

Bulletin mensuel



Février 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

LES PLACEMENTS ALTERNATIFS

Lorsque nous rencontrons nos clients, une question revient de plus en plus souvent : **en quoi consistent les placements « alternatifs » ?**

C'est pourquoi Charles-Antoine Montreuil et Nicolas Gauthier en ont fait une capsule informative ! Pour en apprendre plus, **juste à cliquer ici.**

On parle de nous dans les médias !



« Chaque deux ans, Financière Banque Nationale (FBN) décerne le prix Jean-Louis Lévesque à un conseiller en placement qui se distingue par sa réussite professionnelle. En 2022, c'est Richard Brunet, membre fondateur et associé de l'équipe Brunet Gilbert Paquet, qui a reçu cet honneur. »

Félicitations à Richard !

Pour lire l'article, **juste à cliquer ici.**

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

› Faits saillants :

- **Les actions ont connu un début d'année spectaculaire, les quatre régions boursières affichant des gains mensuels importants.** La réouverture de la Chine et des données économiques encourageantes en Europe a contribué à l'amélioration du sentiment des investisseurs. Ainsi, la région EAEO a mené le bal (+8,1 %), suivie de près par les marchés émergents (+7,9 %).
- **Aux États-Unis, un certain retour du balancier a été observé, l'excellente performance du S&P 500 en janvier étant supportée par les secteurs ayant le moins bien performé en 2022** (services de communication, consommation discrétionnaire, immobilier et technologie).
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de janvier en **hausse** de **+6,18%** et le TSX60 en **hausse** de **+7,13%**.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la technologie de l'information avec une performance de **+15,82%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la consommation de base avec une performance de **+1,79%**.
- Après avoir vécu une augmentation de son cours cible par la BMO, Wells Fargo, Citigroup et CIBC, **Magna International Inc. (TSX : MG)** a clôturé le mois en **hausse** de **+13,57%**.
- L'environnement prorisque créé par une baisse des taux d'intérêt, mais aussi par une baisse de l'inflation aux États-Unis a favorisé les titres de technologie le mois dernier. De ce fait, **Open Text Corp (TSX : OTEX)** et **Enghouse Systems (TSX : ENGH)** sont respectivement en **hausse** de **+11,24%** et **+9,90%**.
- La stabilisation des taux d'intérêt a également profité aux banques. En effet, **La Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** et la **Banque Royale du Canada (TSX : RY)** sont en hausse de respectivement **+9,56%** et **+6,96%**.
- Après avoir déclaré de bons résultats financiers en janvier, **Richelieu Hardware Ltd (TSX : RCH)** a clôturé le mois en **hausse** de **+9,28%**.
- **ATS Automation (TSX : ATS)** a terminé le mois en **hausse** de **+28,01%** alors que l'entreprise a poursuivi sa hausse occasionnée par la réception d'une commande de 110,5 millions pour l'assemblage de batteries par un grand fabricant d'automobiles.

› Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la consommation discrétionnaire avec une performance de **-1,30%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des utilités publiques avec une performance de **-2,00%**.
- Tout comme au Canada, l'environnement prorisque créé par une baisse des taux d'intérêt, mais aussi par une baisse de l'inflation aux États-Unis a favorisé les titres de technologie et de croissance le mois dernier.

De ce fait, **Amazon.com inc. (NAS : AMZN)**, **Salesforce Inc (NYS : CRM)**, **Skyworks Solutions inc. (NAS: SWKS)**, **Blackstone Inc (NYS: BX)** et **Walt Disney Corp (NYS: DIS)** sont tous en **hausse** de plus de **+20%**.

- **Alphabet Inc. (NAS : GOOGL)** a terminé le mois en **hausse** de **+12,03%** alors que l'entreprise a annoncé qu'elle allait supprimer 12 000 emplois dans l'objectif d'épargner des coûts.

› Revenu fixe :

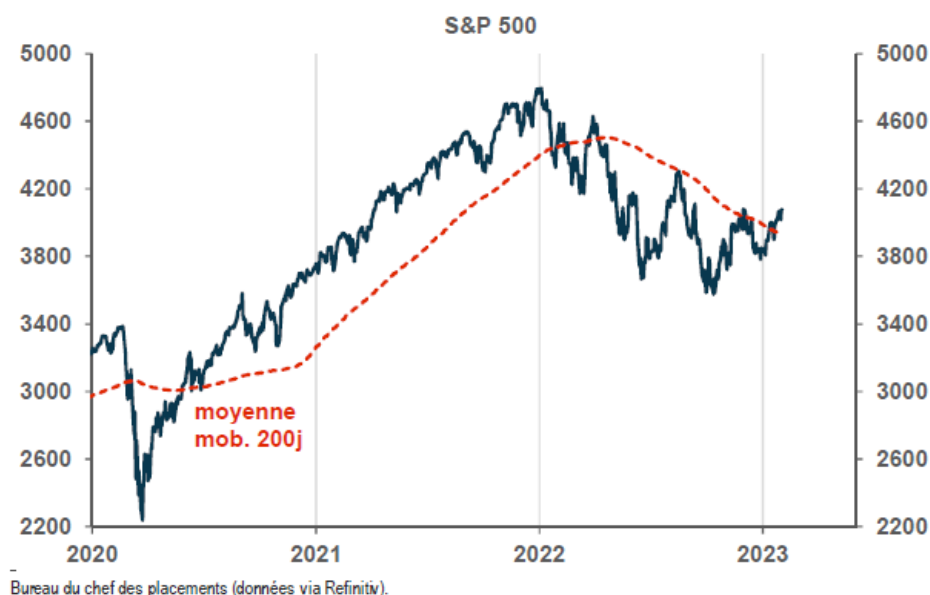
- L'univers à revenu fixe canadien a connu une excellente performance mensuelle en janvier, les taux obligataires de long terme ayant reculé face au ralentissement important de l'inflation en Amérique du Nord.
- Les gains ont aussi été au rendez-vous aux États-Unis, tant du côté des obligations de sociétés de qualité que du côté des titres plus risqués de type « High yield ».
- De ce fait, pour le mois de janvier les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **augmenté** de **+2,71%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **augmenté** de **+3,31%**.

› Devise :

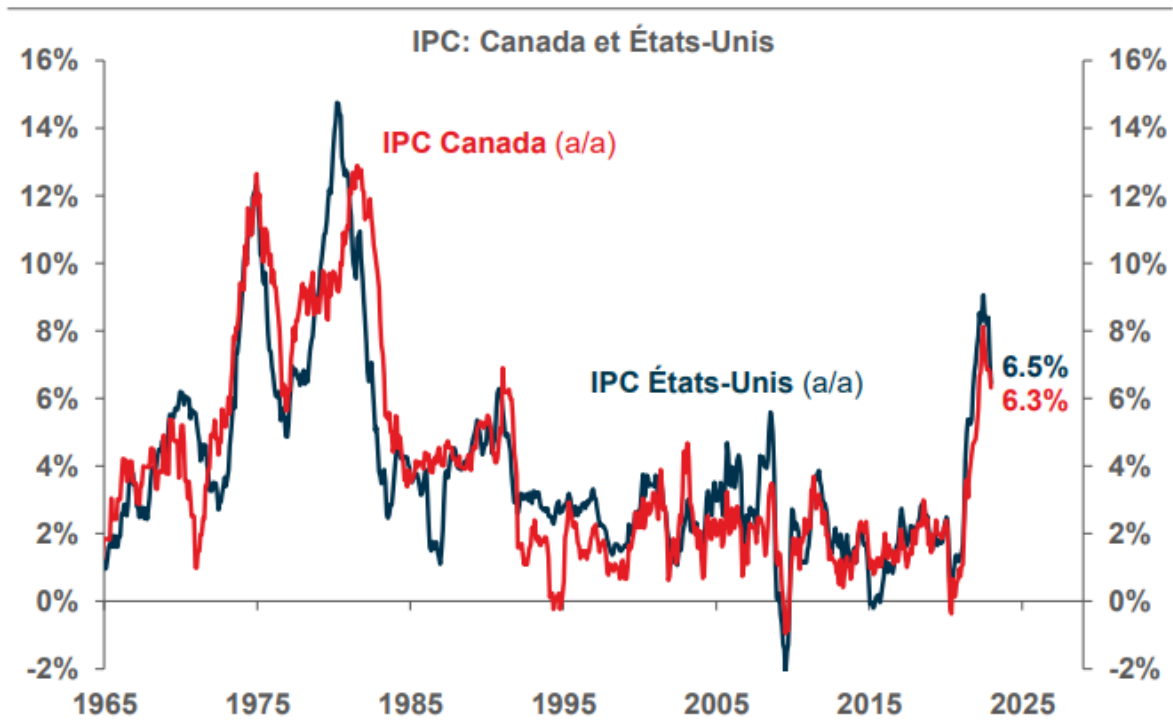
- Le dollar américain s'est déprécié pour le quatrième mois consécutif face à une forte reprise de l'appétit pour le risque et des perspectives d'un resserrement monétaire plus agressif en zone euro.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **baisse** de **-1,76%** par rapport au dollar canadien pour le mois de janvier. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,30**

