

# Synthèse mensuelle : AVRIL 2014

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

L'augmentation des tensions entre la Russie et l'Ukraine a continué à faire la Une des journaux; toutefois, l'attention des investisseurs en avril a surtout été axée sur les bénéfices des entreprises et les efforts de relance en Europe et en Chine.

Globalement, les marchés du crédit sont demeurés solides avec de nouvelles émissions à tranches multiples qui ont été largement sursouscrites. Le marché a facilement absorbé cet afflux de l'offre avec des écarts de crédit sur les obligations de la catégorie investissement terminant le mois légèrement plus larges à 64 points de base, et les écarts de crédit à haut rendement s'élargissent également légèrement à 343 points de base.

En avril, le S&P/TSX et le S&P 500 ont généré un rendement total de 2,4 % et 0,7 %, respectivement. La performance du secteur S&P/TSX a été plutôt positive ce mois-ci. Le secteur de l'énergie a connu la plus forte hausse, bondissant de 5,5 %. Les secteurs de la consommation de base (2,8 %), l'industrie (2,6 %) et l'informatique (2,6 %) ont également affiché des rendements positifs. Les services des télécommunications et les soins de santé ont accusé

un recul, en baisse de 0,7 % et 2,3 %, respectivement. Aux États-Unis, les secteurs de l'énergie, des services publics et de la consommation de base ont enregistré les meilleurs résultats, avec une hausse de 5,1 %, 4,2 % et 2,9 %, respectivement. La consommation discrétionnaire et les services financiers ont vu les plus grands rendements négatifs, perdant 1,4 % et 1,5 %, respectivement.

Outre-mer, les indices ont été pour la plupart positifs en avril. Le FTSE du R.-U. et le Bovespa du Brésil ont respectivement augmenté de 3,1 % et 2,4 %. Le DAX (0,5 %) et le Sensex de l'Inde (0,1 %) ont enregistré tous deux des rendements légèrement positifs. Le Nikkei (-3,5 %) et l'indice de Shanghai (-0,3 %) ont généré des rendements négatifs pour le mois.

En avril, les actions aurifères sur le S&P/TSX ont augmenté de 2 % et sont en hausse de 18 % à ce jour. Les actions du secteur de l'énergie du S&P TSX ont continué leur mouvement haussier en avril et le sous-secteur est maintenant en hausse de 16 % pour l'année.

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



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

En avril, les minutes de la dernière réunion du FOMC ont été publiées, mettant l'accent sur l'ampleur, plutôt que le calendrier des hausses de taux. Lors de la Conférence des marchés financiers, la présidente, Janet Yellen, a souligné que le contexte actuel de faibles taux d'intérêt continuera à court terme et a reconnu que la faible inflation pose un risque potentiel pour l'économie américaine. La présidente a noté que l'économie américaine a encore besoin de vastes plans de relance et qu'il subsiste une marge considérable de capacités excédentaires sur le marché du travail.

La Banque du Canada a laissé son taux directeur inchangé à 1 % en avril. Le gouverneur Stephen Poloz a souligné que la plus faible appréciation du dollar canadien va exercer une pression à la hausse temporaire sur les prix à la consommation, mais l'inflation sous-jacente devrait rester inférieure à l'objectif de la banque centrale pendant un certain temps. Au mois de mars, l'IPC était de 1,5 %, 0,4 % de plus que le chiffre de l'IPC de février.

Bien que les marchés mondiaux aient un ensemble de données économiques positives et négatives à digérer en avril, le marché du crédit a continué à bénéficier d'un environnement de faibles taux et de l'appétit des investisseurs pour le rendement. Pour le quatrième mois consécutif, plus de 100 milliards de dollars d'obligations de catégorie investissement ont été facturés; cependant, le vrai point culminant a eu lieu dans le marché du haut rendement. En avril, une offre à haut rendement de 10,9 milliards de \$ a été émise, la plus grande émission à rendement élevé dans l'histoire. Le carnet d'ordres était 10 fois sursouscrit et il est arrivé sur le marché en plusieurs tranches et devises. Le niveau de l'offre abondante qui a frappé les marchés du crédit souligne le même environnement favorable à l'émetteur dans lequel les investisseurs en quête de rendement sont capables d'absorber des augmentations significatives de l'offre de nouvelles émissions alors que les écarts de crédit restent stables.

### CALCUL EN MASSE

| Indices boursiers*                   | Mois   | Cumul annuel* |
|--------------------------------------|--------|---------------|
| Indice composite TR S&P/TSX          | 2,4 %  | 8,6 %         |
| Moyenne industrielle du Dow Jones TR | 0,9 %  | 0,7 %         |
| Indice S&P 500 TR                    | 0,7 %  | 2,6 %         |
| Indice composite NASDAQ TR           | -2,0 % | -1,2 %        |
| MSCI EAFE TR (USD)                   | 1,5 %  | 2,3 %         |
| Indice mondial MSCI TR (USD)         | 1,1 %  | 2,5 %         |

| Performance du secteur S&P/TSX*          | Mois   | Cumul annuel* |
|--|--------|---------------|
| Finances S&P/TSX TR                      | 1,7 %  | 4,8 %         |
| Énergie S&P/TSX TR                       | 5,5 %  | 15,6 %        |
| Matériaux S&P/TSX TR                     | 0,5 %  | 10,3 %        |
| Industriels S&P/TSX TR                   | 2,6 %  | 5,0 %         |
| Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR  | 1,9 %  | 6,4 %         |
| Services de télécommunication S&P/TSX TR | -0,7 % | 3,5 %         |
| Technologie de l'information S&P/TSX TR  | 2,6 %  | 8,6 %         |
| Biens de consommation de base S&P/TSX TR | 2,8 %  | 10,3 %        |
| Services publics S&P/TSX TR              | 0,8 %  | 9,6 %         |
| Soins de santé S&P/TSX TR                | -2,3 % | 10,1 %        |

\* 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               | 1,0962 | -0,8 % | 3,2 %         |
| Euro                           | 1,5202 | -0,1 % | 4,1 %         |
| Livre sterling                 | 1,8496 | 0,5 %  | 5,2 %         |
| Yen japonais (100)             | 0,0107 | 0,2 %  | 6,2 %         |

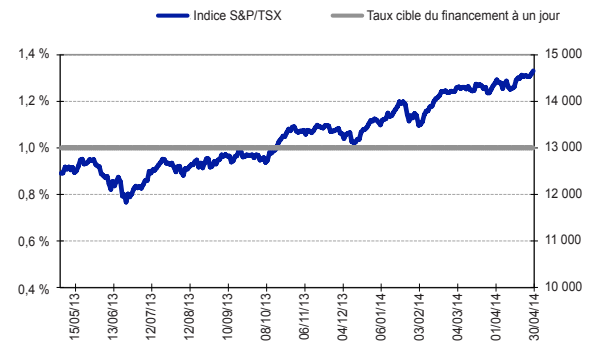
| Marchandises (USD)            | Cours au comptant | Mois   | Cumul annuel* |
|-------------------------------|-------------------|--------|---------------|
| Pétrole brut (WTI par baril)  | \$99,74           | -1,8 % | 1,3 %         |
| Gaz naturel (par million btu) | \$4,82            | 10,2 % | 13,8 %        |
| Or (par once)                 | \$1 291,55        | 0,6 %  | 7,1 %         |
| Argent (par once)             | \$19,20           | -2,9 % | -1,4 %        |
| Cuivre (par livre)            | \$3,02            | 0,1 %  | -9,7 %        |
| Nickel (par livre)            | \$8,30            | 15,4 % | 32,3 %        |
| Aluminium (par livre)         | \$0,80            | 0,7 %  | 0,1 %         |
| Zinc (par livre)              | \$0,93            | 2,9 %  | -0,7 %        |

