

20 janvier 2025

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

Place au spectacle

Résumé : Le deuxième mandat de Trump débute cette semaine, et à en juger par les annonces qui ont été faites, il retiendra certainement l'attention. Dans ce numéro de L'État du marché, nous discutons brièvement de la probabilité que la politique provoque de la volatilité et nous analysons les taux obligataires. Aux niveaux actuels des taux, le marché boursier semble sensible aux oscillations à la hausse et à la baisse.

Nous avons eu un aperçu du Trump 2.0 : tarifs douaniers, efficacité, resserrement des frontières, annexion du Groenland et changement de nom de vastes plans d'eau. On dirait la bande-annonce d'un film qui présente le contenu le plus accrocheur sans fournir de contexte ni de détails. Cette semaine, le vrai spectacle commence.

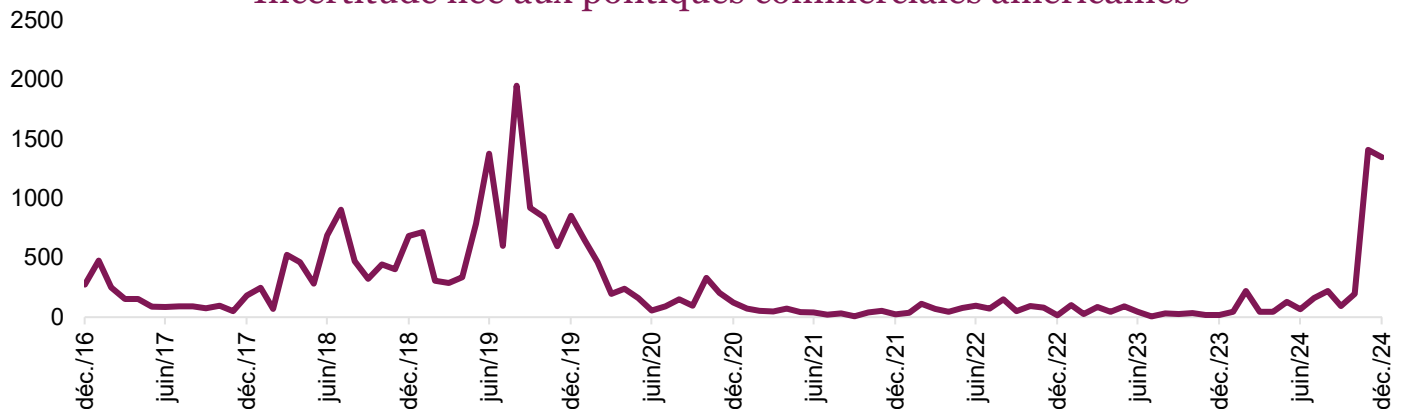
Le contenu expliquant comment réagir si les États-Unis adoptent telle ou telle approche ne manque pas, et nous y avons aussi contribué. Cette question largement politique soulève trois enjeux : 1) personne ne sait quelles annonces se traduiront par des mesures concrètes 2) les politiques annoncées pourraient être abandonnées, comme ce fut souvent le cas durant le premier mandat de Trump et 3) on ne sait pas si le marché va réagir ni comment. Il pourrait être plus résilient ou ambivalent.

On peut bien sûr s'appuyer sur la logique. Par exemple, un droit de douane sur l'énergie canadienne ferait rapidement monter l'inflation aux États-Unis – ce qui n'est pas souhaitable. D'ailleurs, on peut présumer que la vague rouge a été principalement causée par l'indignation des électeurs face à l'inflation persistante. Autre exemple, comment les agriculteurs réagiraient-ils à un important tarif douanier sur les importations de potasse? Les gouverneurs d'État, les membres du Congrès et les sénateurs sont restés silencieux durant la période des « annonces », mais ils pourraient se faire davantage entendre à mesure que ces politiques feront leur chemin. Encore une fois, tout est possible. Selon un sondage des conditions d'affaires aux États-Unis, l'incertitude commerciale se rapproche du sommet atteint lors du premier mandat de Trump.

