



# PERSPECTIVES

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

« À première vue, il peut être tentant de conclure que la politique budgétaire ne pourra pas faire grand-chose. Les dettes publiques sont déjà élevées dans tous les pays du monde développé. Cependant, comme nous l'avons appris au cours de la dernière décennie, il est important de ne pas sous-estimer l'ingéniosité et la créativité des décideurs politiques. Quand la situation l'exigeait dans le passé, ils n'ont pas hésité à agir. »

## Amortir le ralentissement

Alors que la guerre commerciale s'intensifie et que la croissance économique déçoit, les taux d'intérêt mondiaux continuent de baisser – 19 marchés obligataires ont des rendements de l'obligation souveraine de 10 ans inférieurs à 1 %. Ne disposant plus que de peu de marge de manœuvre, les autorités monétaires doivent maintenant en appeler aux responsables de la politique budgétaire pour qu'ils assument un rôle plus important pour soutenir la croissance mondiale.

### Points saillants des catégories d'actifs

**Actions :** Bien que le Canada n'ait pas à faire face à la guerre commerciale et aux incertitudes politiques qui agitent d'autres marchés, le ralentissement mondial limitera le potentiel de hausse des actions canadiennes cycliques.

**Obligations :** Les rendements obligataires sur les marchés développés ont déjà touché un creux, mais il est peu probable qu'ils remontent fortement à court terme.

**Monnaies :** Pour que d'autres monnaies augmentent de manière décisive par rapport au dollar américain, des autorités monétaires ailleurs dans le monde développé devraient devenir plus restrictives. Cela ne se produira sans doute pas de si tôt.

**Matières premières :** La rechute rapide des prix du pétrole après les attaques d'installations pétrolières par des drones en Arabie saoudite souligne le fait que l'offre du marché dépassera la demande à l'aube de 2020.

# Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 30-sept-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 %	1,15 %	1,80 %
Obligations du Canada - 2 ans	1,58 %	1,00 %	1,65 %
Obligations du Canada - 10 ans	1,36 %	1,15 %	1,95 %
États-Unis - Obligations du Trésor - 10 ans	1,67 %	1,35 %	2,10 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,57 %	-0,75 %	0,00 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,22 %	-0,25 %	0,30 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	0,26 %	0,05 %	0,45 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,14 %	0,95 %	1,55 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	3,99 %	3,80 %	4,80 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	338	290	500
Indice des prix S&P/TSX	16 659	15 900	17 300
Indice des prix S&P 500	2 977	2 750	3 025
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 569	3 250	3 590
Indice des prix Topix - Japon	1 588	1 460	1 600
Indice MSCI Marchés émergents	56 357	54 700	59 800
Dollar américain/Dollar canadien	1,3240	1,29	1,36
Euro/Dollar américain	1,0902	1,07	1,18
Dollar américain/Yen japonais	108,08	100,0	112,0
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	7,14	6,80	7,35
Or	1 474	1 370	1 600
Pétrole WTI ( West Texas Intermediate )	54 07	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.