

23 mars 2026

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

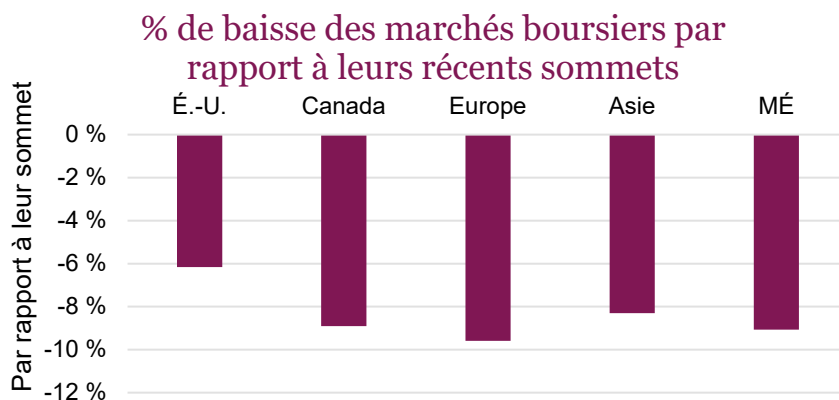
Attendre à la gare

« Un jour, cette guerre va prendre fin » – Lieutenant-colonel Bill Kilgore
(Robert Duvall)

Au début des hostilités au Moyen-Orient, les marchés ont été plutôt résilients, probablement parce qu'ils s'attendaient à ce que le bombardement soit bref, comme lors des épisodes précédents, tandis que les données économiques mondiales s'amélioraient. Les marchés ont progressé lors de la première journée de négociation après les premiers bombardements. Cependant, après trois semaines, cette résilience s'estompe et le conflit pèse davantage sur les marchés.

Personne ne sait comment le conflit évoluera, mais ce ne sont pas les opinions qui manquent en ce moment. À notre avis, trois événements provoqueraient une plus forte réaction du marché à court terme : la destruction des infrastructures d'énergie, les pertes humaines du côté des États-Unis et un possible déploiement de troupes au sol. Les pertes ont été minimales du côté américain et l'envoi de soldats sur le terrain semble très peu probable pour l'instant. Cependant, certaines infrastructures d'énergie ont été endommagées, ce qui contribue à la faiblesse du marché.

Depuis le premier jour du conflit, nous attendions de voir si la baisse des marchés allait créer une occasion. Voici la règle générale très utile : lorsque la faiblesse du marché est attribuable à des événements géopolitiques, il s'agit presque toujours d'une occasion d'achat sauf quand une récession se prépare. Compte tenu de la tendance de l'économie, nous continuons de croire qu'elle peut temporairement encaisser le coup de la hausse des prix de l'énergie et des perturbations. Cela pourrait changer, mais c'est ce que nous pensons pour l'instant. Cependant, la faiblesse pourrait se prolonger si l'incertitude entraîne une contraction des ratios.



