



REVUE DU MOIS

Groupe-conseil en gestion de portefeuille

Août 2015

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Une dévaluation surprise de la monnaie chinoise et l'incertitude persistante à l'égard du moment de la première hausse des taux par la Réserve fédérale ont pesé lourd sur les marchés. Les marchandises sont demeurées sous pression alors que la dévaluation chinoise a été jugée comme une reconnaissance tacite par le gouvernement d'un ralentissement de l'économie nationale. La chute abrupte et la grande volatilité de l'indice composé de Shanghai se sont fait sentir sur les marchés boursiers et des titres à revenu fixe partout dans le monde. L'effet domino a entraîné une liquidation massive sur les marchés boursiers mondiaux. Toutefois, ces derniers ont semblé se stabiliser vers la fin du mois.

Au Canada, les participants aux marchés continuent de mettre l'accent sur le léger recul de l'économie et s'il se traduira éventuellement par un ralentissement de l'emploi et une troisième baisse de taux depuis le début de l'année. Le dollar américain a continué de se raffermir par rapport au dollar canadien, et le pétrole brut a atteint de nouveaux creux alors que la divergence entre les politiques des banques centrales des deux pays s'est maintenue.

Les indices nord-américains ont perdu du terrain, le S&P/TSX affichant une perte de 4 %, et le S&P 500 chutant de 6 %. En ce qui a trait au S&P/TSX, la totalité des 10 secteurs ont clôturé le mois en territoire négatif, ceux des soins de santé (-8,8 %), des produits industriels (-8,0 %) et des produits de consommation discrétionnaire (-6,7 %) subissant les pires pertes. Le secteur de l'énergie (-3 %) a été particulièrement volatil, s'écroulant de près de 20 % au milieu du mois, pour ensuite regagner la presque totalité du terrain perdu à la fin du mois alors que la plupart des mélanges bruts ont repris de la vigueur après des creux pluriannuels. Alors que le TSX s'est dans l'ensemble retrouvé dans le rouge, il a affiché un des plus solides rendements à l'échelle mondiale, la plupart des indices mondiaux ayant perdu environ 10 % de leur valeur.

Pour la première fois depuis presque quatre ans, le S&P 500 est officiellement entré en phase de correction (définie comme un recul de plus de 10 % par rapport au sommet précédent). L'histoire nous a appris que des baisses situées entre 10 % et 20 % ne sont pas inhabituelles, et se produisent environ une fois tous les 12 à 24 mois. En moyenne, ces phases de correction tendent à durer environ quatre mois (évaluées depuis les sommets jusqu'aux creux) et il faut habituellement quatre autres mois environ pour que le marché se redresse et atteigne de nouveaux sommets. Les reculs de plus de 20 % – habituellement appelés des marchés baissiers – sont presque toujours liés à des récessions américaines. Selon un certain nombre d'indicateurs différents, y compris l'emploi, l'indice ISM du secteur manufacturier et la pente de la courbe de rendement, les risques actuels de récession ne nous semblent pas importants.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Le dollar canadien a fléchi à son plus bas en 12 ans, et les prix du pétrole ont affiché une volatilité accrue alors que les préoccupations au sujet de l'économie grandissaient. Le pétrole brut s'est brièvement retrouvé sous la barre des 38 \$ le baril ce mois-ci, avant d'afficher un rebond solide et de clôturer le mois à 48 \$ le baril alors que les inquiétudes en matière d'offre excédentaire se sont apaisées.

Dans l'ensemble, les données économiques publiées en août ont été mitigées. Une croissance solide des ventes au détail et une croissance plus robuste que prévu des exportations ont traduit une amélioration de l'économie au début de la deuxième moitié de l'année, mais elles ont été jumelées à une faible croissance de l'emploi dans le secteur manufacturier et aux pressions à la baisse continues sur l'inflation en raison des prix moins élevés du pétrole. En raison de l'instabilité récente des marchés, le marché à terme table sur une probabilité d'environ 21 % que la Banque du Canada baisse les taux à la réunion du 9 septembre, légèrement en hausse par rapport à une probabilité de 17 % la semaine dernière. Le taux des obligations de référence canadiennes à 10 ans a fini le mois à 1,49 %, soit 5 pb au-dessus du niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,44 %.

