

21 avril 2025

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

Le yoyo des droits de douane

Il est assez facile d'établir un parallèle entre les mesures annoncées au cours du dernier mois aux États-Unis et le scénario de *Dr Jekyll et de M. Hyde*. Certains jours, c'est le bon Dr Jekyll qui se présente, et un autre, ce peut être M. Hyde. Les marchés n'aiment pas M. Hyde. L'incertitude ou le yoyo politique a provoqué de très fortes fluctuations quotidiennes.

Première bonne nouvelle : À notre avis, la bonne nouvelle du point de vue de la réaction du marché est que l'incertitude extrême liée aux tarifs douaniers pourrait être derrière nous. Le sommet semble avoir été marqué par le dévoilement du tableau des taux tarifaires, suivi des tarifs réciproques imposés par de nombreux pays et des nouvelles hausses tarifaires des États-Unis. À tout le moins, on peut difficilement imaginer une suite d'événements plus défavorables pour les marchés. Comme des négociations sont en cours, un certain niveau d'optimisme est revenu sur le marché. M. Hyde pourrait refaire surface (c'est probable), mais le marché ne réagira peut-être pas autant.

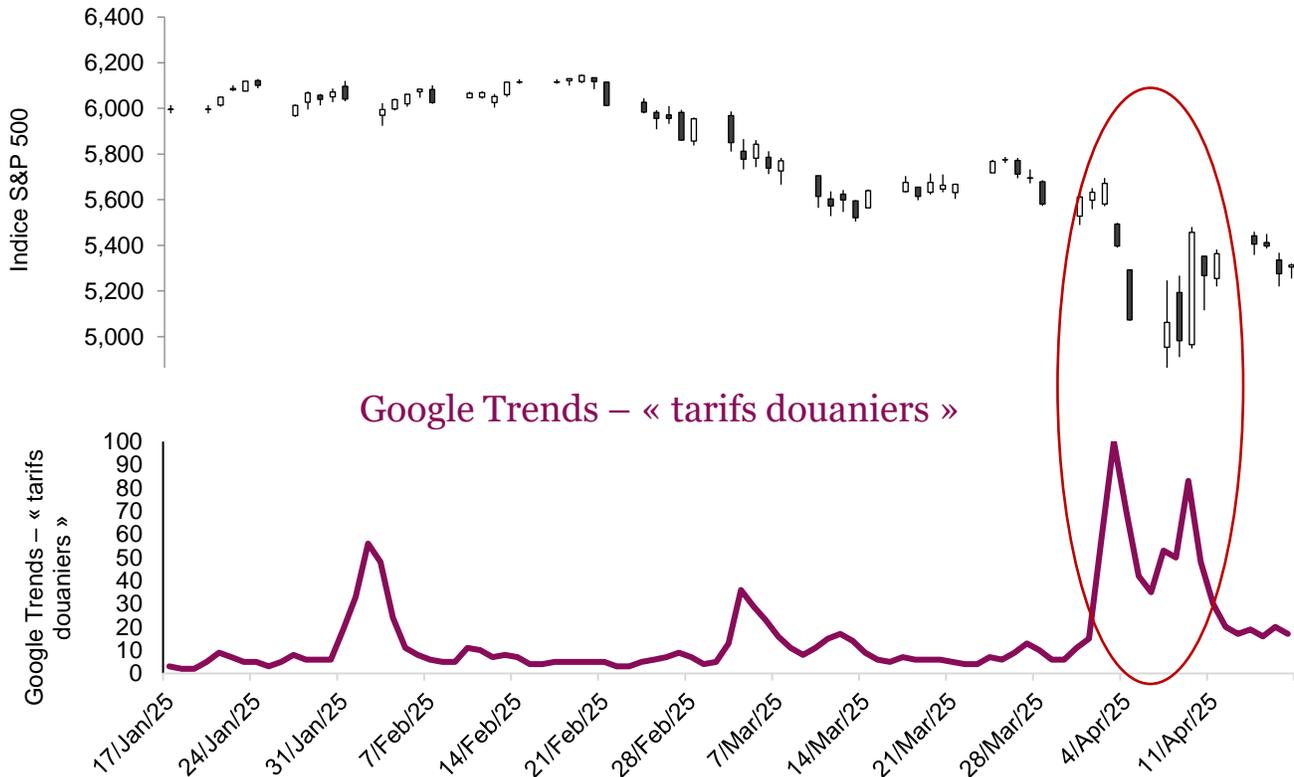
Deuxième bonne nouvelle : Les politiques fiscales, réglementaires, commerciales et de la banque centrale posent un défi important, surtout parce qu'il faut souvent attendre des années avant de savoir si on a pris une bonne ou une mauvaise décision. Parfois, la personne qui a pris la décision n'est même plus en poste lorsqu'on finit par savoir si l'ajustement de la politique a eu un effet positif ou négatif. Cela dit, nous sommes en désaccord avec l'approche des États-Unis, qui tentent de reconfigurer le commerce, et nous croyons davantage au libre-échange. Des changements de politiques sont toutefois tout à fait justifiés, mais il faudra attendre des années avant de savoir s'ils ont porté fruit.

Craig Basinger

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

Ce n'était toutefois pas la bonne nouvelle. La bonne nouvelle, c'est plutôt que la faiblesse du marché est entièrement attribuable à la politique. Elle n'est pas causée par un étrange virus qui circule dans l'air, à la hausse de l'inflation, au bris du système financier ou à une récession, mais bien par l'incertitude politique à la Dr Jekyll et M. Hyde. C'est une bonne nouvelle parce qu'il est toujours possible d'abandonner une politique ou de renverser ou limiter les dommages causés au marché, comme en témoigne la suspension de 90 jours des tarifs douaniers.

L'incertitude extrême liée aux tarifs douaniers est-elle derrière nous?



Sources : Bloomberg, Purpose Investments, Google

Contagion?

Comme nous l'avons souligné, les données subjectives sont très faibles. Elles reflètent habituellement le niveau de confiance qui, sans surprise, s'est détérioré vu l'ampleur de l'incertitude. La confiance des investisseurs et des consommateurs et les sondages du secteur manufacturier sont tous au plus bas. Généralement, les données subjectives sont considérées comme un indicateur avancé des données objectives plus retardées sur l'économie et les bénéfices (pour en savoir plus, consultez le rapport [Stratégie des investisseurs : Faits vs perceptions](#)).

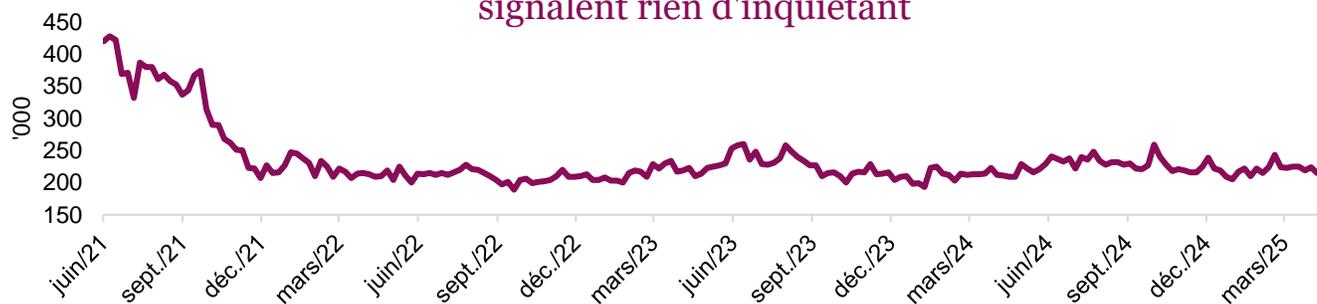
Cependant, la confiance ou les données subjectives sont souvent exagérées. Par exemple, les investisseurs ont été plus pessimistes ce mois-ci que durant la pandémie, ce qui ne concorde pas avec les mouvements des cours ou avec les flux monétaires. Les gens disent souvent une chose et font tout le contraire. La confiance peut être un indicateur de la direction future, mais pas de l'ampleur.

Après tout, l'incertitude liée aux tarifs douaniers n'est en rien comparable à une pandémie mondiale. La GRANDE question est de savoir si oui ou non ces données pessimistes vont se répercuter sur les données objectives. Jusqu'à maintenant, les données objectives ont résisté à l'incertitude. Les ventes au détail, les prévisions économiques et des bénéfiques et les gains d'emplois n'ont pas fléchi ou très peu.

Même les données plus récentes sur l'activité économique montrent que tout va bien. Appelons-les des données objectives rapides compte tenu de leur plus grande pertinence. Par exemple, les données sur les nouvelles demandes d'assurance-chômage présentent chaque semaine le nombre de personnes qui se sont inscrites à l'assurance-chômage. Elles ne montrent aucun signe d'augmentation pour l'instant. Ou prenons les volumes des contrôles de sécurité de la TSA. Habituellement, lorsque l'économie ralentit, les gens prennent moins l'avion. Jusqu'à maintenant, ce n'est pas le cas.

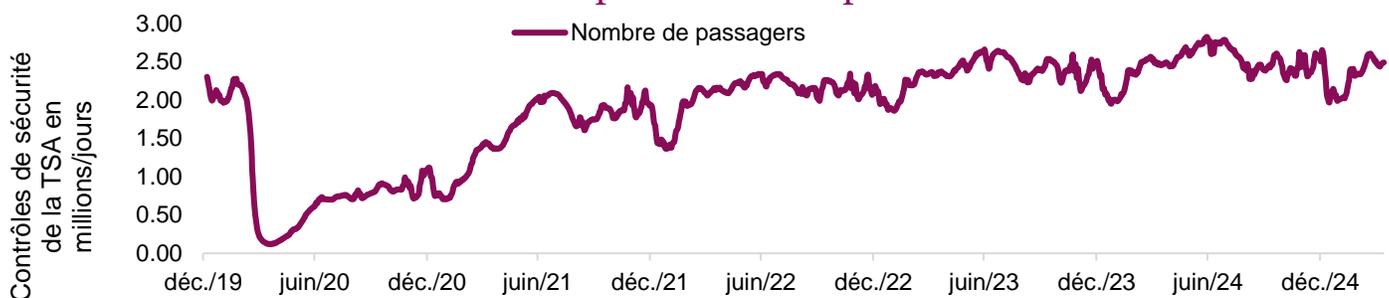
Autre exemple, OpenTable – les gens continuent d'aller au restaurant. Les transactions par cartes de crédit aux points de vente vont dans le même sens – les gens continuent de dépenser. La demande d'essence est stable – les gens continuent d'utiliser leur voiture.

Les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont stables et ne signalent rien d'inquiétant



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Le transport aérien n'a pas ralenti



Sources : Bloomberg, TSA, Purpose Investments

À quoi peut-on s'attendre?

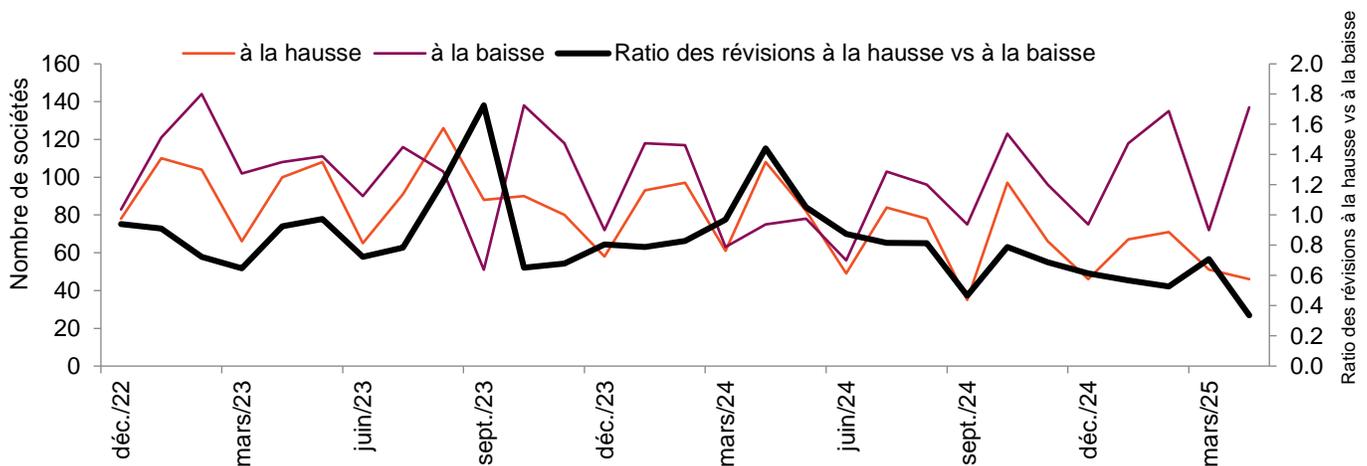
Nous allons parler surtout du S&P 500, mais c'est vrai partout. L'indice est passé de 6 000 points à la fin de janvier à environ 5 000 points au début d'avril, et avait remonté partiellement à 5 300 points au moment de rédiger ce rapport. On pourrait prévoir un scénario haussier à partir d'ici. Il est possible que notre premier graphique soit juste, et que l'incertitude commerciale extrême soit derrière nous.

Le marché est en baisse de 12 %, ce qui veut dire que le risque est moins grand par rapport aux niveaux précédents, bien que certains pourraient être en désaccord. Des décisions politiques favorables aux marchés sont prises en arrière-plan, y compris des réductions d'impôt et de la réglementation. Les prix du pétrole ont baissé, ce qui contribue à la confiance du consommateur et aidera aussi à réduire les pressions inflationnistes. Si les cours peuvent rester stables pendant quelques jours, la confiance des adeptes de la stratégie d'achat en période de baisse sera probablement renforcée, ce qui pourrait aider les marchés à remonter davantage à court terme.

Le scénario baissier peut également être envisagé même si on estime que le niveau d'incertitude a culminé, ce qui reste à confirmer. Les prévisions de bénéfices ont été assez résilientes, mais cela pourrait changer rapidement. Toute cette incertitude influence les prises de décisions et les finances des sociétés. Cependant, les analystes ne réviseront pas les prévisions de façon importante.

Tant que les sociétés n'abaisseront pas leurs prévisions, si jamais cela se produit, car l'avenir est impossible à prévoir. Les données globales n'ont pas beaucoup changé, mais la tendance est négative. Le graphique ci-après suit les variations mensuelles des révisions, et alors que nous sommes presque à la mi-avril, nous observons déjà de nombreuses révisions à la baisse et très peu de révisions à la hausse.

Révisions à la baisse des bénéfices du S&P 500



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Si la faiblesse des données sur la confiance se répercute sur les données objectives normales et rapides, les rumeurs de récession augmenteront certainement. Le problème, c'est qu'une publication sur Truth Social ne suffira pas à contrer le fléchissement des bénéfices ou des données économiques, car il ne serait plus provoqué.

Nous ne prévoyons pas une récession, mais les marchés pourraient offrir une meilleure occasion d'achat si la peur augmente au cours des prochains mois. Nous disposons d'une certaine marge de manœuvre si jamais une occasion d'achat se présentait.

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.