

15 octobre 2024

L'État du marché

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



Craig Basinger, CFA

Patrimoine
RICHARDSON

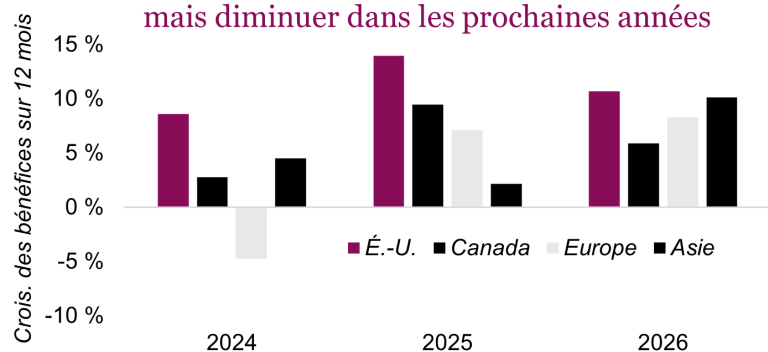
Les yeux sont rivés sur les bénéfiques

Sommaire : À long terme, tout ce qui intéresse les marchés, ce sont les bénéfiques. À l'approche de la ronde des résultats du troisième trimestre, les marges devraient retenir l'attention, compte tenu du ralentissement de l'inflation (un facteur négatif pour la croissance des ventes) et de l'inflation des coûts (un facteur positif pour les marges). Surtout, les prévisions des bénéfiques mondiaux ont diminué – une tendance insoutenable étant donné que la plupart des indices continuent d'augmenter. Les indications des entreprises sur la suite des choses dicteront la direction des prochaines révisions des bénéfiques. Soyez très attentifs.

Avec le temps, les marchés s'apprécient parce que les bénéfiques augmentent, et les bénéfiques augmentent parce que l'économie prend de l'expansion. Évidemment, le marché fluctue davantage à la hausse et à la baisse que les bénéfiques, puisque les ratios boursiers (ratio C/B ou valorisations) varient en fonction de l'état d'esprit des investisseurs, du risque, des facteurs externes, des taux d'intérêt, etc. Le lien entre l'économie et les bénéfiques n'est pas non plus très étroit, puisque le levier opérationnel et financier influence l'équation. Toutefois, comme tous ces autres facteurs « perturbateurs » ont tendance à revenir à la moyenne sur plusieurs années, une relation directe existe entre les marchés et les bénéfiques. Par conséquent, à la veille de la ronde des résultats du troisième trimestre, les bénéfiques actuels comptent assurément, mais les bénéfiques futurs aussi.

À 21,8 fois les bénéfiques prévus des 12 prochains mois, le S&P est-il cher? Et à 15,3, le marché canadien est-il bon marché? Il ne s'agit pas seulement du prix payé pour les bénéfiques courants, mais de la façon dont ces bénéfiques vont croître au fil du temps. Le S&P est cher depuis des années et il a été dominant, principalement grâce à une solide

L'avantage des É.-U. sur le plan de la croissance des bénéfiques devrait se maintenir, mais diminuer dans les prochaines années



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

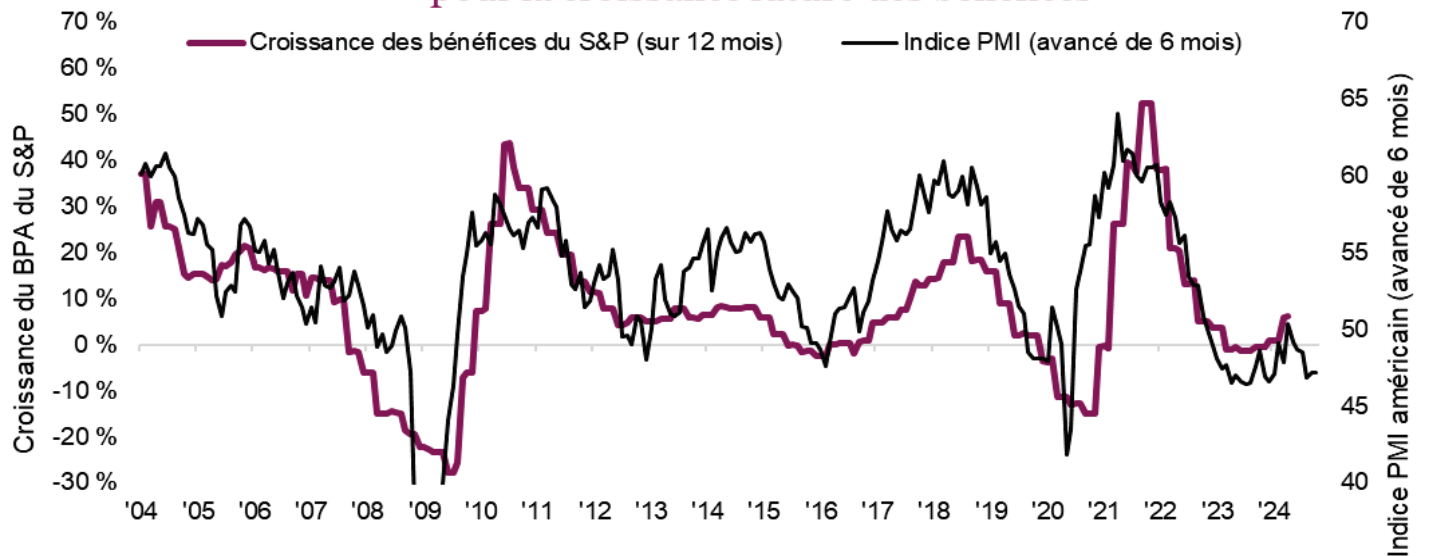
Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

croissance des bénéfices. En 2024, la croissance des bénéfices aux États-Unis a été tout juste inférieure à 10 % et elle devrait augmenter l'an prochain. Au Canada, elle a été plutôt faible en 2024, mais on s'attend à une certaine amélioration l'an prochain. Les marchés d'Europe et d'Asie sont moins chers que le marché américain et même un peu moins chers que le marché canadien, par contre la croissance des bénéfices devrait ralentir dans les prochaines années.