Aux États-Unis, les données positives en matière de ventes au détail (0,6 % en juillet sur un mois) jumelées à une croissance plus élevée que prévu des emplois, révèlent que l'économie américaine est en hausse malgré les turbulences mondiales. Le PIB du deuxième trimestre a augmenté à un rythme de 3,7 %, comparativement à un taux de croissance antérieurement annoncé de 2,3 %. Le rapport a indiqué qu'une augmentation du prix des maisons, la baisse des coûts du carburant et la hausse de l'emploi ont contribué à des données plus positives que prévu. Les données économiques positives ont été contrebalancées par une augmentation timide de 0,1 % de l'IPC en juillet. Il s'agit du pire résultat en trois mois, rendant l'objectif d'inflation de la Réserve fédérale de 2 % encore plus improbable. Le marché à terme table actuellement sur une probabilité d'environ 40 % que la Réserve fédérale augmente les taux à sa réunion de septembre, en baisse par rapport à 50 % plus tôt au cours du mois.

L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,21 %, soit 3 pb de plus qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 2,18 %.

LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-3,6 %	-3,2 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-3,0 %	-14,1 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-2,3 %	-15,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-8,0 %	-11,2 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-6,7 %	3,5 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-2,1 %	3,0 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-2,2 %	7,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-2,3 %	8,4 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-1,2 %	-2,8 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-8,8 %	70,9 %

* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire. Source : Bloomberg

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

La Banque populaire de Chine a initialement dévalué le renminbi de près de 2 %, avec des séances ultérieures se traduisant par une dépréciation totale plus près de 3 %. En raison de son faible lien avec le dollar américain, le renminbi s'était considérablement raffermi au cours de la dernière année par rapport à la plupart des monnaies avoisinantes, et la dépréciation était conçue pour rendre les exportations chinoises plus concurrentielles.

La banque centrale chinoise a aussi abaissé le taux d'intérêt de référence à un an de 25 pb pour l'établir à 4,6 %, et a réduit le taux des réserves obligatoires des banques de 50 pb, l'établissant à 18,0 %. Les nouvelles mesures de relance ont été annoncées par suite d'une chute de 16,1 % de l'indice composé de Shanghai sur deux séances, la baisse sur deux jours la plus importante depuis près de deux décennies.

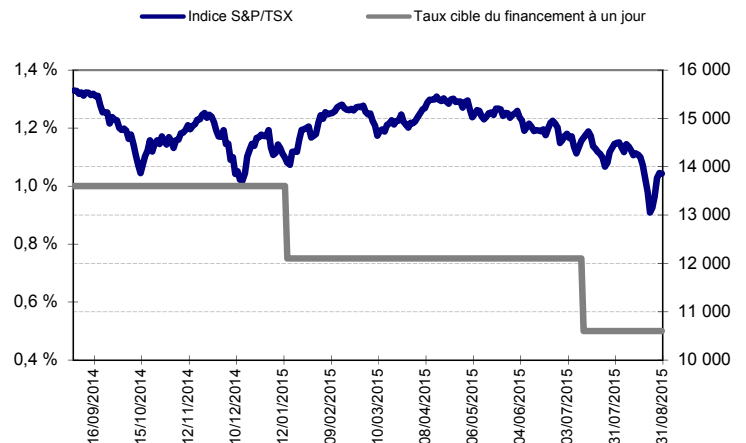
La croissance européenne continue de stagner, l'Allemagne, la France et l'Italie, les trois plus importantes économies de la zone euro, ne répondant pas aux attentes en matière de croissance. Toutefois, un euro moins vigoureux jumelé à une amélioration continue des bilans des banques partout dans la région devraient entraîner une meilleure croissance au sein de la zone alors que nous entamons la fin de l'année.

