

# Bulletin mensuel



Août 2023

## 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.**

## Notre publication du mois



Selon un récent sondage de la revue **Macleans**, les étudiants universitaires canadiens avaient déboursé environ 20 000\$ en moyenne par année, il fallait donc prévoir un montant de 80 000\$ pour un baccalauréat de quatre ans à temps plein. **Imaginez les coûts en 2040! Heureusement, avec une bonne planification, votre REEE pourra vous aider à couvrir ces frais.**

Voici donc 5 stratégies pour bâtir un fonds d'étude de plus de 100 000\$ pour votre petit Einstein, **juste à cliquer ici!**

## 42 km de marche pour une bonne cause !



Le mois dernier, *Nicolas Gauthier, Conseiller en gestion de patrimoine*, au sein de l'équipe a eu le grand plaisir de de participer aux *24 heures du Lac*, une épreuve d'endurance par équipe au profit de la Fondation québécoise du cancer, de la Fondation Rotary de Charlesbourg et de Cité Joie.

Pour l'édition de 2023, plus de 210 000\$ ont été amassé, bravo à tous les participant(e)s et commanditaires !

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

### › Faits saillants :

- La bonne performance des marchés boursiers s'est poursuivie en juillet alors que le rempart de hausses de taux d'intérêt – qui s'est dressé davantage en juillet – semble freiner l'inflation sans trop faire ombrage à la croissance économique.
- Les actions mondiales ont affiché des gains en juillet, avec une légère surperformance des marchés émergents, ces derniers étant supportés par les perspectives de nouvelles mesures de relance de la part du gouvernement chinois et par la réaccélération de la croissance du prix de plusieurs matières premières.
- Aux États-Unis, on observe une bonne performance du côté des segments plus cycliques, tels que les secteurs de l'énergie et de la finance ou encore les petites capitalisations du Russell 2000.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de juillet en **hausse** de **+3,20%** et le S&P/TSX en **hausse** de **+2,60%**.
- **À noter que depuis le début du mois d'août, les marchés américain, canadien et internationaux sont légèrement à la baisse.** En effet, l'économie américaine étant plus résiliente que prévue, les rendements obligataires ont poursuivi leurs hausses en août, ce qui a nui au marché des actions.

### › Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la santé avec une performance de **+21,3%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des services de communication avec une performance de **-6,3%**.
- Le mois de juillet a encore été un excellent mois pour **Magna International (TSX : MG)**. En effet, l'entreprise a terminé le mois en hausse de **+13,40%**. Cela s'explique principalement par l'augmentation des objectifs de prix sur les fournisseurs des producteurs d'automobile par *Bank of America* qui entrevoit des ventes plus importantes que prévu par ces derniers.
- **TC Energy Corp (TSX : TRP)** a terminé le mois de juillet en baisse de **-11,73%** alors que l'entreprise a annoncé qu'elle se scindera en deux sociétés distinctes en se séparant de ses activités de transport de liquides. À l'issue de la transaction, TC Énergie se concentrera sur l'infrastructure du gaz naturel, ainsi que sur le nucléaire, le stockage d'énergie par pompage et les nouvelles opportunités énergétiques. La nouvelle entité d'oléoducs se concentrera sur l'amélioration de la valeur des 4900 kilomètres de pipelines de pétrole brut existants de la société. La transaction devrait être finalisée au cours du second semestre de 2024.
- La réduction des prévisions des résultats de Telus International publiée le mois dernier par l'entreprise a entraîné une baisse des cibles de prix par plusieurs analystes. Ainsi, **Telus Corp (TSX : T)** a clôturé le mois de juillet en baisse de **-8,92%**.

### › Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **+7,4%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **+1,0%**.
- La baisse du dollar américain a favorisé les titres plus risqués comme les titres du secteur de la technologie, de la consommation discrétionnaire et le secteur financier. De ce fait, **Alphabet Inc. (NAS : GOOGL)**, **Blackstone Inc. (NYS : BX)**, **JP Morgan Chase & Co (NYS : JPM)** et **Fedex**

**Corporation (NYS : FDX)** ont terminé le mois de juillet en hausse de respectivement **+10,88%**, **+12,71%**, **+8,61%** et **+8,89%**.

