

## Pleins feux sur les marchés

Mai 2015

### Marchés mondiaux

En avril, les marchés boursiers mondiaux ont progressé de 2,35 % en dollars américains (-2,12 % en dollars canadiens). De nombreux marchés boursiers ont atteint, ou presque, des sommets records au cours du mois, y compris ceux des États-Unis, de l'Allemagne et du Canada. Les prix du pétrole ont rebondi et ont grimpé d'environ 20 %.

Les marchés émergents ont remporté la palme du rendement en avril. Le marché boursier chinois a bondi, la Banque populaire de Chine ayant pris des mesures musclées pour remédier aux conditions financières trop restrictives au moyen d'une réduction de 1 point de pourcentage du coefficient de couverture des banques. Des mesures de relance supplémentaires sont attendues.

Les marchés boursiers internationaux ont connu un bon mois, les actions européennes et japonaises ayant devancé les marchés nord-américains. Les investisseurs ont bon espoir que les mesures d'assouplissement quantitatif adoptées en Europe stimuleront les exportations et rehausseront les perspectives économiques. Le même vent d'optimisme souffle sur le Japon, puisque sa banque centrale pourrait mettre en œuvre des mesures d'assouplissement supplémentaires plus tard cette année.

Les marchés boursiers américains ont clôturé le mois en affichant une légère hausse, même si plusieurs grands indices américains se sont rapprochés de leurs sommets historiques ou les ont surpassés. Les investisseurs se font prudents – ce qui se comprend aisément – à l'égard de ces rendements élevés, en raison surtout des statistiques économiques qui demeurent décevantes et de l'incertitude quant au moment où seront décrétées les hausses de taux d'intérêt.

Les actions canadiennes ont progressé de 2,43 % grâce à la remontée des prix de l'énergie, laquelle rehausse les perspectives pour le secteur de l'énergie. Le dollar canadien a également connu un mois solide et a atteint près de 0,83 \$ US après la décision de la Banque du Canada (BdC) de maintenir le statu quo en matière de taux d'intérêt. Le PIB du Canada pour le premier trimestre demeurera vraisemblablement inchangé, mais des prix du pétrole moins volatils pourraient contribuer à stabiliser les perspectives.

### Répartition actuelle de l'actif\*

Catégorie d'actif	Pondération
Obligations canadiennes	Sous-pondération
Obligations internationales	Sous-pondération
Actions canadiennes	Pondération du marché
Actions américaines	Pondération du marché
Actions internationales	Surpondération
Actions des marchés émergents	Surpondération

\*Pour les portefeuilles équilibrés, au 30 avril 2015.

## Survol



### Luc de la Durantaye

« Le sort du secteur canadien de l'énergie est étroitement lié au prix du pétrole et la croissance des bénéfices est fortement corrélée aux variations du prix du

pétrole. Puisque la croissance des bénéfices représente ce que les sociétés gagnent au cours d'une année par rapport à l'année précédente, nos calculs sont fondés sur le prix moyen du pétrole reçu au cours de l'année comparativement à l'année précédente. Cela dit, nous prévoyons une diminution supplémentaire de 20 % des bénéfices.

Les répercussions négatives de la baisse du prix du pétrole devraient lentement cesser d'influer sur le taux d'inflation globale, puisqu'une stabilisation des prix de l'énergie est attendue. Cependant, l'inflation mondiale ne devrait pas nuire au maintien d'une politique d'assouplissement monétaire au cours des 12 prochains mois dans la plupart des régions, à l'exception peut-être des États-Unis. »

## Titres à revenu fixe

Les taux de rendement des obligations nord-américaines ont légèrement augmenté pour un troisième mois consécutif, mais ils demeurent inférieurs à ceux de décembre. Malgré l'incidence négative des prix du pétrole sur l'économie canadienne, les statistiques économiques sont plus vigoureuses que prévu. Ce contexte a permis aux taux obligataires du Canada d'inscrire une croissance supérieure à ceux des États-Unis, où les statistiques économiques se sont révélées décevantes. La BdC a laissé son taux directeur inchangé, car elle estime que l'économie rebondira après le recul des prix du pétrole cette année. La Réserve fédérale américaine s'est montrée plus prudente dans ses prévisions. Même si elle n'a pas exclu la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt, les marchés ne prévoient pas de changement avant la fin de 2015, au plus tôt.

## Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a rebondi de 2,4 % en avril, ce qui porte le rendement cumulatif annuel à 5,1 %. Les secteurs ayant inscrit les rendements positifs les plus solides sont ceux de l'énergie, des matériaux, de la santé et de la finance. La dépréciation du dollar américain a contribué à la remontée des prix des produits de base. Les données macroéconomiques du Canada ne reflètent pas encore l'incidence négative de la baisse des prix de l'énergie, car le taux de chômage et les données relatives au marché de l'habitation et aux ventes au détail sont demeurés stables.

## Survol *Hausse des prix du pétrole et du huard*

### Le point sur les titres à revenu fixe



**Steven Dubrovsky**

« Depuis la réunion de la BdC le 15 avril, le marché des titres à revenu fixe ne prévoit plus de baisses de taux d'intérêt supplémentaires. Selon Stephen

Poloz, le gouverneur de la BdC, cette dernière a pris suffisamment "d'assurance" lors de sa réunion de politique monétaire de janvier compte tenu de la conjoncture économique à ce moment. Tout autre changement apporté à la politique monétaire dépendra des données économiques, en particulier l'inflation, la balance commerciale et les statistiques sur le marché de l'emploi. Si la conjoncture économique continue de se détériorer, de nouvelles baisses de taux pourraient être envisagées. »

### Le point sur les marchés boursiers



**Colum McKinley, *Actions canadiennes***

« La récente hausse des prix du pétrole est encourageante. Les équipes de direction ont été proactives et ont réorganisé

les structures de coûts et les profils de croissance en fonction de prix du pétrole plus faibles. Au cours de la période à venir, les investisseurs devront continuer de surveiller de près les progrès de l'économie canadienne, pour y voir plus clair quant aux effets à court terme sur les résultats d'exploitation des banques. »



**Dominique Barker,  
*Actions canadiennes***

« Peu importe le prix du pétrole, tant qu'il y aura des emplois en Alberta, les gens auront besoin d'un toit. Boardwalk est une FPI d'immeubles résidentiels qui exerce ses activités principalement en Alberta. Celle-ci figure parmi les FPI ayant produit les plus faibles rendements depuis septembre, lorsque le prix du pétrole a commencé à fléchir (le titre de Boardwalk a reculé de 15 % par rapport à l'indice des FPI qui a grimpé de 3,7 %). Ce rendement est injustifié, et nous y voyons l'occasion d'augmenter nos placements dans une des meilleures FPI de sa catégorie. »



**Vincent Lépine,  
*Répartition de l'actif mondiale***

« Assistons-nous à un revirement de tendance pour le dollar canadien? Cela me semble peu probable. Tandis que la BdC est désormais plus optimiste à l'égard des perspectives de l'économie canadienne, les marchés prévoient des baisses de taux d'intérêt et une progression du dollar. Toutefois, la BdC mise sur une solide reprise de la croissance menée par les États-Unis et elle suppose que les exportations non pétrolières vers ce pays demeureront vigoureuses. Autrement dit, l'évaluation optimiste de l'économie par la BdC est tributaire de la faiblesse soutenue du dollar canadien. »

Les opinions exprimées dans le présent article sont celles de gestionnaires de portefeuille et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ces commentaires visent à donner des renseignements généraux et ne visent aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et ils ne constituent ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article doit d'abord consulter son conseiller. L'information qui s'y trouve provient de sources jugées fiables et nous semble juste au moment de sa publication, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ni la fiabilité. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc. <sup>MD</sup> Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce.