

14 août 2023

# L'État du marché

Les dernières perspectives du marché de l'équipe Patrimoine Richardson

Patrimoine  
**RICHARDSON**

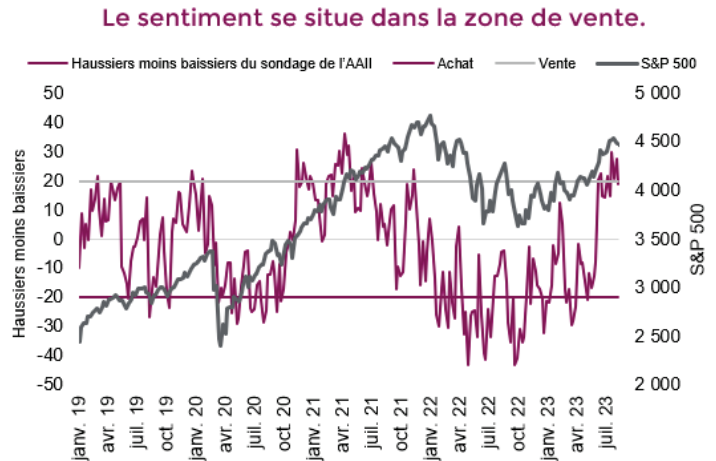
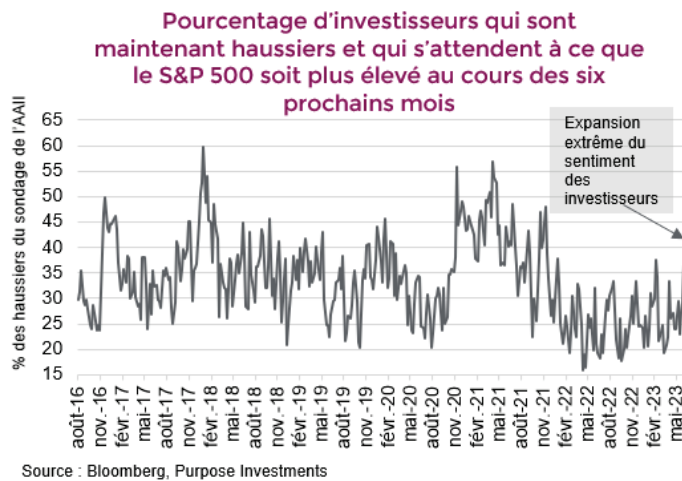
## Citrouille épicée à l'horizon

Le sentiment des investisseurs est un pendule qui va et vient entre l'optimisme extrême et le pessimisme extrême et qui ne reste jamais immobile. Chaque action individuelle a son propre petit pendule. Il arrive que les investisseurs fassent monter les actions avec rapacité, croyant que les prix continueront à atteindre des niveaux irrationnels. En revanche, lorsque le pendule va dans l'autre sens, les investisseurs ne veulent plus rien savoir du marché boursier. La pression de la vente fait également tomber les prix à des niveaux irrationnels, alors que les actions languissent et qu'il n'y a que peu d'acheteurs motivés en vue. Les changements de sentiment sont subtils au début, mais une augmentation de l'élan peut rapidement s'intensifier. Ces changements se produisent généralement à des niveaux extrêmes; la peur de manquer des occasions de profits se manifeste lorsque le marché est à la hausse et incite les investisseurs à acheter. Lorsque le marché baisse, il vous donne envie de vendre parce que vous ne voulez pas perdre ce que vous avez. Acheter au prix fort et vendre au prix bas n'est pas censé fonctionner, mais c'est ainsi que fonctionnent notre cerveau et nos émotions. Malheureusement, le marché et votre cerveau ne vous incitent jamais à faire ce qu'il faut, mais seulement ce qu'il ne faut pas faire. C'est pourquoi l'évaluation du sentiment actuel du marché peut aider les investisseurs à comprendre ces changements importants et, si possible, à s'y préparer.