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3140	0,4 %	13,1 %
Euro	1,4730	2,4 %	4,8 %
Livre britannique	2,0162	-1,4 %	11,4 %
Yen japonais	0,0108	2,7 %	11,6 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7610	-0,4 %	-11,6 %
Euro	0,6788	-2,4 %	-4,6 %
Livre britannique	0,4959	1,4 %	-10,2 %
Yen japonais	92,2560	-2,5 %	-10,5 %

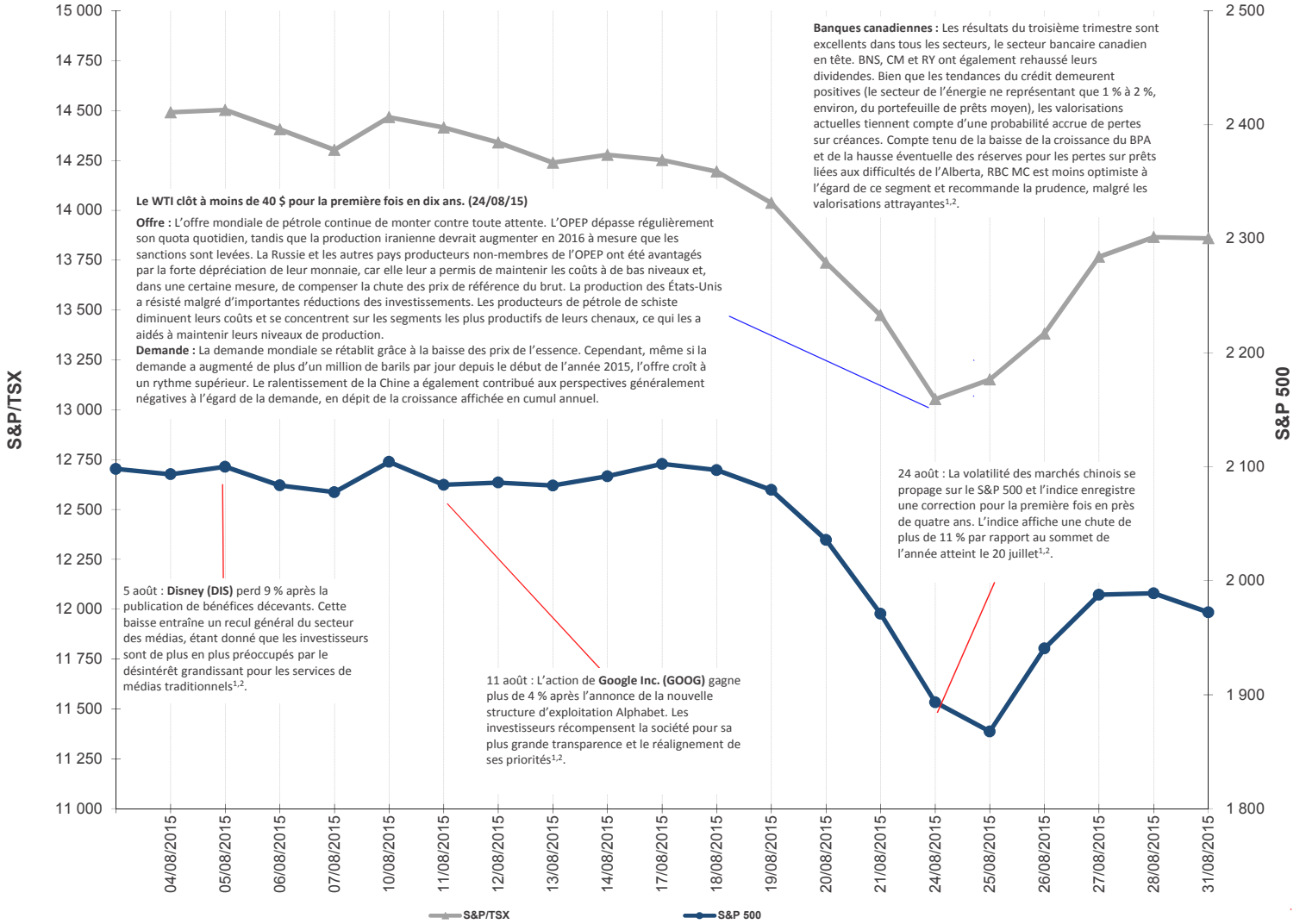
Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	49,20 \$	4,4 %	-7,6 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,69 \$	-1,0 %	-6,9 %
Or (par once)	1 134,80 \$	3,6 %	-4,2 %
Argent (par once)	14,63 \$	-1,1 %	-6,9 %
Cuivre (par livre)	2,33 \$	-1,4 %	-19,2 %
Nickel (par livre)	4,55 \$	-8,7 %	-33,4 %
Aluminium (par livre)	0,72 \$	0,4 %	-13,0 %
Zinc (par livre)	0,82 \$	-5,6 %	-16,9 %

