



Revue du MOIS

Groupe-conseil en gestion de portefeuille | Août 2016



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

La vigueur soutenue du marché du travail américain et le rebond des prix du pétrole ont dominé l'actualité en août, qui a autrement été plutôt tranquille vu le statu quo des banques centrales jusqu'en septembre.

Pour la première fois depuis 1999, les trois indices boursiers américains ont clôturé les séances à des sommets records dans les jours qui ont suivi la publication du rapport sur l'emploi.

Selon les plus récentes données sur l'emploi, les États-Unis ont créé 255 000 emplois en juillet (contre des attentes consensuelles de 180 000), et les données de juin ont été révisées à la hausse, montrant un gain impressionnant de 292 000 emplois. Pour la première fois depuis 1999, les trois indices boursiers américains ont clôturé les séances à des sommets records dans les jours qui ont suivi la publication du rapport sur l'emploi. Lors du symposium tenu à Jackson Hole à la fin août, la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen, a affirmé qu'elle croyait que les arguments en faveur d'un relèvement du taux des fonds fédéraux s'étaient renforcés ces derniers mois. Elle a aussi réitéré une position de longue date de la Fed, soit que la montée des taux d'intérêt serait progressive.

Le cours du pétrole WTI a rebondi de 10 % à près de 45 \$ le baril au cours du mois, stimulé principalement par la révision à la hausse des attentes selon lesquelles les membres et les non-membres de l'OPEP pourraient enfin collaborer en vue de rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande. Ce contexte a contribué à la progression des marchés boursiers

et l'optimisme régnant sur les marchés a permis de réduire les écarts de taux des titres de créance de sociétés. Le resserrement des écarts de taux a été particulièrement marqué dans le volet des titres à rendement élevé, qui comprend un certain nombre d'émetteurs du secteur de l'énergie ayant profité du rebond du prix de l'or noir.

L'indice S&P/TSX a progressé de 0,3 % grâce à des remontées des soins de santé (13,9 %) et de la consommation de base (4,9 %), qui ont été contrebalancées par le repli des secteurs des matières (9,9 %) et des services publics (2,8 %). Sept des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 est resté stable, clôturant le mois en hausse de 0,1 %, et six des dix secteurs ont terminé la période en territoire négatif. La finance et la technologie de l'information ont affiché des gains respectifs de 3,8 % et de 2,1 %, tandis que les secteurs des télécommunications et des services publics ont subi des reculs de 5,7 % et de 5,6 %, respectivement.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	0,3 %	14,4 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	0,3 %	7,7 %
Indice RG S&P 500	0,1 %	7,8 %
Indice composé RG NASDAQ	1,2 %	5,0 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	0,1 %	0,9 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	0,1 %	5,5 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	1,7 %	10,6 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	2,6 %	21,8 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-9,9 %	46,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	2,9 %	16,7 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	1,9 %	7,7 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-2,0 %	17,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	1,5 %	4,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	4,9 %	13,4 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-2,8 %	17,4 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	13,9 %	-66,5 %

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

Déoulant avant tout de la disparition de 71 400 emplois à temps plein, le recul de l'emploi constitue le pire résultat depuis novembre 2015.

Évolution des titres à revenu fixe

Au Canada, la tendance à la baisse des résultats économiques s'est poursuivie en août. L'économie canadienne a perdu 31 200 emplois en juillet (par rapport aux prévisions des économistes, qui misaient sur une augmentation de 10 000 emplois) et le taux de chômage a grimpé de 6,8 % à 6,9 %. Déoulant avant tout de la disparition de 71 400 emplois à temps plein, le recul de l'emploi constitue le pire résultat depuis novembre 2015. Le PIB du Canada s'est replié à un rythme annualisé de 1,6 % au deuxième trimestre. Ce recul est supérieur à celui de 1,5 % attendu par les économistes et représente une baisse considérable par rapport au gain de 2,5 % enregistré au premier trimestre. Le principal facteur de cette contraction, la plus importante depuis 2009, a été l'incidence négative des incendies en Alberta sur la production de pétrole. La publication d'une série de données décevantes a incité les investisseurs à porter leur attention sur la prochaine réunion d'orientation de la Banque du Canada (le 7 septembre) afin d'obtenir des précisions sur les perspectives de la banque centrale en matière de croissance et d'inflation au pays.

