

22 août 2022

État du marché

Les dernières perspectives du marché de Patrimoine Richardson



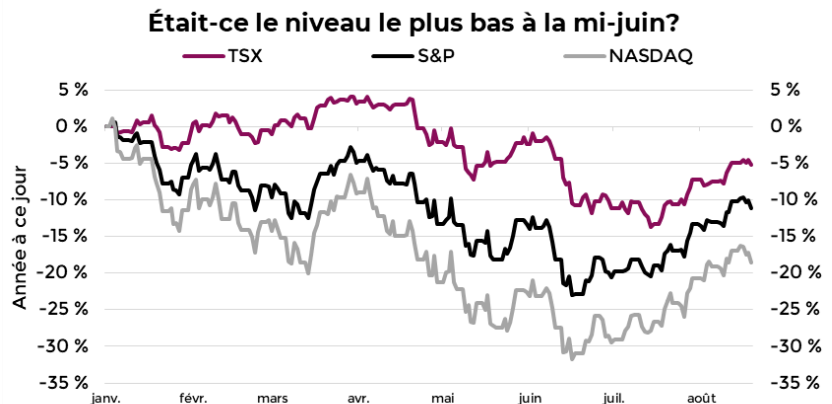
Patrimoine
RICHARDSON

Ne pariez pas sur la récente reprise

L'investissement n'est PAS un jeu d'argent; s'il est bien fait, il implique une construction de portefeuille réfléchi, intégrant des objectifs avec des hypothèses de marché financier influencées par l'environnement actuel et les attentes pour l'avenir. Mais parfois, le jeu est à l'honneur sur les marchés.

Par exemple, Bed Bath & Beyond n'a pas de nouvel accessoire de salle de bain incontournable qui justifierait la hausse du prix de l'action de 5 \$ à 25 \$ au cours de la dernière semaine, avant de redescendre à 11 \$. Oui, les négociants en options de Reddit sont de nouveau à l'œuvre, mais le plus grand pari pourrait être la récente reprise des marchés.

Il y a quelques jours, le S&P 500 a atteint un niveau où il était en baisse de moins de 10 % par rapport à son sommet historique. Il a été un peu plus faible depuis, mais il s'agit d'une reprise incroyable depuis les creux de la mi-juin. Le S&P a progressé de +17 %, le Nasdaq de +22 % et le TSX de +11 %.



Source: Bloomberg, Purpose Investments

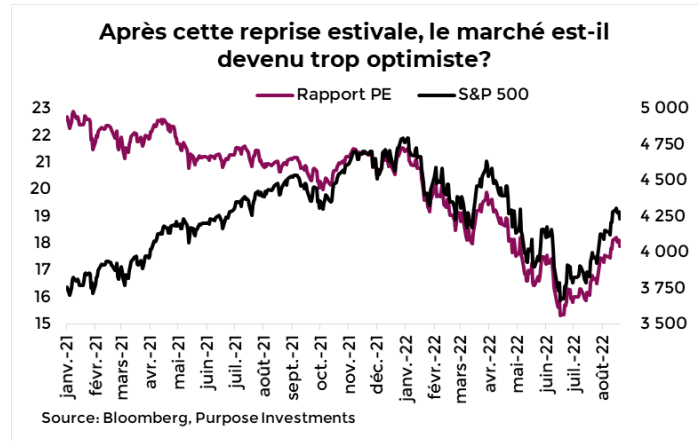
Dans l'histoire des marchés baissiers, la reprise est TOUJOURS remise en question pendant des mois par des tonnes d'opposants convaincus et bien fondés. Au fil du temps, les pessimistes admettent que c'est terminé et que les marchés reprennent leur trajectoire normale vers le haut. Est-ce possible? Peut-être. Mais comptez-nous dans le camp des « opposants » après cette reprise du marché. Nous sommes devenus beaucoup plus positifs au début du mois de juillet dans les perspectives de Patrimoine Richardson pour le deuxième semestre (ICI). Ceci reposait sur un certain nombre d'éléments, notamment l'ampleur de la réduction des effectifs, l'opinion selon laquelle l'inflation commencerait à ralentir et que les craintes de récession étaient un peu exagérées. Mais cette avancée semble trop loin et trop rapide.

Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà l'État du marché directement dans votre boîte de réception.

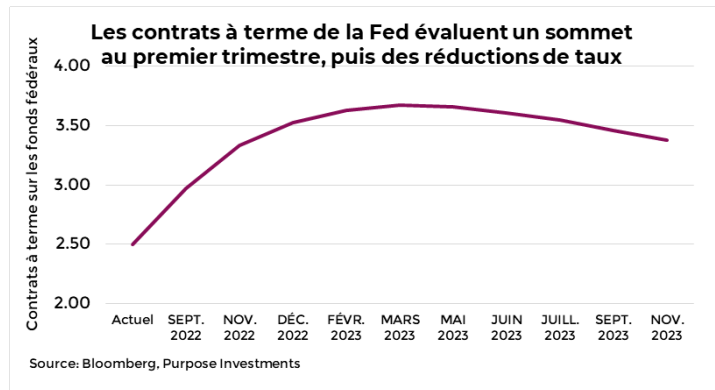
La couverture à court terme, combinée à des données d'inflation plus modérée et à l'amélioration des données économiques, qui ont apaisé les craintes de récession pendant les mois d'été moins liquides, a entraîné cette reprise. Et maintenant, le marché parie sur un avenir parfait. Pensez-y. **Le S&P est en baisse de 11 % par rapport à un sommet un peu spéculatif pour compléter l'appréciation de +28 % en 2021.** Baisse de seulement 11 % avec le ralentissement de l'inflation, mais tout de même un risque. En baisse de seulement 11 %, avec des révisions de bénéfices devenant négatifs, la Fed est toujours sur le pilote automatique des hausses de taux et, malgré quelques données économiques récentes, le risque de récession est toujours réel.

Incertitude future

Ce marché semble assis sur une quinte ouverte, en espérant de recevoir une bonne carte de rivière au poker. Peut-être que l'inflation diminuera assez rapidement, ce qui permettra à la Fed de cesser d'augmenter les taux. Peut-être que les rendements vont se stabiliser, que l'économie va connaître un ralentissement en douceur et que la croissance des bénéfices ne va pas ralentir de manière importante. Ou peut-être que cette reprise du marché continue de progresser grâce à la couverture à court terme des paris baissiers. Cela pourrait se produire, mais la probabilité ne semble pas grande.



C'est la reprise mouvementée de l'été. État du marché du 20 juin : « *Notre scénario de base demeure que, à mesure que les données économiques s'assouplissent, les craintes d'inflation le feront également, entraînant un rebond du marché. Mais nous pourrions également aller de l'avant avec les craintes de récession alors que les bénéfices et les marges sont sous pression. Les évaluations offrent de plus en plus une certaine marge de sécurité, mais cette année continuera d'être difficile.* » Cette évaluation de la marge de sécurité a certainement été réduite. Début juillet, le S&P 500 était revenu à sa moyenne à long terme de 16x les estimations à terme. Aujourd'hui, il est remonté à 18 fois, ce qui n'est pas cher, mais si vous êtes moins confiant quant à la durabilité des bénéfices, il est certainement moins sûr.



L'influence de la Fed

Et puis il y a la très influente Fed. **Le monde sait, compte tenu de l'inflation, que la Fed continuera probablement à être vigoureuse dans ses hausses de taux cette année.** Le marché prévoit notamment que les taux au jour le jour atteindront un sommet au premier trimestre, juste au-dessus de 3,5 %. Après cela, le marché s'attend à ce que la Fed commence à réduire ses taux. Bien sûr, il s'agit d'une cible mouvante, et cette courbe évolue en fonction des données et du discours probable de la Fed. Mais essayez d'imaginer pourquoi la Fed procéderait à des réductions à la mi-2023. Peut-être que l'inflation revient jusqu'au taux cible de 2 %? Cela semble peu probable étant donné les diverses nuances de l'inflation et de la rigidité (très lente à réagir). Ou alors parce que l'économie a tellement ralenti que des mesures de relance sont nécessaires. Si c'est le cas, ce n'est pas une bonne nouvelle pour les marchés ou les bénéfices.