En somme

- › Après un mois de décembre difficile, c'est avec optimisme que les marchés ont amorcé la nouvelle année, le S&P 500 terminant le mois de janvier au-delà de sa moyenne mobile 200-jours.

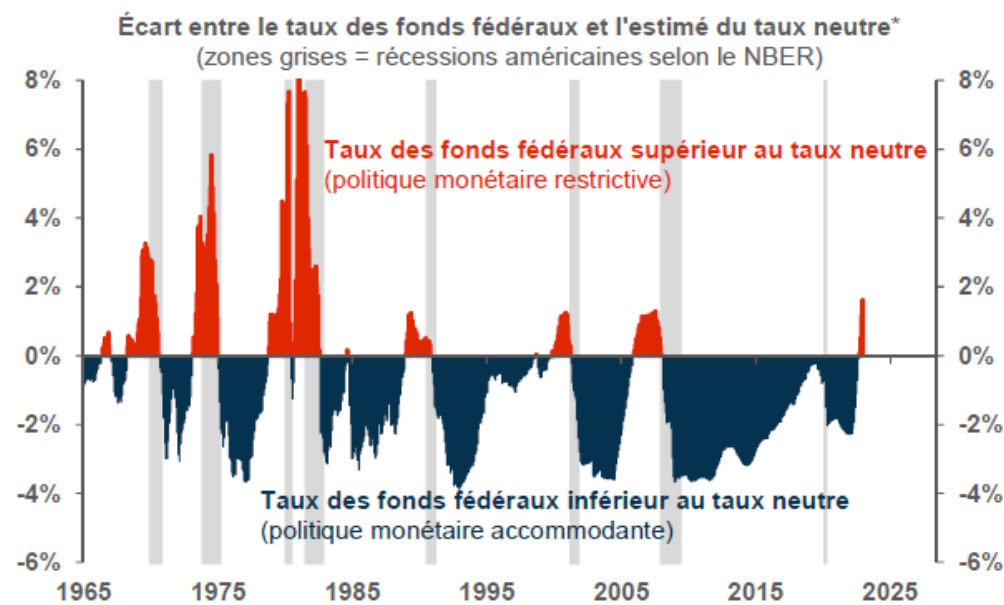


- › **Du côté de l'inflation, les dernières nouvelles sont généralement bonnes, tandis qu'une pause dans le cycle de hausses de taux d'intérêt des banques centrales semble imminente** – probablement même déjà amorcée au Canada. Toutefois, pour que des baisses de taux deviennent envisageables, il faudra d'abord voir des signes convaincants de ralentissement du marché de l'emploi, ce qui se fait toujours attendre.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

- En sommes, si des baisses de taux sont possibles d'ici la fin de l'année 2023 et en début 2024, l'entêtement de la Réserve fédérale américaine à maintenir son taux de référence élevé – bien qu'il soit déjà à son plus restrictif en quatre décennies selon nos analyses pourrait surprendre les marchés. Tout d'abord, parce que l'emploi tarde à fléchir, mais surtout parce que la banque centrale ne peut simplement pas se permettre de sous-estimer les pressions inflationnistes une deuxième fois. Ultimement, cela augmente les chances que la banque centrale américaine se rende à un point où les marchés la forceront à pivoter via un épisode de volatilité accrue.



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.