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

Pour lutter contre l'inflation déclinante dans une tentative de renforcer la reprise économique naissante, la banque centrale européenne s'est écartée de sa forme traditionnelle en avril. Jusqu'à présent cette année, l'euro s'est apprécié d'environ 8,5 % face à l'USD. Mario Draghi a annoncé que si la monnaie de la région continuait sa tendance à la hausse, la banque centrale est unanimement résolue à utiliser des outils de politiques non traditionnelles, tels que l'application des taux d'intérêt négatifs sur les dépôts. Malgré l'inflation de la zone euro tamisée et un ton donné pour une nouvelle relance, la Grèce est entrée sur le marché avec une opération obligataire sur 5 ans de 3 milliards €, qui a attiré plus de 20 milliards€ de commandes.

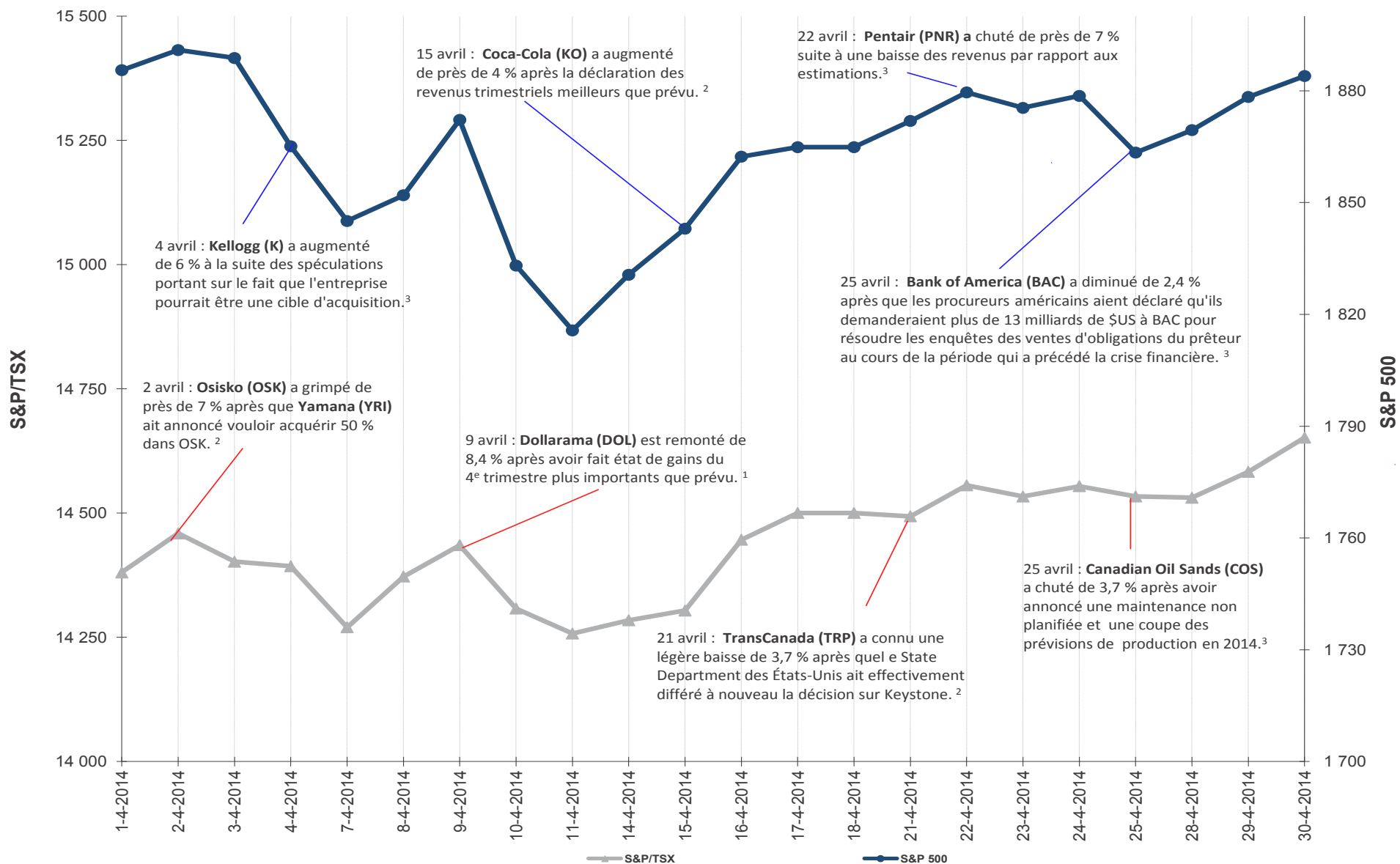
Une série de publication de données mixtes a incité les investisseurs à spéculer sur la reprise chinoise, mais le gouvernement a annoncé des changements de politique budgétaire bénins, en mettant l'accent sur les dépenses en capital dans l'industrie ferroviaire. Les données économiques de mars se sont légèrement améliorées mais dans l'ensemble, l'économie chinoise a montré des signes de ralentissement. L'inflation s'est fixée à 2,4 %, ce qui était supérieur aux chiffres de février de 2 %, mais elle était encore éloignée de de l'objectif de 3,5 % fixé par la Banque centrale. Les données officielles de fabrication de mars se sont légèrement améliorée de 50,2 à 50,3, mais le PIB du T4 2013 était de 7,4 %, inférieur à l'objectif de croissance du pays qui est de 7,5 %.

