

28 octobre 2024

L'État du marché

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



Craig Basinger, CFA

Patrimoine
RICHARDSON

Le dilemme de la couverture de change

Résumé : Le dollar américain s'est fortement apprécié récemment par rapport à la plupart des monnaies, y compris le dollar canadien. De nombreuses raisons liées à l'économie et aux taux expliquent ce mouvement, la principale étant la vigueur du dollar américain face à l'incertitude électorale anticipée. Cependant, à 72 cents, le dollar canadien pourrait être trop bon marché.

Être Canadien comporte de nombreux avantages. L'un d'entre eux est le dollar américain, ou plus précisément l'incidence de l'exposition au dollar américain sur les portefeuilles canadiens. Le dollar américain est un outil de diversification naturel pour les Canadiens parce qu'il agit le plus souvent comme une monnaie refuge, contrairement à notre monnaie nationale et à notre marché. Le marché boursier canadien, en raison de sa forte concentration dans le secteur des ressources, est plus sensible aux prévisions de croissance économique mondiale – tout comme notre monnaie (\$ CA). Pour sa part, le dollar américain est considéré comme une monnaie refuge en partie parce que quand les choses tournent mal, les Américains déplacent leur argent ou leurs placements plus près de chez eux, ce qui contribue à pousser le dollar vers le haut.

Comme l'exposition au dollar américain est un avantage presque naturel sur le plan de la diversification pour les portefeuilles canadiens, nous ne couvrons généralement pas nos placements libellés en dollars américains. L'exception à cette règle générale est lorsque le dollar canadien faiblit trop (ou que le dollar américain s'apprécie trop), auquel cas nous pouvons opter pour une couverture partielle. Le dollar canadien est-il suffisamment faible à 72,2 cents (1,384)?

Le dollar canadien est de retour dans le bas de sa récente fourchette



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

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

Beaucoup de très bonnes raisons expliquent pourquoi le dollar canadien est à 72 cents, à commencer par la réduction de 50 pb de la Banque du Canada, tandis que les prévisions de baisse des taux par la Fed continuent de diminuer en raison de la vigueur des données économiques. Le taux des fonds fédéraux se situe actuellement à 5 % et le marché escompte entre cinq et six réductions de 25 pb d'ici la fin de 2025, contre huit il y a seulement un mois. Au Canada, les taux ont déjà diminué à 3,75 %, et quatre à cinq baisses sont prévues d'ici la fin de 2025. Toutefois, ces données reflètent simplement la tendance à court terme. L'indice de surprise économique Citigroup pour les États-Unis a augmenté et se situe maintenant à +20 comparativement à -44 il y a deux mois. Au Canada, il était à +4 il y a deux mois et il est maintenant à -13. L'une des économies s'améliore plus rapidement que prévu et l'autre ralentit.

Tout bien considéré, l'écart entre les taux à deux ans du Canada et des États-Unis se situe maintenant à des niveaux extrêmes. L'écart entre les taux à deux ans est souvent considéré comme un meilleur indicateur pour les paires de devises que les taux de financement à un jour. Il dépasse 1 % et la tendance des prix du pétrole est baissière, un autre facteur qui pèse sur le dollar canadien.

Les taux à 2 ans et le pétrole, principaux moteurs du \$ CA, justifient certainement la faiblesse du dollar canadien

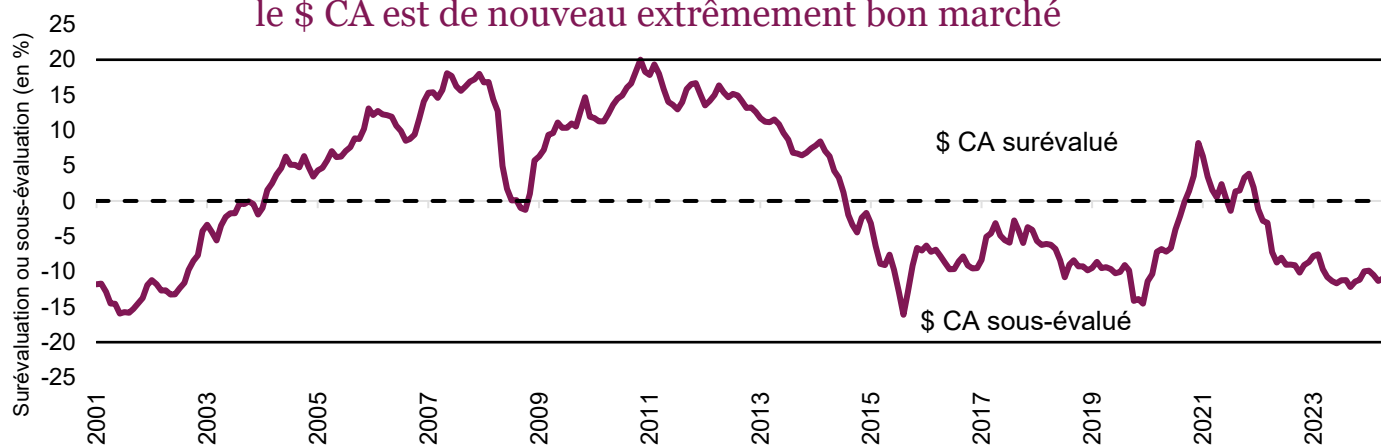


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Mais ce n'est pas tout. Les positions sur contrats à terme montrent que les spéculateurs misent fortement contre le dollar canadien. Puis, il y a l'élection américaine. Souvent, le dollar américain se raffermi en prévision des élections américaines. Ce n'est pas systématique, car de nombreux facteurs influencent les marchés des changes, mais le dollar américain progresse souvent à l'approche du jour de l'élection – probablement parce que l'argent revient vers la sécurité du dollar américain au cas où quelque chose tournerait mal. Le dollar canadien n'est donc pas le seul à faiblir par rapport au dollar américain; le billet vert se raffermi par rapport à toutes les autres monnaies de façon générale. Pour les Canadiens, le dollar américain est en hausse de 3 % pour le mois; pour les investisseurs japonais, il est en hausse de 6 %.

Cela n'augure rien de bon pour le huard, n'est-ce pas? Cependant, cela explique aussi qu'il ait baissé à 72 cents. La parité du pouvoir d'achat – qui compare le pouvoir d'achat entre deux pays en fonction du taux de change – fonctionne rarement. Pourtant, plus elle s'éloigne de zéro, plus l'attraction ou la tendance vers un retour à la moyenne est forte. Actuellement, tout coûte moins cher au Canada qu'aux États-Unis, ce qui attire le capital et le tourisme, encourage les prises de participation, etc. En tenant compte de tout cela, il est probable que la monnaie commence à s'apprécier.

Parité du pouvoir d'achat : le \$ CA est de nouveau extrêmement bon marché



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Conclusion

Le dollar canadien est bon marché et le dollar américain est cher. De plus, les positions sur contrats à terme sont extrêmement négatives et la croissance mondiale est assez bonne. Une croissance économique mondiale qui progresse à un bon rythme ou qui s'accélère favorise habituellement le dollar canadien et nuit au dollar américain. Si ce n'était de l'élection serrée aux États-Unis dans un peu plus d'une semaine, nous serions très portés à couvrir nos placements en dollars américains. Tout le monde parle du risque d'une élection contestée et de l'incertitude accrue, mais en cas de victoire plus décisive, le dollar canadien pourrait facilement rebondir.

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.

* 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^{er} 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.