

Bulletin mensuel



Décembre 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



Au courant du dernier mois, plusieurs enfants et petits-enfants de notre précieuse clientèle ont participé à une conférence ayant pour objectif de les initier aux notions de base en matière d'investissement. Pour ceux qui n'ont pas pu être des nôtres, **juste à cliquer ici** pour retrouver les 5 points à retenir de notre conférence!

Des nouvelles de votre équipe



Nous désirons souligner officiellement l'arrivée d'un nouveau membre dans notre équipe. **Bienvenu à Mélanie Roy** qui, depuis quelques semaines, **occupe le rôle d'adjointe!** Pour en apprendre plus sur Mélanie, **juste à cliquer ici.**

« Le plafond de cotisation au compte d'épargne libre d'impôt (CELI) passera de 6 000 \$ à 6 500 \$ en 2023 »



Ainsi, une personne qui n'a jamais cotisé et qui est admissible depuis la création du CELI en 2009 aurait des droits de cotisation disponibles de 88 000 \$ en 2023. **À lire ici.**

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

› **Faits saillants :**

- Le rendement des actions aura été marqué par une grande dispersion géographique au cours du mois de novembre. Alors que le S&P/TSX et le S&P500 ont connu de bonnes performances, la région EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) et les marchés émergents ont affiché des gains mensuels spectaculaires. L'appréciation des devises de la région EAEO (euro, livre sterling, yen) et des marchés émergents a contribué à cette surperformance importante.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **apprécié** de **+5,38%** et le **S&P/TSX** de **+5,29%** en novembre dernier.

› **Au Canada :**

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des matériaux avec une performance de **+10,81%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **-0,89%**.
- Après avoir vécu une augmentation de son cours cible par Crédit suisse à 22\$, **Innergex Renewable Energy Inc (TSX : INE)** a clôturé le mois de novembre en **hausse** de **+12,27%**.
- **Metro Inc. (TSX : MRU)** a profité d'un momentum intéressant en novembre, alors que RBC, la BMO, CIBC, la Banque Scotia et plusieurs autres ont augmenté leurs cours cible sur le titre. De ce fait, le titre a terminé le mois en **hausse** de **+8,39%**.
- La hausse des taux d'intérêt favorisant les banques, la **Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** et la **Banque Royale du Canada (TSX : RY)** ont bien performé le mois dernier avec une **hausse** de respectivement **+3,42%** et **+6,13%**.
- Des résultats financiers au-dessus des attentes des analystes ont propulsé **Magna International Inc. (TSX : MG)** en **hausse** de **+9,10%** pour le mois. De plus, l'entreprise a annoncé un important programme de rachat d'action.
- Suivant son secteur, **Transcontinental Inc. (TSX : TCL.A)** a terminé le mois en **hausse** de **+8,94%**.

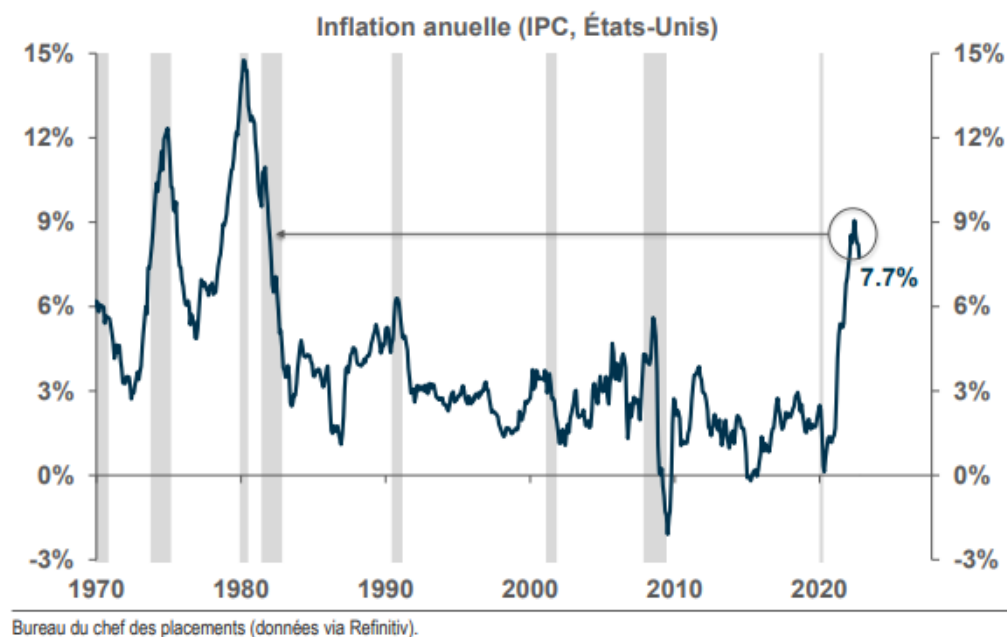
› **Aux États-Unis :**

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des matériaux avec une performance de **+11,70%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des télécommunications avec une performance de **-0,45%**.
- La poursuite de la baisse du dollar américain a propulsé certains titres de croissance et cyclique à la hausse encore une fois le mois dernier. C'est le cas d'**Alphabet Inc. (NAS : GOOGL)**, **Microsoft Corp (NAS : MSFT)**, **Intel Corp (NAS : INTC)**, **Skyworks Solutions Inc. (NAS : SWKS)** et **JP Morgan Chase & Co (NYS : JPM)** sont en **hausse** de respectivement **+6,86%**, **+9,91%**, **+5,77%**, **+11,17%** et **+9,77%**.
- Mois plutôt volatil du côté de **Walt Disney Corp (NYS : DIS)**. En effet, l'entreprise a débuté le mois fortement à la baisse après avoir présenté des résultats en dessous des attentes des analystes. En revanche, une grosse nouvelle est venue sauver quelque peu le momentum baissier du titre : Bob Iger, ancien PDG, revient chez Disney en tant que directeur général moins d'un an après avoir pris sa retraite. Un retour surprenant qui coïncide avec la tentative de la société de divertissement de relancer la confiance des investisseurs et les bénéfices de sa division de médias en continu. À la suite de cette nouvelle, le titre a clôturé le mois en **baisse** de **-8,14%**.