Au sud de la frontière, le nombre d'opérations visant les effets du Trésor américain a été relativement restreint si l'on considère le fait que sont survenus de nombreux événements qui entraînent en général des fluctuations marquées sur le marché des taux. Le rapport sur l'emploi dans les secteurs non agricoles (juillet) a été plus solide que prévu, mais les effets du Trésor n'ont pas fait l'objet d'une forte liquidation malgré l'atteinte, par les actions, de sommets inégalés. Le contexte traduit sans doute la confiance des investisseurs à l'égard du dernier message de la Fed selon lequel la banque centrale fera preuve de patience en matière de hausse des taux d'intérêt et qu'elle emploiera une méthode progressive. Le procès-verbal de la réunion de juillet du comité de l'open market (FOMC) indiquait que les membres de la Fed jugent le redressement graduel du marché du travail comme peu susceptible d'accentuer les pressions inflationnistes. Lors du symposium tenu à Jackson Hole à la fin août, la présidente de la Fed, Janet Yellen, a affirmé qu'elle croyait qu'une hausse de taux était à prévoir, mais que son moment suscite toujours des débats. D'après le marché des contrats à terme, la probabilité d'une hausse des taux lors de la réunion de septembre est de 34 % et celle d'une hausse d'ici la fin de l'année s'élève à 59 %.

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3105	0,6 %	-5,3 %
Euro	1,4623	0,4 %	2,7 %
Livre britannique	1,7218	-0,1 %	-15,6 %
Yen japonais	0,0127	-0,8 %	10,1 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7630	-0,5 %	5,6 %
Euro	0,6839	-0,4 %	2,8 %
Livre britannique	0,5808	0,2 %	18,4 %
Yen japonais	78,9200	0,8 %	-9,1 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	44,70 \$	7,5 %	20,7 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,89 \$	0,4 %	23,5 %
Or (par once)	1 308,97 \$	-3,1 %	23,3 %
Argent (par once)	18,66 \$	-8,3 %	34,6 %
Cuivre (par livre)	2,09 \$	-6,3 %	-2,1 %
Nickel (par livre)	4,40 \$	-8,3 %	10,6 %
Aluminium (par livre)	0,72 \$	-2,5 %	6,3 %
Zinc (par livre)	1,05 \$	3,0 %	43,6 %

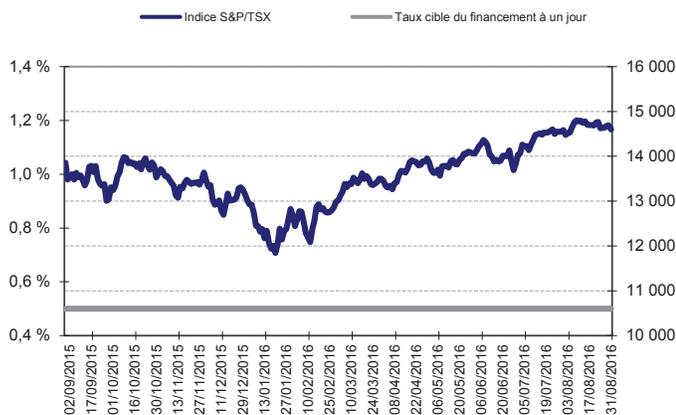
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

Évolution sur la scène mondiale

Après son étonnante inaction en juillet, la Banque d'Angleterre (BdA) a réduit à 0,25 % son taux d'intérêt directeur lors de sa réunion d'août, ce qui constitue un creux record. De plus, la BdA a annoncé qu'elle achèterait pour 60 milliards de livres (G £) d'obligations d'État durant les six prochains mois et pour 10 G £ d'obligations de sociétés au cours des 18 prochains mois, en plus de prêter jusqu'à 100 G £ aux banques. La Banque centrale européenne a publié cette semaine le procès-verbal de sa rencontre de juillet. D'après celui-ci, les décideurs ont convenu de ne mettre en œuvre aucune modification à la politique monétaire lors de la réunion et de plutôt évaluer l'incidence du Brexit avant de prendre de nouvelles mesures de stimulation.

Après avoir chuté à un creux de 5 mois le 2 août (40,17 \$ le baril), le prix du pétrole WTI a regagné 10 %, passant à près de 45 \$ le baril à la fin du mois. La remontée de l'or noir a été alimentée par un rapport selon lequel le ministre du Pétrole de l'Iran participera à une rencontre informelle des membres de l'OPEP en septembre. Cette information laisse entendre que les membres et les non-membres de l'OPEP pourraient finalement collaborer en vue de rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande, qui soutient les prix du marché. Le prix de l'or a fini le mois à 1 308 \$ l'once après être monté à un sommet en deux ans de 1 367 \$ le 8 juillet, tandis que le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois en hausse de 12 pb.