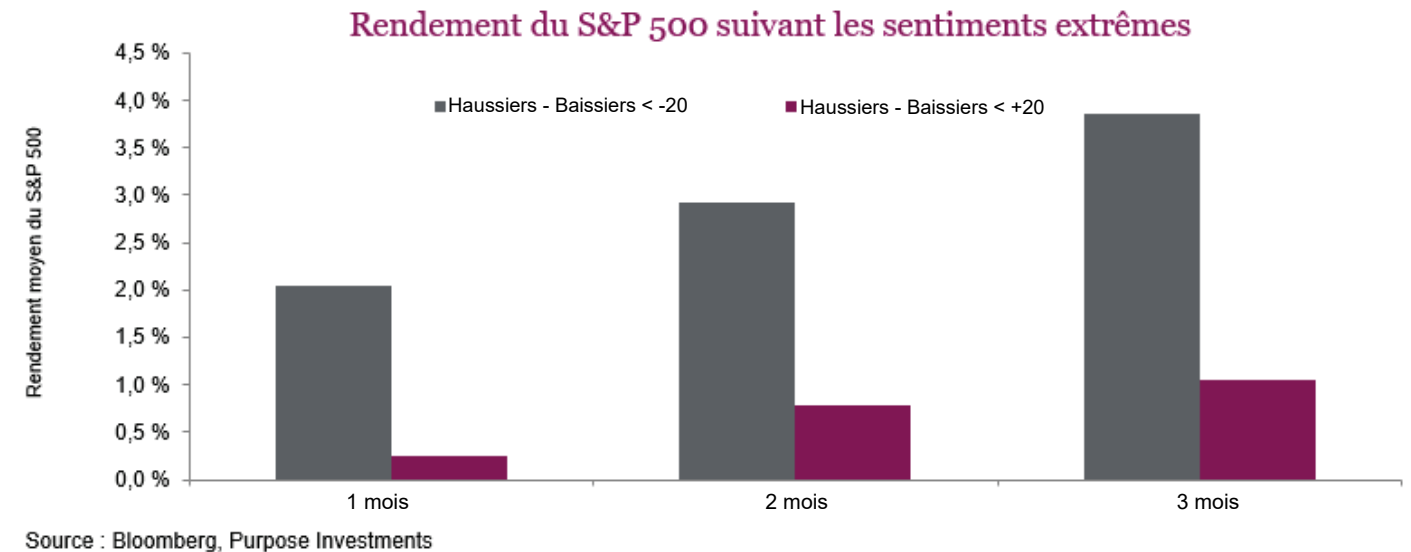
À un niveau global, le sentiment du marché peut être mesuré de plusieurs façons. L'un de nos favoris est le sondage de l'AAIL sur les sentiments des investisseurs. L'American Association of Individual Investors effectue un simple sondage hebdomadaire depuis 1987. Cette longue histoire en fait un ensemble de données idéal pour comprendre la relation entre le sentiment et le rendement des actions. La lecture la plus récente montre que le sentiment haussier est exceptionnellement élevé pour la deuxième fois en trois semaines, tandis que le sentiment baissier est inférieur à la moyenne pour la huitième fois en dix semaines. Le sentiment haussier a augmenté extrêmement rapidement au cours des derniers mois, comme le montre le tableau ci-dessous, et bien qu'il ne soit pas à des extrêmes historiques, l'écart entre les haussiers et les baissiers est passé dans la « zone de vente » il y a quelques semaines. Lorsque l'écart est supérieur à 20, cela signifie que les haussiers contrôlent la situation et que le pendule a presque atteint ses limites. D'autre part, sous -20 se trouve la « zone d'achat » où le sentiment baissier est extrême et les rendements futurs sont plus prometteurs.

