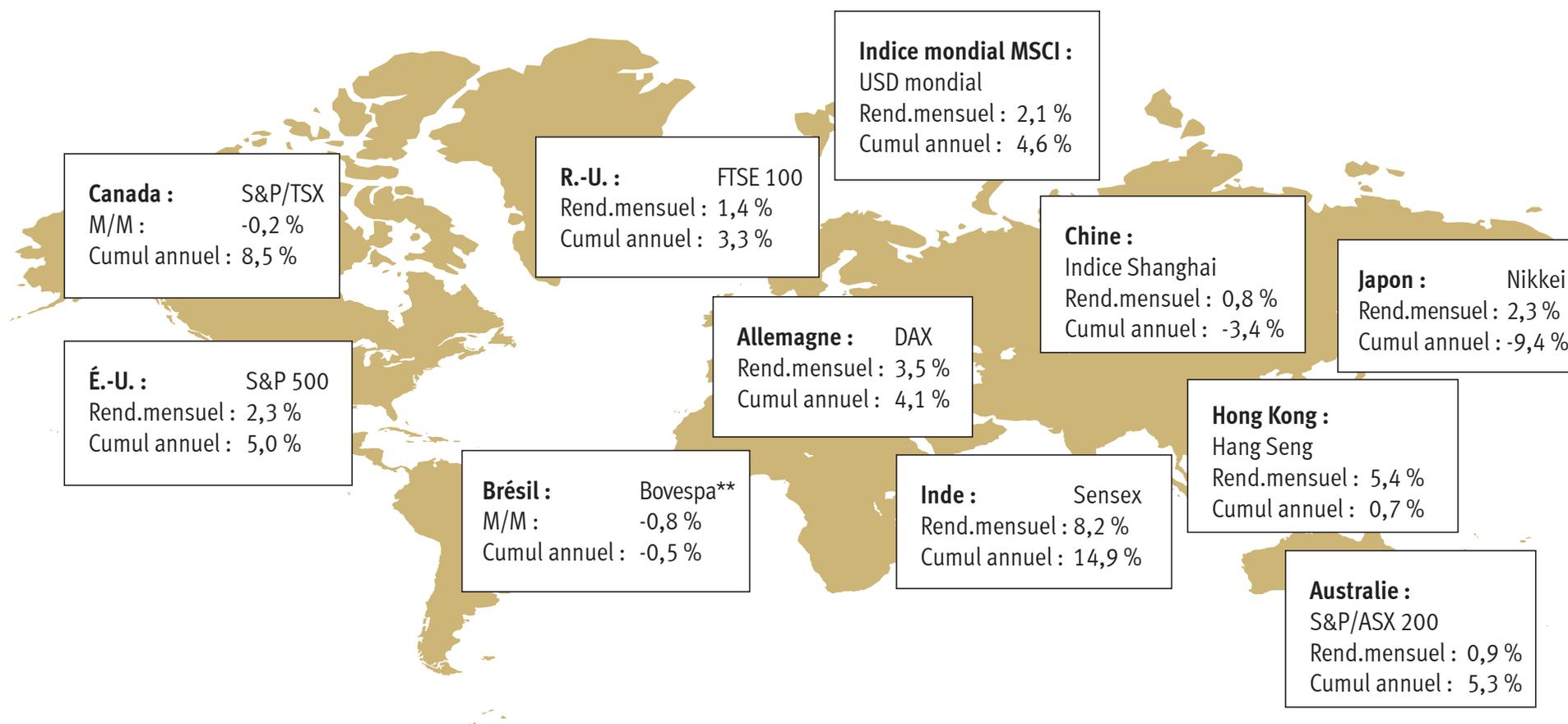
# FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – MAI 2014



<sup>1</sup>Newsire canadien <sup>2</sup>Globe and Mail <sup>3</sup>Bloomberg <sup>4</sup>Wall Street Journal

## MARCHÉS MONDIAUX – MAI 2014

Les indices mondiaux ont été pour la plupart positifs au mois de mai. L'indice Sensex de l'Inde a bondi de 8,2 % et le S&P 500, le DAX, le Nikkei et le Hang Seng ont également généré de solides rendements positifs. Seuls le S&P/TSX et le Bovespa du Brésil ont respectivement augmenté de 0,2 % et 0,8 %. L'indice MSCI World a augmenté de 2,1 %.



