9 novembre 2026

L'État du marché

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



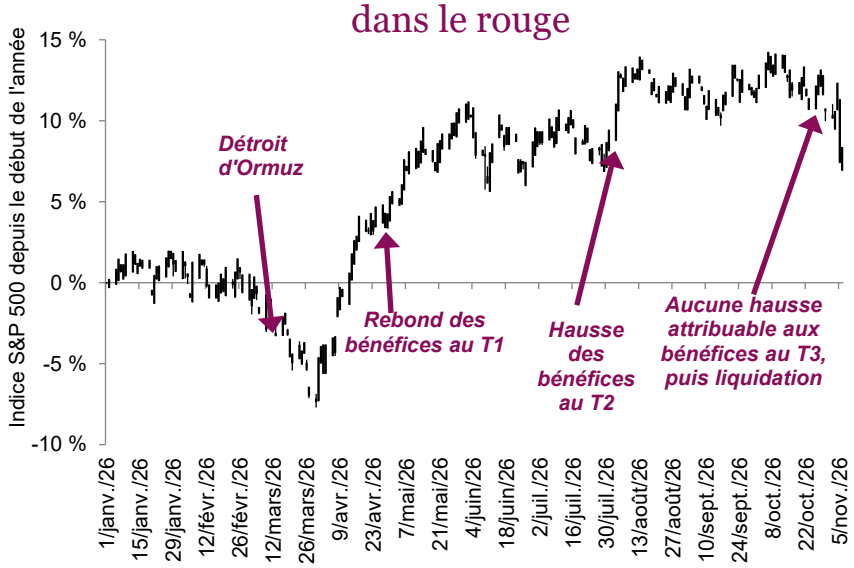
Patrimoine RICHARDSON

Faire fi du tapage politique

Ce fut toute une semaine. À l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis, les prévisions allaient dans tous les sens. Les démocrates allaient assurément réaliser des gains, mais Trump allait-il contester les résultats ou reprendre ensuite ses attaques contre l'Iran? Et les républicains allaient-ils s'empresser d'adopter des mesures de manière désordonnée? L'ampleur de la « vague bleue » semble avoir atténué tous ces risques, et les marchés ont réagi favorablement pendant une journée. Puis, la vague bleue a fait basculer les marchés dans le rouge. Mais est-ce bien le cas?

Oui, la thèse populaire est l'inquiétude associée à toute mesure susceptible de ralentir l'expansion des centres de données. Comme la « bulle de l'IA » touche de nombreux marchés boursiers et que le développement des infrastructures d'IA constitue l'un des principaux moteurs de la croissance économique, un ralentissement ne serait certainement pas une bonne nouvelle. Nous n'adhérons pas à cette thèse. Les deux partis participent au déploiement de centres de données dans différentes régions. Et n'oubliez pas qu'ils peuvent être construits dans beaucoup d'endroits différents. Il est vrai que la construction de centres de données est un peu trop concentrée au Texas, mais si le rythme ralentissait, d'autres États (voire des provinces) pourraient devenir intéressants.