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



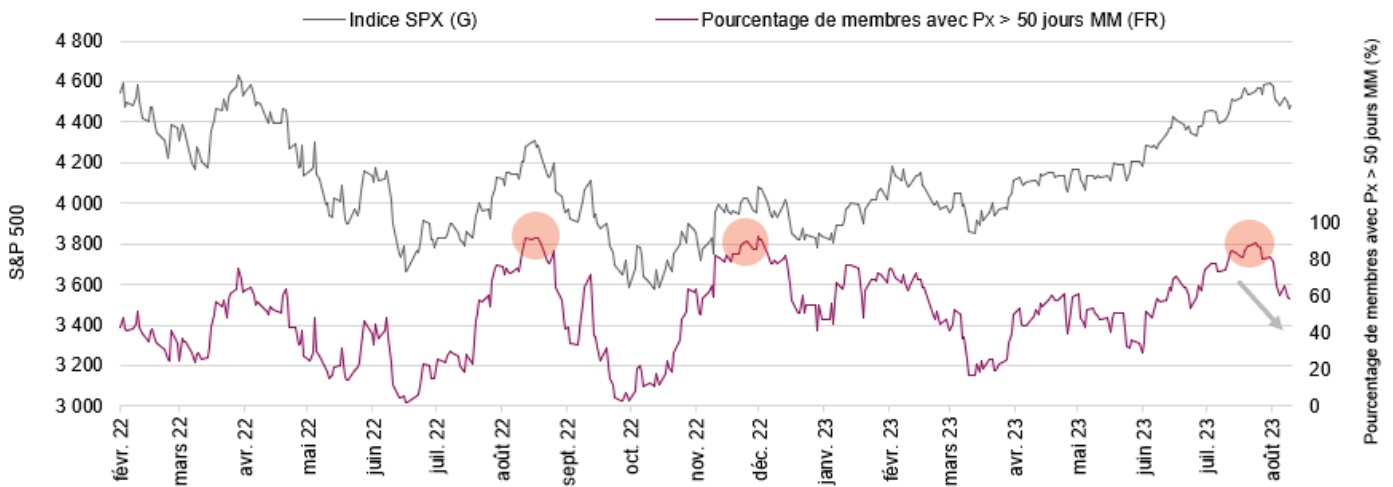


Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs? Le tableau ci-dessous montre les rendements futurs du S&P 500 à la suite d'extrêmes sentiments. Il montre clairement les avantages d'acheter à prix bas, avec des rendements futurs sur trois mois presque quatre fois plus élevés lorsque le sentiment est baissier que lorsqu'il est extrêmement haussier. Selon le dernier sondage de l'AAII du 10 août, l'écart est repassé sous la barre des 20, ce qui signifie que le sentiment haussier s'est légèrement atténué, mais qu'il est resté dans la zone de vente au cours des trois dernières semaines.



Il existe de nombreuses façons de mesurer le sentiment. Une autre méthode d'intérêt consiste à évaluer l'ampleur du sentiment positif. Bien qu'il s'agisse également d'une mesure de l'étendue, l'examen du pourcentage de membres au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours est utile à cet égard. Ce sentiment est maintenant en baisse après avoir récemment atteint le plus haut niveau de l'année. Bien que l'indice S&P 500 ne soit en baisse que de 2 % par rapport aux récents sommets, 25 % des sociétés de l'indice ont chuté en dessous de leurs moyennes mobiles à 50 jours. Il y a lieu de s'en inquiéter, car ce type d'inversion a l'habitude de signaler des replis de taille appréciable.

### Malgré un sentiment positif, plus de titres commencent à baisser.



Source : Bloomberg, Purpose Investments

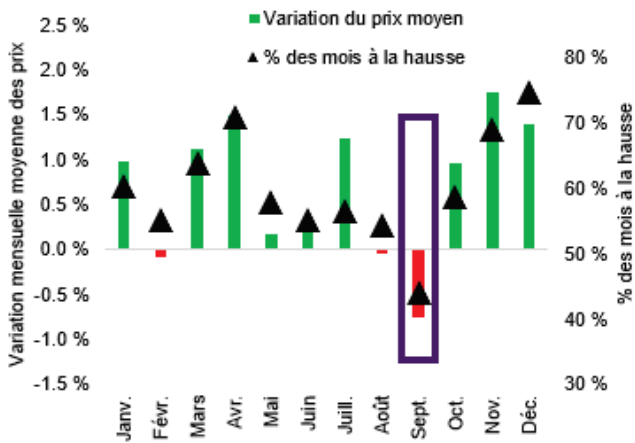
### Attention à la citrouille épicée

Nous approchons de cette période de l'année. D'ici la fin du mois, nous serons bombardés de tout ce qui touche à la citrouille épicée. Nous blâmons Starbucks et les influenceurs pour cette tendance. La citrouille épicée est aussi synonyme de l'automne que l'air frais et les feuilles qui changent. Désolé de brûler les étapes, mais le mois d'août est presque à moitié terminé et le mois de septembre arrive à grands pas.

