

9 juin 2025

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

Un marché hasardeux

La semaine dernière, on a eu un autre exemple de la nécessité pour les investisseurs de ne pas se laisser distraire. On aurait pensé que la bataille de cour d'école (sur X) entre le président et l'homme le plus riche du monde aurait des conséquences négatives. Pourtant, le marché s'en est remis et est passé à autre chose, stimulé par un rapport sur l'emploi qui n'était pas mauvais. C'était en fait un rapport neutre, mais comme on s'attendait à pire, on y a vu une bonne nouvelle qui a fait remonter le S&P 500 au-dessus des 6 000 points. L'indice a enregistré d'étranges fluctuations jusqu'ici cette année. Partant de 6 000 points, il a monté un peu, puis est redescendu à moins de 5 000, avant de remonter à son niveau de départ. Ceux qui ont réagi aux manchettes ou aux annonces de politiques durant cette période ont probablement causé quelques dommages à leur portefeuille.

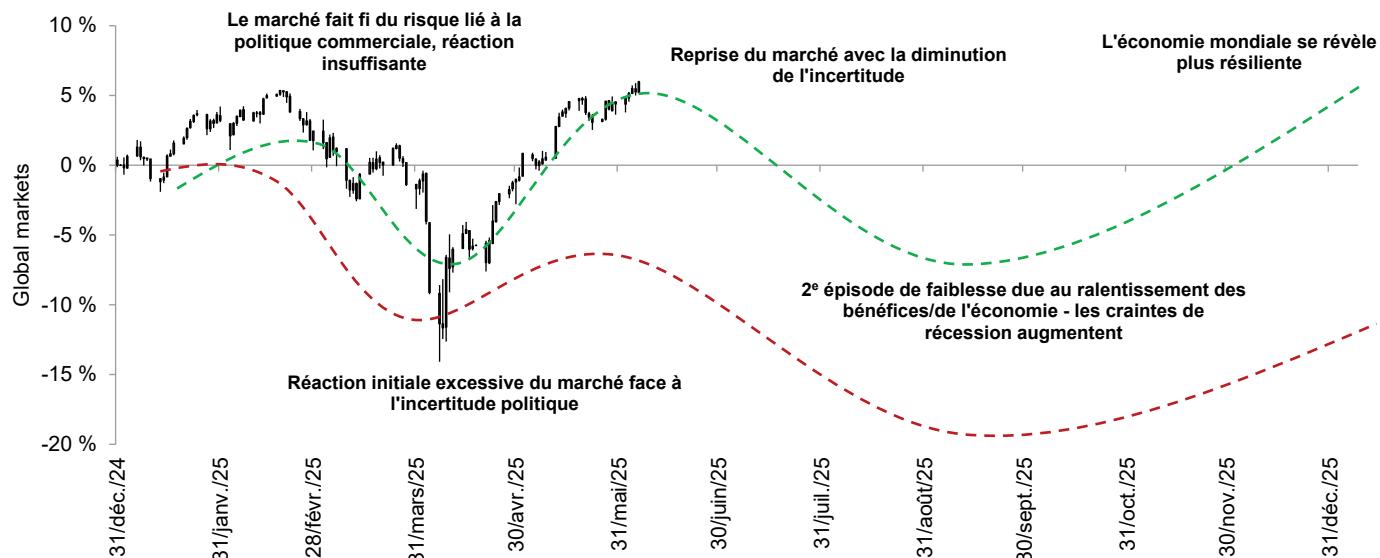
Vous vous rappelez du moment où le Canada était condamné à une récession, où le huard était à 0,68 \$, où les politiciens démissionnaient, etc.? Or le PIB a augmenté de plus de 2 % au premier trimestre, le \$ CA est maintenant à plus de 73 cents et le TSX enchaîne les nouveaux records depuis quelques semaines. Évidemment, l'avenir reste incertain. Les grandes leçons apprises en 2025 : 1) suivez les nouvelles, en bonne partie parce qu'il est à peu près impossible de faire autrement, 2) ne réagissez pas, puisque vous finirez probablement par tourner en rond et 3) accordez de l'importance aux prix.

Avez-vous l'impression que le marché est plus risqué aujourd'hui que durant les premiers jours d'avril lorsque le président Trump annonçait des tarifs tous azimuts et perturbait les marchés mondiaux? C'est une question piège, puisqu'un S&P à 4 900 durant les premiers jours d'avril est moins risqué qu'un S&P à 6 000, que ce soit en février ou en juin. Un prix plus bas comporte un risque moins élevé. Du point de vue des nouvelles et des manchettes, c'est une année complètement folle, et il vaut probablement mieux utiliser le prix comme un élément d'information utile.

Craig Basinger

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

Feuille de route pour 2025 - même si tout pourrait arriver



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

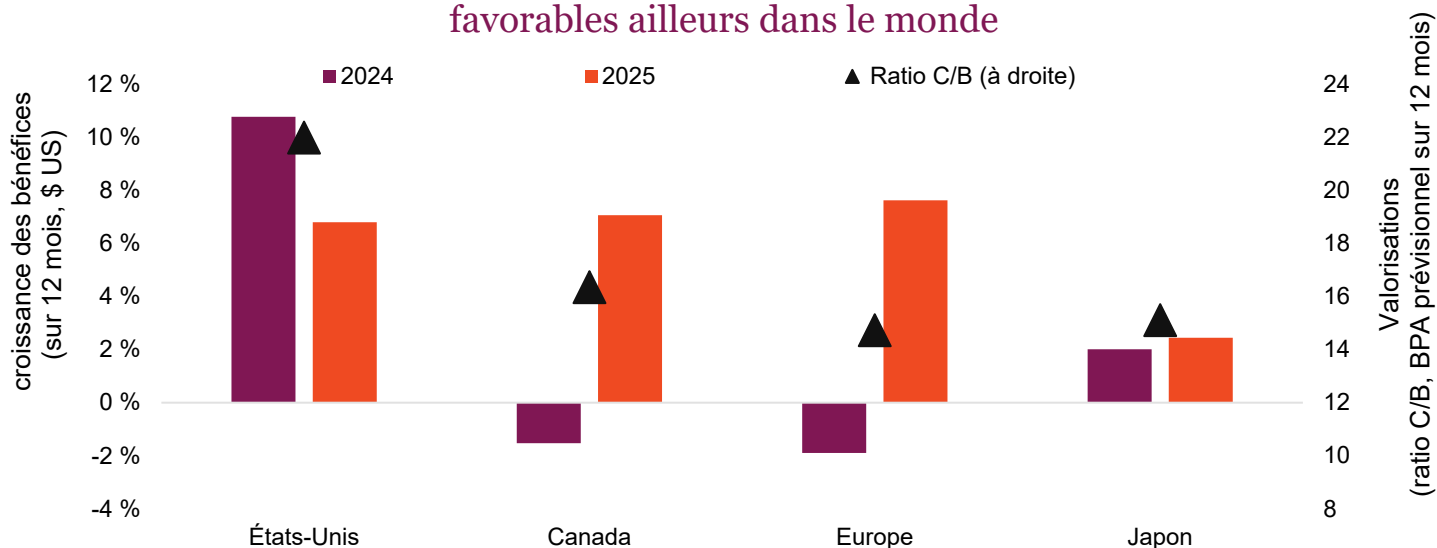
On peut affirmer sans se tromper que les marchés boursiers ont fait fi de l'incertitude commerciale ou du risque politique au début de 2025. Malgré les annonces sur les intentions d'imposer des tarifs, l'argumentaire était qu'on trouverait une voie de sortie ou une solution. Puis, le marché a pris la menace tarifaire au sérieux et, en rétrospective, trop au sérieux compte tenu de la reprise du marché au cours des deux derniers mois. Réaction insuffisante, puis excessive, puis insuffisante ?

Le moment semble bien choisi pour réduire l'exposition au marché, en particulier si vous avez eu la chance d'augmenter vos placements durant la période de faiblesse. Le S&P 500 étant à plus de 6 000, le marché est redevenu risqué.

On note des signes encourageants pour les marchés en ce moment. Les tensions commerciales se sont certainement atténuées et pourraient diminuer encore. Le dollar américain plus faible est un élément positif pour les marchés mondiaux et le niveau des cours du S&P 500. Le pétrole qui est redescendu dans les 60 \$ aide le consommateur mondial. Et bien que de nombreuses politiques annoncées par les États-Unis soient, disons, défavorables au marché, d'autres plus favorables devraient suivre dans les prochains mois, comme une diminution de la réglementation, etc.

CEPENDANT, le scénario pessimiste est aussi assez solide. La hausse des taux à long terme irrite un peu les investisseurs. Les bénéfices continuent d'être révisés à la baisse. La semaine dernière, le rapport sur l'emploi aux États-Unis était passable, toutefois les données sur l'emploi sont toujours un indicateur retardé. Dans l'ensemble, les données économiques semblent ralentir. À cela il faut ajouter le projet de loi fiscal américain, qui en a fait sourciller plus d'un en raison du niveau des dépenses, et la réforme fiscale proposée touchant les investissements étrangers. Il ne faudrait pas oublier non plus la tendance récente des investisseurs mondiaux à déplacer leur argent ailleurs (au cas où vous demanderiez POURQUOI le TSX a établi de nouvelles marques, disons que cette tendance mondiale a aidé).

La croissance des bénéfices par rapport au niveau des valorisations aux États-Unis est un gros problème; les chiffres sont beaucoup plus favorables ailleurs dans le monde

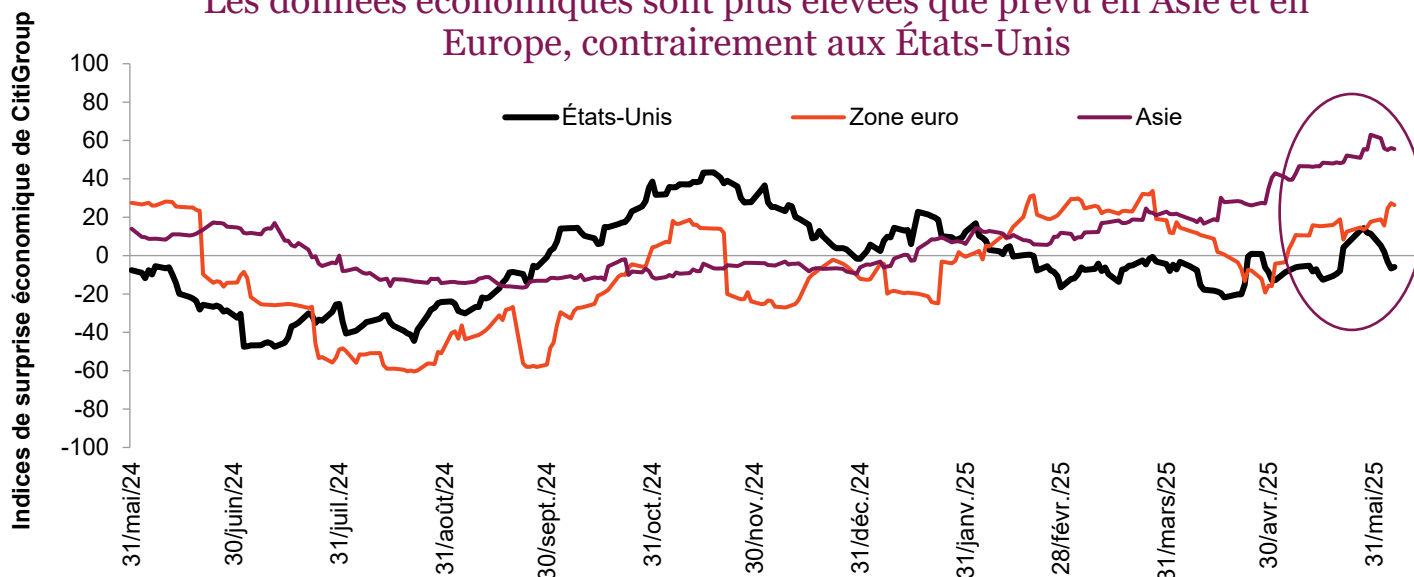


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Tout n'est pas sombre pour autant, mais à 6 000 points, le marché américain ne sous-estime-t-il pas les risques? En particulier dans le cas du marché américain. Même en tenant compte du rendement des 12 derniers mois à ce jour, le S&P 500 se négocie toujours à plus de 22 fois les bénéfices pour une croissance attendue des bénéfices de seulement 6 %, soit bien au-dessous du rythme de plus de 10 % de l'année dernière. La croissance des bénéfices en 2025 a ralenti partout ailleurs, toutefois les autres marchés ne se négocient pas à plus de 20 fois les bénéfices. Par conséquent, à 6 000 points, le S&P paraît risqué.

Qui plus est, la tendance des données économiques indique que la croissance pourrait être plus forte que prévu en Europe et en Asie, alors que celle des États-Unis pourrait être reléguée loin derrière.

Les données économiques sont plus élevées que prévu en Asie et en Europe, contrairement aux États-Unis



Sources : Bloomberg, Citigroup, Purpose Investments

Conclusion

Ce n'est qu'après-coup qu'on peut savoir si le marché a trop réagi ou pas assez à un risque ou à une occasion. Il est facile d'affirmer qu'il a trop réagi au risque lié à la politique commerciale, mais plus difficile de dire maintenant s'il sous-estime les risques ou s'il réagit de façon appropriée au potentiel haussier. Avec le S&P 500 à plus de 6 000 points, un ratio cours-bénéfice à 22, des données économiques qui s'effritent et une tendance de révision à la baisse des bénéfices, le marché américain redevient encore une fois risqué et nous sommes aux aguets. Revoyez votre répartition de l'actif, comme mentionné dans le dernier numéro de [Stratégie des investisseurs](#); en y regardant de plus près, vous pourriez découvrir que vous surpondérez les actions américaines. Si c'est le cas, le moment est bien choisi pour réduire certains placements.

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.