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



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – AOÛT 2015

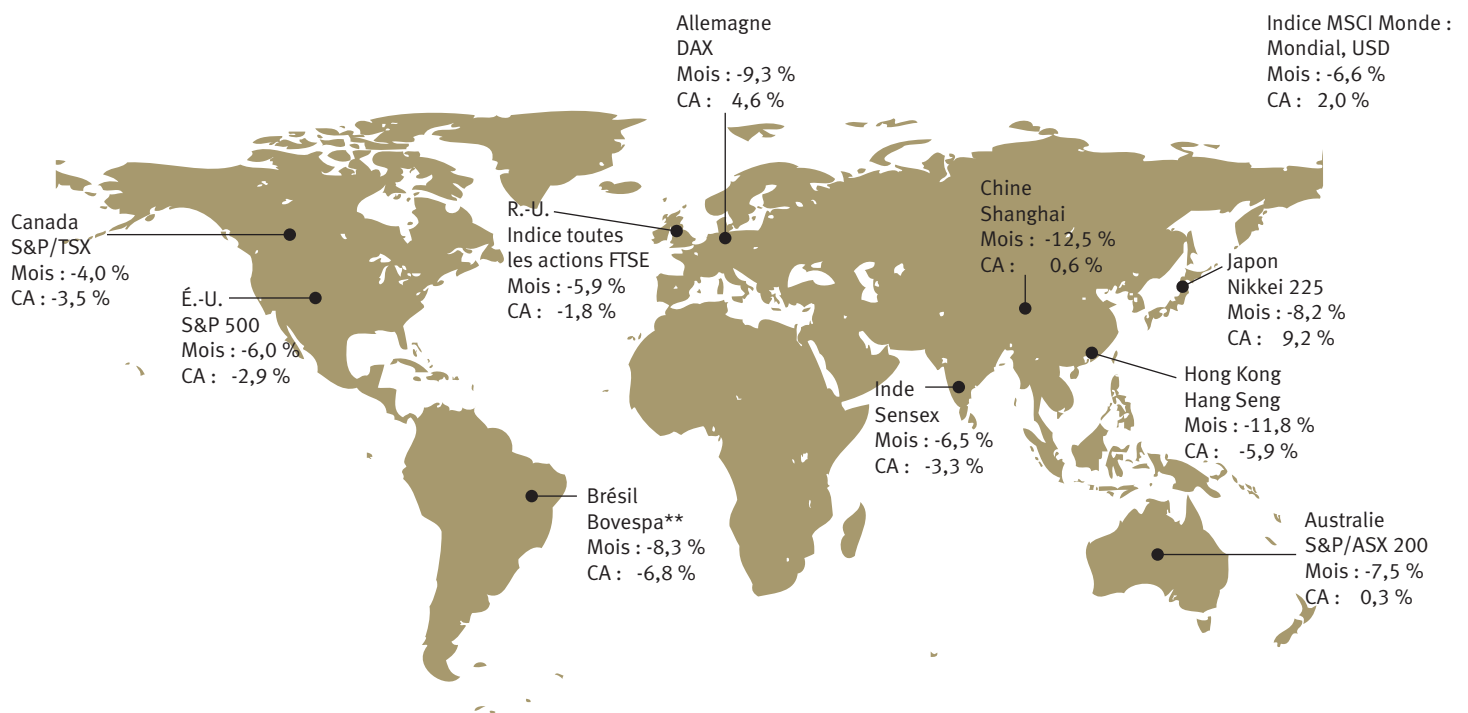


¹Bloomberg ²RBC Marchés des Capitaux – données sur les prix
 Source : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX

Rendement du mois d'août sur un mois et sur 12 mois

Les indices mondiaux ont tous été négatifs en août, l'indice Shanghai de la Chine (-12,5 %) ayant affiché le pire rendement. L'indice MSCI Monde a reculé de 6,6 % ; toutefois, en plus de la Chine, plusieurs autres indices importants ont accusé des baisses avoisinant les 10,0 %, faisant de ce mois le pire que l'on ait connu depuis la crise financière. Le S&P 500 a diminué d'environ 6 %, alors que le S&P/TSX, malgré la volatilité importante du pétrole, figure parmi les marchés ayant affiché les meilleurs rendements à l'échelle mondiale, accusant un recul d'environ 4 %.