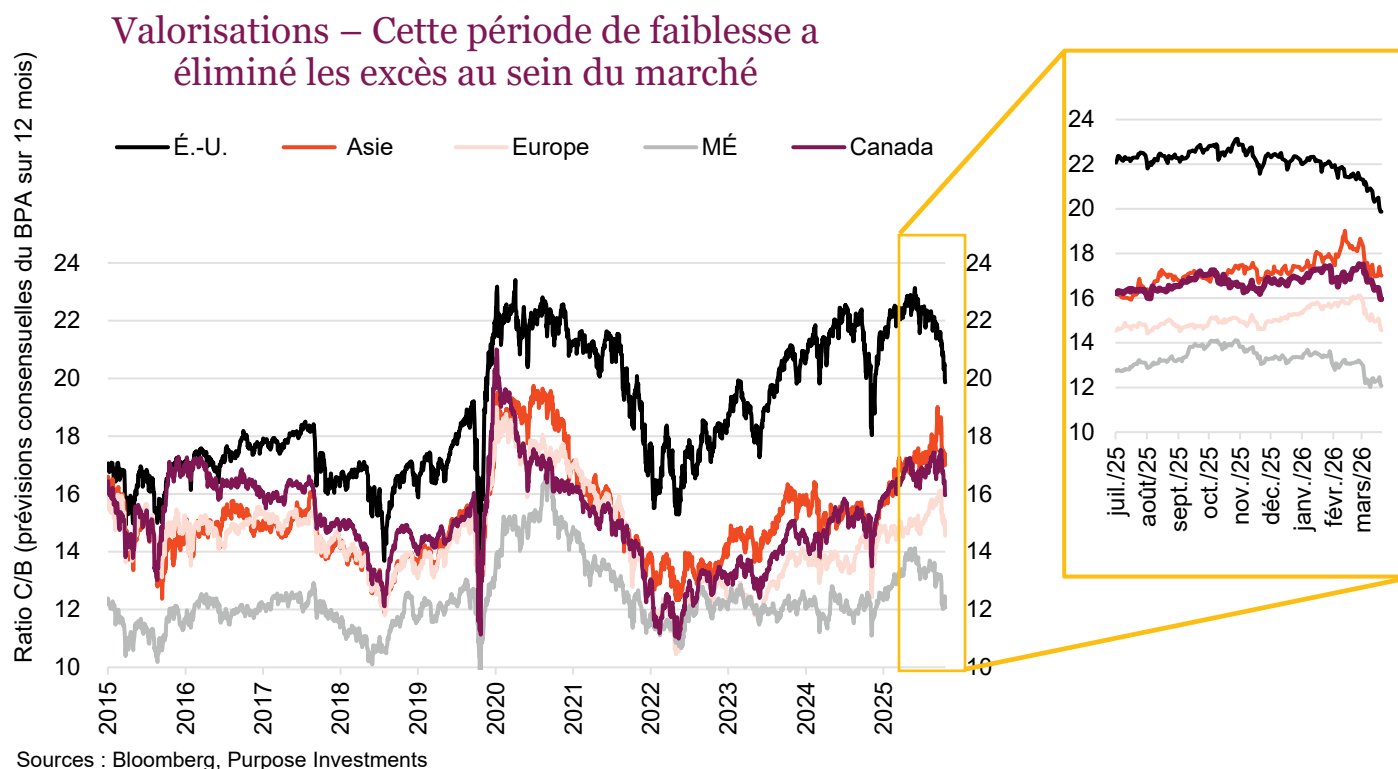
Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Craig Basinger

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

Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500, le TSX, les marchés émergents, l'Europe et l'Asie ont enregistré une baisse respective de 6 %, 9 %, 9 %, 10 % et 8 % depuis le début du conflit. À notre avis, il est trop tôt pour parler d'une correction, bien qu'elle se rapproche, et certains marchés sont plus intéressants que d'autres. D'un côté, la trajectoire du marché américain pourrait se renverser. Ce n'est pas pour rien que le président Trump a la réputation de toujours reculer (en anglais « Trump Always Chickens Out »); lorsque les marchés étaient trop préoccupés par les tarifs, il faisait marche arrière. Cela pourrait-il se répéter? Les prix de l'essence, les sondages sur l'opinion du public à l'égard du conflit et l'approche des élections de mi-mandat sont tous des facteurs qui pourraient provoquer un changement de cap. Cependant, la situation pourrait aussi empirer, que ce soit les événements au Moyen-Orient ou l'impact sur l'économie. Mais on ne le sait pas.

C'est vrai, nous avons la réputation d'agir un peu trop tôt. Mais investir, c'est comme prendre le train, il vaut mieux arriver en avance à la gare que d'être en retard. Et notre orientation défensive en cette période de faiblesse nous permet d'adopter une approche plus tactique. Sans vouloir prévoir la trajectoire de la guerre, voici quelques raisons d'envisager certains achats à la baisse :



Valorisations – Ce repli a certainement éliminé une bonne partie des liquidités excessives sur les marchés. Les valorisations du S&P 500 sont descendues à moins de 20 fois les bénéfices pour la première fois depuis la faiblesse du marché provoquée par les droits de douane. Dans l'ensemble, les marchés ont vu leurs ratios cours/bénéfice diminuer d'environ deux points. En Europe, ils sont redescendus sous le seuil de 15 et dans les marchés émergents, ils sont de retour à 12. Nous ne disons pas que les marchés sont abordables, mais on observe assurément un repli et des valorisations plus intrigantes.

Indicateurs de correction – Les valorisations sont attrayantes, avouons-le, mais elles ne permettent jamais de prédire les sommets ou les creux du marché à court terme. En examinant de plus près les indicateurs de correction, les choses sont un peu plus intéressantes. Il s'agit d'un panier d'indicateurs de confiance à court terme servant à mesurer le niveau survendu ou la capitulation des marchés. Les indicateurs ne transmettent pas tous un signal d'achat, mais assez pour piquer notre curiosité.

