

Données et opinions au 31 octobre 2024

Perspectives de NEI

Les taux des obligations du Trésor américain ont fortement remonté en même temps que le dollar s'appréciait et que les actions bénéficiant de l'« effet Trump » suscitaient un intérêt renouvelé, reflétant la probabilité croissante d'une victoire de Donald Trump selon les sondages et les attentes accrues de balayage républicain lors des élections. Au moment de la rédaction de cet article, les résultats provisoires confirmaient ces attentes; par conséquent, la perspective de politiques favorables aux affaires dopait les marchés boursiers en raison des baisses d'impôt proposées, tout en pesant sur les titres à revenu fixe du fait du risque inflationniste lié à ces politiques. **Conclusion :** *Même si la dynamique politique a influé sur l'humeur des marchés dans les semaines qui ont précédé les élections, l'histoire montre que la politique a peu d'effet sur la performance des marchés à long terme.*

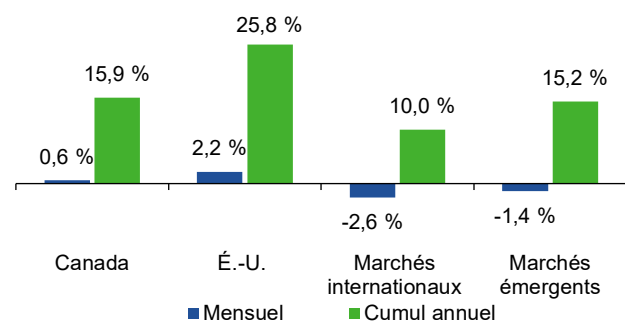
Les résultats publiés par cinq des « sept magnifiques » ont été globalement solides, mais inférieurs aux prévisions de croissance élevées de certains analystes dans des secteurs clés, ce qui a incité les marchés à la prudence. **Conclusion :** *Malgré les résultats positifs, les craintes de ralentissement de la croissance dans des segments critiques pourraient être le signe de vulnérabilités à l'heure où les investisseurs doivent composer avec un contexte économique incertain.*

La divergence entre les taux d'intérêt canadiens et américains est devenue de plus en plus prononcée, la Banque du Canada ayant réduit son principal taux directeur à 3,75 %, ce qui se traduit par un écart notable de 125 points de base (pb) par rapport à celui de la Réserve fédérale des États-Unis, actuellement de 5,00 %. Cet écart grandissant suscite des inquiétudes quant au risque de dépréciation encore plus forte du huard, étant donné en particulier que les perspectives économiques du Canada restent à la traîne de la croissance américaine. **Conclusion :** *Dans un contexte de taux d'intérêt changeant, l'écart marqué entre les taux canadiens et américains continuera à influencer sur les cours des devises et les perspectives économiques.*

L'appréhension monte alors que la volatilité liée aux élections se propage à l'ensemble les marchés

En octobre 2024, cinq des « sept magnifiques » – soit Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Amazon et Apple – ont publié leurs résultats, qui ont été très suivis par les investisseurs, sur fond de volatilité liée à l'imminence des élections américaines. De plus, les taux des obligations du Trésor américain ont bondi et le dollar s'est renforcé, reflétant les attentes croissantes entourant les élections, alors que les investisseurs doivent supporter des conditions turbulentes à l'approche de 2025.

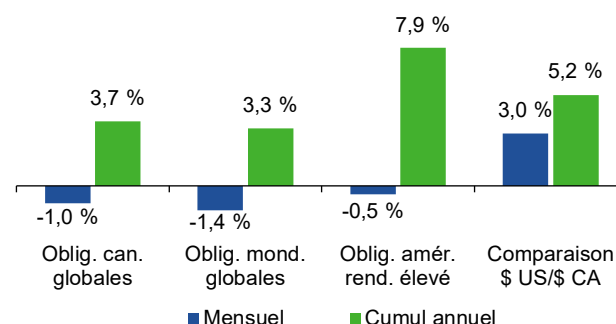
Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice MSCI Canada (rendement global); **États-Unis :** indice MSCI É.-U. (rendement global); **marchés internationaux :** indice MSCI EAEO (rendement global); **marchés émergents :** indice MSCI Marchés émergents (rendement global).

