

Votre bulletin de nouvelles financières



Trimestre du 1^{er} avril au 30 juin 2021

Commentaire trimestriel juin 2021

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller en placement
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., AVC
Conseiller en placement
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard
Conseiller en placement
418 338-6183
jean-francois.lessard@bnc.ca

Jeannot Faucher, Pl. Fin.
Conseiller en placement
418 338-6183
jeannot.faucher@bnc.ca

Marie-France Lachance
Adjointe principale en placement
418 338-0098
marie-france.lachancefbn@bnc.ca

Linda Macdonald
Adjointe en placement
418 338-0021
linda.macdonald@bnc.ca

RENDEMENT (% CAD)* (au 2^e trimestre 2021)

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC World	13,60 %	9,40 %
S&P 500	15,30 %	12,00 %
S&P/TSX	17,30 %	17,30 %

Les marchés boursiers ont connu un très bon départ cette année en établissant de nouveaux records, ce qui contraste fortement avec le début de l'année 2020. Rappelons que le 19 février 2020 les marchés s'effondraient lourdement sur une période d'un mois avec la crise de la Covid-19. À la suite de la forte hausse des marchés boursiers, plusieurs s'attendaient à un recul de ces derniers, recul qui se fait toujours attendre.

L'économie mondiale, qui est soutenue par toutes les mesures de relance, pourrait tout de même faire face à des vents contraires dans les prochains mois. Voici les principaux risques qui, selon nous, pourraient freiner l'élan des marchés boursiers : La propagation du variant indien ou Delta, extrêmement contagieux, pourrait provoquer une nouvelle vague d'éclosion ; la fin de plusieurs mesures budgétaires en 2022 pourrait aussi causer un climat d'incertitude sur les marchés ; et un autre risque important est lié à une hausse soudaine de l'inflation.

Le marché boursier canadien devrait continuer de bien performer étant donné sa composition cyclique. Le secteur de l'énergie, des matériaux et celui des services financiers devraient contribuer majoritairement à cette bonne performance. L'activité économique devrait s'accélérer au fur et à mesure que la vaccination progressera et que les mesures de déconfinement s'intensifieront. Les dépenses de consommation augmenteront et contribueront à cette hausse de l'activité économique.

Pour les États-Unis, nous reconnaissons que la valorisation du marché est élevée comparé à certains autres marchés. En termes de profit, 87 % des entreprises constituant le S&P 500 ont surpassé les attentes des analystes au deuxième trimestre. Les analystes sont maintenant à revoir leur prévision de bénéfice à la hausse pour les prochains trimestres. Nous estimons que la croissance des bénéfices des sociétés américaines devrait se poursuivre au cours des prochains mois, mais peut-être à des niveaux plus faibles.



Les marchés mondiaux se transigent à des valorisations plus basses que les marchés nord-américains, ce qui améliore le potentiel de rendement, notamment en Europe et dans les marchés émergents. Ces économies sont plus exposées aux secteurs cycliques et devraient profiter de la relance mondiale. Le vieux continent est en grande partie vacciné et le nombre de cas de Covid est en forte baisse. L'Europe devrait donc connaître une accélération de sa croissance économique.

En ce qui concerne les titres à revenus fixes, ces derniers ont connu un début d'année très difficile à la suite de l'abrupte hausse de taux des obligations gouvernementales. Au second trimestre, cette tendance haussière a diminué. Nous estimons qu'à long terme les taux d'intérêts conserveront une tendance haussière, mais qu'à court terme le pire de cette hausse est maintenant derrière nous.

Le dollar canadien devrait continuer de s'apprécier face à son homologue américain, bien qu'il ait retraité sous les 0,80 \$ à la fin du mois. Les mesures de relances économiques des Américains favorisent une baisse de celui-ci. Il faut noter que le dollar américain faibli par rapport à l'ensemble des devises mondiales, et non seulement face au dollar canadien, et que cette tendance devrait se poursuivre à long terme, à un rythme plus modéré.

Nous estimons que la croissance économique devrait se raffermir dans la 2^e moitié de l'année 2021. Les mesures de relances ainsi que la faiblesse des taux d'intérêts devraient soutenir cet élan amorcé il y a maintenant plus d'un an. Les bénéfices des entreprises seront la clé de cette croissance. Les nouvelles cibles de bénéfices, revues à la hausse de la part des prévisionnistes, pourraient cependant s'avérer de plus en plus difficiles à atteindre par les entreprises ce qui pourrait représenter un obstacle à la croissance des indices boursiers.



222, boul. Frontenac Ouest, bureau 200
Thetford Mines (Québec) G6G 6N7
1 888 454-6183 | groupehcl.ca



Réglémentée par
Organisme canadien de réglementation
du commerce des valeurs mobilières



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.