23 novembre 2026

L'État du marché

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

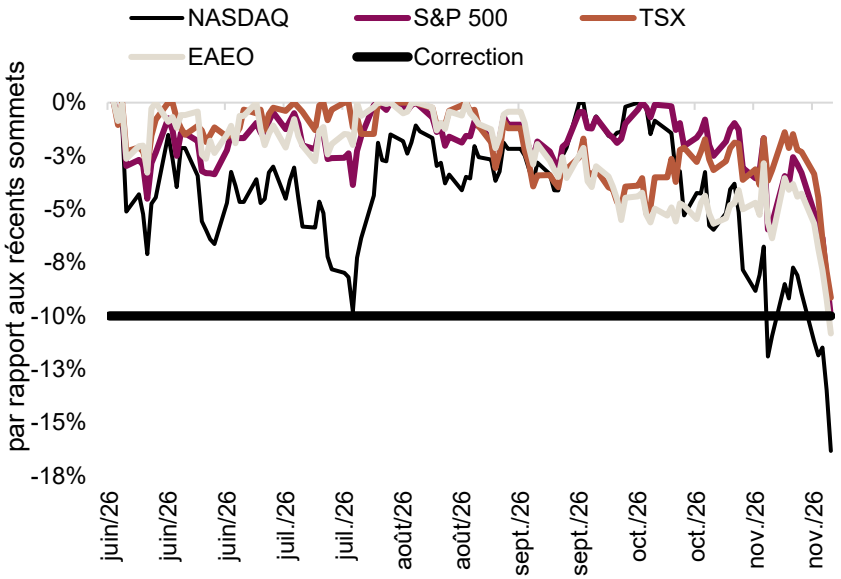


Patrimoine RICHARDSON

Gare à la bulle!

Il est parfois difficile de trouver un sujet qui trouve écho chez nos lecteurs pour notre numéro de *L'État du marché*, mais ça n'a pas été le cas ces derniers temps. À la fin de la semaine dernière, le S&P 500, le TSX et les indices internationaux des marchés développés avaient reculé d'environ 10 % par rapport à leurs sommets récents, tandis que le NASDAQ, qui produit souvent d'excellents rendements, avait cédé plus de 15 %. Évidemment, l'IA a été le secteur le plus touché. Le ralentissement du marché a commencé en octobre, mais il a été en partie compensé par une rotation vers des secteurs plus défensifs, comme ceux de la santé ou de la consommation de base. Cette tendance s'est accélérée après les élections de mi-mandat, puis on a assisté à une remontée partielle, qui a fait place à un nouveau ralentissement. La semaine dernière, cette faiblesse a pris de l'ampleur. Et au cœur de la tempête, ni les excellents résultats de Nvidia ni l'introduction en bourse d'Anthropic n'ont suffi à réduire les pressions de vente. Heureusement, certaines sources de diversification bien connues ont compensé cette faiblesse, à savoir les obligations et le dollar américain. Les deux ont progressé depuis le début du fléchissement du marché, au début du mois d'octobre.