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

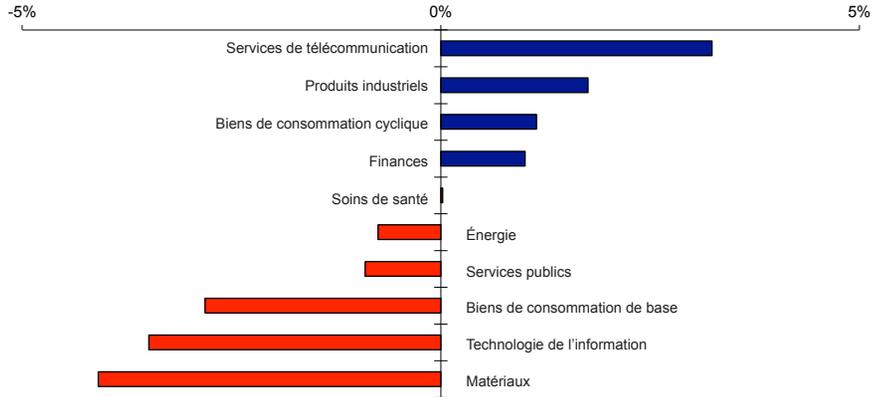
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

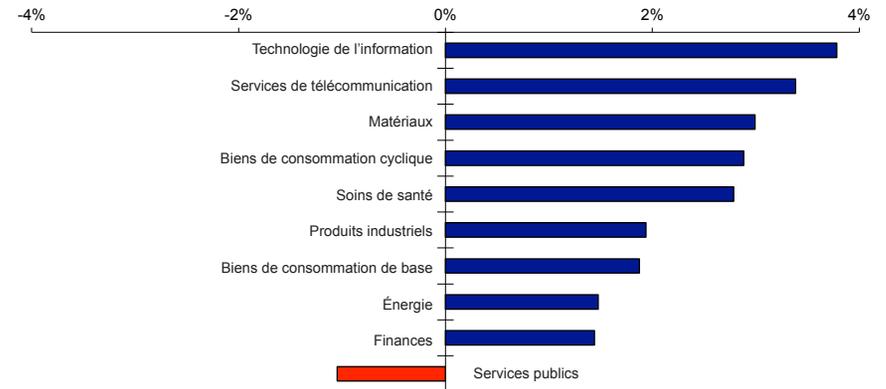
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – MAI 2014

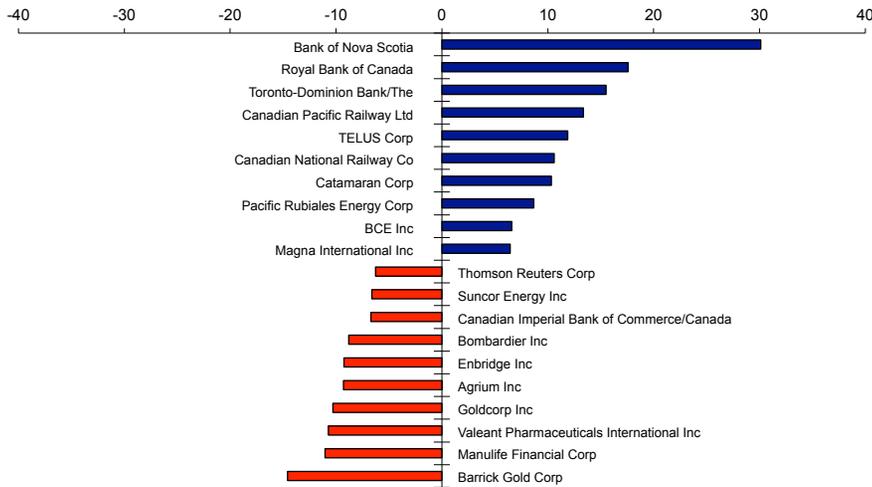
## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



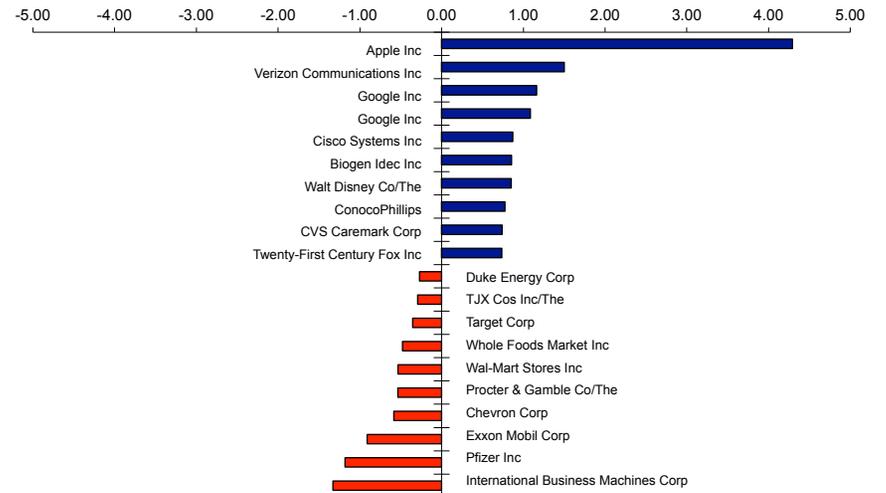
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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



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



## DONNÉES ÉCONOMIQUES DONNÉES ÉCONOMIQUES - MAI 2014

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                              | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|---|---------|--------------------|----------------|---------------------|
| 05/30/2014          | Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)                 | Mars    | 0,10 %             | 0,10 %         | 0,20 %              |
| 05/30/2014          | Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)                  | Mars    | 2,30 %             | 2,10 %         | 2,30 %              |
|                     | <b>Marché du travail</b>                                      |         |                    |                |                     |
| 09/05/2014          | Changement net dans l'emploi (000, AD)                        | Avr     | 12,0               | -28,9          | 42,9                |
| 09/05/2014          | Taux de participation (AD)                                    | Avr     | 66,30 %            | 66,10 %        | 66,20 %             |
| 09/05/2014          | Taux de chômage (AD)  | Avr     | 6,90 %             | 6,90 %         | 6,90 %              |
|                     | <b>Marché du logement</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 08/05/2014          | Mises en chantier (000, DAD)                                  | Avr     | 175,0              | 194,8          | 156,7               |
| 08/05/2014          | Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)         | Mars    | --                 | 1,60 %         | 1,50 %              |
| 15/05/2014          | Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)               | Avr     | --                 | 2,70 %         | 1,00 %              |
| 14/05/2014          | Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)                  | Avr     | --                 | 0,50 %         | 0,00 %              |
|                     | <b>Consommateur et fabrication :</b>                          |         |                    |                |                     |
| 22/05/2014          | Ventes de détail (mensuel glissant, AD)                       | Mars    | 0,30 %             | -0,10 %        | 0,70 %              |
| 22/05/2014          | Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD) | Mars    | 0,30 %             | 0,10 %         | 0,90 %              |
| 15/05/2014          | Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)                | Mars    | -0,30 %            | 0,40 %         | 1,50 %              |
|                     | <b>Opérations</b>   |         |                    |                |                     |
| 06/05/2014          | Commerce de marchandises (milliard, AD)                       | Mars    | 0,20               | 0,08           | 0,85                |
|                     | <b>Prix</b>   |         |                    |                |                     |
| 23/05/2014          | Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)          | Avr     | 0,40 %             | 0,30 %         | 0,60 %              |
| 23/05/2014          | Indice des prix à la consommation (annuel glissant)           | Avr     | 2,00 %             | 2,00 %         | 1,50 %              |
| 23/05/2014          | IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)               | Avr     | 0,20 %             | 0,20 %         | 0,30 %              |
| 23/05/2014          | IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)                | Avr     | 1,40 %             | 1,40 %         | 1,30 %              |
| 30/05/2014          | Prix produits industriels (mensuel glissant)                  | Avr     | 0,40 %             | -0,20 %        | 0,40 %              |

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                              | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|---|---------|--------------------|----------------|---------------------|
| 30/05/2014          | Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)     | Avr     | 0,50 %             | 0,10 %         | 0,70 %              |
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 20/05/2014          | Ventes en gros (mensuel glissant, AD)                         | Mars    | 0,40 %             | -0,40 %        | 1,10 %              |
| 06/05/2014          | Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)       | Avr     | 54,5               | 54,1           | 55,2                |
| 07/05/2014          | Permis de construction (mensuel glissant, AD)                 | Mars    | 4,00 %             | -3,00 %        | -11,30 %            |
| Date de publication | Indicateurs économiques : Les bons du                         | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
| 29/05/2014          | PIB (trimestre glissant, DAD)                                 | 1T S    | -0,50 %            | -1,00 %        | 0,10 %              |
| 29/05/2014          | Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)              | 1T S    | 1,30 %             | 1,30 %         | 1,30 %              |
| 29/05/2014          | DPC de base (trimestre glissant, DAD)                         | 1T S    | 1,30 %             | 1,20 %         | 1,20 %              |
| 30/04/2014          | Taux cible des fonds fédéraux                                 | 30-avr  | 0,25 %             | --             | 0,25 %              |
|                     | <b>Marché du travail</b>                                      |         |                    |                |                     |
| 02/05/2014          | Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)           | Avr     | 218,0              | 288,0          | 203,0               |
| 02/05/2014          | Taux de chômage (AD)  | Avr     | 6,60 %             | 6,30 %         | 6,70 %              |
|                     | <b>Marché du logement</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 16/05/2014          | Permis de construction (000, AD)                              | Avr     | 1010,0             | 1080,0         | 1000,0              |
| 16/05/2014          | Mises en chantier (000, DAD)                                  | Avr     | 980,0              | 1072,0         | 947,0               |
| 23/05/2014          | Ventes de nouvelles maisons (000, AD)                         | Avr     | 425,0              | 433,0          | 407,0               |
| 22/05/2014          | Ventes de maisons existantes (million, DAD)                   | Avr     | 4,69               | 4,65           | 4,59                |
| 15/05/2014          | Indice NAHB du marché du logement (AD)                        | Mai     | 49,0               | 45,0           | 46,0                |
| 01/05/2014          | Dépenses de construction (m-o-m, AD)                          | Mars    | 0,50 %             | 0,20 %         | -0,20 %             |
|                     | <b>Consommateur et fabrication :</b>                          |         |                    |                |                     |
| 13/05/2014          | Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)              | Avr     | 0,40 %             | 0,10 %         | 1,50 %              |
| 13/05/2014          | Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD) | Avr     | 0,60 %             | 0,00 %         | 1,00 %              |
| 27/05/2014          | Confiance des consommateurs (AD)                              | Mai     | 83,0               | 83,0           | 81,7                |
| 30/05/2014          | Indice de confiance de l'Université du Michigan               | Mai F   | 82,5               | 81,9           | 81,8                |
| 29/05/2014          | Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)           | 1T S    | 3,10 %             | 3,10 %         | 3,00 %              |

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

| Date de publication | Indicateurs économiques : Les bons du                    | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|--|---------|--------------------|----------------|---------------------|
| 27/05/2014          | Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)       | Avr     | -0,70 %            | 0,80 %         | 3,60 %              |
| 02/05/2014          | Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)       | Mars    | 1,50 %             | 1,10 %         | 1,70 %              |
|                     | <b>Opérations</b>  |         |                    |                |                     |
| 13/05/2014          | Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)       | Avr     | 0,30 %             | -0,40 %        | 0,40 %              |
| 13/05/2014          | Indice des prix à l'importation (annuel glissant)        | Avr     | 0,30 %             | -0,30 %        | -0,60 %             |
| 06/05/2014          | Balance commerciale (milliard, AD)                       | Mars    | -40,0              | -40,4          | -41,9               |
|                     | <b>Prix</b>  |         |                    |                |                     |
| 15/05/2014          | Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD) | Avr     | 0,30 %             | 0,30 %         | 0,20 %              |
| 15/05/2014          | Indice des prix à la consommation (annuel glissant)      | Avr     | 2,00 %             | 2,00 %         | 1,50 %              |
| 15/05/2014          | Indice de base IPC (AD)                                  | Avr     | 236,91             | 237,16         | 236,60              |
| 30/05/2014          | Déflateur DPC (annuel glissant, AD)                      | Avr     | 1,60 %             | 1,60 %         | 1,10 %              |
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                                |         |                    |                |                     |
| 01/05/2014          | Indice manufacturier ISM (AD)                            | Avr     | 54,3               | 54,9           | 53,7                |
| 30/05/2014          | Indice des directeurs d'achat de Chicago                 | Mai     | 61,0               | 65,5           | 63,0                |
| 15/05/2014          | Indice de la Fed de Philadelphie                         | Mai     | 14,0               | 15,4           | 16,6                |
| 22/05/2014          | Indicateurs avancés (mensuel glissant)                   | Avr     | 0,40 %             | 0,40 %         | 1,00 %              |
| 13/05/2014          | Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)            | Mars    | 0,40 %             | 0,40 %         | 0,50 %              |

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.