

Actualités boursières instantanées

Économie

- La conjoncture économique s'avère assez bonne selon les normes d'après-crise : une grande partie des indicateurs que nous surveillons a atteint un sommet pour le présent cycle ou s'en approche.
- L'inflation s'accroît, mais nous sommes d'avis qu'elle revient simplement à la normale après des années de faiblesse extrême, et non qu'elle progresse vers des niveaux qui pourraient se révéler problématiques.
- Les principaux risques pesant sur nos prévisions sont l'avancement du cycle économique, la hausse des taux d'intérêt et le protectionnisme. En revanche, il faut tenir compte du potentiel de hausse des réformes structurelles du Japon et des mesures de stimulation budgétaire des États-Unis.
- Dans l'ensemble, nous croyons que les facteurs positifs l'emporteront sur les facteurs négatifs et que l'économie mondiale progressera à son rythme le plus rapide en huit ans. Nos prévisions de croissance et d'inflation sont légèrement supérieures à la moyenne.

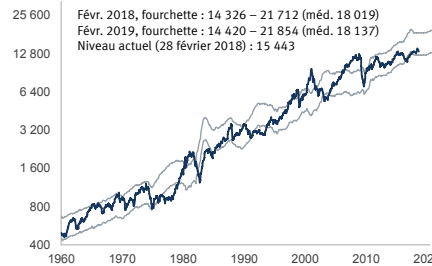
Titres à revenu fixe

- Vu l'amélioration de la croissance économique et la hausse de l'inflation, les banques centrales devraient continuer de réduire le degré de détente monétaire.
- D'après nos modèles, les taux obligataires continueront de monter à long terme, mais leur forte augmentation observée au dernier trimestre a atténué le risque d'évaluation à court terme.
- Même si l'accroissement des taux obligataires pourrait nuire aux rendements des titres à revenu fixe pendant de nombreuses années, les obligations jouent un rôle essentiel dans un portefeuille équilibré en atténuant l'effet de la volatilité des marchés. À la faveur de la récente augmentation des taux obligataires, nous avons réduit la sous-pondération des titres à revenu fixe d'un point de pourcentage en puisant dans les liquidités.

Marchés boursiers

- Après une année de rendements solides et de volatilité inhabituellement faible, les actions ont enregistré une correction le mois dernier, les investisseurs ayant été perturbés par la perspective d'une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt.
- Nos modèles indiquent que la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation a une incidence modérément négative sur les valorisations boursières. Cela dit, il est possible que les ratios cours-bénéfice dépendent encore plus de la confiance des investisseurs. Or, celle-ci est actuellement élevée, notamment grâce aux prévisions de croissance des bénéfices des sociétés d'au moins 10 %.
- Nous continuons de surpondérer les actions, car nous prévoyons toujours qu'elles surpasseront les obligations. Toutefois, notre répartition de l'actif est plus près de la neutralité qu'elle ne l'a été depuis longtemps, compte tenu de l'avancement des cycles de l'économie et du marché ainsi que des valorisations élevées.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions canadiennes

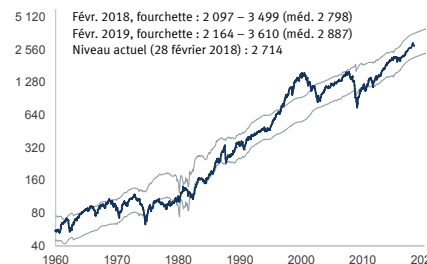


Source : RBC GMA

Indice composé S&P/TSX

Au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 28 février 2018, l'indice a perdu 3,2 %. Les valorisations demeurent à la limite inférieure de la fourchette de juste valeur.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions américaines

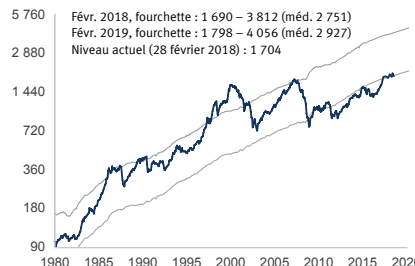


Source : RBC GMA

Indice S&P 500

Le marché boursier américain a réalisé des progrès au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 28 février 2018, ayant connu une hausse de 3,0 % en monnaie locale dans un contexte d'expansion économique soutenue. Même si les valorisations se sont accrues, elles se situent toujours légèrement en dessous du milieu de la fourchette de juste valeur.

Fourchette de la juste valeur au marché des actions européennes

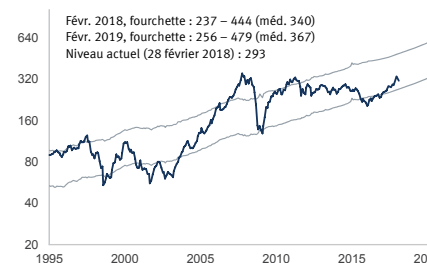


Sources : Datastream, Consensus Economics, RBC GMA

Indice Datastream pour la zone euro

L'indice de rendement global MSCI Europe (\$ US) a affiché une hausse de 1,1 % pour la période de trois mois s'étant terminée le 28 février 2018. De plus, les valorisations se situent actuellement légèrement en dessous de 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 poursuivi leur reprise, augmentant de 7,1 % (\$ US) au cours de la période de trois mois s'étant terminée le 28 février 2018. 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.

* 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 mars 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