La vague bleue fait basculer les marchés dans le rouge



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

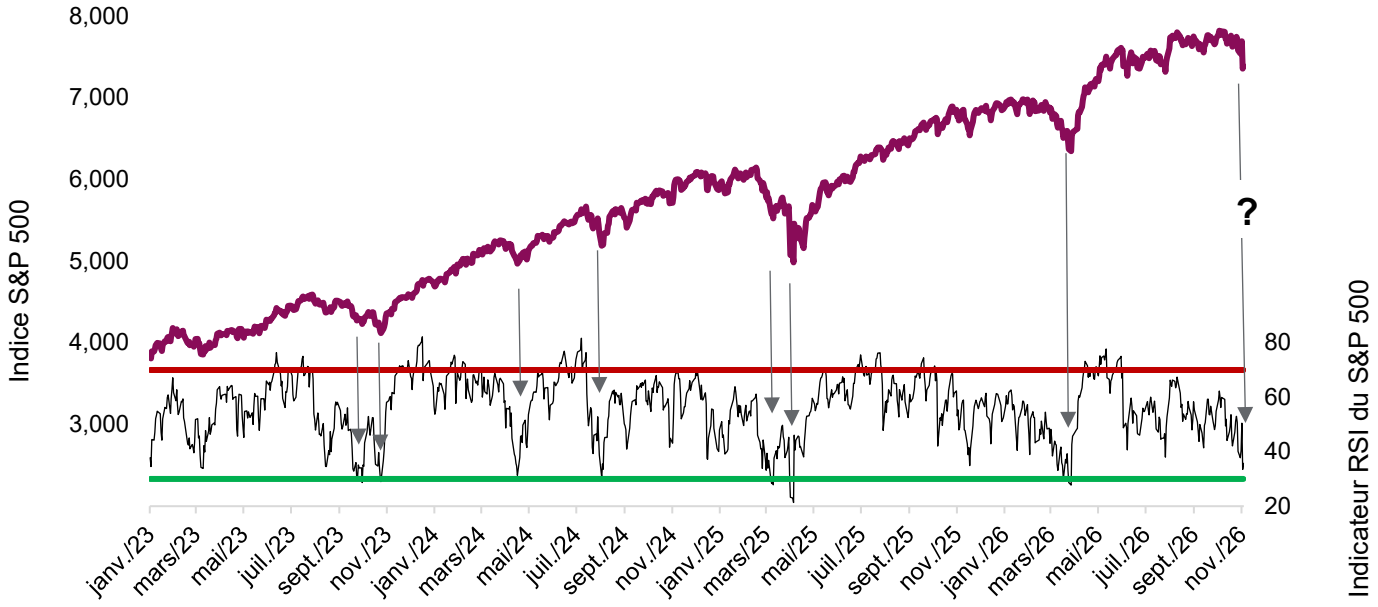
Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

Le marché était fragile avant l'annonce des résultats électoraux. L'engouement pour l'IA sur le marché a culminé en juin et connaît depuis des difficultés. La saison des résultats du troisième trimestre n'a pas aidé, certaines grandes sociétés d'IA n'ayant pas réussi à dépasser les prévisions élevées. L'élection n'a fait que jeter de l'huile sur le feu. Cela a entraîné une vague de désendettement rapide jeudi dernier.

Tout le monde sait qu'il y a beaucoup d'endettement dans ce marché, que ce soit par l'intermédiaire de comptes sur marge classiques, de positions à effet de levier prises par les fonds de couverture ou de produits novateurs qui facilitent l'endettement. Une stratégie populaire – un très grand nombre d'investisseurs y ont recours – a été de prendre des positions longues sur les titres d'IA et des positions courtes sur les secteurs défensifs, comme ceux de la santé ou de la consommation de base. Au cours du dernier mois, on a probablement assisté au dénouement partiel de ces positions, alors que les actions d'IA ont un peu fléchi et que les valeurs défensives ont bondi. Cela s'est accéléré brutalement la semaine dernière. Les marchés semblent également avoir basculé dans des zones de vente des conseillers en opérations à terme sur marchandises, ce qui a contribué aux ventes et au désendettement.

Lorsque les ventes systématiques inondent le marché, les cours réagissent de manière exagérée. Jeudi, l'indice S&P 500 a chuté d'environ 6 % par rapport à son sommet du 6 octobre. Plus intéressant encore, le NASDAQ, dominé par les valeurs technologiques, est en baisse de 12 % par rapport à son sommet. Comme l'économie se porte très bien, il ne s'agit probablement que d'une correction en forme de V. La question plus complexe est de savoir s'il s'agit d'un petit ou d'un GRAND « V ». Nous ne connaissons pas la réponse, et il faudra attendre longtemps après pour le savoir. Cela dit, ce genre de choc exogène, les résultats électoraux et les ventes systématiques semblent bel et bien constituer une occasion.