Craig Basinger, CFA

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

Incertitude liée aux politiques commerciales américaines



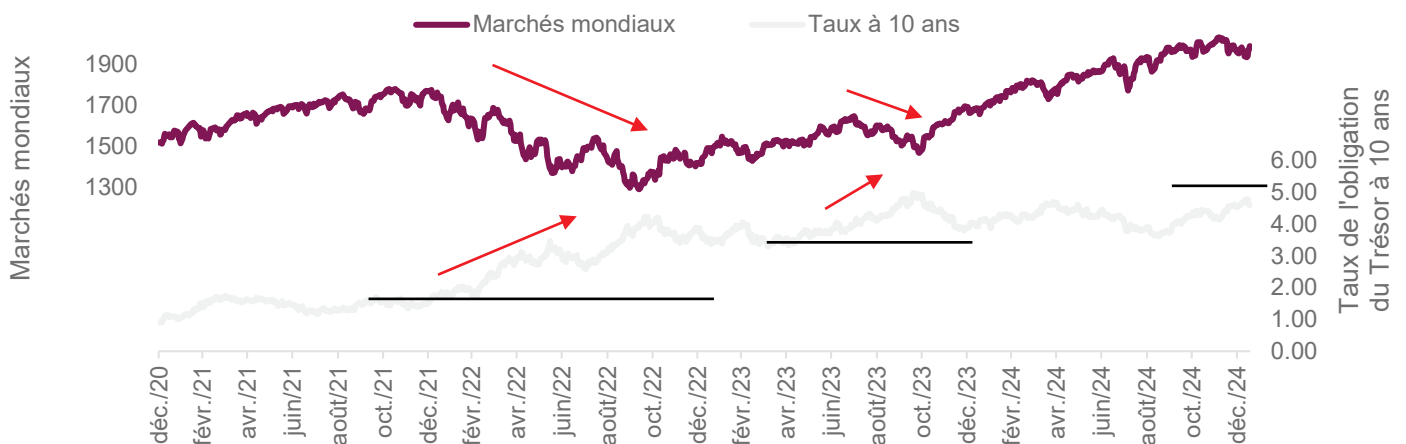
Sources : Bloomberg, BB&D, Purpose Investments

Le seul point sur lequel tout le monde s'entend, c'est que les nouvelles vont devenir plus excitantes et que la volatilité va augmenter en 2025. En 2024, elle était certainement plus faible, alors que l'indice VIX se situait en moyenne à 15,5. Toutefois, compte tenu des prévisions assez élevées pour 2025, il est peu probable que cela se répète, tout comme des rendements de 20 % ou plus.

Jusqu'à maintenant toutefois, nous devons reconnaître que malgré l'incertitude accrue, les marchés ont bien résisté. La volatilité s'est un peu accélérée, mais cela semble s'expliquer davantage par les préoccupations liées aux taux plus élevés que par les politiques. Les marchés boursiers ont un seuil invisible, et si les taux obligataires (obligations du Trésor à 10 ans) s'en rapprochent ou le dépassent, le marché boursier commence à s'inquiéter. Cela signifie qu'il recule à mesure que la hausse des taux obligataires exerce une pression baissière sur les valorisations.

La relation entre les obligations et les actions est tout sauf constante. La hausse des taux obligataires attribuable à l'amélioration des données économiques profite souvent aux actions. Cependant, une hausse trop prononcée et trop rapide a souvent un effet négatif sur les cours boursiers. Pour compliquer les choses encore davantage, ce seuil invisible évolue. En 2021, les marchés ne se sont pas inquiétés de la montée des taux de 0,50 % à 1 %. Même chose à 1,5 %, mais lorsqu'ils se sont rapprochés de 2,0 %, les actions ont chuté. Puis, après avoir dépassé 2 % et monté jusqu'à 4 %, les marchés boursier et obligataire sont devenus étroitement corrélés.

Où se situe le nouveau seuil pour les taux?

