

Le 12 octobre 2022

# L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson



Craig Basinger, CFA\*

**RICHARDSON**  
Wealth

## Doit-on s'attendre au pire?

Le marché baissier s'est amorcé de façon ordonnée. En raison de l'inflation, les banques centrales ont relevé les taux d'intérêt à un rythme jamais vu depuis des décennies et les taux à long terme ont grimpé rapidement à partir de niveaux très bas. Par conséquent, les marchés se sont repliés, la hausse des taux faisant diminuer les ratios cours-bénéfice.

Notre choix du terme « ordonnée » ne cherche pas à minimiser la volatilité ou les pertes, mais simplement à rendre compte de la réévaluation en cours sur le marché. Même les investisseurs ont été pour la plupart relativement indifférents face aux replis. Que cela s'explique par les gains exceptionnels de la dernière année et demie ou par l'effet de récence qui leur a fait croire que ce marché baissier serait similaire à celui de 2020 (une baisse rapide suivie d'une remontée éclair), les émotions ont encore eu le dessus.

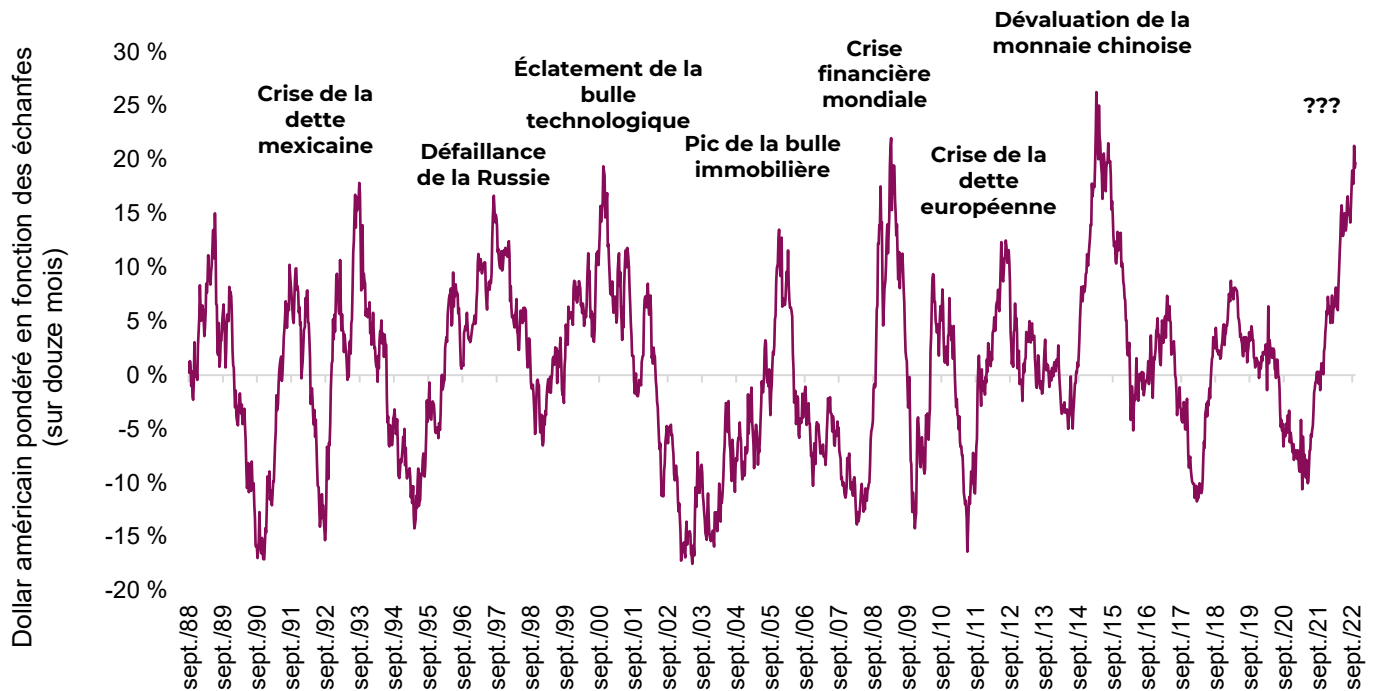
L'une des caractéristiques des marchés baissiers est la progression naturelle de la réévaluation du marché ou de la contraction des ratios vers les comportements dictés par les émotions. Alors que nous voyons l'argent affluer très rapidement vers les quasi-espèces et les produits de trésorerie, la patience apathique de la première phase a fait place à la fuite classique.

### Bonnes nouvelles, mauvaises nouvelles

**Lorsque les émotions sont vives, le risque de capitulation est beaucoup plus grand. La bonne nouvelle est qu'un tel événement marquerait probablement le creux du marché baissier; la mauvaise est que cela ne s'est probablement pas encore produit.** Néanmoins, après avoir absorbé les hausses de taux de la Fed d'environ 0 % à 4,5 % au premier trimestre de 2023, selon les prévisions, et la poussée des taux obligataires mondiaux, le marché est fragile. Et n'oubliez pas que les obligations et les actions mondiales ont maintenant effacé respectivement 125 000 G\$ et 30 000 G\$ de richesse. Comme ces pertes sont mesurées en dollars américains (USD), elles sont amplifiées par l'appréciation du dollar américain par rapport à l'ensemble des autres monnaies, mais **l'effet de richesse négatif** est sans équivoque.