Indicateur de correction

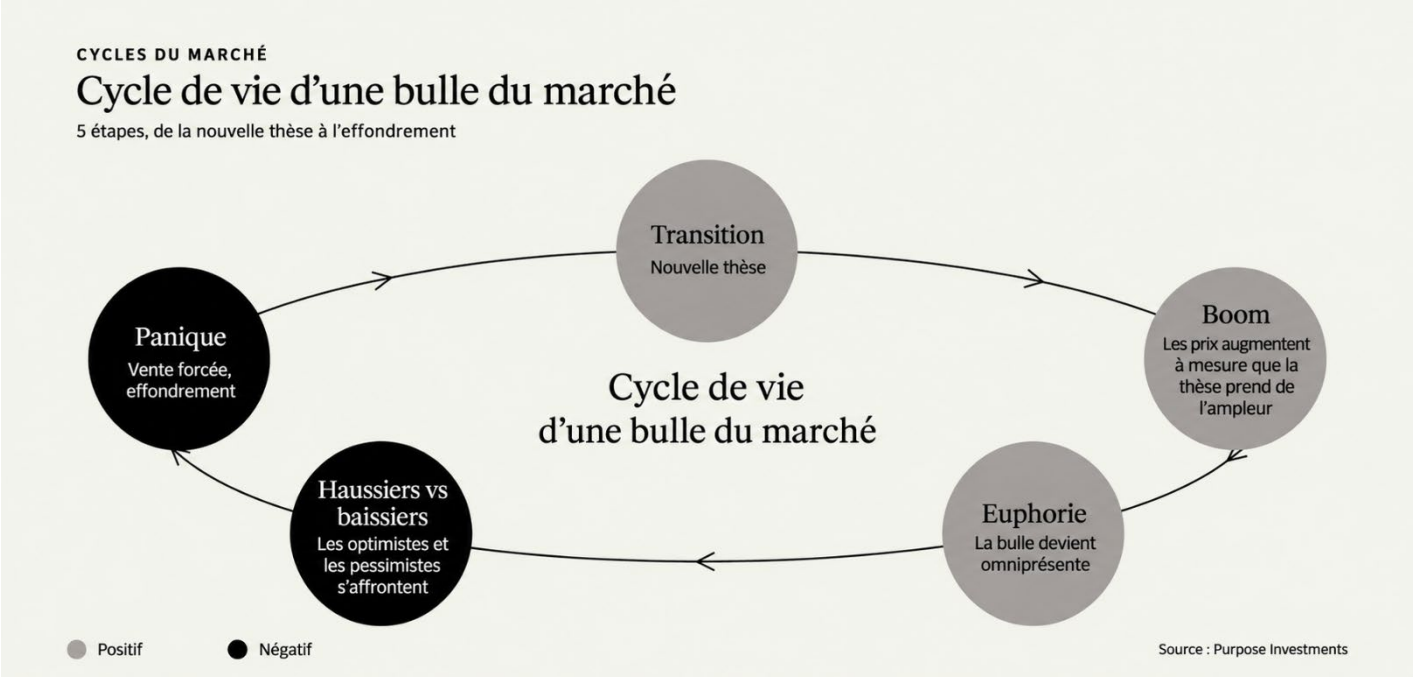


Sources : Bloomberg, Purpose Investments, 14 h 20 nov. 2026

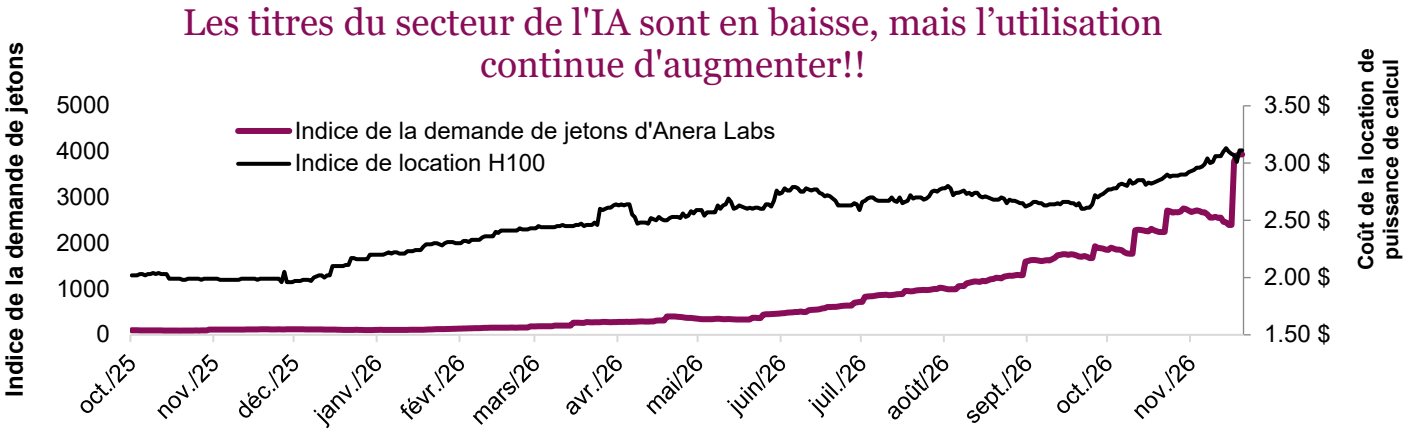
Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

La question maintenant est la suivante : **Où en est cette bulle de l'IA?** À la phase « haussiers vs baissiers » qui dure souvent un certain temps et où les optimistes et les pessimistes s'affrontent? À la phase des fluctuations importantes du marché, à la hausse comme à la baisse? Ou entrons-nous dans la phase de « panique », où les investisseurs se précipitent de plus en plus vers la sortie? Il est clair en ce moment que nous avons passé la phase d'« euphorie ».