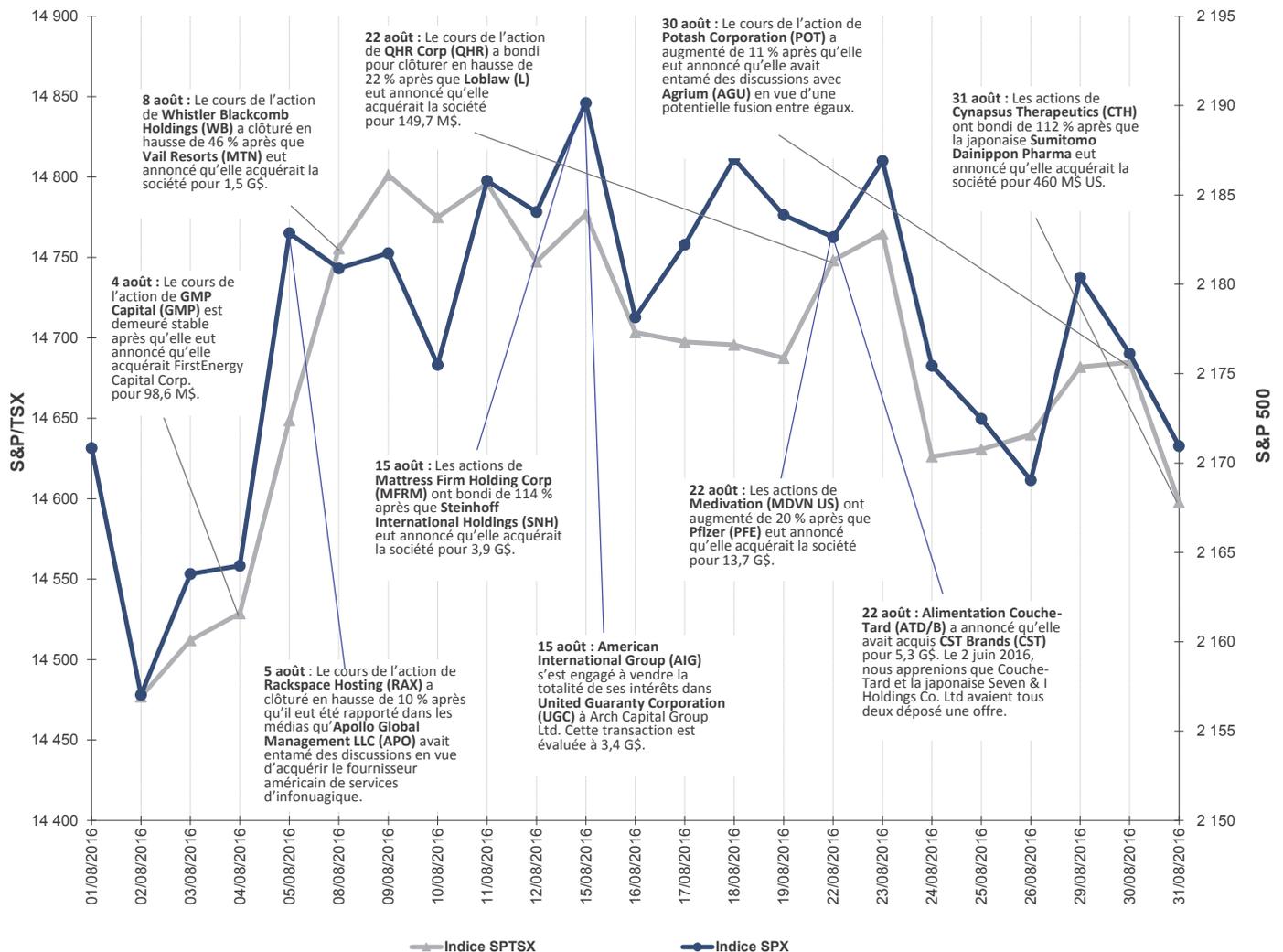
Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

