

Pleins feux sur les marchés

Février 2015

Marchés mondiaux

En janvier, les marchés boursiers mondiaux ont cédé 1,81 % en dollars américains, mais gagné 7,49 % en dollars canadiens, le dollar canadien ayant dégringolé de presque 10 % en regard de la monnaie américaine.

Les marchés boursiers européens ont progressé en monnaie locale, mais sont restés presque stationnaires en dollars américains, en raison d'une dépréciation de l'euro. La Banque centrale européenne (BCE) a lancé son programme de relance économique très attendu, qui vise à affaiblir l'euro en élargissant le bilan de la BCE de façon plus marquée que la plupart des autres grandes banques centrales. Contre toute attente, la Banque nationale suisse a abandonné l'arrimage de longue date du franc suisse à l'euro, provoquant une envolée du franc.

Les marchés émergents ont gagné du terrain, dans un contexte de réduction des taux directeurs en Inde, en Turquie et en Russie. La baisse de taux en Russie est survenue après une forte hausse en décembre, qui visait à limiter la dépréciation de la monnaie.

Le marché américain a subi un léger recul, les bénéfices des sociétés ayant été pour la plupart décevants. La Réserve fédérale américaine (la Fed) a confirmé aux investisseurs qu'elle n'est pas pressée de relever les taux d'intérêt. La baisse des prix de l'énergie et les politiques monétaires expansionnistes à l'échelle mondiale pourraient justifier un report du resserrement de la politique monétaire américaine par la Fed.

Les actions canadiennes n'ont presque pas bougé, même si les rendements sectoriels ont considérablement varié. La réduction inattendue des taux d'intérêt par la Banque du Canada (BdC) a provoqué un recul prononcé du dollar canadien, qui devrait avoir une incidence favorable sur les exportations.

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 janvier 2015.

Survol



Luc de la Durantaye

« Le Canada, comme beaucoup d'autres pays développés, a une politique monétaire qui, par rapport à celle des États-Unis, ne favorise pas sa monnaie. Bien que la Fed semble maintenant plus déterminée à relever les taux en 2015, la BdC ne montre aucune intention de lui emboîter le pas, ayant réduit les taux de 25 points de base en janvier.

La baisse des prix du pétrole a été forte et ses effets sur l'excédent énergétique au Canada pourraient être importants. Si les prix du pétrole demeurent faibles et que la demande étrangère reste inchangée, le déficit de la balance commerciale du Canada pourrait atteindre des proportions inégalées. Compte tenu de la récente évolution des conditions dans le secteur de l'énergie, le taux de change bilatéral USD/CAD pourrait baisser davantage, en supposant que les prix du pétrole demeurent faibles. »

Titres à revenu fixe

Après avoir connu sa plus longue période de stabilité au chapitre de la politique monétaire depuis les années 1950, la BdC a surpris les marchés en abaissant les taux d'intérêt lors de sa réunion sur la politique monétaire le 21 janvier. Coup de semonce pour le marché, la baisse du taux du financement à un jour a montré que la BdC était suffisamment préoccupée par le ralentissement de la croissance économique et une évolution vers une inflation trop faible. Beaucoup d'autres banques centrales, dont celles de la Suisse, du Danemark, de Singapour et de la Russie, ont réduit leurs taux directeurs, alors que la BCE a annoncé son programme d'assouplissement quantitatif tant attendu. La BCE a indiqué qu'elle prévoit effectuer des achats de 1,1 billion d'euros pour tenter d'améliorer l'économie et de contrer la déflation.

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a progressé de 0,6 % en janvier, les craintes d'un ralentissement de la croissance économique mondiale ayant miné le marché. Les données économiques américaines, bien que légèrement décevantes dans certains secteurs, augurent encore d'une croissance économique modeste. Le dollar américain s'est raffermi pendant la période, avec un début de dévaluations concurrentielles dans d'autres pays. Ces divers événements se sont traduits par une hausse du prix de l'or, une baisse des prix de l'énergie et du cuivre, et une détérioration des perspectives économiques et boursières au Canada à la fin de janvier.

Survol *Quels sont les impacts d'une baisse du dollar canadien?*

Le point sur les titres à revenu fixe



Steven Dubrovsky

« La baisse de taux de la BdC a contribué à faire reculer le dollar, ce qui pourrait entraîner une amélioration des exportations hors énergie.

Un repli d'un peu plus de 15 % depuis juillet devrait aider les secteurs de l'automobile et de l'aérospatiale en Ontario et au Québec. Le dollar canadien est sensible aux variations des prix des produits de base et, en particulier, des prix du pétrole. Un choc énergétique de cette ampleur nuira aux économies provinciales axées sur le pétrole, comme l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve. »

Le point sur les marchés boursiers



Vincent Lépine, Répartition de l'actif

« La baisse des cours pétroliers a d'importantes conséquences sur nos estimations de la juste valeur du dollar canadien. Compte tenu de l'ampleur du choc pétrolier actuel, l'évaluation du dollar canadien change et nous ne pouvons plus affirmer que le dollar canadien est sensiblement sous-évalué. Si l'on tient compte du choc pétrolier, la juste valeur du dollar canadien, qui était auparavant d'environ 0,88 USD, baisse à 0,86 USD. »



Scott Vali, Ressources mondiales

« Du côté du marché du brut, la récente hausse de l'offre provient principalement des producteurs américains, dont les coûts de

production sont en dollars américains. Toutes choses étant égales par ailleurs, la baisse du dollar canadien permet aux producteurs canadiens de compenser en partie l'effet négatif du déclin des prix du brut, car leurs coûts sont en dollars canadiens. Les producteurs canadiens ne profiteront pas tous de la situation puisque bon nombre d'entre eux produisent du pétrole lourd, dont la valeur s'est détériorée davantage que celle du pétrole léger, produit par la plupart des producteurs américains. »



Colum McKinley, Actions canadiennes

« Les entreprises qui bénéficient le plus de la faiblesse du dollar canadien sont celles qui perçoivent leurs revenus en dollars

américains et qui paient leurs dépenses d'exploitation principalement en dollars canadiens. Des entreprises telles que la Financière Sun Life et la Financière Manuvie pourraient potentiellement en bénéficier en raison de leur diversification géographique. Ces sociétés opèrent en majorité aux États-Unis et en Asie, tandis que leur siège social est situé ici, au Canada. »

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.