

Le 29 novembre 2022

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

L'espoir d'une remontée de Noël sera-t-il exaucé?

Le terme « remontée de Noël » s'est imposé au fil des ans pour une bonne raison. Les données des cent dernières années montrent en effet que c'est au mois de décembre que la probabilité que le TSX et le S&P 500 soit dans le vert est la plus forte – 77 % et 76 %, respectivement. Le mois de décembre est le meilleur pour le TSX, avec un gain moyen 1,9 %, et le deuxième meilleur pour le S&P 500 tout juste après le mois de juillet, avec un gain moyen de 1,4 %. Cette période de l'année est généralement favorable aux portefeuilles d'actions.

Mais il semble que le Père Noël soit en avance cette année, puisque le TSX et le S&P 500 affichent des hausses respectives de 6 % et 8 % en octobre, et de 5 % et 4 % jusqu'ici en novembre. Reste à savoir si cette remontée de Noël durera jusqu'à Noël. Nous ne sommes plus qu'à quatre semaines du temps des Fêtes, ce qui paraît très proche (il est temps de commencer vos emplettes). Cependant, pour ce marché « baissier » qui dure depuis déjà un bon moment, quatre semaines c'est long. Le S&P 500 se heurte encore une fois à sa moyenne mobile à 200 jours, un niveau qui avait aussi été atteint durant la remontée de cet été, avant que le marché rebrousse chemin.

Le S&P 500 se heurte encore une fois à sa moyenne mobile à 200 jours



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Craig Basinger, CFA

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

Notre thèse a toujours été claire : au premier signe de ralentissement de l'inflation – la principale cause du marché baissier – les actions et les obligations vont remonter fortement. C'est essentiellement ce qui est en train de se produire depuis la publication des données de l'IPC américain pour le mois de septembre, qui montraient que l'inflation pourrait avoir plafonné, et les chiffres du mois d'octobre sont venus renforcer la thèse que l'inflation aurait commencé à redescendre. Évidemment, les données sur l'inflation ne montrent pas une grosse amélioration, mais le fait qu'elles ne se soient pas détériorées, contrairement aux derniers mois, est déjà une bonne nouvelle.

Cela ressemble à une embellie du marché baissier. L'ampleur du S&P 500, mesurée par le pourcentage des titres de l'indice qui se négocient au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours, a atteint 90 %, soit environ 450 sociétés. Il y a deux mois, seulement 15 titres se négociaient au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours. Ce rebond est donc très généralisé. L'ampleur du marché se rapproche aussi du sommet atteint au cours de la remontée estivale qui s'est terminée au milieu du mois d'août.

