



Considérations à l'égard des marchés

25 novembre 2021

ÉCONOMIE : OÙ EN SOMMES-NOUS ?

Monde : avons-nous déjà dépassé le point de croissance maximale ?

- 18 mois après la récession COVID, la croissance de l'économie mondiale décélère.
- Ce type d'environnement est généralement marqué par des marchés plus volatiles et donne tout son sens à la gestion active.

Économie avancée: l'année 2022 s'annonce bien

- Après avoir affiché des taux de croissance du PIB de 5 % à 6 % en 2021, les économies avancées devraient croître de 4 % et + en 2022.
- Même si la croissance maximale est derrière nous, la croissance à venir devrait demeurer solide.

Récession COVID: avantage au Canada

- Le marché du travail canadien a déjà regagné tous les emplois perdus, alors que les États-Unis n'ont que 80 % du chemin de fait.
- Ceci est le différenciateur entre les deux pays.
- La participation des 25-54 ans au marché du travail canadien n'a jamais été aussi élevée, et continue d'augmenter.
- Ceci implique une croissance plus forte et stable, une situation fiscale plus solide... et un attrait potentiellement plus élevé des investisseurs étrangers pour les actifs canadiens.

Inflation: le sujet de l'heure

- L'inflation se trouve maintenant à un niveau jamais vu depuis 2003 au Canada et à un sommet aux États-Unis. Au-dessus de la fourchette cible des banques centrales, soit entre 1 % et 3%.
- L'inflation est présentement dominée par les biens et les ressources naturelles.
- Les chaînes d'approvisionnement, les coûts de transport et la hausse des prix des ressources naturelles expliquent la poussée récente de l'inflation.
- Ces facteurs devraient être temporaires.
- Les pénuries de main-d'oeuvre ne disparaîtront pas, et continueront à créer des pressions salariales.
- La COVID a poussé plusieurs travailleurs hors de la population active, empirant une réalité déjà difficile pour les propriétaires d'entreprises.
- L'incertitude post-COVID devrait peser sur les secteurs de services.

MARCHÉS : ENCORE DES GAINS DEVANT NOUS MALGRÉ LES RISQUES, MAIS CERTAINEMENT PAS UN ENVIRONNEMENT SANS RISQUES !

Forte surperformance des actions versus les obligations depuis la fin de mars 2020

- Nous croyons que c'est encore un environnement d'actions devant les obligations, cependant, la partie facile est derrière nous !
- Choisir les bons thèmes, secteurs et régions sera plus qu'important en 2022.
- L'inflation est le plus important risque perçu par les investisseurs actuellement.
- Les yeux sont tournés vers les banques centrales, et leurs réactions à l'émergence des pressions inflationnistes.
- La Chine demeure préoccupante après le nettoyage en cours des bilans du secteur de la construction.

Wall Street : Devrions-nous modérer nos attentes à long terme ?

- La valorisation des marchés financiers américains pointe vers des rendements plus faibles au cours des 10 prochaines années.
- Nous favorisons les marchés orientés vers des titres cycliques et de valeur telles les financières.

S&P/TSX : Un environnement similaire aux années 2000 ?

- Le marché boursier canadien nous semble plus attrayant que le marché américain.
- L'environnement financier actuel suggère un potentiel de performance pour les prochaines années des titres cycliques et de valeur, nos économistes pensent que c'est un bon moment pour se diversifier en sous-pondérant leur exposition au marché américain. Ils visent une surpondération du côté des pays européens et au Canada, car ces derniers ont une plus grande exposition au style valeur.

Revue des marchés

PERFORMANCE PAR CLASSE D'ACTIF DDA

au 26 novembre 2021