Les marchés ont tendance à réagir à la nouvelle information, et la prochaine ronde des résultats et les suivantes regorgent d'information sur les entreprises et leurs activités. La grande question est de savoir si les États-Unis pourront atteindre ce niveau élevé de croissance des bénéfices de 14 % en 2025... voire le dépasser.

Même si l'économie globale peut dicter la croissance des bénéfices, l'activité manufacturière compte pour une très grosse part des bénéfices du S&P 500, ce qui peut poser un problème. Il existe une solide relation entre le sondage mensuel PMI sur l'activité manufacturière et la croissance des bénéfices dans six mois (degré de corrélation de 0,7). Or, au cours des deux derniers mois, nous avons observé un recul de l'indice PMI du secteur manufacturier, ce qui pourrait témoigner d'un ralentissement du rythme de croissance des bénéfices. La relation est très étroite du point de vue de la tendance, de sorte que le S&P pourrait difficilement enregistrer une croissance des bénéfices en 2025, alors que les prévisions consensuelles anticipent actuellement un ralentissement de l'activité manufacturière.

Ce recul des données manufacturières n'est pas de bon augure pour la croissance future des bénéfices

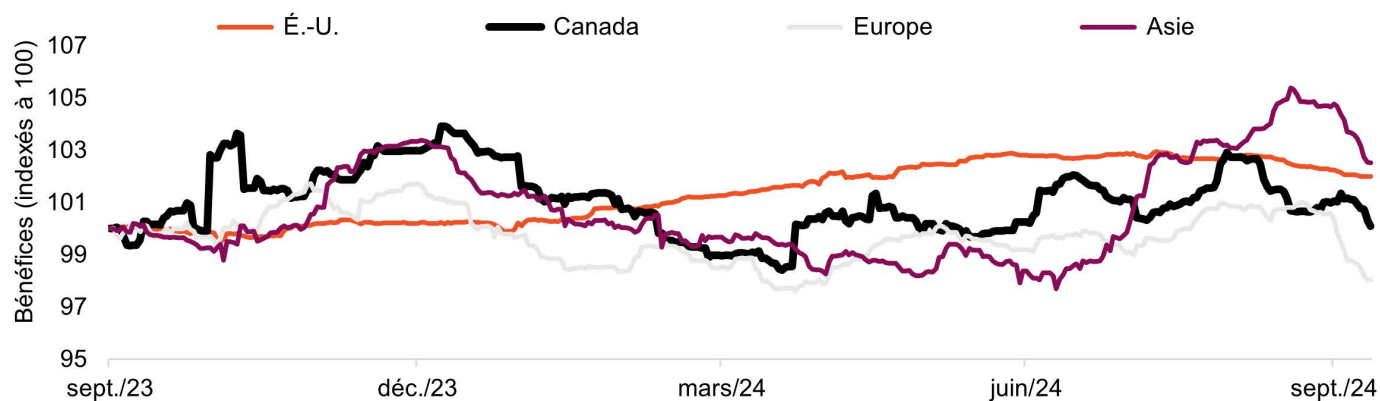


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Ce qui est tout aussi préoccupant, c'est que le mouvement de révisions à la hausse des bénéfices des derniers mois semble s'être renversé, même pour le tout-puissant marché boursier américain, et l'optimisme à l'égard des bénéfices pour 2025 semble diminuer de façon générale.

Il y a cependant quelques bonnes nouvelles. Même si l'inflation redescend, selon l'IPC, les prix des producteurs diminuent plus rapidement encore. Cela pourrait aider à maintenir les marges bénéficiaires à des niveaux intéressants. Les pressions sur les salaires semblent aussi s'estomper, ce qui est une bonne nouvelle pour les coûts de nombreuses sociétés. Mais sans doute que la meilleure nouvelle, c'est que les taux à un jour diminuent, alors que les banques centrales reviennent graduellement vers des taux normaux, peu importe à quels niveaux ils s'établiront. Cela permet de maintenir une certaine pression à la hausse sur les ratios boursiers ou sur le prix que le marché devra payer pour 1 \$ de bénéfices.

Les prévisions de bénéfices pour 2025 diminuent



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Conclusion

Il est difficile de parier sur un recul des entreprises, qui sont très habiles à gérer les attentes, à gérer les hausses de coûts et à tenir leurs promesses. Toutefois, les gains des dernières années peut être en bonne partie attribués au marché où la croissance des bénéfices a été la plus forte. Comme les prévisions actuelles pour 2025 favorisent le marché américain sur le plan de la croissance, les États-Unis pourraient continuer de se démarquer. Par contre, le niveau actuel du marché américain reflète des conditions quasi idéales, de sorte que les chiffres réels pourraient décevoir.

La ronde des résultats sera déterminante, puisqu'elle permettra de voir si les entreprises sont toujours parfaitement en mesure de réussir, malgré les fluctuations de l'inflation, des coûts, des salaires, des taux d'intérêt et de toutes les autres variables.

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.

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 garant 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 reflètent le point de vue de l'auteur à la date du présent rapport et peuvent changer 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 garant 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 investisseurs.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.