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



Source : Bloomberg

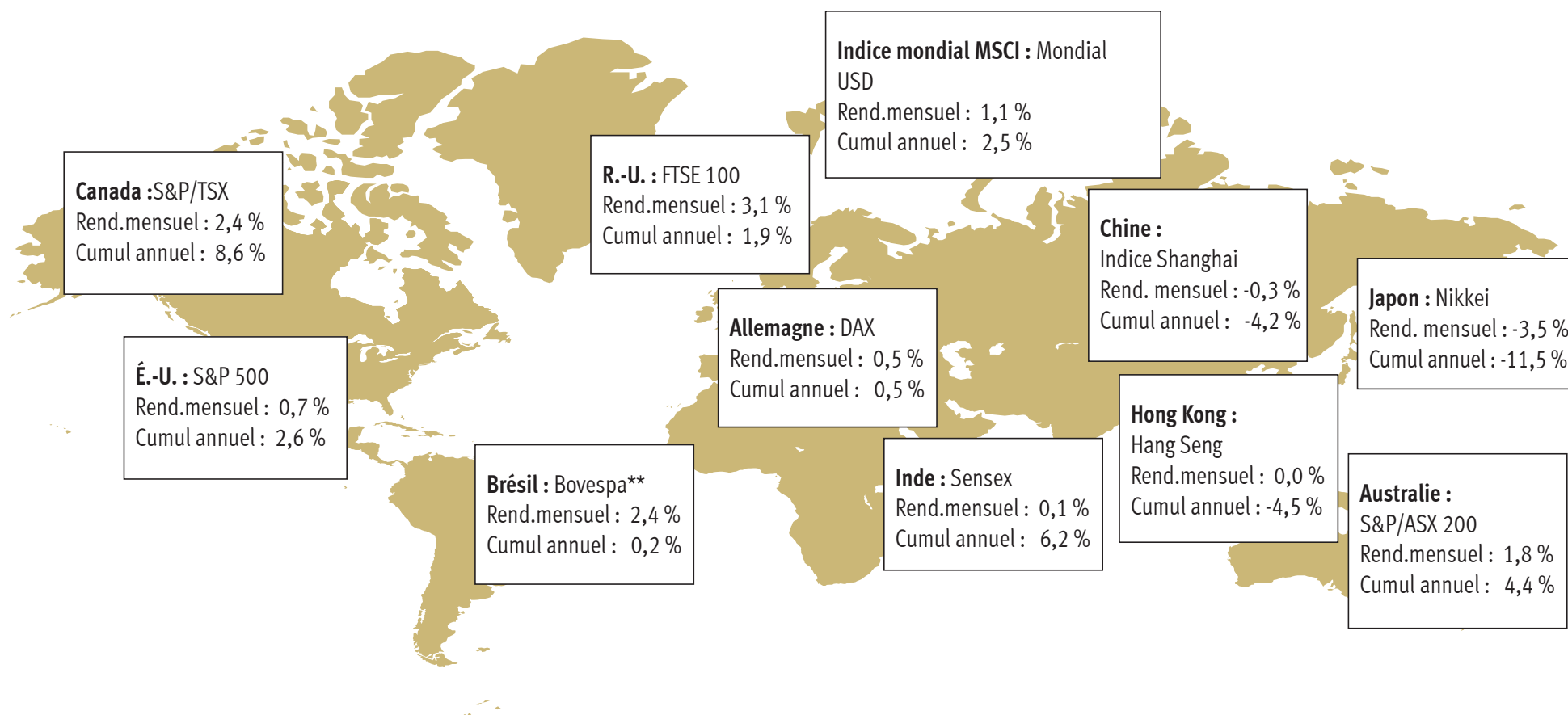
## FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – AVRIL 2014