Source : Morningstar Direct.

Rendement des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)



Obligations canadiennes globales : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **obligations mondiales globales :** indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **obligations américaines à rendement élevé :** indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.

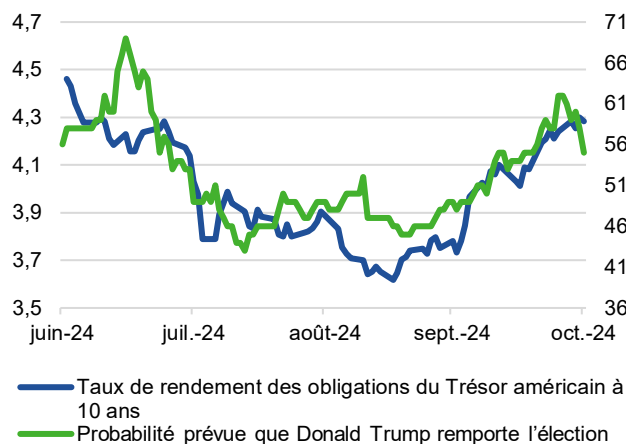
Source : Morningstar Direct.

Les taux de rendement, le dollar américain et l'effet Trump

En octobre 2024, les taux de rendement des obligations du Trésor américain ont fortement remonté; celui de l'obligation à 10 ans, en particulier, a augmenté de 77 pb entre le 16 septembre et le 1^{er} novembre pour atteindre 4,38 % à la faveur de la probabilité croissante d'une victoire de Donald Trump selon les sondages. Les résultats des élections se matérialisant en faveur d'un balayage républicain, le taux de l'obligation à 10 ans a poursuivi son ascension pour atteindre 4,73 %. Cette hausse s'est accompagnée d'une appréciation du dollar américain et d'un rebond des actions susceptibles de profiter des politiques proposées par Donald Trump pendant sa campagne. Les actifs à revenu fixe ont souffert de la remontée des taux, car les politiques susmentionnées pourraient entraîner un regain d'inflation et le marché pourrait devoir réduire ses attentes de baisse des taux. On s'attendait à ce que les politiques proposées par Kamala Harris aient une incidence minime sur l'inflation et, donc, un impact moindre sur les taux de rendement.

Les marchés ayant intégré une probabilité accrue de balayage républicain au Congrès, l'espoir sous-jacent qu'un tel scénario puisse favoriser un contexte propice aux investissements et à la croissance est palpable. Si ces tendances se maintiennent en 2025, nous pourrions observer un intérêt croissant pour les secteurs alignés sur les politiques républicaines, de même qu'une certaine volatilité à mesure que les marchés s'adaptent à l'évolution des conditions budgétaires et monétaires.

Graphique 1 – Corrélation entre le taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans et la probabilité que Donald Trump remporte l'élection de 2024



Graphique 2 – Vigueur du dollar américain et probabilité que Donald Trump remporte l'élection de 2024