La plupart des bulles passées, comme celles des sociétés point-coms, du cannabis, de l'immobilier, de la fracturation hydraulique, de l'impression 3D et de l'infonuagique, ont passé par une phase de remise en question sur les marchés. Ce n'est pas tant la technologie ou l'ampleur des perturbations qui sont remises en question, mais plutôt la mesure dans laquelle ces facteurs ont été escomptés et la trajectoire future. Les bulles éclatent toutes pour des raisons différentes. Parfois, c'est à cause des taux ou de l'économie; elles peuvent aussi avoir trop gonflé ou grossi; les résultats peuvent commencer à décevoir les attentes élevées ou bien les investisseurs peuvent se tourner vers autre chose de plus attrayant. Nous ne sommes pas convaincus que ce soit le cas et pensons que nous en sommes à la phase d'affrontement entre les haussiers et les baissiers.



La situation actuelle ressemble plus à une phase « haussiers vs baissiers ». Nous ne semblons pas être au début de la phase de « panique ». L'économie se porte bien, les taux ont augmenté, mais pas trop, et les résultats des sociétés demeurent très solides. Les investisseurs qui disent de « quitter le navire » sont maintenant aussi nombreux que ceux qui conseillent de « profiter de la baisse ». Mais surtout, la croissance de la demande et l'adoption de cette technologie restent solides. L'équipe de recherche de Morgan Stanley mesure le pourcentage de sociétés qui profitent des avantages liés à l'adoption de l'IA, un pourcentage qui a augmenté de façon constante, et cela se poursuit en 2026. Vous pouvez également examiner la demande de jetons, qui permet de mesurer l'utilisation de l'IA. La hausse récente semble s'expliquer en partie par le fait que certains fournisseurs sont passés à d'autres plateformes qui sont comprises dans cet indice. Il n'en demeure pas moins que la demande est bien réelle et qu'elle ne cesse de croître. Le coût de la location de puissance de calcul est également en hausse.



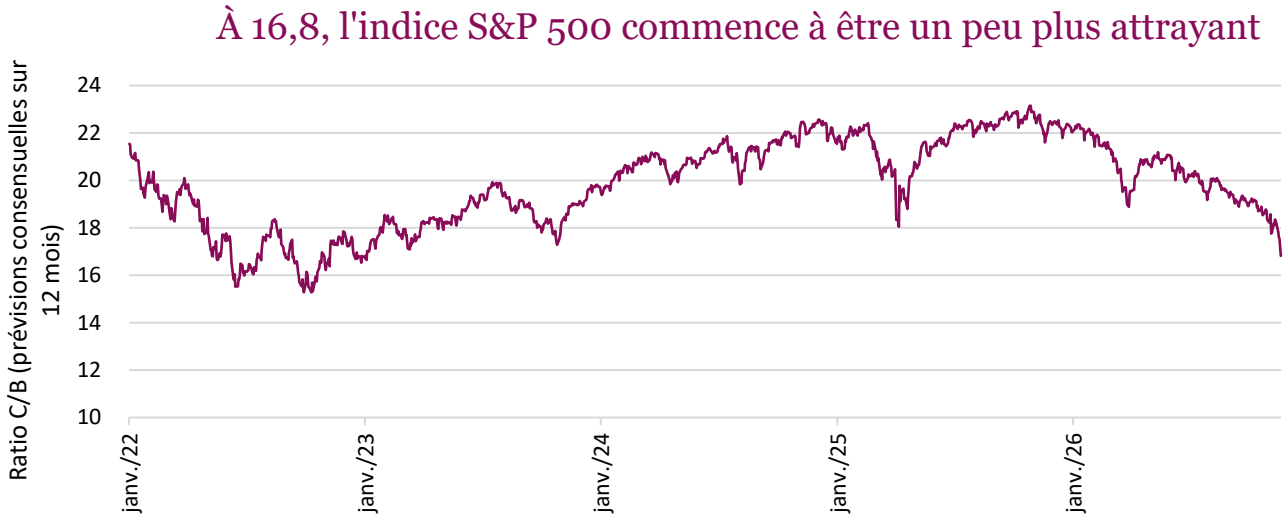
Sources : Bloomberg, Purpose Investments, Anera Labs

