

Bulletin mensuel



Janvier 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



Avec la volatilité récente des marchés, une question nous est souvent posée : « **Ne devrions-nous pas attendre le bon moment avant d'investir mes liquidités excédentaires?** ». Pour répondre à cette question, **juste à cliquer ici.**

Webinaire à venir !



Pour la plupart des investisseurs, l'environnement hostile de 2022 a laissé peu d'endroits où se réfugier. Le webinaire aura comme objectif de répondre à la question :

Est-ce que nous vivons une situation similaire en 2023 ou assisterons-nous à une année plus calme? **Juste à cliquer ici pour vous inscrire.**

« Nouvelle hausse du taux directeur à 4,5% »



« La banque du Canada a décidé qu'une augmentation des taux d'intérêts est nécessaire pour ralentir l'inflation et annonce une hausse de 25 points de base de son taux directeur, qui passe à 4.5% » **À lire ici.**

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

› Faits saillants :

- Le rebond boursier spectaculaire du quatrième trimestre s'est essouffé en décembre, particulièrement en Amérique du Nord. En effet, le S&P/TSX (-4,9 %) et le S&P 500 (-5,8 %) ont sous-performé la région EAEO (+0,1 %) et les marchés émergents (-1,4 %).
- Toutefois, sur l'année complète, le S&P/TSX (-5,8%) a affiché une surperformance impressionnante, profitant d'une forte exposition aux matières premières. La période a été beaucoup plus difficile pour la région EAEO (-14,0%), le S&P 500 (-18,1%) et les marchés émergents (-19,7%), qui ont tous enregistré leur pire performance annuelle depuis 2008.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la consommation de base avec une performance de **-1,92%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **-16,97%**.
- Le 12 décembre dernier a eu lieu la séparation de la branche de gestion d'actif de l'entreprise qui se nomme maintenant Brookfield Corporation (TSX : BN). En effet, les actionnaires actuels de Brookfield Asset Management ont reçu une participation de 25 % dans Brookfield Asset Management, tout en conservant une participation de 75 % dans Brookfield Corporation.
- Après avoir vécu une diminution de son cours cible par Wells Fargo à 62\$, Magna International (TSX : MG) a clôturé le mois de décembre en baisse de **-8,17%**.
- Des résultats financiers au-dessus des attentes des analystes ont propulsé Enghouse Systems (TSX : ENGH) en hausse de **+15,66%** pour le mois. De plus, CIBC et TD ont augmentés leurs cours cible sur le titre à respectivement 34,50% et 36\$.
- Des résultats financiers en dessous des attentes des analystes ont fait diminuer Transcontinental Inc. (TSX : TLC.A) en baisse de **-9,80%** pour le mois. De plus, BMO a diminué son cours cible sur le titre de 21\$ à 20\$.

› Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des utilités publiques avec une performance de **-1,30%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la consommation discrétionnaire avec une performance de **-11,64%**.
- La hausse des taux vécu en décembre ayant défavorisé les titres de croissance, cycliques et de technologies, Alphabet Inc. (NAS : GOOGL), Salesforce Inc. (NYS : CRM), Walt Disney Corp (NYS : DIS), Blackstone Inc. (NYS : BX) et Amazon.com Inc. (NAS : AMZN) sont en baisse de respectivement **-12,63%**, **-17,26%**, **-11,23%**, **-18,94%** et **-12,99%**.

› **Revenu fixe :**

- L'univers à revenu fixe canadien a affiché des pertes en décembre, les taux obligataires de moyen et long terme étant repartis à la hausse face au ton combatif des banques centrales.
- Dans son ensemble, 2022 représente en fait la pire année de l'histoire pour les obligations canadiennes (-11,5 %). Cette perte s'ajoute au recul observé en 2021 (-2,7 %), marquant la première fois que l'univers obligataire canadien enregistre deux reculs annuels consécutifs
- De ce fait, pour le mois de décembre les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué** de - **1,73%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué** de **-1,26%**.

› **Devise :**

- Du côté des devises, **le dollar américain a reculé en décembre, particulièrement face à l'euro**. C'est une autre histoire sur l'année dans son ensemble, le dollar américain ayant connu une appréciation importante dans un contexte de resserrement monétaire agressif de la part de la Réserve fédérale.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **hausse** de **+0,89%** par rapport au dollar canadien pour le mois de décembre et en **hausse** de **+7,13%** pour l'année 2022. La paire de devises a donc clôturé l'année à **1,35 \$**.

