

Bulletin mensuel



Avril 2022

Clin d'œil économique



Du côté économique, **Stéphane Marion, économiste et stratège en chef à la Financière Banque Nationale**, vous présente **sa vision dans cette vidéo.**

Publication du mois



Avec la volatilité récente des marchés, une question nous est souvent posée : « **Ne devrions-nous pas attendre le bon moment avant d'investir mes liquidités excédentaires?** ».

Pour avoir la réponse, **juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



C'est avec beaucoup d'enthousiasme que **Brunet Gilbert Paquet Groupe Financier** s'est associé à la soirée-bénéfice annuelle de l'Orchestre symphonique de Québec le 7 avril dernier. L'événement a permis de remettre 200 000\$ à l'organisme. Pour plus d'information, **juste à cliquer ici!**

Bourse 101 pour les jeunes !



Le mois dernier, **Charles-Antoine Montreuil, conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille** a donné une conférence pour **initier vos jeunes à la bourse !** Si vous l'avez manqué et souhaitez accéder à la rediffusion, **juste à cliquer ici !**

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› Faits saillants :

- Après un premier trimestre marqué par des banques centrales de plus en plus restrictives et l'invasion russe en Ukraine, les actions canadiennes se retrouvent pratiquement seules en territoire positif, alors que les autres principaux marchés boursiers et même les marchés obligataires sont plus bas. Le **S&P 500** a terminé le mois de mars à **+3,58%**. Le **S&P/TSX** quant à lui a clôturé le mois en hausse de **+3,62%**.
- Les deux premières semaines de mars ont été difficiles pour les actions mondiales, le conflit ukrainien apportant son lot d'inquiétudes. Cependant, **le sentiment du marché a effectué une volte-face assez drastique au milieu du mois; la volatilité est tombée et les bourses ont grimpé en flèche.**

› Au Canada :

- La chute des titres ayant une exposition à la Russie et l'Ukraine s'est poursuivie le mois dernier, alors qu'**ATS Automation Tooling Systems (TSX : ATA)** et **Magna International Inc (TSX : MG)** sont respectivement en **baisse** de **-8,24%** et **-14,77%**. Or, il est important de se rappeler que l'exposition de ces entreprises à ce marché est minime.
- Les titres d'énergie renouvelable se sont encore une fois bien comportés en mars. En effet, la prise de conscience des investisseurs quant à la dépendance énergétique de la planète envers quelques pays clés, dont la Russie, a fortement favorisé les titres d'énergie renouvelable au mois de mars également. Ainsi, **Brookfield Renewable Partners (TSX : BEP.UN)** est en **hausse** de **+14,34%** et **Innervex Renewable Energy inc (TSX : INE)** est en **hausse** de **+7,87%**.
- Du côté d'**Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD)**, après avoir divulgué des résultats financiers au-dessus des attentes des analystes autant au niveau du bénéfice par action que des revenus, le titre a terminé le mois en **hausse** de **+13,21%**.
- Situation opposée du côté de **Richelieu Hardware (TSX : RCH)** qui a, quant à elle, divulgué des résultats décevants les analystes. De ce fait, le titre a terminé le mois de mars en **baisse** de **-6,08%**.
- L'inflation favorisant les épiciers, le titre de **Métro Inc. (TSX : MRU)** a clôturé le mois en **hausse** de **+8,77%**.
- Enfin, après des résultats qui ont déçu les analystes et de nombreuses rétrogradations, entre autres de La Banque de Montréal, Cormark Securities Ltd et de La Banque Scotia, **Transcontinental Inc. (TSX : TCL.A)** a clos le mois en **baisse** de **-14,57%**.

› Aux États-Unis :

