

# Actualités boursières instantanées – Été 2017

## Économie

- La reprise économique amorcée à l'été 2016 se poursuit et l'expansion est synchronisée à l'échelle mondiale ; les indicateurs avancés signalent d'ailleurs une croissance plus rapide que la normale dans la plupart des pays.
- Nous anticipons une légère accélération de la croissance économique au cours des prochaines années, par rapport à celles qui viennent de s'écouler. Les risques de baisse qui pèsent sur nos prévisions, soit la menace du protectionnisme, l'avancement du cycle économique et la fragilité des relations internationales, semblent acceptables.
- Un grand nombre de facteurs expliquent pourquoi le taux de croissance à long terme est nettement inférieur à ce qu'il était voilà 10 ou 20 ans. Ils sont liés à la détérioration de la situation démographique et à l'évolution de la structure de l'économie.

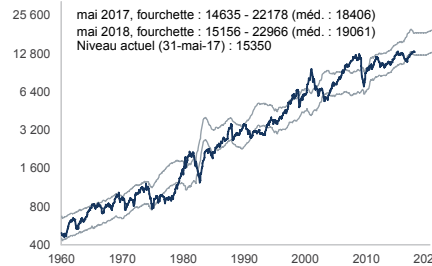
## Titres à revenu fixe

- Compte tenu de l'amélioration de la conjoncture économique, les banques centrales s'orientent vers un resserrement de leur politique monétaire, qui devient moins accommodante.
- Une fois de plus, la Réserve fédérale américaine mène le bal, puisqu'elle a déjà procédé à plusieurs hausses de taux et qu'elle prévoit en effectuer d'autres. La Chine a également relevé ses taux et d'autres grandes banques centrales réfléchissent aux prochaines étapes pour réduire les mesures de stimulation.
- D'après nous, les taux obligataires suivront une trajectoire ascendante à long terme, ce que confirment nos modèles. Ils ont cependant été freinés par le fait que les politiques du président Trump ne suscitent plus autant d'enthousiasme ; le risque de valorisation des titres à revenu fixe a réapparu, alors qu'il avait reculé juste après l'élection.

## Marchés boursiers

- Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets et les valorisations pourraient cesser de soutenir la hausse des actions, du moins aux États-Unis.
- Heureusement, les bénéfices des sociétés américaines se sont redressés après deux années de déclin, et s'ils continuent d'augmenter ainsi que le prévoient les analystes, le potentiel de rendement total des actions demeure assez positif.
- Nous avons réduit la surpondération des actions d'un point de pourcentage, étant donné que le cycle économique est avancé, que les valorisations sont moins intéressantes et que les marchés commencent à faire preuve d'une certaine complaisance.

### Fourchette de la juste valeur au marché des actions canadiennes

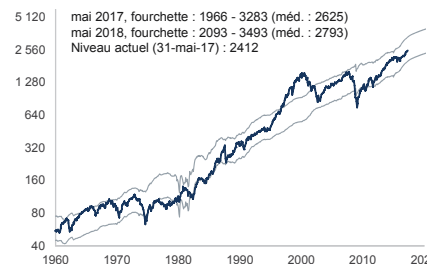


### Indice composé S&P/TSX

Au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 31 mai, l'indice a gagné 0,43 %. Les valorisations demeurent à la limite inférieure de la fourchette de juste valeur.

Source : RBC GMA

### Fourchette de la juste valeur au marché des actions américaines

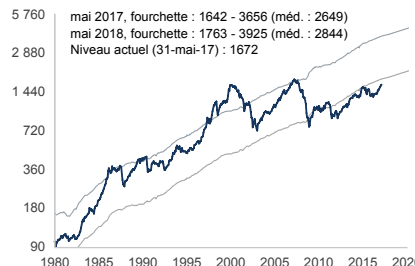


### Indice S&P 500

Le marché boursier américain a réalisé des progrès au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 31 mai, ayant connu une hausse de 2,6 % en monnaie locale dans un contexte d'expansion économique soutenue. Même si les valorisations se sont accrues, elles se situent toujours en dessous du milieu de la fourchette de juste valeur.

Source : RBC GMA

### Fourchette de la juste valeur au marché des actions européennes

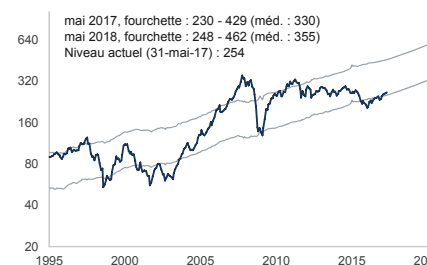


### Indice Datastream pour la zone euro

L'indice de rendement global MSCI Europe (\$ US) a affiché une hausse de 12,9 % pour la période de trois mois s'étant terminée le 31 mai dernier. De plus, les valorisations se situent actuellement légèrement au-dessus de la limite inférieure de la fourchette de juste valeur.

Sources : Datastream, Consensus Economics, RBC GMA

### Fourchette de juste valeur des actions des marchés émergents



### Marchés émergents : indice Datastream

Les actions de marchés émergents ont poursuivi leur reprise, bondissant de 7,9 % (\$ US) au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 31 mai 2017. Étant donné leur forte remontée au cours de la dernière année, les valorisations continuent de dépasser la limite inférieure de la fourchette de juste valeur, mais elles se situent toujours bien en deçà du milieu.

Sources : Datastream, RBC GMA

\* 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 13 juin 2017 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.

® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.  
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2017

