

Actualités boursières instantanées

Économie

- Après une période de vigueur et d'accélération de la croissance mondiale en 2017 et au cours du premier semestre de 2018, le dynamisme a commencé à décliner. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive en 2019.
- Le protectionnisme, le contexte politique en Europe, la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, ainsi que les problèmes qui perturbent certains pays émergents font partie des facteurs de risque qui pèsent sur nos perspectives.
- Nous anticipons un ralentissement de la croissance en raison de conditions financières plus difficiles et de l'atténuation des effets provoqués par le programme de stimulation budgétaire aux États-Unis.
- Nous avons légèrement revu à la baisse nos prévisions sur la croissance mondiale qui, malgré tout, s'approchent de la fourchette supérieure, soit le meilleur résultat depuis les sept dernières années.

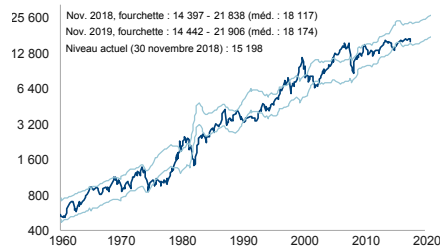
Titres à revenu fixe

- Les banques centrales ont resserré leur politique monétaire étant donné que les capacités excédentaires diminuent et que le taux d'inflation est inférieur à la moyenne.
- Nos modèles indiquent que les taux des obligations d'État à 10 ans sont proches du point d'équilibre en Amérique du Nord ; ils sont par contre trop bas pour durer dans les autres régions, créant un risque d'évaluation élevé.
- Nous sommes toujours d'avis que les taux obligataires augmenteront à long terme, propulsés par une hausse des taux d'intérêt réels par rapport aux données historiques, mais que leur hausse pourrait être limitée à court terme en raison du ralentissement de la croissance économique.
- Nous maintenons la sous-pondération des obligations, car une hausse même modeste des taux nuira aux placements à revenu fixe. Comme nous admettons que les obligations constituent un filet de sécurité en période de recul économique, nous avons profité de l'augmentation des taux obligataires survenue au début du trimestre pour relever la part des titres à revenu fixe.

Marchés boursiers

- En 2018, les actions ont fortement chuté dans la plupart des régions, en particulier dans les marchés émergents.
- Le risque d'évaluation a baissé, mais la montée des taux d'intérêt et de l'inflation pourrait freiner la progression des ratios. De plus, la croissance des bénéfices devrait décélérer, étant donné que l'effet positif des réductions d'impôt se dissipera, que la croissance économique perdra de la vitesse et que les marges bénéficiaires subiront des pressions.
- Le rendement potentiel des actions continue d'être supérieur à celui des obligations selon toute hypothèse raisonnable, dans la mesure où la croissance des bénéfices se poursuit conformément aux attentes des analystes.
- Nous avons laissé la surpondération des actions inchangée ; toutefois, notre pondération stratégique est nettement inférieure au niveau le plus élevé où nous l'avions portée à un stade précédent de ce cycle.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions canadiennes

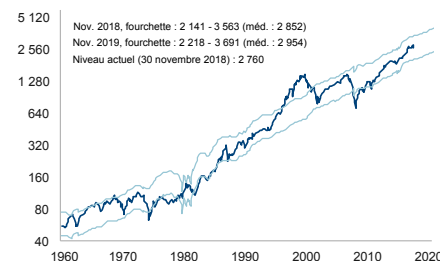


Source : RBC GMA

Indice composé S&P/TSX

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre, l'indice a perdu 5,8 %. Les valorisations demeurent inférieures au milieu de la fourchette de juste valeur.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions américaines

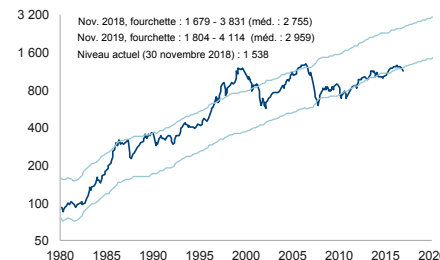


Source : RBC GMA

Indice S&P 500

Le marché boursier américain a cédé 2,6 % en monnaie locale pour la période de trois mois terminée le 30 novembre. Les valorisations sont maintenant légèrement inférieures au point d'équilibre.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions européennes

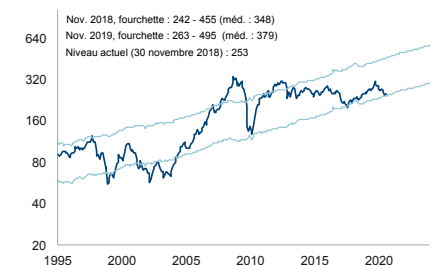


Sources : Datastream, Consensus Economics, RBC GMA

Indice Datastream pour la zone euro

Les actions européennes ont reculé de 8,1 % en dollars US, durant la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018. En raison des rendements négatifs enregistrés depuis le début de l'année, les valorisations sont tombées sous la limite inférieure de la fourchette de juste valeur.

Fourchette de juste valeur des actions des marchés émergents



Sources : Datastream, RBC GMA

Marchés émergents : indice Datastream

Les actions de marchés émergents ont baissé de 5,7 % en dollars US, durant la période de trois mois terminée le 30 novembre 2018. Leurs niveaux actuels les placent près de leurs valorisations les plus attrayantes depuis la crise financière.

* Les estimations de la juste valeur sont fournies à titre indicatif uniquement. Il est impossible d'investir directement dans un indice non géré.

Ce rapport a été fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre informatif seulement et ne peut être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.). Au Canada, ce rapport est fourni par RBC GMA Inc. (dont Phillips, Hager & North gestion de placements).

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, la division de gestion d'actifs de RBC Investment Management (Asia) Limited, et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes mais affiliées de RBC.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans le présent rapport a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA ni ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Les opinions présentées dans le présent rapport correspondent à notre jugement au 15 décembre 2018 et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Le présent rapport n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Le processus de placement décrit dans ce rapport peut changer avec le temps. Les caractéristiques mises de l'avant dans ce rapport visent à dresser un portrait général des critères utilisés dans la sélection des titres détenus dans les portefeuilles des clients. Les placements des portefeuilles des clients ne satisferont pas toujours tous ces critères. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir des renseignements à jour, exacts et fiables, et croit qu'ils le sont au moment de leur impression. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives. L'emploi des modes conditionnel ou futur et des termes « pouvoir », « se pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « soupçonner », « prévoir », « croire », « planifier », « anticiper », « évaluer », « avoir l'intention de », « objectif » ou d'expressions similaires permet de repérer les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques inhérents quant aux facteurs économiques généraux, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2018