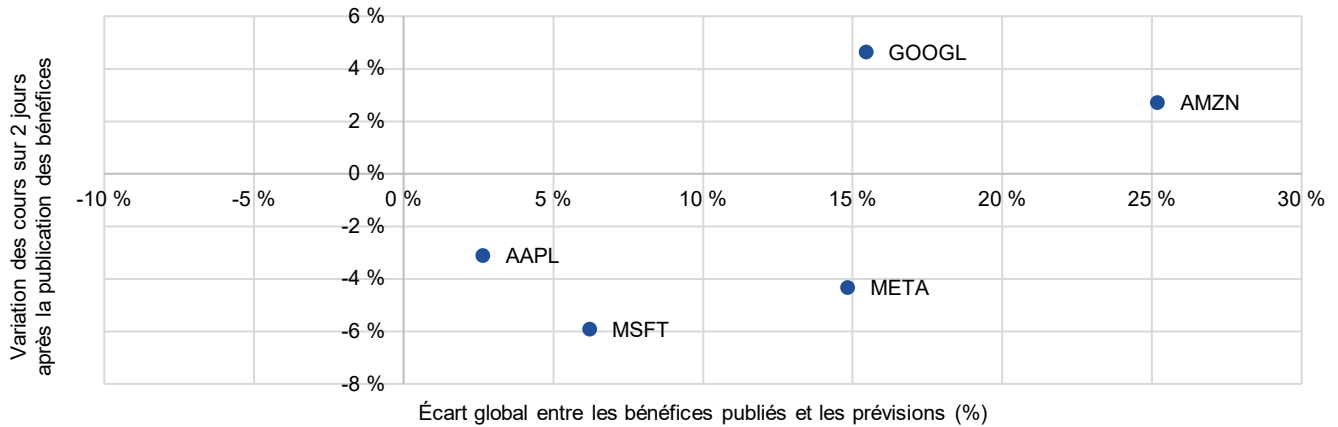


Source : Bloomberg, Placements NEI.

Résultats des « sept magnifiques »

Au cours de la dernière semaine d'octobre 2024, cinq des « sept magnifiques » – soit Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Amazon et Apple – ont publié leurs résultats du troisième trimestre, qui ont été très suivis par les investisseurs. Les analystes avaient prédit une croissance robuste des revenus de ces géants de la technologie, mais la réaction générale du marché a été prudente, compte tenu des craintes de ralentissement de la croissance des bénéfices combinées à des valorisations élevées. Le taux de croissance moyen attendu pour ces sociétés ce trimestre est le plus faible en six trimestres, ce qui a suscité une attention accrue de la part des participants au marché.

Graphique 3 – Les sociétés à très forte capitalisation enregistrent des résultats mitigés après avoir publié leurs bénéfices, malgré des surprises positives



Source : Bloomberg, Placements NEI.

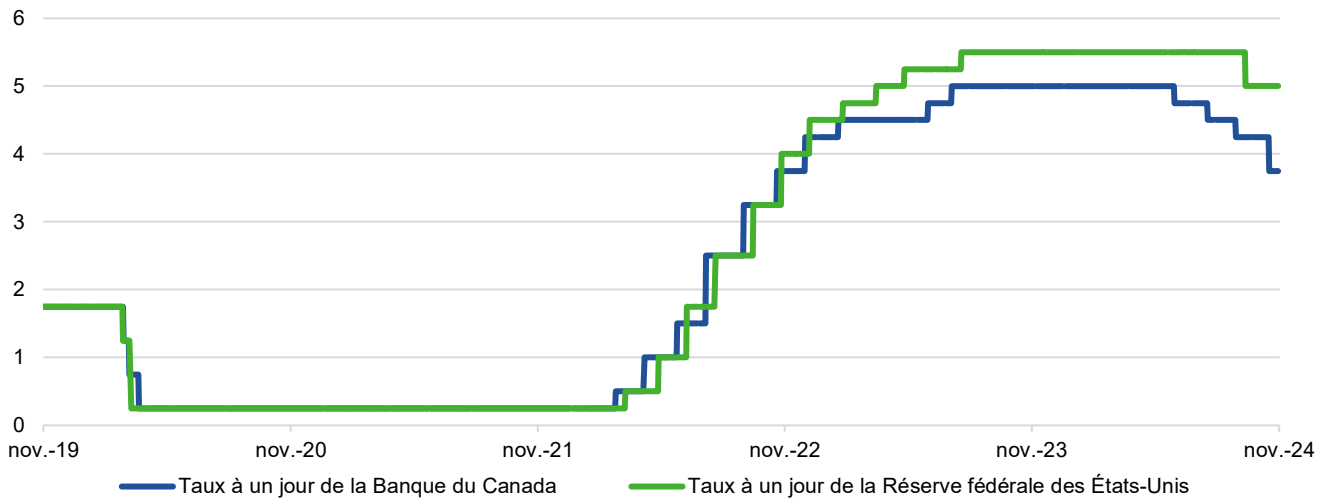
L'ensemble du marché est devenu volatil en raison des doutes exprimés par les investisseurs sur la viabilité de la croissance des revenus et des bénéfices supérieure à la tendance, combinés à des niveaux de valorisation élevés. Le marché boursier américain ne cessait d'enchaîner les sommets, largement tiré par les principales actions liées à l'intelligence artificielle et les semiconducteurs, mais l'essoufflement du marché du travail, les craintes de ralentissement économique et l'incertitude concernant la rapidité des assouplissements monétaires de la Réserve fédérale ont créé un environnement complexe pour les investisseurs à l'horizon 2025. Une performance solide des sept magnifiques pourrait doper la confiance dans le secteur technologique et soutenir la dynamique continue du marché; cependant, toute déception pourrait mettre en évidence les vulnérabilités d'un marché largement dominé par ces quelques acteurs majeurs. Les sociétés à très forte capitalisation pourraient continuer à afficher une croissance des bénéfices et des cours supérieure à la tendance, mais il est prudent de maintenir un portefeuille bien diversifié pour réduire le risque de concentration.