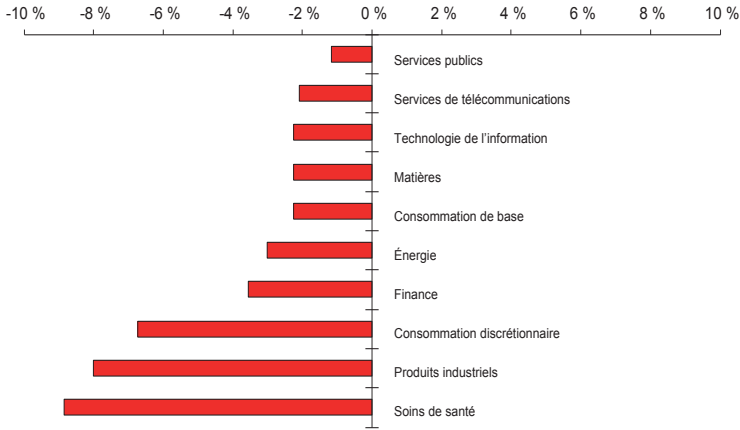
Sources : FactSet Research Systems, RBC Gestion de patrimoine, 31 août 2015

Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.

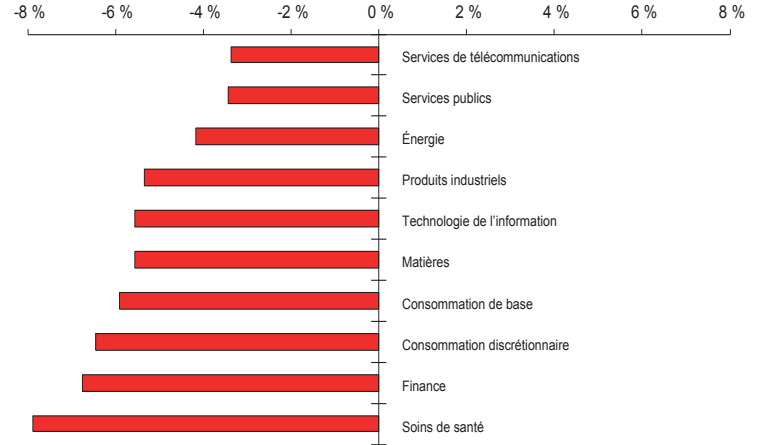
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – AOÛT 2015

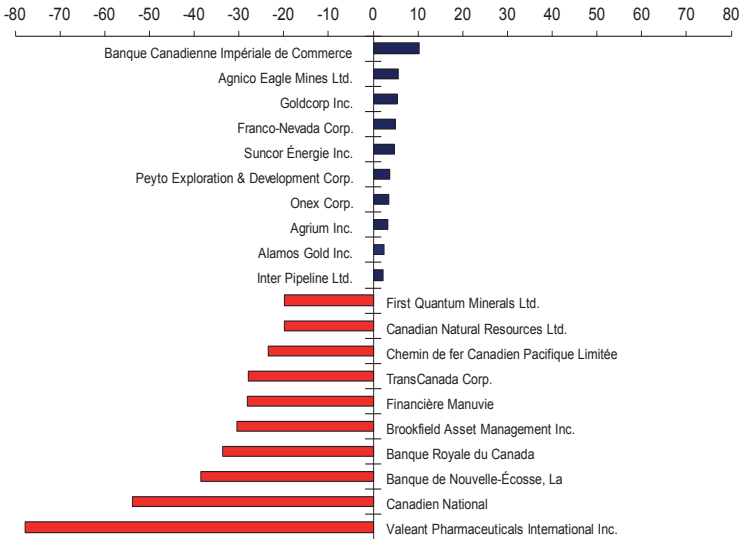
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