Faits saillants des actions nord-américaines

Août 2016

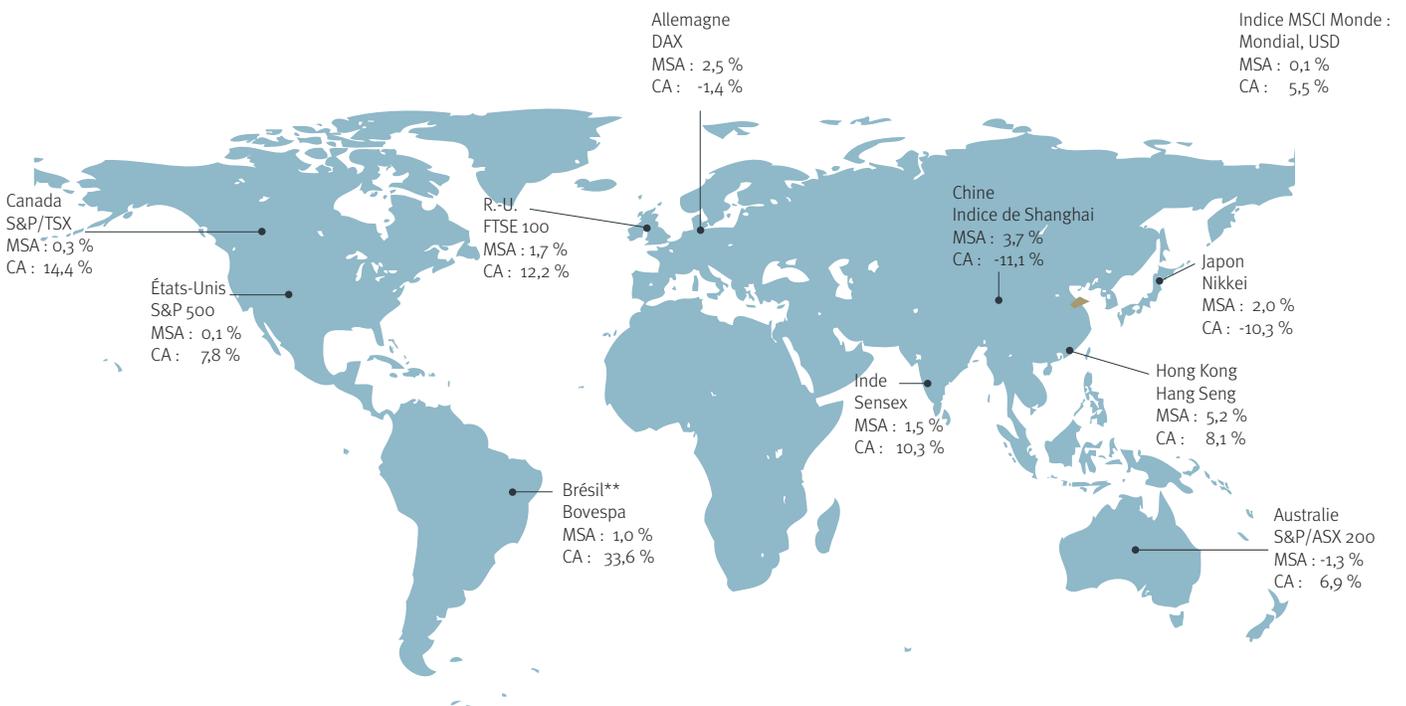


¹ Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix. Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

Tous les marchés mondiaux ont dégagé de faibles résultats en août. En Amérique du Nord et du Sud, le S&P 500 et le S&P/TSX ont fini en hausse de 0,1 % et de 0,3 %, respectivement, alors que l'indice brésilien Bovespa a gagné 1,0 %. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont avancé de 2,5 % et de 1,7 % respectivement. En Asie, l'indice Nikkei du Japon et l'indice Sensex de l'Inde ont clôturé en hausse de 2,0 % et de 1,5 %, respectivement, tandis que l'indice Hang Seng de Hong Kong l'a clairement emporté, progressant de 5,2 %. L'indice australien S&P/ASX 200 a été le seul à terminer en territoire négatif, clôturant le mois en baisse de 1,3 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 0,1 % pendant le mois et affiche à présent une hausse de 5,5 % pour l'année.



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.