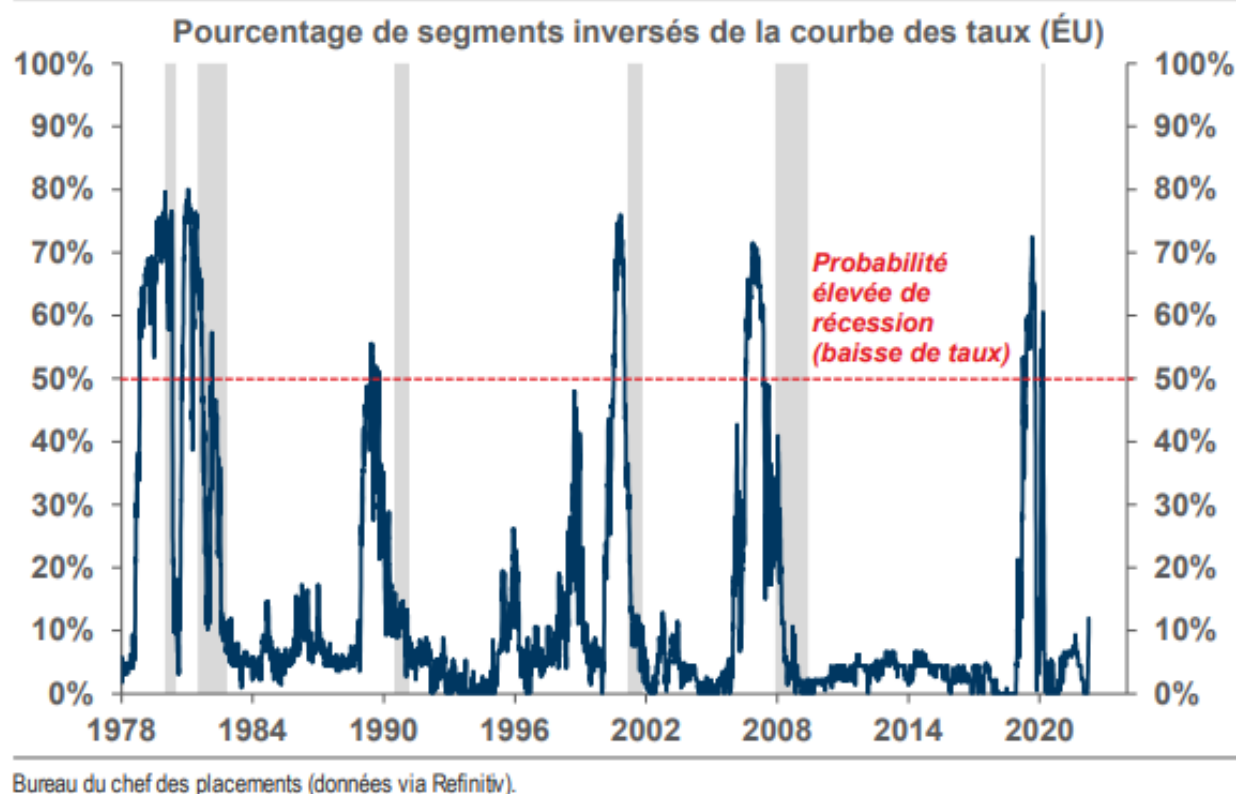
- Alors que l'incertitude s'est poursuivi en mars, les secteurs défensifs tels que la santé et la consommation de base ont très bien performé. De notre côté, cette surperformance sectorielle s'est soldée par de bonnes performances du côté de **Johnson & Johnson (NYSE : JNJ)**, **Merck & Company Inc (NYSE : MRK)**, **Dollar General Corporation (NYSE : DG)** et **the Kroger Company (NYSE : KR)** qui ont terminé le mois en **hausse d'au moins 7%**. Mention spéciale à l'épicier **the Kroger Company (NYSE : KR)** qui a enregistré une **hausse** de **+22,59%** pour le mois, alors que l'entreprise a également profité de la hausse de l'inflation.

- **Amazon.com Inc. (NASDAQ : AMZN)** a conclu le mois en **hausse +6,14%**, après avoir annoncé, une **scission d'action pour un ratio de 20 pour 1**. De plus, l'entreprise américaine a également annoncée un programme de rachat d'action de 10 milliards de dollars.
 - La situation géopolitique a eu un impact sur le marché américain en mars également. En effet, **Walt Disney Company (NYSE : DIS)** est en **baisse de -7,61%** alors que l'entreprise a annoncé suspendre ses affaires en Russie.
- › **Revenu fixe :**
- À la suite d'un mois de février difficile, **les titres à revenu fixe ont continué d'essuyer des pertes importantes en mars**. Le pivot des banques centrales vers une politique monétaire plus contraignante a entraîné une hausse rapide des taux d'intérêt. De ce fait, les **obligations canadiennes (TSX : XBB)** ont **diminué de -3,20%**, alors que les **obligations américaines (NASDAQ : BND)** ont **diminué de -2,91%**.
 - À cause de leur durée plus élevée, **les obligations de long et de moyen terme ont été les plus sévèrement touchées**. Du côté des sociétés, ce sont **les obligations les moins risquées (de type *investment grade*) qui ont décliné davantage**, leur faible coupon les rendant plus sensibles aux mouvements de taux d'intérêt.
- › **Devise :**
- **Le dollar américain s'est apprécié, fort de son statut de devise refuge en période d'instabilité**. Cependant, le dollar canadien s'est renforcé davantage face au billet vert, supporté par la hausse des prix des matières premières, dont le pétrole.
 - Le dollar américain contre le dollar canadien est en **baisse de -1,33%** par rapport au dollar canadien pour le mois de mars. La paire de devise a donc clôturée le mois à 1,25 \$ US.

En somme

- › Plus de doute : **la Réserve fédérale estime maintenant que l'état de l'inflation et du marché de l'emploi ne justifie plus le niveau d'accommodation monétaire actuel**. Ainsi, en plus de livrer une première hausse de taux en mars (sans surprise), **elle en projette maintenant six autres en 2022**, soit à chacune de ses futures rencontres. Pour leur part, les marchés prévoient même que sur ces six hausses, deux seront de 50 points de base (Pb), pour un grand total de 225 Pb de hausse en 2022.
- › À ces niveaux, **il en faudrait bien peu pour qu'une inversion de la courbe se produise**. Historiquement, un tel signal s'est souvent soldé par une récession dans un horizon de 6 à 24 mois, ce qui risquerait de soulever l'inquiétude de plusieurs investisseurs. Toutefois, une nuance s'impose. En réalité, **ce phénomène indique surtout que le marché commence déjà à anticiper l'éventualité où la Réserve Fédérale Américaine sera forcée de rebrousser chemin dans son resserrement monétaire, ce qui annonce toujours un ralentissement économique, mais pas nécessairement une récession**.

13 | Les risques de récessions demeurent faibles



Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à **communiquer avec notre équipe** pour toute question ou commentaire.

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 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.

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.