Baisses de taux de la Banque du Canada et écarts de taux entre le Canada et les États-Unis

En octobre 2024, la divergence entre les taux d'intérêt canadiens et américains est devenue de plus en plus prononcée; la Banque du Canada a réduit son principal taux directeur à 3,75 %, tandis que le taux des fonds fédéraux américains se situe actuellement à 5,0 % après une baisse énergique de 50 pb, se traduisant par un écart de 125 pb. Celui-ci est considérable et supérieur aux normes historiques, puisqu'un écart d'environ 100 pb est habituellement réputé représenter la « zone de confort ». La dernière fois que cet écart a été aussi marqué remonte aux périodes de tension économique ou de forte divergence entre les politiques; par exemple, dans les années 1990, il a atteint 250 pb en raison des conditions économiques différentes dans les deux pays.

Les conséquences de cet écart grandissant sont variées, puisqu'un taux directeur plus bas au Canada qu'aux États-Unis peut entraîner une dépréciation du huard, qui a déjà fortement fléchi par rapport au billet vert en octobre. Si la croissance du PIB américain demeure robuste, celle du PIB canadien reste à la traîne; par conséquent, l'écart entre les trajectoires de baisse des taux des deux pays pourrait encore se creuser. Si la Banque du Canada réduit ses taux plus énergiquement que son homologue américaine, le dollar canadien pourrait se déprécier encore davantage par rapport au dollar américain. De plus, les perturbations causées par les ouragans Helene et Milton et la grève des débardeurs viennent brouiller les plus récentes données sur le marché du travail et la croissance économique aux États-Unis. À mesure que les investisseurs ajustent leurs attentes à l'égard de la politique monétaire et de la performance économique, cet écart marqué entre les taux canadiens et américains pourrait continuer à influencer sur les cours des devises et les stratégies de placement à l'horizon 2025.

Graphique 4 – L'écart entre le taux des fonds fédéraux américains et le taux à un jour de la Banque du Canada se creuse



Source : Bloomberg, Placements NEI.

Patrimoine Aviso inc. (« Aviso ») est la société mère de Financière Aviso inc. (« FAI ») et de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI »). Aviso et Patrimoine Aviso sont des marques déposées appartenant à Patrimoine Aviso inc. Placements NEI est une marque déposée de NEI. Toute utilisation d'un nom commercial ou d'une marque de commerce d'Aviso par FAI ou NEI est faite avec le consentement et/ou la licence de Patrimoine Aviso. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Ce document est publié par FAI et, à moins d'indication contraire, tous les points de vue exprimés dans ce document sont ceux de FAI. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Les opinions exprimées à l'égard d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les fonds communs de placement et autres titres sont offerts par l'intermédiaire de Financière Aviso inc. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. À moins d'indication contraire, les fonds communs de placement, les autres titres et les soldes de liquidités ne sont ni assurés ni garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne impliquée ou liée au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties de MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris toute garantie d'originalité, d'exactitude et d'exhaustivité, de transmission en temps opportun, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et de convenance à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.