

19 décembre 2022

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

La revue de l'année : 10 meilleurs numéros de *L'État du marché* en 2022

Voici venu encore une fois le temps de l'année où l'activité ralentit sur les marchés et où de nombreux investisseurs profitent de leur congé des Fêtes. Cette année, nous avons rédigé 39 numéros de *L'État du marché*, sans compter les rapports *Stratégie des investisseurs* publiés au début de chaque mois. Alors que l'année s'achève et que nous analysons les données, il est intéressant de revenir sur des numéros antérieurs afin de nous rappeler ce que nous pensions à ce moment-là et de vérifier si nous avons raison. Bien que certains points de vue pourraient encore se confirmer dans la prochaine année ou d'ici quelques années, il vaut quand même la peine de se prêter à cet exercice.

Voici une compilation des 10 meilleurs numéros de *L'État du marché* cette année.

1. **Boom!** – 14 novembre

Quelle semaine! Une légère amélioration des nouvelles sur l'inflation aux États-Unis, les élections, la Chine et les bénéfices a mené à des gains hebdomadaires EXCEPTIONNELS. Une chose est sûre, les mouvements du marché durant les marchés baissiers sont démesurés, et essayer d'en expliquer l'ampleur est un exercice pour le moins hasardeux. Quoi qu'il en soit, comme nous le soulignons depuis déjà un bon moment, comme l'inflation est à l'origine de ce marché baissier, tout signe d'amélioration entraînera nécessairement une embellie du marché baissier. Profitez-en! Le flux des nouvelles va ralentir dans les prochaines semaines, et c'est tout aussi bien dans un monde où les nouvelles sont principalement mauvaises.

2. **Pas de capitulation pour l'instant** – 24 octobre

L'argent a afflué à un rythme effréné vers les liquidités et les produits de trésorerie. Cela soulève la question suivante : les investisseurs sont-ils en train de capituler et de trouver refuge dans des placements liquides? La plupart des marchés baissiers se terminent avec la capitulation des investisseurs, qui se réfugient dans des produits de trésorerie à l'approche du creux. Malheureusement, l'histoire montre que les investisseurs continuent de se ruer vers les liquidités bien longtemps après que le creux a été atteint. Mais le problème n'est pas là. Les flux d'actifs semblent provenir d'autres sources, notamment des dépôts qui ne rapportent rien et non des ventes sur les marchés boursiers.

Craig Basinger, CFA

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

3. L'espoir d'une remontée de Noël sera-t-il exaucé? – 28 novembre

Les marchés boursiers se sont appréciés d'environ 10 à 12 % depuis la mi-octobre. La remontée a été alimentée par une légère amélioration de l'inflation conjuguée à une ronde des résultats plutôt positive et à la poussée normalement observée à ce temps-ci de l'année. Alors que le S&P se heurte à sa moyenne mobile à 200 jours, de nombreuses sociétés sont passées de survendues à surachetées, et le pessimisme a fait place à l'optimisme. S'il s'agit bien d'une remontée de Noël, pourra-t-elle se prolonger jusqu'à Noël?

4. Doit-on s'attendre au pire? – 12 octobre

Chaque cycle du marché est différent et bien que les marchés baissiers ne fassent pas exception, ils présentent quelques similitudes, notamment des excès ou des bulles qui éclatent – et c'est probablement ce qui s'est produit à la fin de l'année dernière pour les sociétés de technologie non viables. Ensuite, les marchés en général enregistrent plusieurs corrections, comme on a pu en témoigner. Et maintenant on assiste à un mouvement d'aversion au risque dicté par l'émotion et à un afflux massif d'actifs vers les produits de trésorerie. Autant de conditions qui pointent vers un événement qui s'apparente à une capitulation. Ce ne sont pas de bonnes nouvelles, mais cela coïncide souvent avec un creux ou, n'ayons pas peur des mots, le début d'un nouveau cycle haussier.

5. Pourquoi le marché est-il si optimiste? – 9 août

Le NASDAQ a gagné 20 %, le S&P 500, 14 % et le TSX, 8 %. Cela s'est produit alors que l'inflation surprenait par sa vigueur, que les banques centrales continuaient de relever les taux et que l'économie américaine enfilait deux trimestres de croissance négative de suite. La question qui se pose est « pourquoi », ou surtout « le creux a-t-il été atteint? » Dans ce numéro de *L'État du marché*, nous examinons les quatre sources de cette remontée, qui sera passagère... mais qui pourrait aussi se prolonger.

6. Fin de la domination des FANGMAN – 31 octobre

Les titres des FANG+ ont compté pour le tiers des gains du S&P 500 entre 2009 et 2021. En 2022, les mêmes sept titres sont responsables de la moitié de la déconfiture de l'indice. Comme la fin du cycle se profile et qu'un nouveau devrait commencer prochainement, espérons-le, la domination au sein du marché tend également à changer. Dans ce numéro de *L'État du marché*, nous expliquons pourquoi nous pensons que les investisseurs devraient privilégier les stratégies équilibrées, les titres à petite capitalisation et la gestion active plutôt que les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière.

7. Les marchés se transforment – 21 novembre

Le numéro de cette semaine est un extrait du rapport *Se préparer au prochain marché haussier* à paraître prochainement. Le dernier cycle haussier a été marqué par la déflation, une croissance économique faible et stable et le soutien indéfectible des banques centrales au moindre épisode de faiblesse du marché ou de l'économie. En conséquence, les stratégies consistant à acheter et conserver ses placements ou à acheter en période de repli ont dominé. Cependant, depuis 2018 et en particulier depuis 2021, le marché semble avoir changé. Les rendements plus faibles et les fluctuations plus prononcées pourraient justifier une approche différente.

8. L'incertitude est partout – 17 octobre

La hausse de l'IPC américain fait tomber les marchés, qui remontent aussitôt. Les gains sont effacés le lendemain, puis rattrapés le surlendemain. Bienvenue dans la phase du marché baissier les émotions sont les plus vives. Bien malin qui saurait interpréter ces fluctuations quotidiennes. Dans ce numéro de *L'État du marché*, nous rendons compte de ce que le marché sait déjà à notre avis : l'inflation est plus persistante, le risque de récession est élevé, les prévisions de bénéfices sont trop optimistes, les valorisations sont bon marché et les écarts de taux sont importants. Aussi, même si le risque d'un événement s'apparentant à une capitulation subsiste, cela ressemble davantage à un niveau de pessimisme extrême.

9. Avons-nous touché le fond? Tout dépend de l'inflation. – 26 septembre

Les marchés se sont repliés la semaine dernière, un mouvement qui semblait dicté davantage par les émotions à ce stade-ci (souvent le stade final d'un marché baissier). Dans ce numéro de *L'État du marché*, nous nous intéressons aux valorisations qui commencent à escompter une récession, encore plus au Canada qu'aux États-Unis, et aussi à l'humeur qui est très pessimiste (ce qui est aussi un indicateur haussier). Au cours des prochains mois, les préoccupations inflationnistes devraient commencer à diminuer, alors que les craintes d'une récession augmentent. La fin de l'année s'annonce aussi volatile que l'année elle-même.

10. Corrélation entre les actions et les obligations : pas toujours simple – 19 septembre

Ce dont on se plaint le plus cette année, c'est de la corrélation positive entre les actions et les obligations. À vrai dire, il y a déjà quelques années que la corrélation entre les actions et les obligations est devenue positive, mais personne ne semblait s'en formaliser lorsque les deux catégories d'actif évoluaient à la hausse. Dans ce numéro de *L'État du marché*, nous explorons cette relation et exposons nos réflexions pour la suite, puisque la corrélation entre les actions et les obligations est à la base de la construction de portefeuille.

Rapport spécial : se préparer au prochain marché haussier

Ce marché baissier va finir par prendre fin, comme toujours. Nous ne pensons pas que ce soit encore le cas, mais un nouveau cycle haussier s'amorcera ensuite, puisque ce marché baissier semble coïncider avec la fin du cycle. Un certain nombre de facteurs le prouvent, notamment le changement de domination et de dynamique au sein du marché.

Le prochain marché haussier sera fort différent du dernier. Les forces déflationnistes qui permettaient aux dirigeants des banques centrales de stimuler allègrement l'économie ont disparu. La croissance économique et l'inflation seront vraisemblablement plus élevées et beaucoup plus volatiles. Les conditions seront complètement différentes.

Ce qui a donné de bons résultats pourrait en donner de moins bons, et ce qui n'a pas donné de bons résultats pourrait en donner de meilleurs. Dans ce rapport, nous exposons nos points de vue sur le cycle et discutons des conséquences potentielles pour la construction de portefeuille.

Sources : 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, Services de recherche; An Nguyen, VP, Services de placement

Avis juridiques

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 communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

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 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. 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.