

Bulletin mensuel



Août 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.**

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!

Des nouvelles de votre équipe



Charles-Antoine Montreuil, conseiller en gestion de patrimoine au sein de l'équipe, a eu la chance de faire bénir son fils par le pape lui-même lors de sa venue à Québec !

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

› Faits saillants :

- Après six mois consécutifs de pertes pour les actions et les obligations, **les investisseurs ont finalement bénéficié d'un peu de répit en juillet, la grande majorité des actifs ayant terminé la période avec des gains.** Pourtant, les derniers chiffres d'inflation n'étaient guère rassurants, tandis que les banques centrales continuaient de rapidement relever leurs taux directeurs. Que se passe-t-il?
- **Il n'est pas rare de voir des rebonds à contrecourant lorsque le pessimisme des investisseurs et les conditions de survente atteignent des niveaux extrêmes, comme ce fut le cas pour les actions et les obligations.** Cela dit, il y a aussi le fait que les chiffres d'inflation sont d'abord et avant tout le reflet du passé, alors que les marchés sont des machines à escompter le futur. Et à ce chapitre, les attentes changent rapidement.
- Depuis que la Réserve fédérale américaine a durci le ton en juin, les attentes d'inflation du marché et des ménages ont diminué. Du côté de la croissance des bénéfices des entreprises, la tendance est clairement aux révisions à la baisse, bien qu'un examen plus approfondi des dynamiques entre secteurs suggère qu'elle n'est peut-être pas aussi exubérante qu'on pourrait le croire a priori. Enfin les perspectives de hausses de taux ont également considérablement bougé sur les marchés, une trajectoire bien inférieure aux dernières projections de la banque centrale américaine étant désormais escomptée en 2023.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **apprécié de +9,11%** et le **S&P/TSX** de **+4,41%** en juillet dernier.

› Au Canada :

- L'atteinte du sommet à court terme sur le dollar américain (DXY) le 14 juillet dernier et la forte baisse des rendements obligataires 10 ans américains (-11,14% pour le mois de juillet) a fortement favorisé un environnement pro risque le mois dernier au Canada et aux États-Unis.

De ce fait, **ATS Automation Tooling System Inc. (TSX: ATA)**, **Brookfield Asset Management (TSX: BAM.A)**, **Magna International Inc. (TSX : MG)**, **Richelieu Hardware (TSX : RCH)** et **Enghouse Systems (TSX : ENGH)** sont en hausse de plus de **10%** pour le mois de juillet.

- **La reprise des titres pétroliers a favorisé deux titres importants au Canada : Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD) et Capital Power Cop (TSX : CPX).** Dans le cas d'Alimentation Couche-Tard, ayant une corrélation très importante avec le secteur pétrolier, l'entreprise s'est **appréciée de +13,94%**. Du côté de **Capital Power Corp**, ayant une exposition importante au gaz naturelle, l'excellente performance de la ressource naturelle (+50,55%) a permis à la valeur de l'entreprise de **s'accroître de +9,62%**.
- Enfin, **après avoir présenté des résultats au-dessus des attentes et avoir été révisé à la hausse par de nombreux analystes**, le titre du **Canadian National Railway (TSX : CNR)** a terminé le mois de juillet en hausse de **12,05%**.

› Aux États-Unis :

- Tout comme du côté canadien, l'atteinte du sommet à court terme sur le dollar américain (DXY) le 14 juillet dernier et la forte baisse des rendements obligataires 10 ans américains (-11,14% pour le mois de juillet) a fortement favorisé un environnement pro risque.

Ainsi, **Blackstone Inc. (NYSE: BX)**, **The Walt Disney Corporation (NYSE : DIS)**, **Salesforce Inc. (NYSE : CRM)**, **Ross Stores Inc. (NASDAQ : ROST)** et **Skyworks Solutions Inc. (NASDAQ : SWKS)** sont en **hausse** de plus de **10%** pour le mois de juillet.

- Enfin, après avoir présenté des résultats exceptionnels et cela, malgré les pressions inflationnistes et un environnement de main-d'œuvre difficile **Amazon.com Inc. (NASDAQ : AMZN)** a **augmenté** de **+27,06%**.

› Revenu fixe :

- **Après six mois consécutifs de pertes, les obligations ont connu un excellent mois de juillet.** Au Canada, les titres à plus long terme, plus sensibles aux mouvements de taux d'intérêt, ont surperformé de manière importante.
- Aux États-Unis, les craintes d'une récession se sont apaisées durant le mois menant à un resserrement des écarts de crédit et à une surperformance des titres plus risqués de type « Haut rendement ».
- De ce fait, les **obligations canadiennes (TSX : XBB)** ont **augmenté** de **+3,68%**, alors que les **obligations américaines (NASDAQ : BND)** ont **augmenté** de **+1,97%**.

› Devise :

- Le dollar américain s'est encore une fois apprécié en juillet, tout particulièrement face à l'euro, alors que le conflit en Ukraine continue d'entraîner des répercussions importantes sur les exportations russes de gaz naturel vers l'Europe.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est cependant en **baisse** de **-0,61%** par rapport au dollar canadien pour le mois de juillet. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,279 \$**.

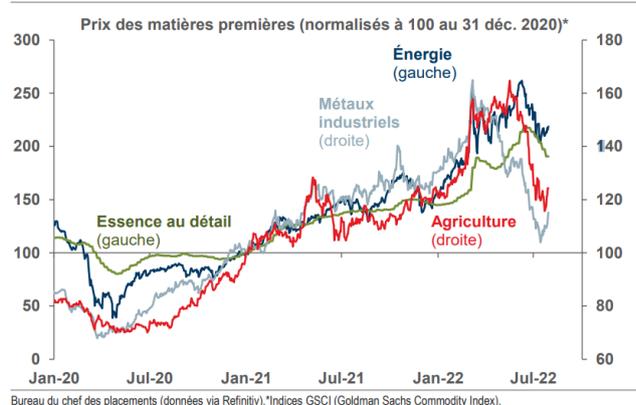
En somme

- › En conclusion, depuis que la Réserve fédérale américaine a durci le ton en juin, les mesures d'inflation anticipée par les marchés ont fortement reculé. En effet, tant les attentes à long terme qu'à moyen terme se situent désormais non loin de la fourchette souhaitée par l'organisme américain, une tendance qui fait écho aux récents reculs des prix des matières premières et même de l'essence.

7 | Recul marqué des anticipations d'inflation...



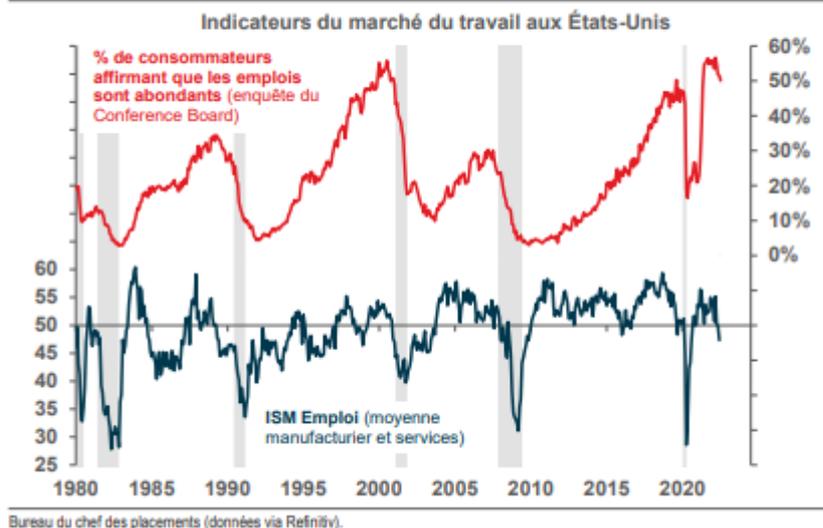
8 | ... suivant la tendance des matières premières



En revanche, comme on a pu noter le mois dernier, tant que la vaste majorité des banques centrales seront en mode resserrement monétaire, la voie de moindre résistance sera à la baisse pour la croissance mondiale.

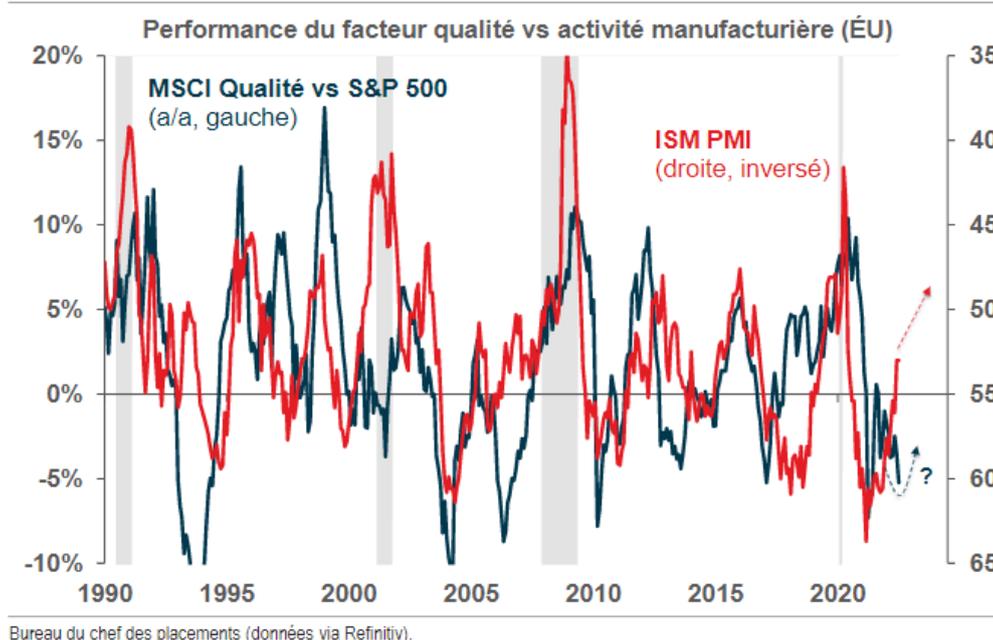
Aux États-Unis, il faudra suivre de près l'évolution du marché du travail au cours des prochains mois. Certains indicateurs avancés semblent signaler que la surchauffe du marché du travail s'atténue; le nombre de consommateurs affirmant que les emplois sont abondants est en recul, tandis que les composantes emplois des indicateurs PMI sont en contraction. Encore une fois, il s'agit d'une bonne nouvelle pour les perspectives d'inflation, pour autant que le refroidissement du marché du travail n'entraîne pas d'effets boule de neige plus dommageables.

17 | Premiers signes de refroidissement de l'emploi ?



En somme, si l'on regarde les facteurs qui surperforment dans ce genre de contexte économique, le facteur « qualité » est celui qui sort du lot. Ces actions ont eu un début d'année plus difficile sur une base relative en raison de leurs valorisations boursières généralement plus élevées, un obstacle lorsque les taux d'intérêt et l'inflation sont à la hausse. Or, la stabilité des bénéficiaires et le faible niveau d'endettement associé à ce facteur boursier devraient lui permettre de reprendre le dessus alors que les craintes risquent de graduellement passer de l'inflation à la croissance économique.

19 | Les titres de qualité appelés à surperformer ?



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.