- Des résultats financiers au-dessus des attentes des analystes ont propulsé **CVS Health Corp (NYS : CVS)** en **hausse** de **+7,58%** pour le mois. De plus, l'entreprise a annoncé un important programme de rachat d'action.
 - Après avoir annoncé des résultats impressionnants, plusieurs institutions financières dont Barclays et Citigroup ont augmenté leurs cours cible à respectivement 127\$ et 116\$ pour **Ross Stores Inc. (NAS : ROST)** qui a clôturé le mois de novembre en hausse de **+22,97%**.
 - **Merck (NYS : MRK)** est en **hausse** de **+8,81%** pour le mois de novembre alors que Credit Suisse commence à suivre le titre et recommande l'achat avec un prix cible de 120\$.
- › **Revenu fixe :**
- L'univers à revenu fixe canadien a connu une excellente performance mensuelle, les taux obligataires de long terme ayant reculé de manière importante à la suite du ralentissement de l'inflation des deux côtés de la frontière.
 - Aux États-Unis, les obligations de sociétés de qualité ont surperformé les titres plus risqués.
 - De ce fait, les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **augmenté** de **+2,55%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **augmenté** de **+3,43%**.
- › **Devise :**
- L'inflation d'octobre plus faible qu'anticipée a poussé les marchés à escompter une Réserve fédérale moins combative, entraînant une dépréciation marquée du dollar américain, particulièrement face à l'euro, la livre sterling et le yen japonais.
 - Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **baisse** de **-1,48%** par rapport au dollar canadien pour le mois de novembre. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,34 \$**.

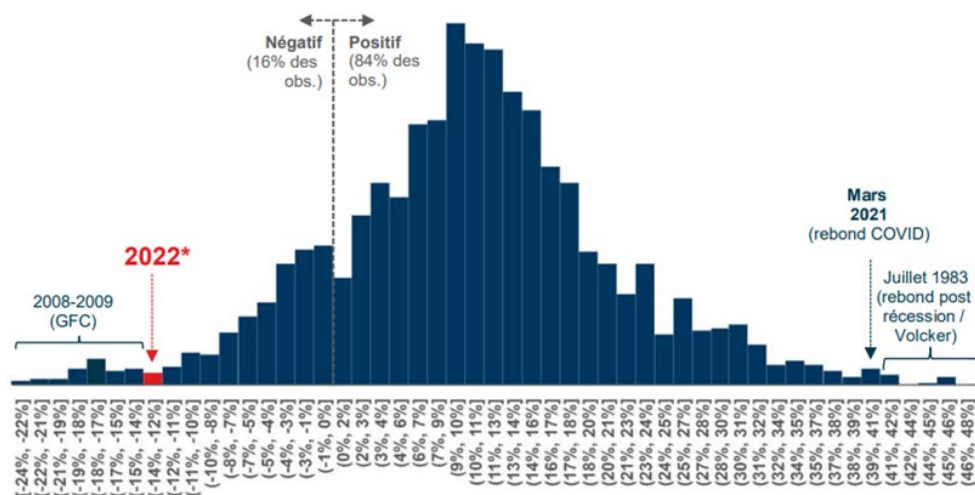
En somme

- › Si l'histoire de 2022 fut celle du coup de frein monétaire orchestré par des banques centrales prises de court par la persistance de l'inflation – au grand désarroi des actions et des obligations –, à quoi peut-on s'attendre pour 2023?
- › Face à un ralentissement marqué de l'inflation, la prochaine année devrait d'abord voir la Réserve fédérale américaine ralentir le rythme des hausses de taux pour ensuite prendre une pause en territoire restrictif, avant l'été. Cela laisse entrevoir une période de stagnation économique, avec de hauts risques de récession.



- › Pour les marchés, l'histoire tend à démontrer qu'une pause dans un cycle de hausses de taux est généralement une bonne nouvelle. Toutefois, avec une inflation inégalée depuis le début des années 1980, le livret de jeu des plus récents cycles pourrait s'avérer trompeur. Par ailleurs, depuis 1970, aucun marché baissier ne s'est jamais conclu sans que la Banque Centrale américaine n'ait d'abord abaissé son taux cible.
- › Soulignons que ces perspectives s'accompagnent d'un lot de risques clés, à la hausse comme à la baisse. Ainsi, un important facteur de succès en 2023 sera la capacité à demeurer agile dans un contexte en constante évolution. Pour les investisseurs dont l'horizon de placement se mesure en années, cela ne doit pas être confondu avec l'ultime facteur de réussite à long terme, soit la capacité à garder le cap en période de turbulence, ce qui pourrait être mis à l'épreuve encore un certain temps.
- › **En somme, l'année 2022 aura été une année exceptionnelle pour les marchés. En effet, comme le démontre le graphique ci-dessous, depuis 1975 nous vivons l'une des pires années pour le portefeuille équilibré.**

Distribution des rendements annuels - Portefeuille équilibré (1975 - 2022)* (fenêtre mobile 12 mois, observations hebdomadaires)



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *60% S&P 500, 40% bons 7 à 10 ans américains (rendement total). Observations hebdomadaires. 2022 = a/a au 29 novembre 2022.

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.