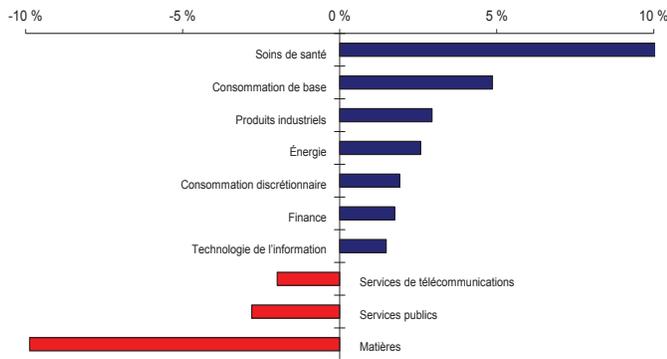
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/08/2016

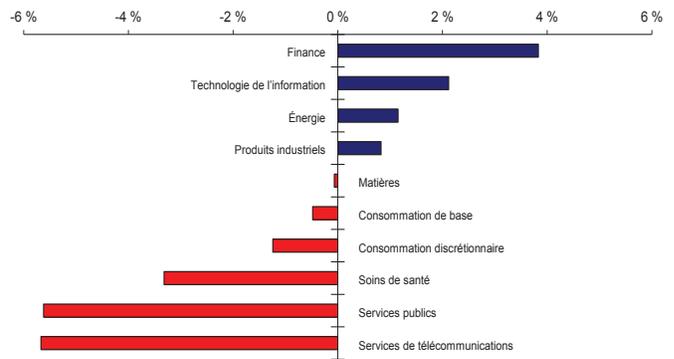
Actions canadiennes et américaines

Août 2016

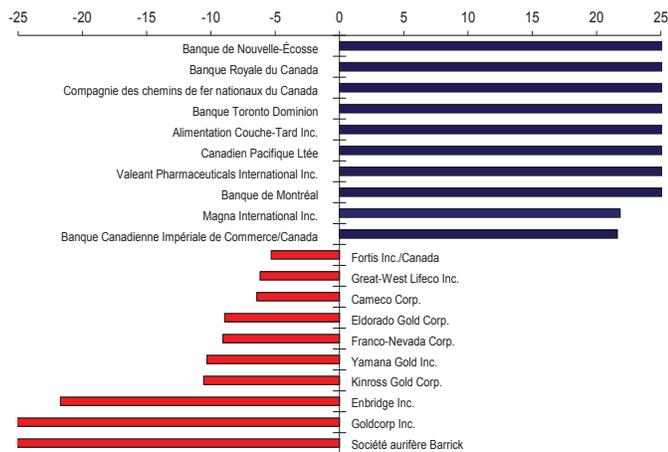
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



