

# PERSPECTIVES

Pour la période de 12 mois débutant le 1<sup>er</sup> juillet 2019

« Les efforts de stimulation monétaire déployés actuellement sont réellement mondiaux et c'est rassurant. Il n'y a pas si longtemps, la plus importante banque centrale du monde développé — la Réserve fédérale américaine — était encore en mode de restriction. En changeant de politique dans le sens de la détente, la Fed apportera un soulagement en termes de liquidités dont on a grand besoin à l'échelle planétaire. »

## Ils font tout ce qu'ils peuvent

La liste des pays victimes de la guerre commerciale s'allonge rapidement. Pour la première fois en plus d'une décennie, nous projetons un ralentissement prononcé de la croissance mondiale, la croissance du PIB réel de la planète descendant sous les 3 % au cours des douze prochains mois. Les investisseurs mondiaux ont été soulagés de voir les banquiers centraux se montrer plus accommodants, mais la nervosité du marché n'a pas totalement disparu.

## Sommaire des catégories d'actifs

**Titres à revenu fixe par rapport aux actions :** Pour un placement à long terme, les actions ont une prime de risque plus intéressante que les obligations. Mais le passage du court terme au long terme peut être très volatil. Dans ce contexte difficile, nous nous tournons aussi vers des catégories d'actifs non traditionnels comme l'or et les titres de créance des marchés monétaires en monnaie locale.

**Actions :** L'évaluation des actions canadiennes est légèrement moins intéressante que celle des actions internationales, mais le Canada ne fait pas face à la même croissance structurelle lente. Avec des taux d'intérêt bas, la valorisation des actions américaines est élevée, mais pas excessive.

**Revenu fixe :** Les taux des obligations du Trésor américain de 10 ans graveront probablement autour de 2 % à 2,50 % au cours des 12 prochains mois, avec une probabilité de plus en plus grande qu'ils descendent sous les 2 %, si le ralentissement mondial persiste.

**Devises :** Le dollar canadien reste en proie à plus de difficultés fondamentales que les monnaies de la plupart des marchés développés.

# Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 30-juin-19	Plancher le plus probable - 12 prochains mois	Plafond le plus probable - 12 prochains mois
Canada - Taux des bons du Trésor - 3 mois	1,75 %	1,25 %	1,75 %
Obligations du Canada - 2 ans	1,48 %	1,05 %	1,60 %
Obligations du Canada - 10 ans	1,47 %	1,25 %	1,85 %
États-Unis - Obligations du Trésor- 10 ans	2,00 %	1,75 %	2,50 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,32 %	-0,50 %	0,25 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,16 %	-0,25 %	0,30 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	0,32 %	0,15 %	0,35 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,10 %	0,95 %	1,45 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	4,14 %	3,75 %	4,75 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	365	290	500
Indice des prix S&P/TSX	16 382	15 900	17 300
Indice des prix S&P 500	2 942	2 750	3 025
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 474	3 250	3 590
Indice des prix Topix - Japon	1 551	1 460	1 600
Indice MSCI Marchés émergents	58 072	56 300	61 600
Dollar américain/Dollar canadien	1,3068	1,25	1,43
Euro/Dollar américain	1,1388	1,10	1,24
Dollar américain/Yen japonais	107,74	100,0	115,0
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	6,87	6,50	7,30
Or	1 412	1 350	1 500
Pétrole WTI ( West Texas Intermediate )	58,20	50	60

Le présent document a pour but d'informer nos clients ; il ne faut pas le considérer comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre, d'un produit ou d'un service quelconque ni l'interpréter comme un conseil de placement précis. L'information qui s'y trouve provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité, ni la fiabilité. Toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Gestion d'actifs CIBC inc. utilise plusieurs styles de placement pour ses différentes plateformes de placement. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'équipe Répartition de l'actif et peuvent différer des opinions des autres équipes, au sein de la plateforme de placement intégrée de la Banque CIBC.

Le contenu du présent document est la propriété exclusive de Gestion d'actifs CIBC inc. et ne doit pas être distribué sans le consentement préalable de Gestion d'actifs CIBC inc.