

Pleins feux sur les marchés

Novembre 2015

Marchés mondiaux

En octobre, les marchés boursiers mondiaux ont progressé de 7,9 % en dollars américains et de 5,3 % en dollars canadiens, étant donné l'appréciation du huard par rapport au billet vert. La plupart des marchés internationaux ont connu un solide mois d'octobre, ayant rebondi après les dégringolades de septembre.

Les marchés émergents ont progressé et le marché chinois a inscrit des gains de plus de 9 %. La Banque populaire de Chine a apporté de nombreux changements à sa politique monétaire, y compris une baisse des taux d'intérêt, dans l'espoir de stimuler l'économie.

Les marchés boursiers américains ont bondi de plus de 8 %, la perspective d'un relèvement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine ayant été reportée, possiblement jusqu'en décembre. Les données économiques en provenance des États-Unis restent contrastées, la consommation intérieure se porte plutôt bien, mais on ne peut en dire autant des placements, de l'habitation et de la fabrication. Les rapports sur les bénéfices trimestriels des sociétés publiés en octobre se sont révélés positifs dans l'ensemble (p. ex., Amazon, Apple), outre quelques exceptions notables (p. ex., IBM).

Les marchés boursiers internationaux ont progressé, l'Europe ayant profité d'une politique monétaire expansionniste. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a laissé entendre que les mesures d'assouplissement quantitatif pourraient être prolongées au-delà de la date de fin prévue de septembre 2016. Au Japon, l'économie a du mal à atteindre la cible d'inflation de la banque centrale du pays, mais aucune nouvelle mesure d'assouplissement monétaire n'a encore été annoncée.

Les actions canadiennes ont également gagné du terrain. Toutefois, en raison de la dégringolade du géant canadien Valeant Pharmaceuticals, le Canada a inscrit des rendements plus faibles qu'ailleurs dans le monde. Sur une note positive, les secteurs de l'énergie et des matériaux se sont redressés et le dollar canadien s'est apprécié par rapport au billet vert.

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 octobre 2015

Survol



Luc de la Durantaye

« Depuis le début du deuxième semestre de 2015, la Chine a dû composer avec une turbulence accrue. La situation a eu une incidence

importante sur les perspectives de croissance mondiale et elle explique en grande partie la dynamique des marchés financiers mondiaux.

Compte tenu du contexte de ralentissement de la croissance et de la tendance de désinflation de l'économie chinoise, nous nous attendons à ce que la Banque populaire de Chine maintienne sa politique conciliante. Celle-ci devrait favoriser l'activité économique et procurer un allègement du service de la dette. Par rapport aux données historiques, les taux d'intérêt réels demeurent relativement élevés, donnant à penser que d'autres mesures doivent être prises par la banque centrale pour assouplir les conditions financières. »

Titres à revenu fixe

Les taux obligataires mondiaux ont été soutenus au cours du mois par des annonces de nature conciliante de la part de la Banque du Canada, de la Banque centrale européenne, de la Banque populaire de Chine et d'autres banques centrales, à l'exception de la Réserve fédérale américaine. La Banque du Canada a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2016 et 2017 et à l'heure actuelle, le marché s'attend à ce qu'elle maintienne ses taux d'intérêt inchangés en 2016. Les obligations du gouvernement du Canada ont inscrit un rendement semblable à celui des obligations américaines, tandis que les obligations européennes ont produit des rendements supérieurs. À l'heure actuelle, des obligations souveraines d'Europe représentant 1 900 milliards de dollars se négocient en fonction de taux de rendement négatifs, soit environ

30 % du marché des titres souverains, du jamais vu. Les craintes persistent à l'égard de la déflation et de la faible croissance en Europe.

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a inscrit un rendement total de 2 % en octobre, ce qui porte à -5,2 % son rendement depuis le début de l'année. En plus des manchettes entourant Valeant Pharmaceuticals, Suncor a présenté une offre d'achat visant Canadian Oil Sands, Potash a retiré son offre publique d'achat de la société allemande d'engrais K+S Ag et le gouvernement provincial du Québec a investi 1 milliard de dollars américains pour acquérir une participation de 49,5 % dans le programme de la CSeries de Bombardier. Enfin, le Parti libéral du Canada a remporté une surprenante majorité aux dernières élections fédérales.

Survol

Le point sur les titres à revenu fixe



Jeff Waldman, Chef, Revenu fixe mondial

« La folle spéculation quant au moment où la Réserve fédérale américaine relèvera ses taux d'intérêt pour la première fois depuis 2006 continue de battre son plein. Cette dernière a

en effet maintenu ses taux inchangés à sa dernière réunion, pour une 55e fois d'affilée. Dans son communiqué, la Réserve fédérale américaine a précisé qu'elle songera à relever les taux d'intérêt si la situation de l'emploi, l'inflation, et les conditions internationales et financières continuent de s'améliorer. Selon le marché des contrats à terme, la probabilité d'une hausse des taux en décembre est de 50 %, en hausse par rapport à 40 % le mois dernier. »

Le point sur les marchés boursiers



Craig Jerusalem, Actions canadiennes

« La stratégie de pharmacies spécialisées de Valeant continue de susciter une grande incertitude. Afin d'aborder la controverse et de mettre la situation derrière elle, Valeant a

rompu les liens avec Philidor et assumera des coûts clients supplémentaires dans l'intervalle. La direction aura beaucoup à faire pour regagner la confiance des parties intéressées et faire en sorte que les investisseurs remettent l'accent sur les solides flux de trésorerie sous-jacents dégagés par la majeure partie des autres activités de la société. »



Natalie Taylor, Actions

« En octobre, la Réserve fédérale américaine a indiqué qu'elle n'éliminait pas la possibilité d'augmenter les taux d'intérêt à la fin de 2015, ramenant les attentes à plus court terme.

Nous continuons de croire que les hausses de taux d'intérêt aux États-Unis seront peu nombreuses et qu'elles seront espacées. Par conséquent, nous chercherons à tirer profit des fluctuations de valorisation découlant des attentes changeantes. Au nord de la frontière, il semble que la Banque du Canada ait choisi de marquer une pause dans ses baisses de taux pour permettre aux mesures de relance budgétaire de jouer leur rôle. Il s'agit d'une bonne nouvelle pour les banques canadiennes, car les deux réductions de taux décrétées en 2015 ont exercé des pressions sur leurs marges. »



Mark Lin, Actions mondiales

« L'Europe connaît une lente reprise; la situation de l'emploi dans les pays du sud continue de s'améliorer de façon soutenue. Cependant, le niveau d'activité économique est loin d'être solide et la croissance demeure timide. L'apport négatif aux résultats des pays émergents et l'augmentation des provisions pour prêts douteux à l'égard de ces derniers ont également influé sur les banques européennes exposées à ces marchés. »

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.