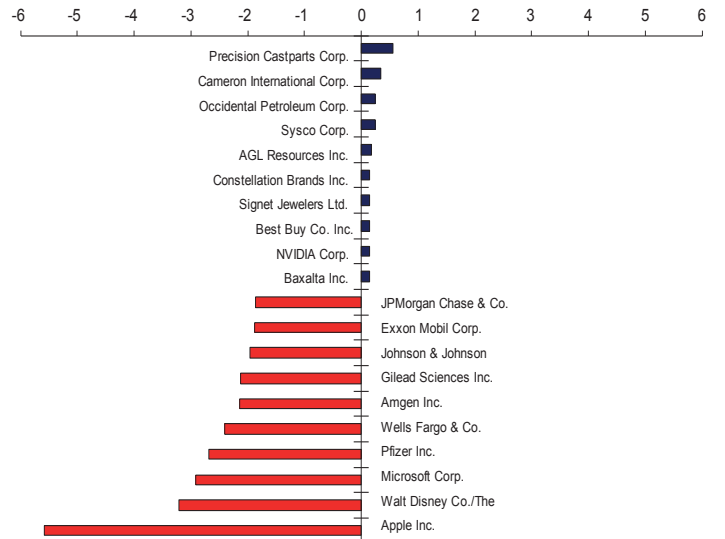
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P/TSX, en points de l'indice



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P 500, en points de l'indice



Source : Bloomberg

DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – AOÛT 2015

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
1 ^{er} sept. 2015	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Juin	0,20 %	--	-0,20 %
1 ^{er} sept. 2015	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Juin	0,40 %	--	0,50 %
	Marché du travail				
7 août 2015	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juill.	5,0	6,6	-6,4
7 août 2015	Taux d'activité (dés.)	Juill.	65,90 %	65,70 %	65,80 %
7 août 2015	Taux de chômage (dés.)	Juill.	6,80 %	6,80 %	6,80 %
	Marché du logement				
11 août 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	195	193,0	203,1
13 août 2015	Indice des prix des logements neufs (asa)	Juin	--	1,30 %	1,20 %
14 août 2015	Ventes de maisons existantes (msa)	Juill.	--	-0,40 %	-0,80 %
12 août 2015	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juill.	0,70 %	1,20 %	1,40 %
	Consommation et secteur manufacturier				
21 août 2015	Ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,20 %	0,60 %	0,90 %
21 août 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,50 %	0,80 %	0,80 %
14 août 2015	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Juin	2,70 %	1,20 %	0,20 %
	Commerce				
3 sept. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	-1,20	--	-0,48
	Prix				
21 août 2015	Indice des prix à la consommation (msa)	Juill.	0,10 %	0,10 %	0,20 %
21 août 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	1,30 %	1,30 %	1,00 %
21 août 2015	IPC de base de la BdC (msa)	Juill.	0,00 %	0,00 %	0,00 %
21 août 2015	IPC de base de la BdC (asa)	Juill.	2,40 %	2,40 %	2,30 %
28 août 2015	Prix des produits industriels (msa)	Juill.	0,00 %	0,70 %	0,50 %
28 août 2015	Indices des prix des matières premières (msa)	Juill.	-4,30 %	-5,90 %	0,20 %
	Autres indicateurs				
20 août 2015	Ventes en gros (msa, dés.)	Juin	0,90 %	1,30 %	-0,90 %
7 août 2015	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juill.	51,5	52,9	55,9
7 août 2015	Permis de construction (msa, dés.)	Juin	5,0 %	15,0 %	-14,0 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
27 août 2015	PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	3,20 %	3,70 %	2,30 %
27 août 2015	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	2,00 %	2,10 %	2,00 %
27 août 2015	DPC de base (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	1,80 %	1,80 %	1,80 %
	Marché du travail				
7 août 2015	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juill.	225,0	215,0	231,0
7 août 2015	Taux de chômage (dés.)	Juill.	5,30 %	5,30 %	5,30 %
	Marché du logement				
18 août 2015	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juill.	1 225	1 119	1 337
18 août 2015	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	1 180	1 206	1 204
25 août 2015	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juill.	510	507	481
20 août 2015	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Juill.	5,43	5,59	5,48
17 août 2015	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Août	61	61	60
1 ^{er} sept. 2015	Dépenses de construction (msa, dés.)	Juill.	0,60 %	--	0,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13 août 2015	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juill.	0,60 %	0,60 %	0,00 %
13 août 2015	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juill.	0,40 %	0,40 %	0,40 %
25 août 2015	Confiance des consommateurs (dés.)	Août	93,4	101,5	91,0
28 août 2015	Indice de confiance de la U. of Michigan	Août données finales	93,0	91,9	92,9
27 août 2015	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	3,10 %	3,10 %	2,90 %
26 août 2015	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juill.	-0,40 %	2,00 %	4,10 %
2 sept. 2015	Commandes des usines (msa, dés.)	Juill.	0,90 %	--	1,80 %
	Commerce				
13 août 2015	Indice des prix à l'importation (msa)	Juill.	-1,20 %	-0,90 %	0,00 %
13 août 2015	Indice des prix à l'importation (asa)	Juill.	-10,70 %	-10,40 %	-9,90 %
3 sept. 2015	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	-42,2	--	-43,8
	Prix				
19 août 2015	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juill.	0,20 %	0,10 %	0,30 %
19 août 2015	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	0,20 %	0,20 %	0,10 %
19 août 2015	IPC de base (dés.)	Juill.	242,55	242,51	242,19
28 août 2015	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Juill.	0,30 %	0,30 %	0,30 %
	Autres indicateurs				
1 ^{er} sept. 2015	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Août	52,5	--	52,7
31 août 2015	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Août	54,5	54,4	54,7
20 août 2015	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Août	6,5	8,3	5,7
20 août 2015	Indicateurs avancés (msa)	Juill.	0,20 %	-0,20 %	0,60 %
13 août 2015	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Juin	0,30 %	0,80 %	0,30 %

Source : Bloomberg
dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ;
tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.

ACTIVITÉS IMPORTANTES RELATIVES AUX DIVIDENDES CANADIENS – AOÛT 2015

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Industrielle Alliance (IAG)	Résultat précédent : 0,28 \$	Nouveau : 0,30 \$	19 août 2015	7,1 %
Keyera Corp. (KEY)	Résultat précédent : 0,115 \$	Nouveau : 0,125 \$	20 août 2015	8,7 %
Saputo Inc. (SAP)	Résultat précédent : 0,13 \$	Nouveau : 0,135 \$	1 ^{er} septembre 2015	3,8 %
CAE Inc. (CAE)	Résultat précédent : 0,07 \$	Nouveau : 0,075 \$	11 septembre 2015	7,1 %
C.I.B.C. (CM)	Résultat précédent : 1,09 \$	Nouveau : 1,12 \$	24 septembre 2015	2,8 %
Banque de Nouvelle-Écosse (BNS)	Résultat précédent : 0,68 \$	Nouveau : 0,70 \$	2 octobre 2015	2,9 %
Banque Royale (RY)	Résultat précédent : 0,77 \$	Nouveau : 0,79 \$	22 octobre 2015	2,6 %
Emera Inc. (EMA)	Résultat précédent : 0,40 \$	Nouveau : 0,475 \$	29 octobre 2015	18,8 %

BAISSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
First Quantum Minerals (FM)	Résultat précédent : 0,0487 \$	Nouveau : 0,033 \$	26 août 2015	-32,2 %
Northern Blizzard (NBZ)	Résultat précédent : 0,08 \$	Nouveau : 0,04 \$	27 août 2015	-50,0 %
Crescent Point Energy Corp. (CPG)	Résultat précédent : 0,23 \$	Nouveau : 0,10 \$	27 août 2015	-56,5 %
Norbord Inc.	Résultat précédent : 0,25 \$	Nouveau : 0,10 \$	28 août 2015	-60,0 %
Baytex Energy Corp. (BTE)	Résultat précédent : 0,10 \$	Nouveau : 0,00 \$	--	Annulations

Source : Bloomberg

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou SF RBC GP qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services de succession et de fiducie sont offerts par la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance de SF RBC GP. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de SF RBC GP. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, l'évolution du marché, le régime fiscal et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Les renseignements ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent être utilisés qu'après discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marque(s) déposée(s) de la Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © Banque Royale du Canada, 2015. Tous droits réservés. 15_90087_021 (09/2015)