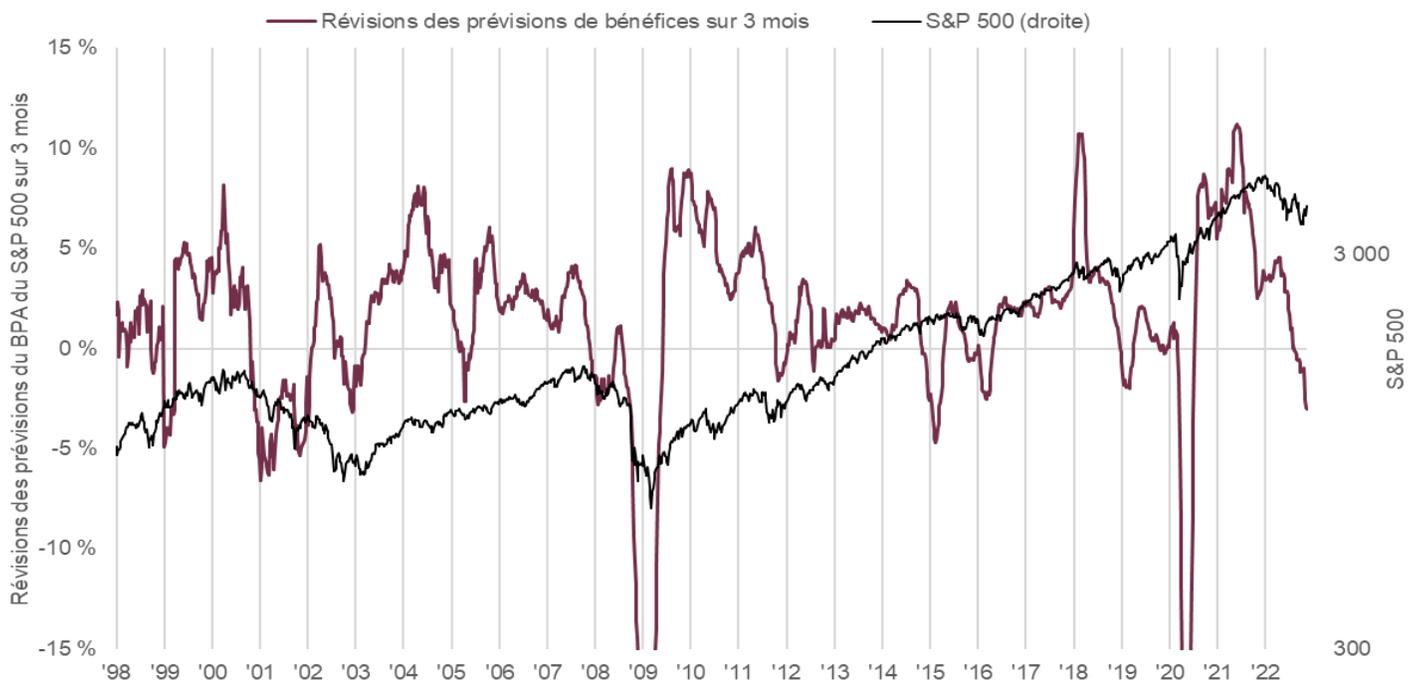
L'espoir pourrait ne pas suffire

S'agit-il d'une véritable remontée, ou le récent optimisme des investisseurs s'effritera-t-il encore une fois? La vérité est que peu importe le moment où le creux du marché baissier sera atteint, le rebond sera en bonne partie alimenté par « l'espoir », sans être réellement soutenu par les données fondamentales. Ce rebond ne fait pas exception. Mais arrivera un moment où l'espoir ne suffira pas et où les données fondamentales devront commencer à s'améliorer.

Ce n'est cependant toujours pas le cas, et les données fondamentales continuent au contraire de se détériorer.

Les conditions financières se resserrent encore en dépit du rebond du marché. Les indicateurs du cycle du marché sont très bas et très faibles. Même l'indice des 10 indicateurs économiques précurseurs de l'économie américaine, qui reste relativement robuste, affiche une variation sur un an de -2,7 %. Dans le passé, un résultat négatif de cet indice a prédit avec assez de justesse un ralentissement important de l'activité économique. Maintenant, si on examine les bénéfices, on constate que les prévisions de bénéfices révisées du S&P 500 sur trois mois sont maintenant négatives (graphique). Malheureusement, cela coïncide trop souvent avec des périodes de faiblesse du marché.

Les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices ne soutiennent pas les marchés



Enfin, les investisseurs ne sont plus très pessimistes et les valorisations ont augmenté. Selon l'indice de confiance AAll, plus de 60 % des investisseurs étaient carrément pessimistes à la fin de septembre, contre seulement 40 % aujourd'hui. Il s'agit d'un indicateur à contre-courant – le plus ils sont pessimistes, le mieux c'est pour les rendements futurs.

Conséquences pour les portefeuilles

Peut-être que les données fondamentales vont s'améliorer, que l'inflation va ralentir rapidement et en douceur, que l'activité économique va se stabiliser et que les prévisions de bénéfices vont être révisées à la hausse... peut-être. Les prochaines données sur l'inflation seront publiées dans quelques semaines lorsque la Fed se réunira vers la mi-décembre. Compte tenu de la remontée des cours boursiers, les nouvelles devront être bonnes, sinon la déception sera grande.

Cette remontée pourrait se poursuivre et, qui sait, se prolonger jusqu'à Noël. Cependant, après un tel rebond, nous ne devrions pas nous priver de réaliser quelques prises de bénéfices, estimant que de meilleures occasions d'achat pourraient se matérialiser d'ici à ce que le marché se retrouve sous le gui avec nous aux fêtes du Nouvel An.

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.