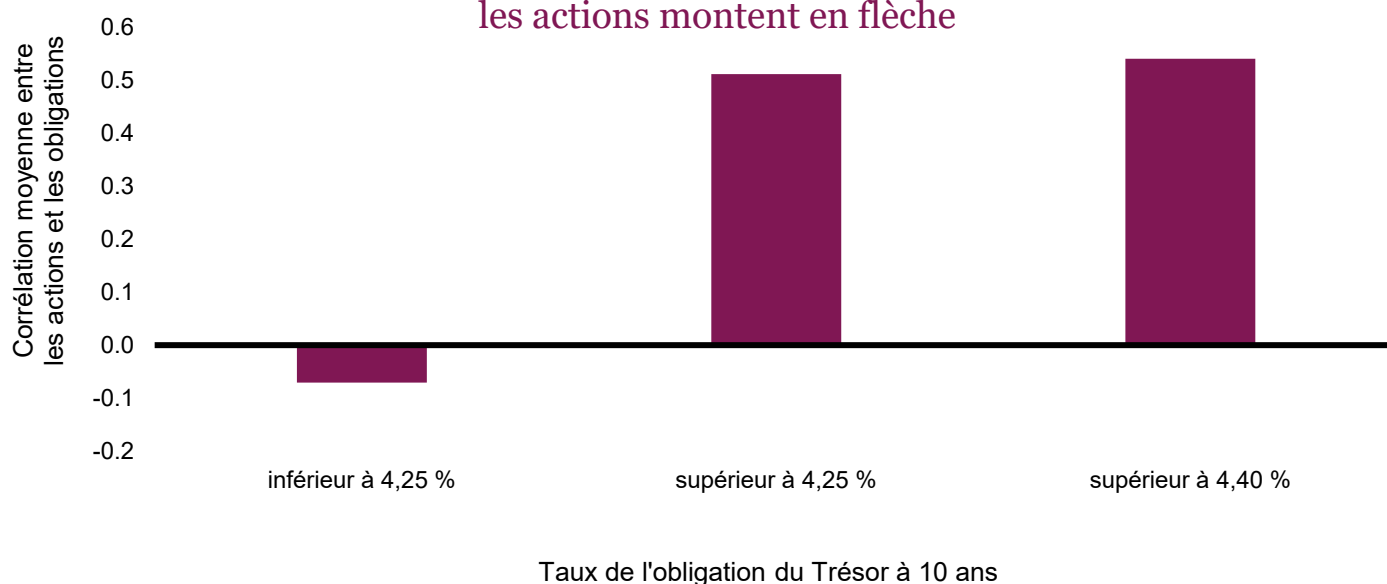


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les choses se sont ensuite calmées et la corrélation a diminué, jusqu'à ce que les taux obligataires augmentent jusqu'à 4 % et que les actions commencent de nouveau à se préoccuper des taux obligataires. Les taux ont atteint 5 % lorsque le marché boursier a touché un plancher, puis ils ont chuté et les actions ont remonté. Encore une fois, la relation s'est effritée et lorsque les taux obligataires ont de nouveau dépassé 4 %, les actions ne s'en sont pas souciées. Puis, lorsque les taux se sont rapprochés de 4,5 % ou 4,75 %, le même scénario s'est répété.

Voici quelques chiffres pour l'illustrer. En 2024 et jusqu'ici en 2025, le taux médian de l'obligation du Trésor à 10 ans s'est établi à 4,25 %. La corrélation entre les actions et les obligations était à peu près nulle lorsque les taux étaient inférieurs à 4,25 %, mais bien plus forte au-dessus de ce niveau, et encore plus passé 4,4 %.

Lorsque les taux s'approchent d'un certain niveau, les corrélations entre les obligations et les actions montent en flèche



Sources : Bloomberg, Purpose Investments. Actions = Indice des actions mondiales Bloomberg, Obligations = Obligations du Trésor américain à 10 ans

Cela témoigne de l'instabilité des corrélations entre les actions et les obligations et du fait qu'elles dépendent souvent d'un seuil, qui évolue dans le temps.

Conclusion

Les taux se rapprochent d'un niveau qui semble préoccuper le marché boursier. Cela signifie que s'ils montent, comme l'indicateur des surprises économiques est positif, il s'agira d'un important facteur négatif. Si les taux reculent, cela pourrait favoriser les actions. Actuellement, on discerne plutôt un risque à en juger par les données.

Le début du « spectacle » sera probablement marqué par une foule de nouvelles étourdissantes. Et les marchés réagiront aux nouvelles informations de la manière habituelle. Une réaction exagérée pourrait représenter une occasion, puisque même les politiques annoncées sont souvent remaniées lorsque d'autres voix se font entendre, sans compter les idées dont on n'entend plus jamais parler.

Place au spectacle!

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.