- Alors que l'entreprise a annoncé une hausse de prix à venir, **Salesforce Inc. (NAS : CRM)** a terminé le mois de juillet en hausse de **+6,51%**.
- **Intel Corp (NAS : INTC)** a terminé le mois en hausse de **+6,97**, après avoir présenté des résultats financiers au-dessus des estimations des analystes et avoir augmenté ses prévisions de ventes pour le prochain trimestre.

› **Revenu fixe :**

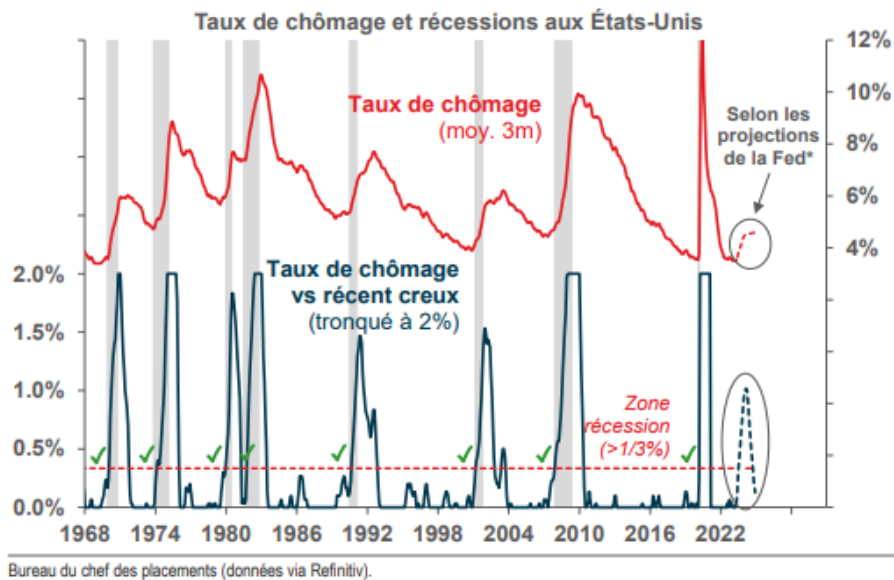
- L'univers à revenu fixe canadien a affiché des pertes en juillet, la résilience de l'activité économique et la détermination affichée par la Banque du Canada dans son combat contre l'inflation ayant exercé de la pression à la hausse sur les taux obligataires à plus long terme.
- Aux États-Unis, les titres plus risqués de type « High Yield » ont continué de surperformer les obligations corporatives plus sécuritaires dans un environnement de fort appétit pour le risque de la part des investisseurs.
- De ce fait, pour le mois de juillet les **obligations canadiennes** ont **diminué** de **-1,1%**, alors que les **obligations américaines** ont **diminué** de **-0,37%**.

› **Devise :**

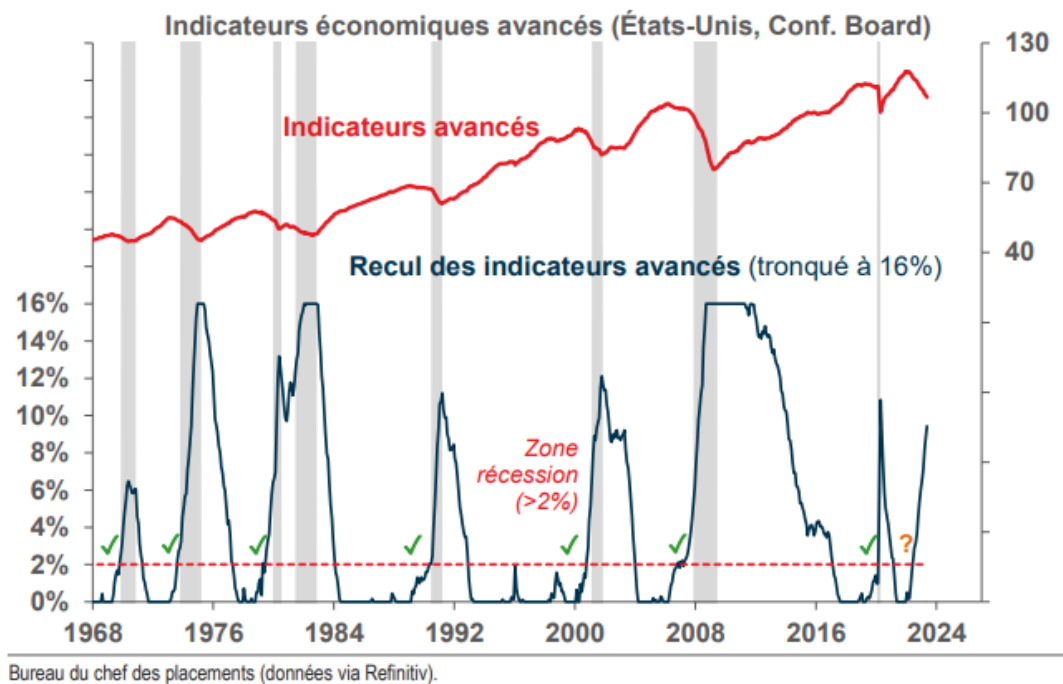
- Du côté des devises, le dollar américain s'est déprécié pour un second mois consécutif, l'optimisme sur les marchés financiers et les perspectives d'une fin imminente au cycle de resserrement de la Fed ayant contribué à la faiblesse relative du billet vert.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **baisse** de **-0,39%** par rapport au dollar canadien pour le mois de juillet. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,318\$**.

## Aurons-nous une récession ?

- › Allons-nous avoir une récession, finalement? La Banque Nationale regarde 3 mesures comme indicateur de récession; l'évolution du taux de chômage, l'Indicateurs Économiques Avancés du Conference Board, ainsi que l'inversion de la courbe.
- › Au niveau du taux de chômage, une augmentation de 0,50% concorde généralement avec une récession. Le problème de cet indicateur est qu'il prévoit souvent la récession une fois qu'elle est commencée. C'est d'avantage une confirmation. Pour l'instant, nous sommes loin de ce seuil, mais la Réserve Fédérale projette une augmentation du taux de chômage qui dépasserait ce seuil en deuxième moitié d'année.

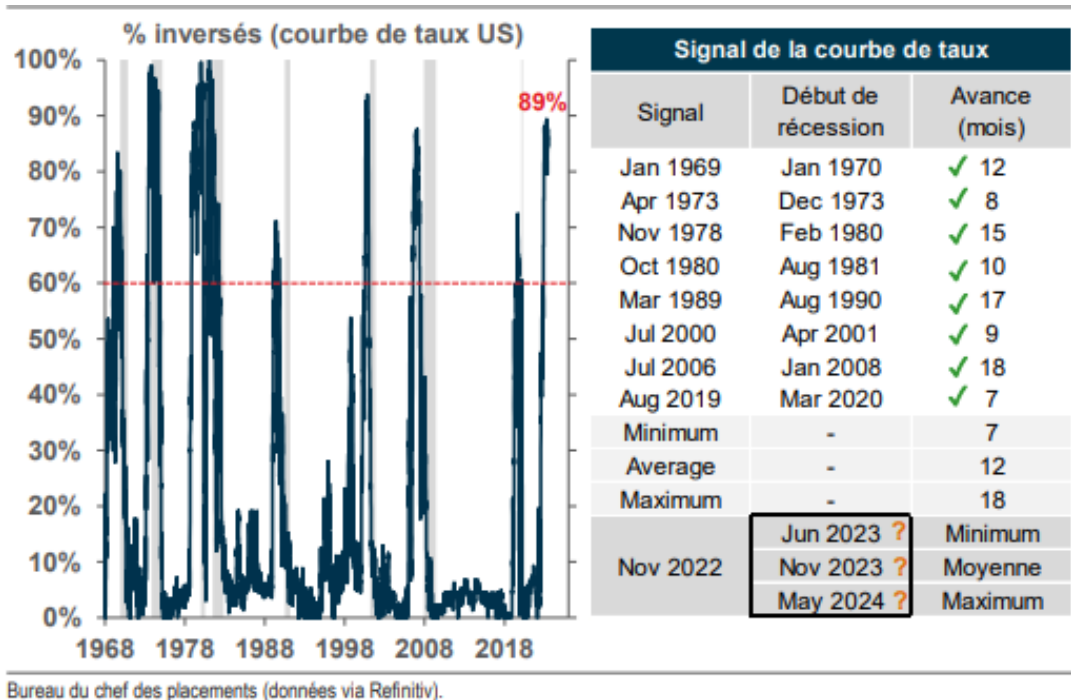


- › L'Indicateurs Économiques Avancés du Conference Board suit en continu 10 mesures dont l'emploi, le S&P500, la masse monétaire, la demande de biens, les nouvelles constructions et la courbe des taux d'intérêt. Cet indicateur envoie un signal de récession qui ne s'est jamais trompé en 50 ans. L'indice est en baisse de plus de 8% depuis son dernier sommet ce qui est un fort signal de récession. L'indicateur prévoit une récession soit au Q4 2023 ou au Q1 2024 selon le dernier rapport du mois de juillet.



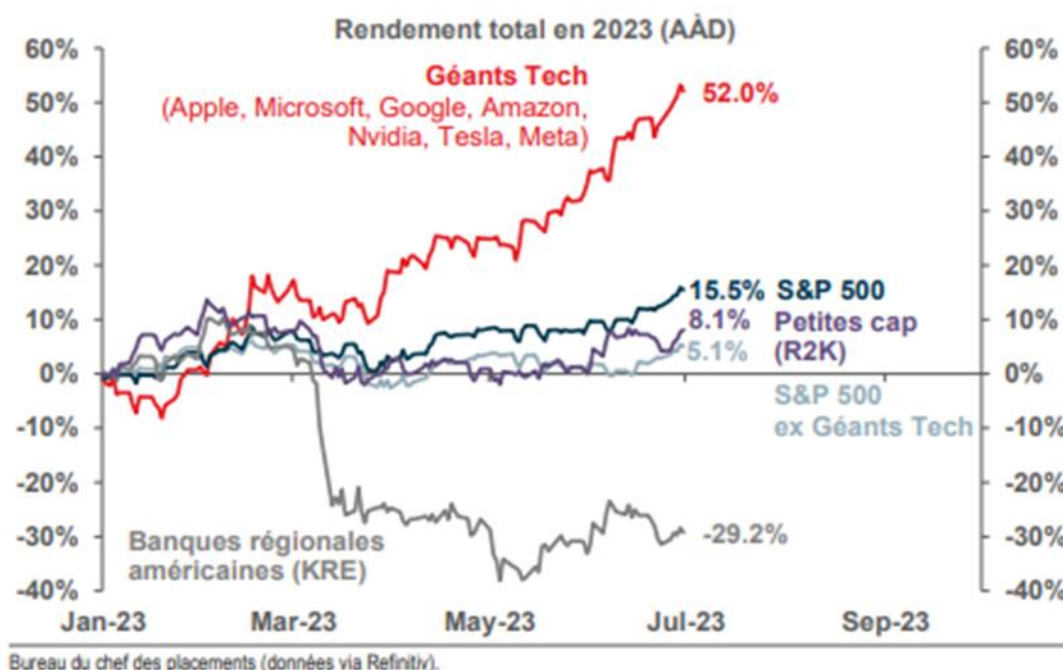
- › Finalement, une inversion de la courbe de taux précède pratiquement toujours une récession. Alors que 89% de la courbe est inversée (taux court terme plus élevés que taux long terme), l'indicateur prédit une récession entre juin 2023 et mai 2024.





- › Bref, les données actuelles suggèrent qu'une récession pourrait survenir d'ici la fin de l'année et en début d'année prochaine. Néanmoins, le discours est plutôt clément sur les marchés alors que de plus en plus d'économistes excluent la possibilité d'une récession sévère. La FED a d'ailleurs affirmé la semaine dernière qu'elle ne voyait plus de récession dans son radar, mais un ralentissement. Elle semble sur la bonne voie pour réussir son atterrissage en douceur.
- › Au niveau des indicateurs de reprise économique, un rebond généralisé de tous les secteurs et des plus petites entreprises est souvent un signal précurseur de reprise économique. C'est ce que nous avons vu en juin alors que les petites capitalisations ont très bien fait.

#### 4 | La reprise boursière s'est généralisée en juin



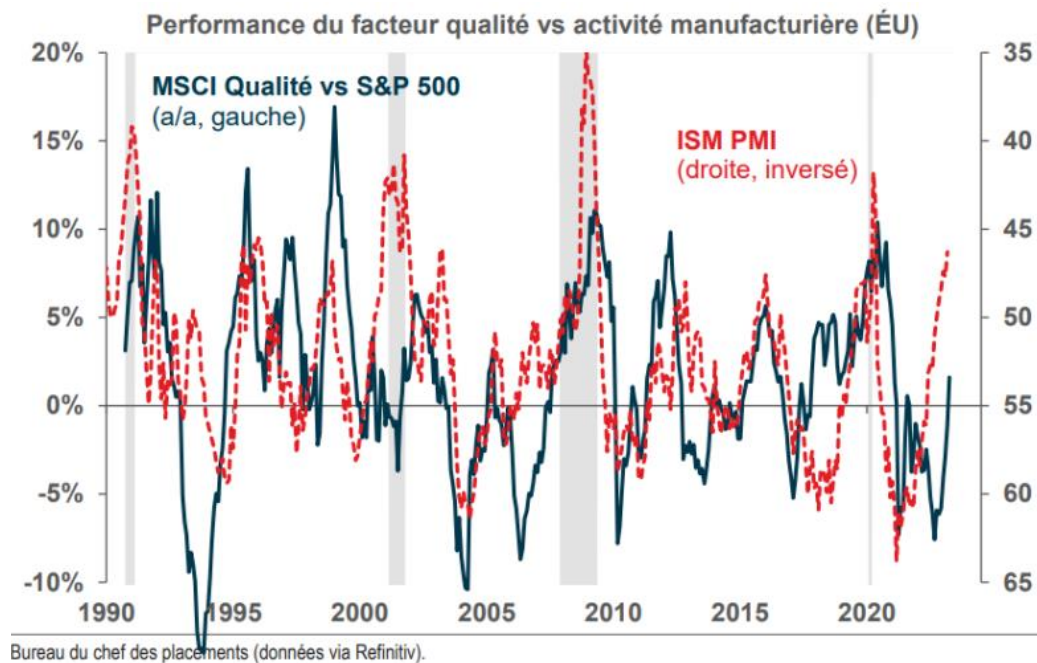
- De plus, nous connaissons un fort rebond du secteur industriel, ce qui peut également être perçu comme un signe de reprise économique.



- Néanmoins, l'ultime signal serait une baisse de taux, signe d'un changement de cycle économique. Selon le marché, cela pourrait se produire dès mai 2024.

TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
9/20/2023	50	0.00 %	82.50 %	17.50 %
11/1/2023	92	0.00 %	67.63 %	32.37 %
12/13/2023	134	8.85 %	62.60 %	28.54 %
1/31/2024	183	26.97 %	51.96 %	21.08 %
3/20/2024	232	49.83 %	37.51 %	12.66 %
5/1/2024	274	80.15 %	16.54 %	3.31 %
6/19/2024	323	87.25 %	10.77 %	1.98 %
7/31/2024	365	94.82 %	4.51 %	0.67 %
9/25/2024	421	98.43 %	1.41 %	0.16 %
11/8/2024	463	99.45 %	0.50 %	0.05 %
12/18/2024	505	99.79 %	0.20 %	0.02 %

- Dans cet environnement incertain où les données historiques nous encouragent à être prudents, nous préconisons les actions de qualité pour leurs propriétés contracycliques.



## 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.