Impact sur les portefeuilles

Ne vous méprenez pas, **nous ne passons pas d'une perspective positive pour le second semestre à une perspective baissière.** Toutefois, si vous aviez ajouté une certaine exposition au marché américain lorsqu'il était le plus difficile de le faire au cours des mois pénibles de mai et juin, il semble prudent de réduire cette exposition, compte tenu de la reprise actuelle. Nous approchons des deux mois qui, historiquement, n'ont pas été très favorables aux investisseurs. Et miser gros sur la carte de rivière au poker ne se termine souvent pas bien.

Source : Les tableaux sont obtenus auprès de Bloomberg L.P., de Purpose Investments Inc., et de Patrimoine Richardson, sauf indication contraire.

Le contenu de cette publication a été recherché, rédigé et produit par Purpose Investments Inc. et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à des fins de renseignement uniquement.

*Ce rapport est rédigé par Craig Basinger, stratège en chef du marché, Purpose Investments Inc. À compter du 1er septembre 2021, Craig Basinger est passé à Purpose Investments Inc.

Clauses de non-responsabilité

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et les lecteurs ne doivent pas supposer qu'elles reflètent les opinions ou les recommandations de Patrimoine Richardson Limitée ou de ses sociétés affiliées. Les hypothèses, opinions et estimations constituent le jugement de l'auteur à la date du présent document et sont susceptibles de changer sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ce document et il ne doit pas être utilisé comme référence en l'état. Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les commentaires exprimés dans ce rapport sont d'ordre général, et ne constituent en aucun cas des conseils de placement ou des conseils financiers, juridiques ou fiscaux à un particulier. Par conséquent, les particuliers doivent consulter leurs propres conseillers juridiques ou fiscaux pour obtenir des conseils au sujet des conséquences fiscales qui les concernent.

Patrimoine Richardson est une marque déposée de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une entité en valeurs mobilières inscrite. Les fonds de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur une bourse, vous pouvez payer plus ou recevoir moins que la valeur liquidative actuelle. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter.

Énoncés prospectifs

Les énoncés prospectifs sont basés sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles en fonction des croyances et des hypothèses faites par l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et ne sont pas des garanties de rendement ou de résultats futurs et aucune assurance ne peut être donnée que ces estimations et attentes s'avéreront exactes et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ce qui est exprimé, implicite ou projeté dans ces énoncés prospectifs. Les hypothèses, opinions et estimations constituent le jugement de l'auteur à la date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ce document, et celui-ci ne doit pas être utilisé comme référence en l'état. Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs. Ces estimations et attentes comportent des risques et des incertitudes et ne sont pas des garanties de rendement ou de résultats futurs et aucune assurance ne peut être donnée que ces estimations et attentes s'avéreront exactes et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ce qui est exprimé, implicite ou projeté dans ces énoncés prospectifs. À moins que la loi applicable ne l'exige, il n'y a pas engagement ou décharge spécifique à l'effet qu'il y ait intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres.

Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel.

Les détails contenus dans ce document ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais nous ne les garantissons pas et ils peuvent être incomplets. Il ne s'agit pas d'une publication officielle ni d'un rapport de recherche de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments, et ce document ne doit pas être utilisé comme une sollicitation dans un quelconque territoire.

Ce document n'est pas destiné à être distribué au public, il est offert à titre informatif seulement et ne vous est pas livré dans le cadre d'une offre de titres et il ne consiste pas en une recommandation ou une sollicitation d'achat, de possession ou de vente de titres.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque déposée de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.