<sup>1</sup> Newswire canadien <sup>2</sup> Globe and Mail <sup>3</sup> Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX – AVRIL 2014

Les indices ont été pour la plupart positifs en avril. Le S&P/TSX, le S&P 500 et le FTSE ont tous généré des rendements positifs pour le mois, tandis que l'indice de Shanghai et le Hang Seng ont affiché des rendements négatifs. L'indice MSCI World a diminué de 1,1 % en avril.



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

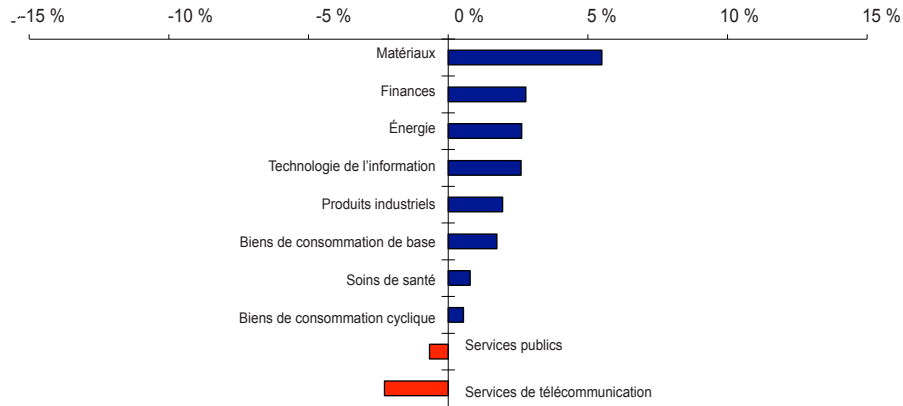
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

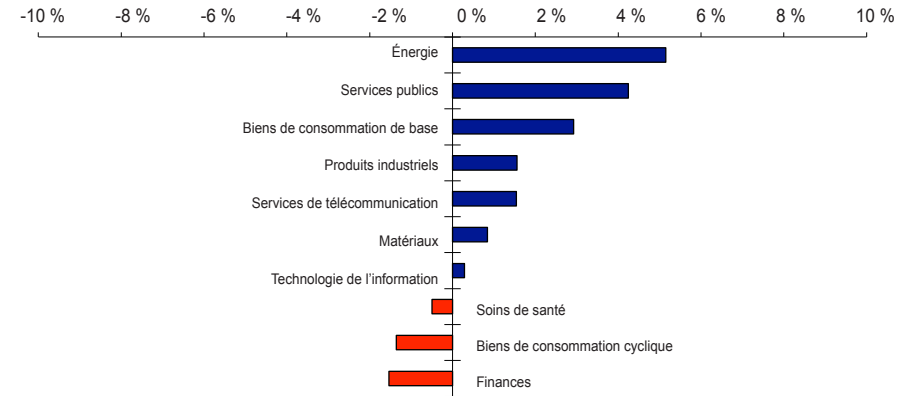
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS – AVRIL 2014

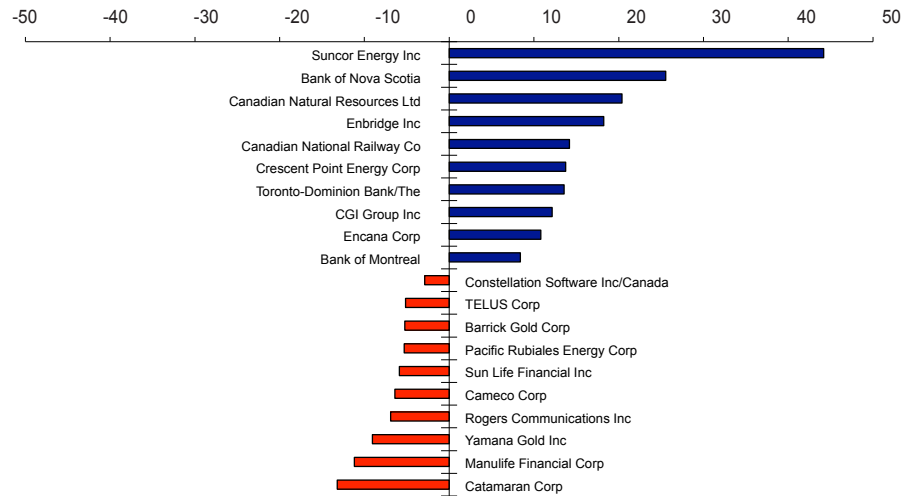
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



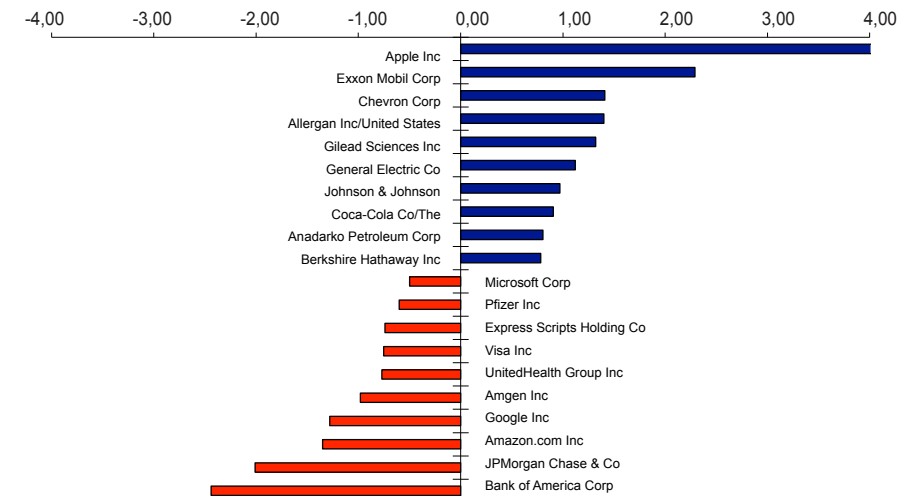
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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 DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – AVRIL 2014