La situation devient de plus en plus intéressante. Mais il y a deux problèmes. La bulle a tellement grossi que, même si vous êtes d'accord que nous traversons plutôt une phase de repli, son ampleur pourrait rendre la situation vraiment grave. L'autre facteur est la tendance. Le marché est de plus en plus influencé par la tendance, qu'il s'agisse des opérations des petits investisseurs, des algorithmes, des fonds de couverture, des négociateurs d'options axés sur le gamma ou d'autres acteurs. Cela signifie probablement que les investisseurs qui misent sur le retour à la moyenne ou les valorisations ne sont tout simplement pas aussi nombreux. Ainsi, n'importe quel actif peut passer de rationnel à irrationnel, puis atteindre un niveau extrême, puis euphorique. À vrai dire, nous y avons tous contribué pendant la phase d'expansion de cette bulle. C'est juste que peu de gens s'en sont plaints.

Nous avons mis au point un indicateur de correction afin de mieux évaluer une correction et de déterminer à quel moment le marché pourrait être survendu. Le gros problème, c'est que si la correction actuelle marque le début d'un marché baissier – qui s'accompagne généralement d'une récession – tout pourrait arriver. Mais nous ne pensons pas que ce soit le cas pour l'instant. Alors, cette correction est-elle suffisamment marquée pour justifier d'y prêter plus attention ou d'investir davantage? L'indicateur de correction est fondé sur un grand nombre d'indicateurs de survente des marchés. Nous les avons répertoriés ci-dessous avec leur niveau actuel :

Modèle de correction	**Indicateur**	**Signal**
VIX / RSI	Indice de volatilité (VIX) supérieur à 30 et indice de force relative (RSI) inférieur à 30 : oui	
Confiance des investisseurs	20 baissiers de plus que de haussiers dans l'indice de confiance de l'AAII : 33 haussiers, 42 baissiers	
Écarts de taux	Augmentation des écarts de taux : légère	
Corrélations	Les corrélations entre les actions et les obligations deviennent négatives : oui	
Ampleur du marché	Faible pourcentage de titres se négociant au-dessus de la moyenne mobile sur 50 jours : actuellement 50 %	
Indice Skew / ratio des options de vente aux options d'achat	L'indice « Skew » mesure le risque extrême du marché, tandis que le ratio des options de vente aux options d'achat mesure la demande d'assurance : contrasté	
Monnaies	Rendement des monnaies refuges par rapport aux monnaies risquées : oui	
Secteurs	Domination des secteurs défensifs : oui	
Valorisations	Assez bon marché pour commencer à attirer les investisseurs axés sur la valeur : oui	

Sans dire que c'est gagné d'avance, de plus en plus d'indices laissent croire que cette correction tire à sa fin. Si vous pensez que ce cycle n'est pas encore terminé, ou si vous disposez de capital opportuniste, la situation devient assurément de plus en plus intéressante. Certes, les valorisations n'ont jamais été un signal précurseur du creux du marché, mais l'indice S&P 500 à 17 fois les bénéfices mérite d'être souligné. Bien sûr, la valorisation de 8,9 de Nvidia, qui compte toujours pour 5,7 % de l'indice, contribue à la baisse du ratio C/B du S&P 500.



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Conclusion

Il faut attendre après les faits pour savoir à quel moment les corrections boursières ont atteint un creux. Tout ce que nous savons, c'est que ça n'a pas été le cas la semaine dernière. Très juste. Mais avec les indicateurs de survente qui s'accumulent et les baissiers qui accaparent toute l'attention des médias, la situation devient intéressante.

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.