Vendredi 20 mars

Baisse : É.-U. -6 %, Canada -9 %, Europe -10 %, Asie -8 %, marchés émergents -9 %

Modèle de correction

Indice VIX/Indicateur RSI

Confiance

Écarts

Corrélations entre les actions et les obligations

Ampleur du marché

Options

Monnaies

Divergence entre les secteurs

Évaluation

L'indice VIX n'est pas encore assez élevé, mais l'indicateur RSI reflète un niveau survendu

Le sondage de l'AAIL montre que les pessimistes sont plus nombreux que les optimistes (20 de plus)

Augmentent et sont intéressants, mais pas à des planchers historiques

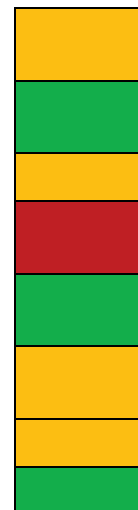
Positives, mais peut-être pas pertinentes cette fois

Très faible, 28 % des sociétés se négocient au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours

Indice Skew et ratio options de vente/options d'achat, intéressant, mais pas à des planchers historiques

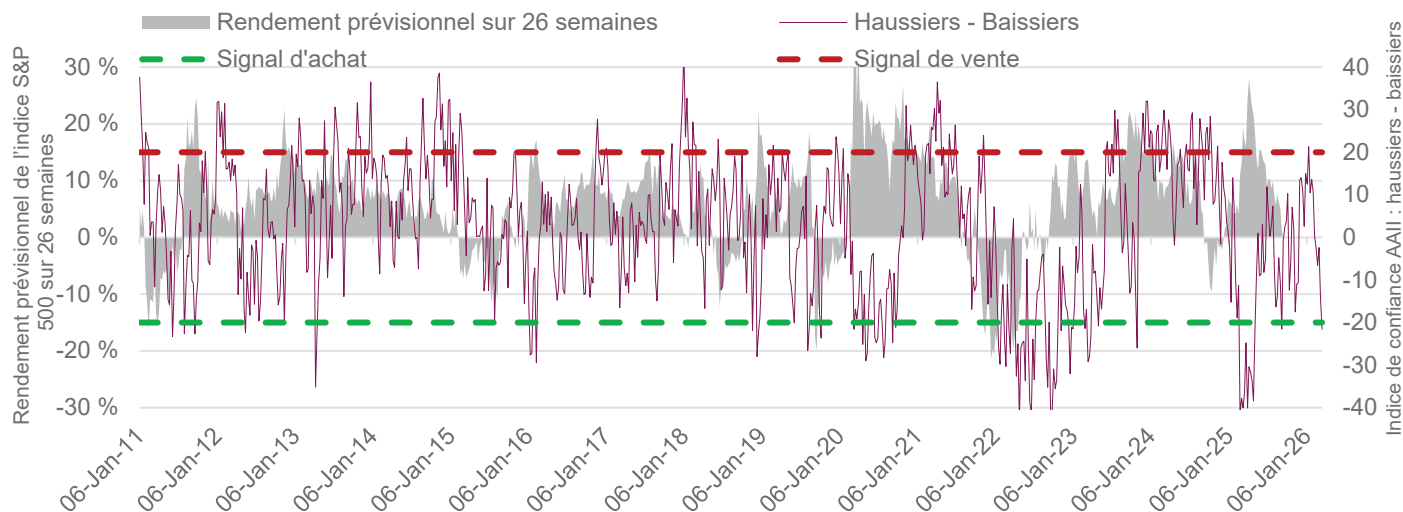
Signaux très contrastés

Domination des secteurs défensifs



Sources : Purpose Investments, au 20 mars 2026

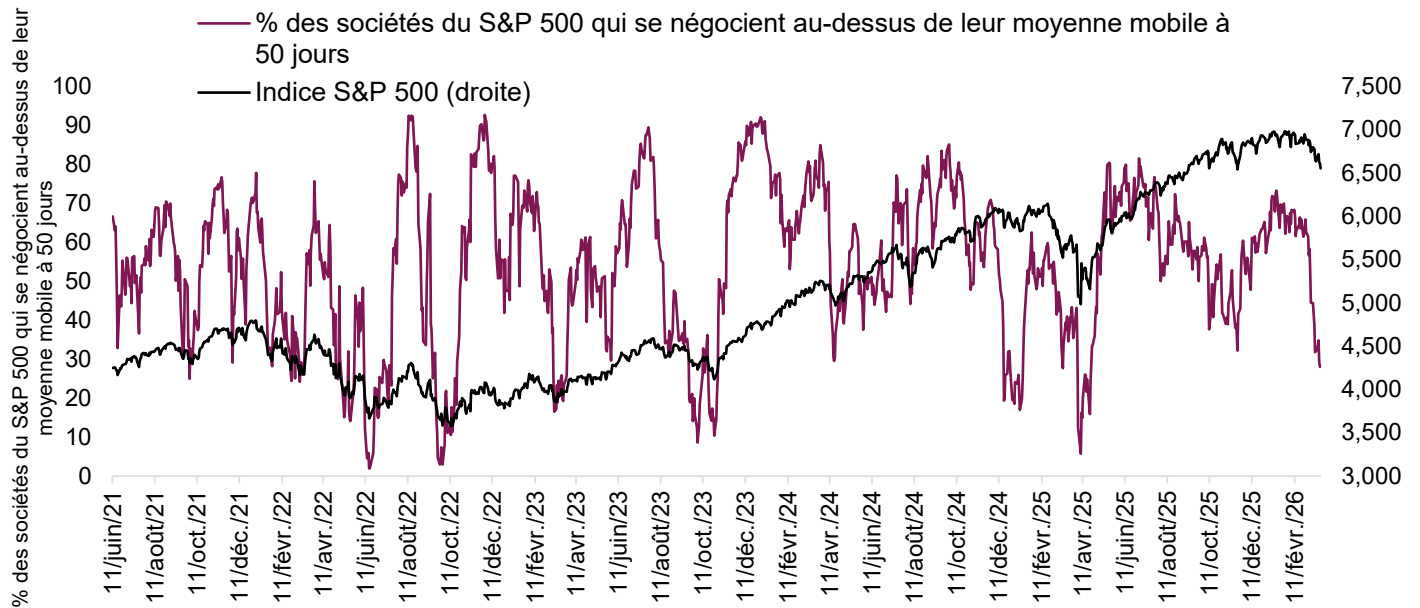
L'indice VIX a progressé, mais pas assez. Cependant, l'indicateur RSI du S&P 500 a baissé à 32, ce qui est haussier et signale une survente, ce qui explique la couleur jaune. La confiance des investisseurs, mesurée par le sondage de l'American Association of Individual Investors publié cette semaine, montre que 30 % sont optimistes et que 52 % sont pessimistes. Un écart de plus de 20 constitue un signal haussier.

Le niveau de confiance des investisseurs transmet un signal d'achat

Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les écarts de taux des obligations de sociétés ont certainement augmenté à partir de niveaux très bas, mais ils ne sont pas à un plancher historique. Les corrélations entre les obligations et les actions sont positives compte tenu du potentiel inflationniste de la hausse des prix de l'énergie. Si l'aversion au risque s'enracinait sur le marché, les taux baisseraient, donc ce signe n'est pas encourageant. L'ampleur du marché, mesurée par le pourcentage des sociétés du S&P 500 affichant une tendance haussière et se négociant au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours, a chuté à 28 %. Cela se rapproche d'un plancher historique.

Ampleur du marché – seulement 28 % des membres du S&P 500 se négocient au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les indicateurs des options sont élevés, mais ils ne sont pas à des niveaux de capitulation. C'est le cas de l'indice Skew, qui mesure le coût de la couverture contre le risque extrême pour les investisseurs, et du ratio options de vente/options d'achat. Les monnaies envoient des signaux contradictoires. La divergence des secteurs, marquée par la domination des secteurs défensifs, est positive et cette tendance dure depuis quelques semaines.

Conclusion

Quelques indicateurs de correction émettent un signal d'achat, mais la plupart n'y sont pas encore. L'attente du moment parfait peut aussi faire rater des occasions. Nous continuons de surveiller la situation de près, et nos liquidités élevées et notre positionnement défensif nous permettent de profiter des occasions en cette période de tension sur le marché.

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 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.

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 garant 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 est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.