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                              | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|---|---------|--------------------|----------------|---------------------|
| 30/04/2014          | Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)                 | Fév     | 0,20 %             | 0,20 %         | 0,50 %              |
| 30/04/2014          | Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)                  | Fév     | 2,50 %             | 2,50 %         | 2,60 %              |
| 16/04/2014          | Taux de la Banque du Canada                                   | 16-avr  | 1,00 %             | 1,00 %         | 1,00 %              |
|                     | <b>Marché du travail</b>                                      |         |                    |                |                     |
| 04/04/2014          | Changement net dans l'emploi (000, AD)                        | Mars    | 25,0               | 42,9           | -7,0                |
| 04/04/2014          | Taux de participation (AD)                                    | Mars    | --                 | 66,20 %        | 66,20 %             |
| 04/04/2014          | Taux de chômage (AD)  | Mars    | 7,00 %             | 6,90 %         | 7,00 %              |
|                     | <b>Marché du logement</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 08/04/2014          | Mises en chantier (000, DAD)                                  | Mars    | 192,0              | 156,8          | 190,7               |
| 10/04/2014          | Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)         | Fév     | --                 | 1,50 %         | 1,50 %              |
| 15/04/2014          | Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)               | Mars    | --                 | 1,00 %         | 0,30 %              |
| 14/04/2014          | Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)                  | Mars    | --                 | 0,00 %         | 0,30 %              |
|                     | <b>Consommateur et fabrication :</b>                          |         |                    |                |                     |
| 23/04/2014          | Ventes de détail (mensuel glissant, AD)                       | Fév     | 0,50 %             | 0,50 %         | 0,90 %              |
| 23/04/2014          | Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD) | Fév     | 0,50 %             | 0,60 %         | 0,50 %              |
| 15/04/2014          | Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)                | Fév     | 1,00 %             | 1,40 %         | 0,80 %              |
|                     | <b>Opérations</b>   |         |                    |                |                     |
| 03/04/2014          | Commerce de marchandises (milliard, AD)                       | Fév     | 0,20               | 0,29           | -0,34               |
|                     | <b>Prix</b>   |         |                    |                |                     |
| 17/04/2014          | Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)          | Mars    | 0,40 %             | 0,60 %         | 0,80 %              |
| 17/04/2014          | Indice des prix à la consommation (annuel glissant)           | Mars    | 1,40 %             | 1,50 %         | 1,10 %              |
| 17/04/2014          | IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)               | Mars    | 0,30 %             | 0,30 %         | 0,70 %              |
| 17/04/2014          | IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)                | Mars    | 1,30 %             | 1,30 %         | 1,20 %              |
| 30/04/2014          | Prix produits industriels (mensuel glissant)                  | Mars    | 0,50 %             | 0,40 %         | 1,20 %              |
| 30/04/2014          | Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)     | Mars    | 1,00 %             | 0,60 %         | 5,70 %              |

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                              | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|---|---------|--------------------|----------------|---------------------|
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 22/04/2014          | Ventes en gros (mensuel glissant, AD)                         | Fév     | 0,70 %             | 1,10 %         | 0,50 %              |
| 04/04/2014          | Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)       | Mars    | 59,0               | 55,2           | 57,2                |
| 08/04/2014          | Permis de construction (mensuel glissant, AD)                 | Fév     | -2,60 %            | -11,60 %       | 8,10 %              |
| Date de publication | Indicateurs économiques : É.-U.                               | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
| 30/04/2014          | PIB (trimestre glissant, DAD)                                 | 1T A    | 1,20 %             | 0,10 %         | 2,60 %              |
| 30/04/2014          | Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)              | 1T A    | 1,60 %             | 1,30 %         | 1,60 %              |
| 30/04/2014          | DPC de base (trimestre glissant, DAD)                         | 1T A    | 1,20 %             | 1,30 %         | 1,30 %              |
| 30/04/2014          | Taux cible des fonds fédéraux                                 | 30-avr  | 0,25 %             | --             | 0,25 %              |
|                     | <b>Marché du travail</b>                                      |         |                    |                |                     |
| 04/04/2014          | Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)           | Mars    | 200,0              | 192,0          | 197,0               |
| 04/04/2014          | Taux de chômage (AD)  | Mars    | 6,60 %             | 6,70 %         | 6,70 %              |
|                     | <b>Marché du logement</b>                                     |         |                    |                |                     |
| 16/04/2014          | Permis de construction (000, AD)                              | Mars    | 1010,0             | 990,0          | 1014,0              |
| 16/04/2014          | Mises en chantier (000, DAD)                                  | Mars    | 970,0              | 946,0          | 920,0               |
| 23/04/2014          | Ventes de nouvelles maisons (000, AD)                         | Mars    | 450,0              | 384,0          | 449,0               |
| 22/04/2014          | Ventes de maisons existantes (million, DAD)                   | Mars    | 4,56               | 4,59           | 4,60                |
| 15/04/2014          | Indice NAHB du marché du logement (AD)                        | Avr     | 49,0               | 47,0           | 46,0                |
| 01/04/2014          | Dépenses de construction (m-o-m, AD)                          | 0 janv. | 0,00 %             | 0,00 %         | 0,00 %              |
|                     | <b>Consommateur et fabrication :</b>                          |         |                    |                |                     |
| 14/04/2014          | Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)              | Mars    | 0,90 %             | 1,10 %         | 0,80 %              |
| 14/04/2014          | Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD) | Mars    | 0,50 %             | 0,70 %         | 0,40 %              |
| 29/04/2014          | Confiance des consommateurs (AD)                              | Avr     | 83,2               | 82,3           | 83,9                |
| 25/04/2014          | Indice de confiance de l'Université du Michigan               | Avr :   | 83,0               | 84,1           | 82,6                |
| 30/04/2014          | Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)           | 1T A    | 2,00 %             | 3,00 %         | 3,30 %              |
| 24/04/2014          | Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)            | Mars    | 2,00 %             | 2,60 %         | 2,20 %              |
| 02/04/2014          | Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)            | Fév     | 1,20 %             | 1,60 %         | -1,00 %             |



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

| Date de publication | Indicateurs économiques : É.-U.                          | Période | Prévision générale | Chiffres réels | Chiffres antérieurs |
|---------------------|--|---------|--------------------|----------------|---------------------|
|                     | <b>Opérations</b>  |         |                    |                |                     |
| 10/04/2014          | Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)       | Mars    | 0,20 %             | 0,60 %         | 0,90 %              |
| 10/04/2014          | Indice des prix à l'importation (annuel glissant)        | Mars    | -0,90 %            | -0,60 %        | -1,20 %             |
| 03/04/2014          | Balance commerciale (milliard, AD)                       | Fév     | -38,5              | -42,3          | -39,3               |
|                     | <b>Prix</b>  |         |                    |                |                     |
| 15/04/2014          | Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD) | Mars    | 0,10 %             | 0,20 %         | 0,10 %              |
| 15/04/2014          | Indice des prix à la consommation (annuel glissant)      | Mars    | 1,40 %             | 1,50 %         | 1,10 %              |
| 15/04/2014          | Indice de base IPC (AD)                                  | Mars    | 236,45             | 236,60         | 236,12              |
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                                |         |                    |                |                     |
| 01/04/2014          | Indice manufacturier ISM (AD)                            | Mars    | 54,0               | 53,7           | 53,2                |
| 30/04/2014          | Indice des directeurs d'achat de Chicago                 | Avr     | 57,0               | 63,0           | 55,9                |
| 17/04/2014          | Indice de la Fed de Philadelphie                         | Avr     | 10,0               | 16,6           | 9,0                 |
| 21/04/2014          | Indicateurs avancés (mensuel glissant)                   | Mars    | 0,70 %             | 0,80 %         | 0,50 %              |
| 14/04/2014          | Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)            | Fév     | 0,50 %             | 0,40 %         | 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. ©2013 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés.