

Le 14 novembre 2022

L'État du marché

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



Craig Basinger, CFA*

Patrimoine
RICHARDSON

Boum!!

Quelle journée! La publication d'un IPC (inflation) plus faible que prévu a entraîné l'une des plus fortes remontées au cours d'une même séance depuis le marché baissier de la pandémie en 2020. **Le S&P 500 a pris 5,5 %, le NASDAQ, 7,3 %, le TSX, 3,3 %... , même les obligations ont grimpé de 2,9 %**. Pour sa part, le S&P 500 a enregistré son 15^e plus fort gain en une journée depuis 1950. Ce qui rend cette remontée encore plus impressionnante, c'est que la plupart des journées de hausse marquée du marché surviennent tout de suite après quelques jours extrêmement pénibles. Par exemple, en octobre 1987, le marché avait bondi de 9 % en une seule séance, après avoir reculé de 21 % dans les jours précédents, de sorte que le sentiment était un peu mitigé. Ce genre de rebond a souvent été observé dans le passé. Cette fois, le marché avait enregistré une baisse au cours des séances précédentes, mais faible. Peu importe, ce fut une excellente journée pour ceux qui étaient restés sur les marchés au lieu de se tourner vers des liquidités ou des CPG.



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

L'inflation étant à l'origine de ce marché baissier, un signe d'amélioration à ce chapitre a finalement provoqué une très forte réaction du marché. Compte tenu de la prépondérance de mauvaises nouvelles ces derniers mois, cela montre que le marché réagit parfois comme un ressort. Tout le monde savait que l'inflation allait finir par ralentir; restait à savoir quand cela allait arriver, et les données de l'IPC ont été porteuses de beaucoup de bonnes nouvelles. La hausse des prix des aliments a diminué, ce qui est positif. L'inflation de base, **excluant les aliments et l'énergie, s'est établie à 0,3 % au cours du mois, ce qui était inférieur aux prévisions de 0,5 % et au chiffre de 0,6 % du mois dernier**. Il y a eu beaucoup de bonnes nouvelles : ralentissement de la hausse des prix des loyers et baisses de prix évidentes des vêtements, des voitures, des billets d'avion et des biens durables en général. Les prix pour se loger ailleurs qu'à la maison (c.-à-d. les tarifs hôteliers) ont toutefois fortement augmenté. Globalement, le rapport sur l'IPC a été positif.

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

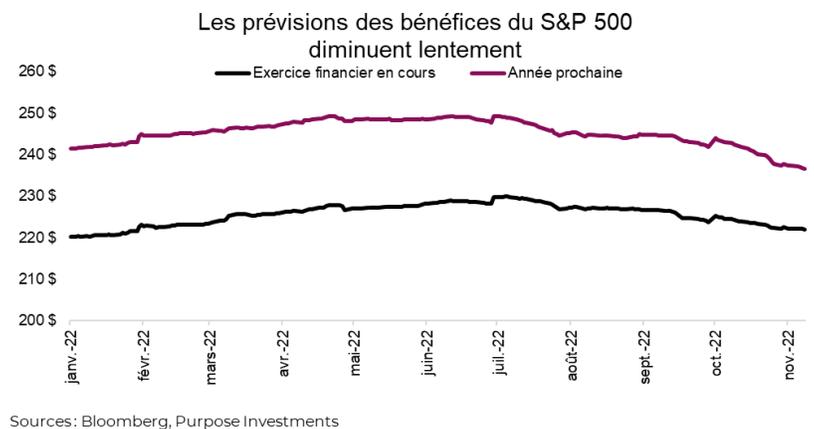
Quel rebond!

La réaction a-t-elle été exagérée? Absolument – il y a une chance sur un million pour qu'un tel événement se produise. Pour les adeptes des distributions normales, cela ne devrait pas se produire. Mais le marché n'est pas normal. Il réagit aux nouvelles, et sa réaction dépend aussi du point de départ. Les mauvaises nouvelles – inflation, craintes de récession, guerre, intransigeance des banques centrales – sont nombreuses et elles ont persisté pendant la majeure partie de 2022. Cela préparait le marché pour un rebond, et le changement dans les nouvelles a été le facteur déclencheur. Et les nouvelles ont été meilleures pas seulement pour l'inflation.

- **Inflation** – il y a eu des signes de ralentissement.
- **Élection de mi-mandat** – nous n'accordons pas beaucoup d'attention à la politique, car il est difficile de prévoir le résultat et encore plus la réaction des marchés. Cela dit, comme la vague rouge ne s'est pas matérialisée, la politique américaine pourrait connaître une nouvelle période dite du « canard boiteux », où il est difficile de faire adopter de nouvelles politiques. Toutefois, comme cela réduit l'incertitude, les marchés s'en accommodent bien.
- **Chine** – bien que cela puisse être prématuré, le marché est optimiste quant à la possibilité que le pays assouplisse sa politique zéro-COVID. Cette politique a freiné la deuxième plus grande économie mondiale, et son assouplissement aurait un impact significatif sur la croissance économique mondiale. Toutefois, comme les précédentes périodes d'optimisme ont été éphémères, il est difficile de se prononcer. Le marché de Hong Kong a grimpé de 18 % depuis le début du mois et les titres cycliques mondiaux ont également remonté.
- **Bénéfices** – la ronde des résultats du troisième trimestre n'a pas été exceptionnelle, mais elle n'a pas été mauvaise non plus. Les annonces de bénéfices positifs et de dépassement des prévisions de ventes ont suivi les normes historiques. L'ampleur des dépassements a été moins grande et la croissance des bénéfices a ralenti. Néanmoins, il n'y a pas eu d'effondrement, et les prévisions de bénéfices pourraient chuter, mais la baisse est marginale pour l'instant.

Pas de nouvelles, bonnes nouvelles

L'autre bonne nouvelle est que peu de nouvelles sont attendues, après les données de l'IPC, le rapport sur l'emploi, la ronde des bénéfices, les élections, etc. Dans un monde où il y a plus de mauvaises que de bonnes nouvelles, une période plus tranquille est un heureux changement. Nous disons depuis un bon moment que le marché va se redresser lorsque l'inflation va se renverser, et cela semble avoir commencé. Les optimistes y verront peut-être une reprise de Noël, et ceux qui le sont moins, une reprise de l'Action de grâce aux États-Unis.



Conséquences pour les portefeuilles

Cette remontée pourrait persister, un peu comme celle de cet été, qui avait été propulsée par l'optimisme suscité par la diminution de l'inflation et des résultats meilleurs que prévu. Les marchés ont été survendus et une période tranquille pourrait aider. Bien sûr, la grande question est de savoir si le marché baissier a pris fin; or nous ne pensons pas que ce soit le cas. Plus la remontée du marché est rapide et substantielle, moins les conditions financières se resserrent, ce qui pourrait inciter les banques centrales à lever un peu le pied. De plus, les valorisations deviennent un obstacle lorsque combinées aux révisions à la baisse des bénéfices.

Bien sûr, lorsque le marché baissier aura effectivement pris fin, tout le monde doutera de la reprise, car elle sera davantage basée sur l'espoir que sur les données fondamentales. Nous maintenons une pondération neutre au marché pour les actions, car il y a autant de chances qu'elles prennent de la valeur qu'elles en perdent... pour l'instant. Pour revenir aux marchés, profitons-en; ça fait du bien.

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.