Indicateur RSI du S&P 500 – un niveau près de 30 s'est avéré un bon point d'entrée récemment

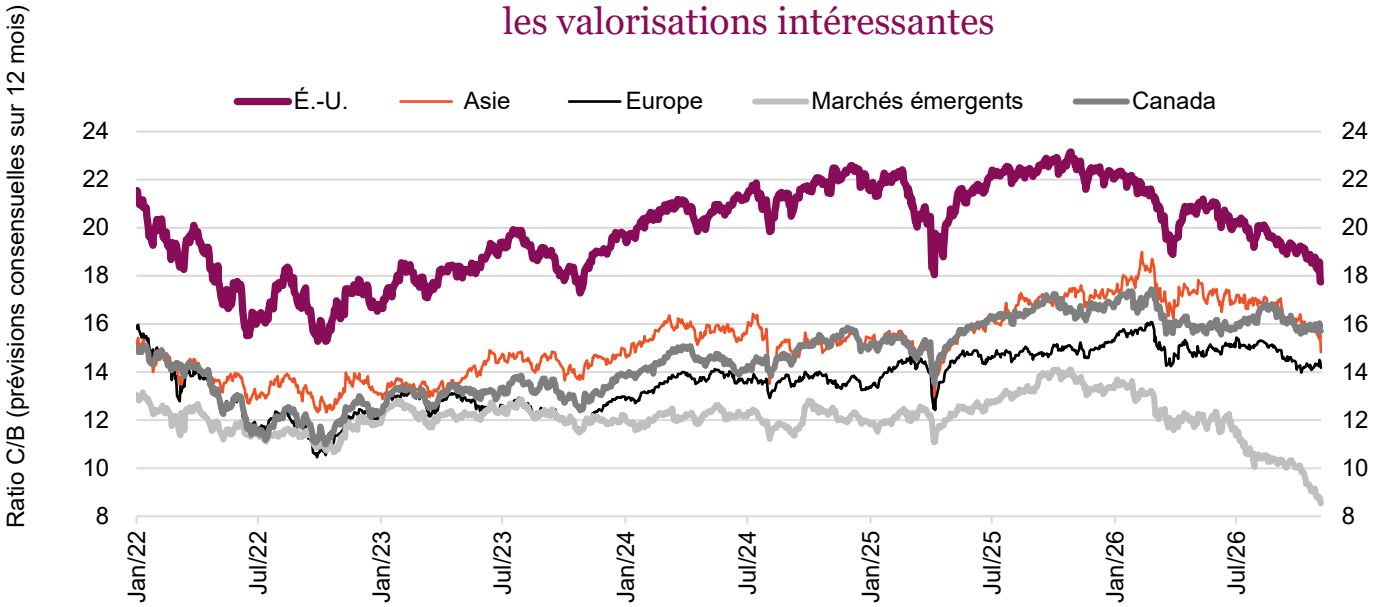


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Tout d'abord, d'un point de vue technique, le marché semble déjà survendu. Au cours des dernières années, lorsque l'indicateur RSI du S&P 500 a atteint ou frôlé le niveau de 30, il s'agissait la plupart du temps d'un bon point d'entrée.

Soulignons aussi que les valorisations sont devenues plutôt attrayantes. En général, nous ne comparons pas les valorisations entre deux indices, principalement parce que leur composition différente influence souvent la dynamique des valorisations. Cela dit, les valorisations des marchés émergents semblent vraiment bon marché, et le ratio C/B de 18 ou 19 de l'indice S&P 500 est également attrayant.

La croissance des bénéfices combinée au recul du marché a rendu les valorisations intéressantes



Sources : Bloomberg, Purpose Investments
É.-U. = S&P 500, Asie = Bloomberg marchés dév. Asie-Pacifique, Europe = Bloomberg Europe 600, Canada = indice composé S&P/TSX

Conclusion

Évidemment, cela pourrait mener à une remontée en V plus marquée, mais le recul, la pression de vente systématique et les valorisations sont assurément encourageants. Nous accordons davantage d'importance à l'économie et aux bénéfices qu'à la politique, étant donné leur incidence sur les marchés et la construction de portefeuille. Les changements politiques comptent aussi, peut-être même un peu plus à l'ère de Trump, mais l'expérience nous a montré que, le plus souvent, le marché réagit de manière excessive à la politique. Nous pensons que c'est le cas en ce moment.

Source : 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 1er septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles des auteurs 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 influer 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 Corportation 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 est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs.