

Bulletin mensuel



Avril 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



Quoi savoir sur le CELIAPP : un guide simple rédigé par votre équipe de conseillers pour résumer le plus important

Pour consulter le guide, **juste à cliquer ici.**

L'importance de redonner



Dans le cadre de la semaine de l'action bénévole, Brunet Gilbert Paquet Groupe Financier est fière de nos collègues qui s'impliquent activement pour avoir un #impact positif dans notre communauté.

Bravo à Sophie Paquet et Nicolas Gauthier (et la cohorte 5 du PPEC) pour l'obtention du prix coup de cœur de Centraide Québec et Chaudière-Appalaches.

Notre capsule du mois !



Depuis plus d'un an, tout le monde parle du fameux CELIAPP, pour avoir l'heure juste, Charles-Antoine Montreuil et Nicolas Gauthier en ont fait une capsule.

Pour la visionner, **juste à cliquer ici.** N'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez des questions!

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

› Faits saillants :

- Après un mois de mars mouvementé et ponctué par des perturbations au sein du secteur bancaire, **la plupart des segments de marchés ont tout de même terminé avec des rendements mensuels positifs**, bien que la volatilité soit montée d'un cran du côté des obligations.
- Pour la Réserve fédérale, l'apparition de fragilités financières est venue ajouter une troisième dimension à un casse-tête déjà bien complexe. En plus du dilemme habituel entre **(1) inflation et (2) marché de l'emploi, la banque centrale doit maintenant composer avec des risques accrus pour (3) la stabilité financière.**
- En temps normal, la persistance de l'inflation et la vigueur du marché de l'emploi auraient probablement incité la Fed à poursuivre son cycle de resserrement monétaire encore un certain temps. Toutefois, les turbulences actuelles au sein du secteur bancaire devraient forcer les banques à devenir plus conservatrices dans l'octroi de nouveaux prêts, entraînant un resserrement des conditions de crédit; un vent de face important pour l'activité économique et ultimement, pour l'inflation. Au final, l'apparition de risques à la stabilité financière s'ajoute à la liste grandissante de signaux qui appellent à la prudence.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de mars en **hausse** de **+3,51%** et le TSX60 en **baisse** de **-0,60%**.

› Au Canada :

- Malgré la situation très volatile, trois des quatre régions boursières ont affiché des gains mensuels, le S&P/TSX (-0,6 %) tirant un peu de l'arrière dû à sa grande exposition au secteur financier.
- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des technologies avec une performance de **+9,84%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **-11,25%**.
- **Alimentation Couche-tard (TSX : ATD)** a poursuivi sur sa bonne lancée en mars enregistrant une hausse de **+6,16%**. Plusieurs analystes ont relevé leurs cibles dont CIBC, RBC, TD, la Banque Nationale et JP Morgan. Les cibles vont de 70\$ à 85\$.
- **CGI (TSX : GIB.A)** a augmenté de **+6,47%** en mars après avoir annoncé de nombreux nouveaux lucratifs contrats.
- **Enghouse Ltd (TSX : ENGH)** a chuté de **-11,05%** en mars alors que l'entreprise a publié de moins bons résultats qu'anticipés. D'ailleurs, RBC a diminué sa cible de 49\$ à 48\$.
- Malgré de bons résultats et plusieurs hausses de cible de plusieurs firmes, **Element Fleet Management (TSX : EFN)** a terminé le mois de mars en baisse de **-8,93%**, alors que les résultats ont déçu les investisseurs.
- **Transcontinental Inc. (TSX : TCL.A)** a chuté de **-10,06%** alors que l'entreprise a publié de moins bons résultats qu'anticipés. L'entreprise a enregistré un profit de 0,24\$/action au dernier trimestre, alors que 0,41\$ était attendu.
- **Open Text Corp (TSX : OTEX)** a terminé le mois de mars en hausse de **+10,99%**, alors que le titre se remet de l'acquisition de Micro Focus plus tôt cette année.

› Aux États-Unis :

- Aux États-Unis, la performance a énormément varié d'un secteur à l'autre. Sans surprise, les financières ont fortement sous-performé, tout comme les petites capitalisations (Russell 2000).
- De l'autre côté, les secteurs de type « croissance », les services de communication et les technologies de l'information, ont connu un mois spectaculaire.
- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la technologie avec une performance de **+10,61%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur financier avec une performance de **-9,99%**.
- **Kroger (NYS : KR)** a connu un bon mois de mars enregistrant un gain de **+14,44%**. La firme Northcoast Research a notamment recommandé l'achat du titre lundi.
- **Microsoft (NAS : MSFT) + 12.41%, Alphabet (NAS : GOOGL) +12.13%, Amazon (NAS : AMZN) +9.06%, et Salesforce (NYS : CRM) +6.72%** sont en forte hausse alors que les taux d'intérêt ont fortement reculé en mars.
- **Intel Corporation (NAS : INTC)** a connu une excellente performance en mars, enregistrant **un gain de +31,05%**. En effet, au cours de la mise à jour du webinaire destiné aux investisseurs et axé sur la stratégie du centre de données et de l'intelligence artificielle, la société a déclaré que ses nouveaux produits de serveur arriveront plus tôt que prévu, ce qui a été perçu positivement par les investisseurs.

› Revenu fixe :

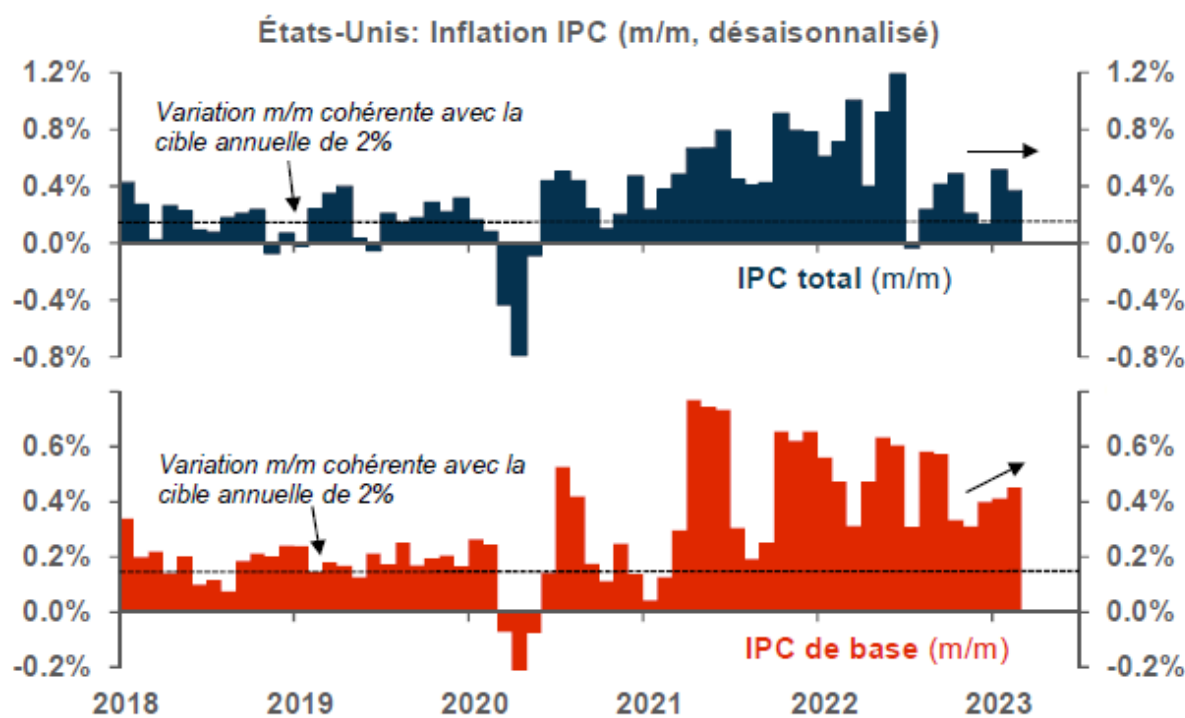
- L'univers à revenu fixe canadien a connu une excellente performance mensuelle en mars, les taux obligataires ayant reculé de manière importante face aux turbulences au sein du secteur bancaire.
- Aux États-Unis, les obligations de sociétés ont sous-performé les titres plus risqués de type « High yield ».
- De ce fait, pour le mois de février les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **augmenté de +1,93%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **augmenté de +2,44%**.

› Devise :

- Du côté des devises, le dollar américain s'est affaibli de manière importante, la situation au sein du secteur bancaire américain poussant la Réserve fédérale américaine à adopter un ton plus conciliant. Ainsi, le différentiel de taux d'intérêt entre les États-Unis et les autres pays développés ne sera peut-être pas aussi élevé qu'initialement anticipé cette année.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **baisse de -0,96%** par rapport au dollar canadien pour le mois de mars. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,35\$**.

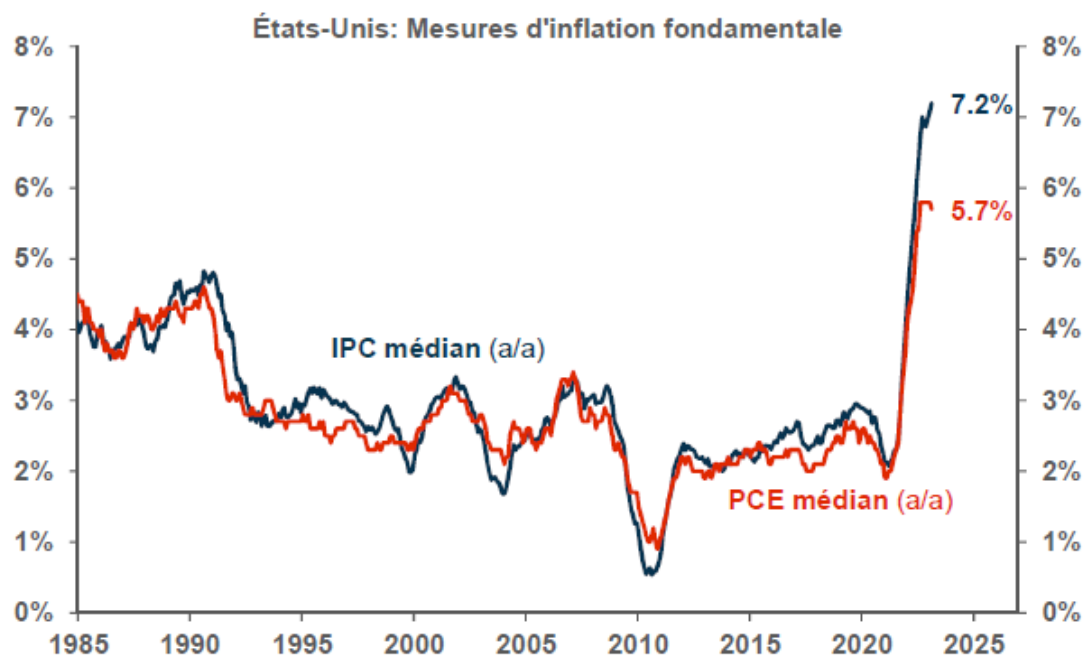
En somme

- › Voilà maintenant plus d'un an que la Réserve fédérale a débuté son cycle de hausses de taux afin de ramener l'inflation à sa cible, et force est d'admettre que le progrès s'avère beaucoup plus lent qu'anticipé.
- › Non seulement l'inflation de base (celle qui exclut les aliments et l'énergie) demeure toujours bien au-delà de la cible, mais cela fait maintenant trois mois consécutifs qu'elle augmente sur une base mensuelle.



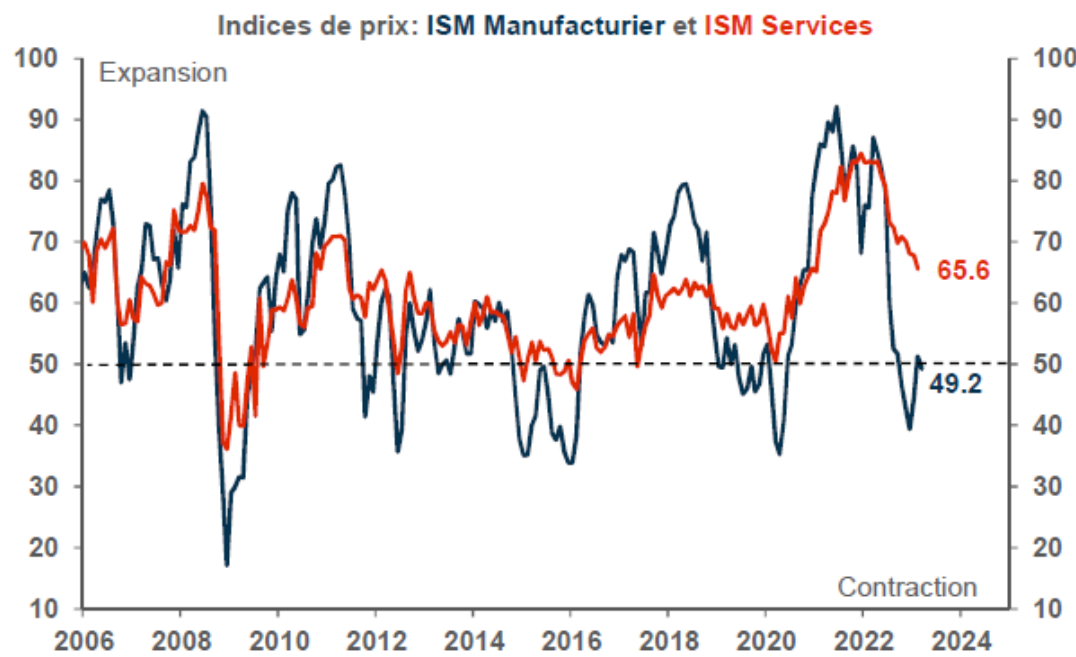
Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

- › Du côté des mesures plus fondamentales, le progrès tarde à se faire sentir également. En effet, la variation annuelle des indices IPC et PCE médian se situent à un sommet de plus de 40 ans. Ce n'est certainement pas ce que la Fed souhaite voir après avoir relevé ses taux de 475 Pb en un an, soit le cycle de resserrement monétaire le plus agressif depuis le début des années 1980.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

- › Pour la suite, il faudra suivre de près l'évolution du prix des intrants pour les entreprises, ceux-ci étant souvent précurseurs des prix auxquels feront ultimement face les consommateurs. À cet égard, le portrait est un peu plus encourageant; les enquêtes mensuelles de l'Institute of Supply Management (ISM) montrent que les indices de prix payés ont nettement diminué depuis leur sommet postpandémique.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

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.