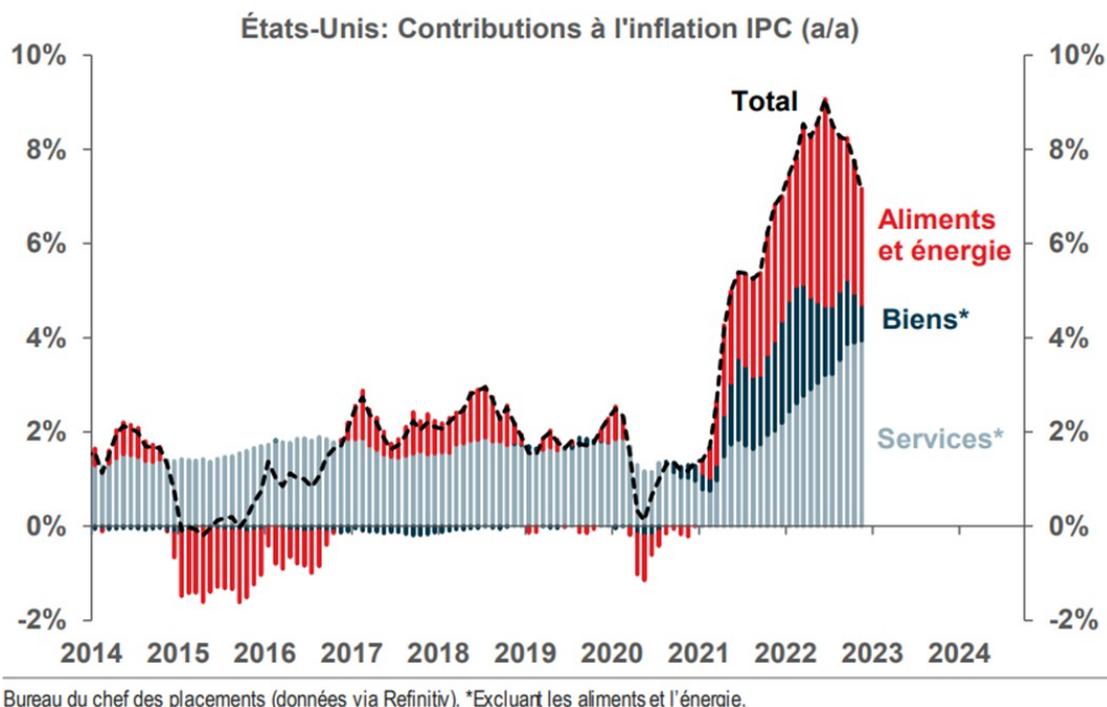
En somme

- À pareille date l'an dernier, si le thème principal de nos perspectives annuelles était le changement de cap imminent des banques centrales, nous étions loin de nous douter que c'était en fait un véritable coup de frein monétaire qui se profilait pour 2022. Ainsi, ce n'est pas 0,75% de hausses qu'a livré la Réserve fédérale cette année (tel qu'anticipé par les marchés au 31 décembre 2021), mais bien un imposant 4,25%... et ce n'est pas terminé.
- Pour les investisseurs, cet environnement hostile a laissé peu d'endroits où se réfugier, la plupart des segments de marchés affichant des pertes en 2022.

Rendement total en 2022						
Multi-actifs	Revenu fixe*	Secteurs S&P/TSX	Secteurs S&P 500	Régions boursières (\$ CA)	Facteurs Canada	Facteurs États-Unis
Matières premières	Encaisse	Énergie	Énergie	Amérique latine	Momentum	Dividende élevé
26.0%	1.4%	30.3%	65.7%	17.5%	3.6%	-3.8%
Encaisse	Court terme	Cons. base	Services publics	Canada	Dividende élevé	Valeur
1.4%	-4.0%	10.1%	1.6%	-5.8%	0.6%	-6.2%
Or	Gouv. fédéral	Matériaux	Cons. de base	EAE0	Valeur	Faible vol.
-0.7%	-9.2%	1.7%	-0.6%	-7.8%	-0.3%	-14.2%
S&P/TSX	Moyen terme	Industrie	Santé	Europe	Faible vol.	Petites cap.
-5.8%	-10.0%	1.4%	-2.0%	-8.3%	-1.1%	-17.2%
CADUSD	Sociétés	Services de comm.	Industrie	Japon	Qualité	Momentum
-6.8%	-10.1%	-2.6%	-5.5%	-8.7%	-4.8%	-17.4%
Équilibré*	High Yield (É-U)	S&P/TSX	Finance	Monde	MSCI Canada	MSCI É-U
-10.1%	-11.2%	-5.8%	-10.5%	-12.0%	-5.8%	-19.5%
High Yield É-U	Univers global	Cons. disc.	Matériaux	États-Unis	Grandes cap.	Grandes cap.
-11.2%	-11.5%	-6.0%	-12.3%	-12.2%	-6.2%	-19.7%
Obligations can.	Trésor (É-U)	Finance	S&P 500	Émergents	Petites cap.	Qualité
-11.5%	-12.9%	-9.4%	-18.1%	-13.9%	-9.3%	-22.7%
MSCI EAE0	Prov. et muni.	Services publics	Immobilier	Asie (Émergents)	Croissance	Croissance
-14.0%	-13.3%	-10.6%	-26.1%	-15.0%	-14.0%	-32.0%
Actions privil. can.	Sociétés (É-U)	Immobilier	Technologie	EMEA (Émergents)		
-18.1%	-15.4%	-21.5%	-28.2%	-22.8%		
S&P 500	Actions privilégiées	Technologie	Cons. disc.			
-18.1%	-18.1%	-52.0%	-37.0%			
MSCI Émergents	Long terme	Santé	Services de comm.			
-19.7%	-21.5%	-61.6%	-39.9%			

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). * Actifs à revenu fixe canadiens, sauf indication contraire.

- Alors que nous amorçons une nouvelle année, l'inflation demeure la mesure clé à suivre en 2023. Bien que les membres de la Réserve fédérale demeurent confiants de ramener l'inflation près de 3% en 2023, l'inflation des services demeure un enjeu alors qu'elle ne montre pas de signe de ralentissement. Propulsée par la croissance des salaires, l'inflation des services est maintenant deux fois plus élevée que la cible de la Réserve fédérale américaine.



- › En 2023, les rapports mensuels de l'inflation et de l'emploi seront toujours très intéressants à suivre puisque de mauvaises données sur l'emploi et de bonnes données sur l'inflation influenceront le moment où les Banques Centrales commenceront à diminuer leur taux directeur.
- › En ce qui concerne la situation géopolitique, elle risque également d'occuper l'attention des investisseurs en 2023. En effet, l'influence prépondérante des conflits planétaires actuels sur les prix des matières premières est indéniable et restera un thème important cette année.

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.