Outre le sentiment tendu des investisseurs, un autre risque à l'horizon pour les investisseurs est la saisonnalité, qu'elle soit réelle ou perçue, la saisonnalité et le sentiment sont inexorablement interreliés. C'est un peu l'histoire de la poule et de l'œuf, mais la saisonnalité du marché suppose une sorte de changement sentimental répétitif dans l'aversion au risque, qui à son tour affecte les prix. La saisonnalité des rendements des actions est connue depuis des décennies. Comme le montre le graphique ci-dessous, les rendements mensuels moyens des actions sont négatifs en septembre et extrêmement positifs au tournant de l'année. Depuis 1951, le rendement moyen au Canada en septembre est de -1,2 %, avec seulement 42 % des mois affichant un rendement positif. Décembre est le mois affichant le rendement le plus élevé, avec une moyenne de 1,7 % et un taux de réussite de 82 %. Il s'agit là de moyennes, et il ne s'agit donc pas d'un événement boursier exploitable à coup sûr, mais les chiffres plaident en faveur d'une prudence accrue et d'une réduction des risques. Toute personne surprise de voir le marché chuter au cours du mois prochain n'a PAS étudié l'histoire des marchés.

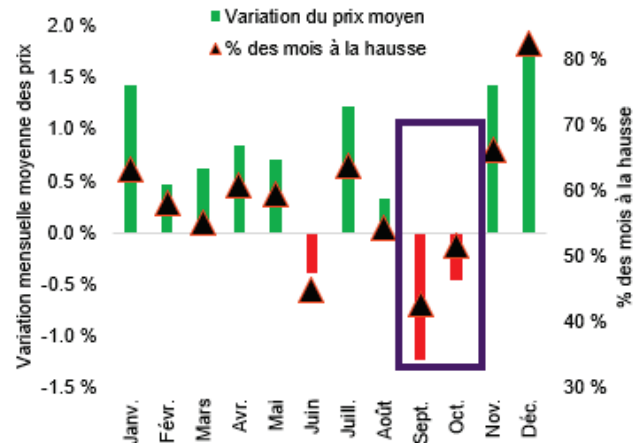
Certaines recherches tentent d'attribuer la saisonnalité au trouble affectif saisonnier (TAS). Nous sommes certainement tristes de voir l'été se terminer, mais la triste réalité est qu'en septembre, les comptoirs de négociation reprennent leurs activités et que le vrai travail est effectué. La plupart du temps, il semble que ce soit une période de prise de profit, de réduction des risques et, bien sûr, de café au lait à la citrouille épicée.

### Le S&P 500 ne profite pas toujours du mois de septembre



Source : Bloomberg, Purpose Investments, 1951 à

### ... et le TSX non plus.



### Réflexions finales

Le sentiment n'est pas l'alpha et l'oméga de l'investissement... si seulement c'était aussi simple. Mais c'est important, surtout dans les cas extrêmes. La question est de savoir si nous sommes ou non dans un nouveau marché haussier ou s'il s'agit simplement de la plus importante des reprises du marché baissier. Le marché adore l'idée d'un atterrissage en douceur et, compte tenu des bonnes performances des marchés au cours des derniers mois, cette idée s'est vraiment imposée. Les données économiques mondiales sont encore suffisamment ambiguës pour ne pas exclure cette éventualité. Pour un investisseur, s'il croit à un atterrissage en douceur, il est logique de se précipiter sur les actifs à risque avant que les données ne soient confirmées. Mais il s'agit simplement de l'appât du gain; il pourrait encore s'agir d'un énorme piège du marché baissier. Compte tenu du sentiment tendu et de la faiblesse saisonnière des marchés, nous recommandons aux investisseurs de ne pas se joindre au troupeau.

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.

\* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

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.