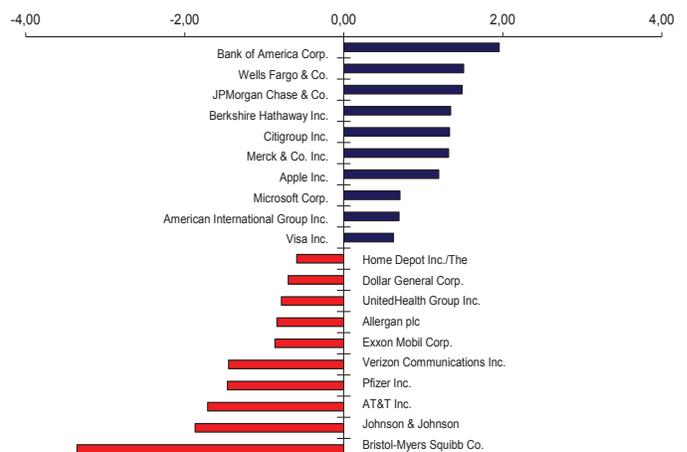
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/08/2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Juin	0,40 %	0,60 %	-0,60 %
31/08/2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Juin	1,00 %	1,10 %	1,00 %
Marché du travail					
05/08/2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juill.	10,0	-31,2	-0,7
05/08/2016	Taux d'activité (dés.)	Juill.	---	65,40 %	65,50 %
05/08/2016	Taux de chômage (dés.)	Juill.	6,90 %	6,90 %	6,80 %
Marché du logement					
09/08/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	191	198,4	218,3
11/08/2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Juin	--	2,50 %	2,70 %
15/08/2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Juill.	---	-1,30 %	-0,90 %
12/08/2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juill.	---	2,00 %	2,30 %
Consommation et secteur manufacturier					
19/08/2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,50 %	-0,10 %	0,00 %
19/08/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,30 %	-0,80 %	0,80 %
16/08/2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Juin	0,50 %	0,80 %	-1,00 %
Commerce international					
05/08/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juin	-2,84	-3,63	-3,50
Prix					
19/08/2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Juill.	0,00 %	-0,20 %	0,20 %
19/08/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	1,40 %	1,30 %	1,50 %
19/08/2016	IPC de base de la BdC (msa)	Juill.	0,00 %	0,00 %	0,00 %
19/08/2016	IPC de base de la BdC (asa)	Juill.	2,10 %	2,10 %	2,10 %
30/08/2016	Prix des produits industriels (msa)	Juill.	-0,30 %	0,20 %	0,70 %
30/08/2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Juill.	-1,20 %	-2,70 %	2,00 %
Autres indicateurs					
22/08/2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Juin	0,10 %	0,70 %	1,90 %
05/08/2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juill.	---	57	51,7
08/08/2016	Permis de construction (msa, dés.)	Juin	2 %	-6 %	-2 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
26/08/2016	PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	1,10 %	1,10 %	1,20 %
26/08/2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	2,20 %	2,30 %	2,20 %
26/08/2016	DPC de base (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	1,70 %	1,80 %	1,70 %
Marché du travail					
05/08/2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juill.	180,0	255,0	292,0
05/08/2016	Taux de chômage (dés.)	Juill.	4,80 %	4,90 %	4,90 %
Marché du logement					
16/08/2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juill.	1 160	1 152	1 153
16/08/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juill.	1 180,00	1 211,00	1 186,00
23/08/2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juill.	580,00	654,00	582,00
24/08/2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Juill.	5,51	5,39	5,57
15/08/2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Août	60	60	58
01/08/2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Juin	0,50 %	-0,60 %	0,10 %
Consommation et secteur manufacturier					
12/08/2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juill.	0,40 %	0,00 %	0,80 %
12/08/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juill.	0,10 %	-0,30 %	0,90 %
30/08/2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Août	97,0	101,1	96,7
26/08/2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Août données finales	90,8	89,8	90,4
26/08/2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 2 ^e publ.	4,20 %	4,40 %	4,20 %
25/08/2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juill. P	3,40 %	4,40 %	-4,20 %
04/08/2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Juin	-1,90 %	-1,50 %	-1,20 %
Commerce international					
11/08/2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Juill.	-0,40 %	0,10 %	0,60 %
11/08/2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Juill.	4,30 %	-3,70 %	-4,70 %
05/08/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juin	-43,0	-44,5	-41,0
Prix					
16/08/2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juill.	0,00 %	0,00 %	0,20 %
16/08/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Juill.	0,90 %	0,80 %	1,00 %
16/08/2016	IPC de base (dés.)	Juill.	247,87	247,71	247,50
29/08/2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Juill.	0,80 %	0,80 %	0,90 %
Autres indicateurs					
01/08/2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Juill.	53,0	52,6	53,2
31/08/2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Août	54,0	51,5	55,8
18/08/2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Août	2,0	2,0	-2,9
18/08/2016	Indicateurs avancés (msa)	Juill.	0,30 %	0,40 %	0,30 %
12/08/2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Juin	0,10 %	0,20 %	0,20 %

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 2016

HausSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Intertape Polymer Group Inc.	Résultat précédent : 0,1300 \$	Nouveau : 0,1400 \$	13 septembre 2016	7,7 %
CAE Inc.	Résultat précédent : 0,0750 \$	Nouveau : 0,0800 \$	13 septembre 2016	6,7 %
Restaurant Brands International Inc.	Résultat précédent : 0,1500 \$	Nouveau : 0,1600 \$	1 ^{er} septembre 2016	6,7 %
Ritchie Bros Auctioneers Inc.	Résultat précédent : 0,1600 \$	Nouveau : 0,1700 \$	31 août 2016	6,3 %
Keyera Corp.	Résultat précédent : 0,1250 \$	Nouveau : 0,1325 \$	18 août 2016	6,0 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Résultat précédent : 0,7200 \$	Nouveau : 0,7400 \$	30 septembre 2016	2,8 %
Banque Royale du Canada	Résultat précédent : 0,8100 \$	Nouveau : 0,8300 \$	24 octobre 2016	2,5 %

Source : Bloomberg



Gestion de patrimoine Dominion valeurs mobilières

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 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 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 les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. 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 des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. 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. © Marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © Banque Royale du Canada, 2016. Tous droits réservés. 16_90087_014