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

## Quel sera l'élément déclencheur?



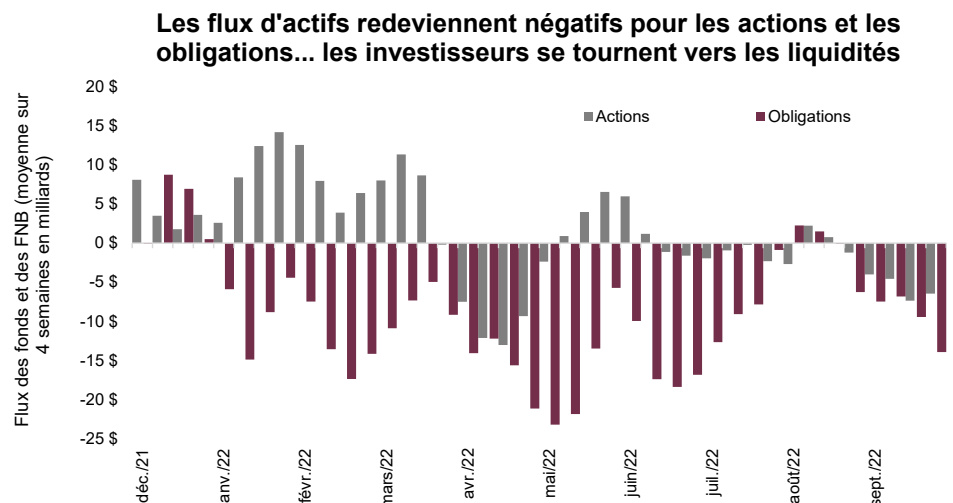
Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Parlant du dollar américain, il applique aussi une forte pression sur les marchés, les systèmes financiers et de nombreuses économies. Le graphique ci-dessus montre la variation sur 12 mois du dollar américain pondéré en fonction des échanges (\$ US par rapport à un panier de devises). Les hausses du dollar américain similaires à celle des derniers mois ont coïncidé avec bon nombre d'événements qui ont grandement perturbé les marchés dans le passé.

## Scénario actuel : La charrue avant les bœufs ou l'inverse?

Une crise explique-t-elle la poussée du dollar américain? Ou son appréciation contribue-t-elle à la crise? C'est important car jusqu'ici le marché ne semble pas traverser de crise ni s'être effondré (du moins pas encore).

Les flux d'actifs, mesurés par les flux des fonds communs de placement et des FNB, ajoutent certainement une pression supplémentaire. Il s'agit des données des États-Unis, mais la situation est comparable au Canada. Les obligations ont été résilientes cette année alors que, fidèles à eux-mêmes, les investisseurs ont fui en masse les taux élevés en vendant à bas prix.



Sources : Bloomberg, ICI, Purpose Investments

---

Les achats d'actions se sont poursuivis au cours des premiers mois du marché baissier, alors que les investisseurs ont voulu profiter d'une autre occasion d'acheter en période de baisse. Ils se font toutefois de plus en plus rares, et les flux d'actifs sont devenus négatifs en septembre. **Si vous vous demandez où va l'argent. La réponse se trouve du côté des titres liquides, qui ont explosé.**

Il s'agit du comportement typique observé dans tout marché baissier. Et bien que cela puisse être rassurant et même justifié devant un éventuel événement boursier, le mouvement d'exode du marché au profit de titres liquides persiste TOUJOURS pendant plusieurs trimestres, voire des années après le creux du marché. **En tant qu'investisseur, rappelez-vous que si vous vous sentez rassuré, vous faites probablement fausse route.**

## Conséquences pour les portefeuilles

L'année 2022 n'a pas été une partie de plaisir pour les investisseurs ou les conseillers, et encore moins pour les gestionnaires de portefeuille. **Le risque qu'un événement fasse capituler les marchés est grand, compte tenu de la charge émotive et des pressions sur les marchés et l'économie.** Même si nous ne semblons pas encore avoir touché le fond, le creux est probablement beaucoup plus près qu'il ne l'était.

La capitulation du marché est-elle inévitable? Nous n'en avons pas la certitude. L'amélioration des chiffres d'inflation aux États-Unis pourrait-elle faire remonter fortement les actions et les obligations? Peut-être... Les différentes trajectoires possibles à partir des niveaux actuels diffèrent grandement, ce qui rend potentiellement périlleux aussi bien les placements dans des actifs à risque qu'une position défensive privilégiant les liquidités.

**Bien qu'un événement boursier se prépare peut-être, il convient de souligner que le TSX procure un rendement de 3,4 % et se négocie à seulement 11 fois les bénéfices.** C'est le même niveau de valorisation que durant de la pandémie, en 2020. Une bonne partie des mauvaises nouvelles sont déjà escomptées dans de nombreux marchés, y compris le marché obligataire.

**Ce n'est pas le moment de miser gros.** Maintenez une bonne diversification et, sur un horizon d'un an, malgré le risque de récession, les actions et les obligations ont plus de chances de s'apprécier par rapport aux niveaux actuels. Par contre, le chemin pour y arriver ne sera probablement pas de tout repos.

---

Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

\*Auteurs :

Purpose Investments : Craig Basinger, stratège en chef des marchés; Derek Benedet, gestionnaire de portefeuille

Patrimoine Richardson : Andrew Innis, analyste; Phil Kwon, chef, Analyse de portefeuilles; Mark Letchumanan, Recherche; An Nguyen, VP, Services de placement

Avertissements

#### Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

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

#### Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

#### Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

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

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