

Pleins feux sur les marchés

Septembre 2015

Marchés mondiaux

Les marchés boursiers mondiaux ont dégringolé de 6,6 % en dollars américains en août et de 4,5 % en dollars canadiens. Le mois a été caractérisé par la très grande volatilité observée sur la plupart des marchés financiers. La volatilité intrajournalière et la volatilité quotidienne ont nettement augmenté, l'indice VIX ayant atteint des niveaux inégalés en plus de trois ans.

Les marchés émergents ont subi les plus fortes baisses parmi les marchés mondiaux, les actions chinoises ayant perdu près de 12 % en dollars américains. Les marchés émergents subissent également des sorties de capitaux, alors que les investisseurs se préparent en vue de la première hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. *(Plus de commentaires de Luc de la Durantaye à droite.)*

Les marchés boursiers américains ont reculé d'environ 6 %. Les données économiques aux États-Unis s'améliorent; les ventes de logements, la confiance des consommateurs et l'emploi se sont tous redressés. Cependant, la vigueur du dollar américain a nui aux exportations et au secteur manufacturier.

Les marchés boursiers internationaux ont connu des replis semblables à ceux des marchés nord-américains, s'établissant dans une fourchette de 5 % à 7 %. L'activité manufacturière s'accélère en Europe, grâce notamment aux baisses de l'euro, et la crise en Grèce semble s'être apaisée. Aucun marché mondial n'a échappé à la hausse de la volatilité et à l'anxiété des investisseurs.

Les actions canadiennes ont fléchi, car la baisse des prix de l'énergie a donné lieu à des mises à pied dans le secteur du pétrole. Cette situation pourrait entraîner un repli du marché de l'habitation et les provinces de l'Ouest seraient les plus touchées.

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 31 août 2015.

Survol



Luc de la Durantaye

« Contre toute attente, le gouvernement chinois a dévalué le yuan durant le mois, une stratégie qui permettra aux forces du marché d'établir la valeur de la monnaie. Il s'agit d'une mesure nécessaire, puisque la Chine souhaite que le yuan devienne une monnaie de réserve mondiale. Le gouvernement a aussi tenté de freiner la baisse du marché boursier chinois, mais sans succès.

La Chine est en train de passer d'une économie alimentée par l'activité manufacturière et les investissements dans les infrastructures à une économie axée sur la consommation intérieure. Nous croyons qu'il s'agit d'un objectif réaliste à long terme, mais il y aura une période d'adaptation et possiblement un ralentissement de la croissance. Par ailleurs, nous estimons que les investisseurs sont trop inquiets et tiennent compte de répercussions plus graves que ce qui devrait réellement se produire. »

Titres à revenu fixe

Vers la fin du mois d'août, de nombreuses rumeurs laissaient entendre que le gouvernement chinois vendait des obligations du Trésor américain et utilisait le produit de la vente pour stabiliser la volatilité de la monnaie et du marché boursier en Chine. Cela a eu pour effet d'annuler le repli des taux obligataires à la fin du mois, et les prix des obligations ont clôturé en baisse. Les obligations du gouvernement du Canada ont surpassé les autres obligations, et le marché canadien a inscrit un rendement conforme à celui du marché obligataire américain le mois dernier, après une période de rendement supérieur au Canada.

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a inscrit un rendement de -4,0 % en août, ce qui porte à -3,5 % son rendement depuis le début de l'année. Au cours du mois, l'indice a subi une correction d'environ 9,8 % par rapport à son niveau de la fin de juillet, en raison en partie de la dépréciation inattendue de la monnaie chinoise. Parmi les principaux événements survenus sur le marché canadien, mentionnons la réduction de 57 % du dividende de Crescent Point Energy et l'élimination du dividende de Baytex Energy. Les banques canadiennes ont annoncé leurs résultats du troisième trimestre qui, dans l'ensemble, ont été légèrement plus élevés que prévu.

Survol

Le point sur les titres à revenu fixe



Jeff Waldman, Chef, Revenu fixe mondial

« Les mesures prises par la Banque populaire de Chine (BPC) pour rajuster son système de change, et la politique du gouvernement consistant initialement à soutenir le marché boursier, puis à

atténuer ce soutien, ont eu des répercussions sur les marchés financiers le mois dernier. Le dollar américain a atteint de nouveaux sommets par rapport à un panier de monnaies asiatiques, en raison des attentes grandissantes quant à de nouvelles dévaluations de la part des pays asiatiques. Ces derniers pourraient tenter de protéger leurs exportations contre les mesures prises par la BPC. Les taux des obligations mondiales ont reculé, car l'on croit que la nouvelle politique de BPC alimentera les capacités de production inutilisées et augmentera les pressions déflationnistes à l'échelle mondiale. Les produits de base se sont davantage repliés étant donné les signes de ralentissement de la croissance mondiale, les prix du pétrole ayant chuté à des niveaux inégalés depuis la crise financière de 2009.

La folle spéculation quant au moment où la Réserve fédérale américaine relèverait le taux des fonds fédéraux pour la première fois depuis 2006 a semblé être imputable aux commentaires contradictoires des gouverneurs de la Fed. Nous croyons qu'une hausse des taux en 2015 demeure le scénario le plus probable, à condition que les statistiques économiques s'améliorent. Toutefois, la volatilité extrême sur les marchés boursiers mondiaux semble aussi avoir une incidence sur la politique de la Réserve fédérale américaine. Selon le marché des contrats à terme, la probabilité d'une hausse des taux en décembre est de 60 %, en baisse par rapport à 70 % le mois dernier. »

Le point sur les marchés boursiers



Natalie Taylor, Actions

« Les bénéfices des banques ont une fois de plus dépassé les attentes modestes des marchés, affichant de solides résultats sur les plans des services bancaires de détail et des services de

gestion de patrimoine. Comme on pouvait s'y attendre, le pétrole et le gaz sont demeurés de grands thèmes. Les nouvelles simulations de crise indiquent que les pertes sur créances devraient être gérables et ne devraient pas dépasser les moyennes historiques. Nous continuons de croire que la croissance des bénéfices sera difficile dans un contexte de hausse des coûts du crédit. Les valorisations actuelles semblent tenir compte d'un repli de 5 % des bénéfices pour 2016, ce qui est juste à notre avis. »



Domenic Monteferrante, Actions canadiennes

« Au cours des 12 derniers mois, le marché boursier canadien a été tiré par un nombre de moins en moins important d'actions, seuls 23 % des actions se négociant actuellement

au-dessus de leur moyenne mobile de 200 jours. Certains croient que l'indice composé S&P/TSX se situe dans un marché baissier « discret ». Le contexte actuel présente des risques de placement à court terme, mais offre des occasions à long terme. Notre objectif est de construire un portefeuille présentant une volatilité des cours inférieure à la moyenne et un rendement en dividende supérieur à la moyenne. Nous continuons de voir des valorisations attrayantes à long terme du côté des sociétés canadiennes des services financiers, des infrastructures énergétiques et des télécommunications. »

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. ^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce.