

# Bulletin mensuel



Juin 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



Alors que l'expression est de plus en plus répétée par les médias, certains chroniqueurs boursiers et même par certains des entrepreneurs les plus prospères du globe, il est pertinent, en tant qu'investisseurs de se poser la question : **devrions-nous craindre une récession ?**

Pour en savoir plus, **juste à cliquer ici!**

## Des nouvelles de votre équipe



Nous désirons souligner officiellement la promotion de l'un de nos membres. **Félicitations à Nicolas Gauthier** qui, depuis quelques mois, **occupe maintenant le rôle de Conseiller en gestion de patrimoine** au sein de Brunet Gilbert Paquet Groupe Financier!

## Mesdames, mettez le nez dans vos affaires!



On savait que l'écart de salaire entre les hommes et les femmes était encore aujourd'hui présent. **Cette nouvelle étude vient en illustrer les causes et démontrer la profondeur du problème. À lire ici.**

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

### › Faits saillants :

- À noter que ce sont les données du mois de mai qui ont été utilisées, considérant que le mois de juin n'est pas encore terminé.
- Le rendement mensuel des principaux indices boursiers nord-américains (**S&P/TSX +0,1%** ; **S&P 500 +0,2 %**) pourrait laisser croire que le mois de mai a été relativement calme sur les marchés. La réalité a été toute autre; les actions ont débuté fortement à la baisse, le S&P 500 frôlant même le territoire de marché baissier en cours de la journée du 20 mai. Le sentiment de marché s'est ensuite nettement amélioré et les bourses ont terminé le mois en force, ramenant la performance mensuelle en territoire légèrement positif.
- Tant au Canada qu'aux États-Unis, **le secteur de l'énergie a fortement surperformé**, supportées par la hausse des prix du pétrole. Aux États-Unis, **les secteurs de la consommation et de l'immobilier ont essuyé des pertes importantes alors que les craintes d'un ralentissement économique causé par la montée des taux d'intérêt se sont accentuées.**

### › Au Canada :

- Après avoir présenté **un bénéfice par action de 20% plus élevé qu'attendu par les analystes**, **Element Fleet Management (TSX : EFN)** est en hausse de **+22,84%** pour le mois de mai.
- La **Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** a surpris après avoir **dévoilé les meilleurs résultats globaux parmi les banques au pays**. En effet, le bénéfice par action ajusté de l'institution financière montréalaise a augmenté de 13 % sur un an pour atteindre 2,55 \$ par action, alors que le consensus des analystes s'articulait autour de 2,25 \$ par action. De plus, tous les secteurs d'exploitation de la banque ont enregistré des hausses de revenus par rapport au trimestre précédent. À la suite de la divulgation de ces excellents résultats, le titre s'est **apprécié de +8,20%**.
- La **hausse du prix du gaz naturel a poussé Capital Power Corporation (TSX : CPX) à de nouveaux sommets le mois dernier**, dépassant encore une fois son haut de tous les temps. Le titre est en **hausse de +7,67%** pour le mois.
- L'annonce du partenariat entre **Blackberry et Magna International** sur les systèmes avancés d'aide à la conduite, associée au biais positif annoncé par Morgan Stanley sur **Magna International (TSX : MG)**, a propulsé le titre de **+6,02%** pour le mois.
- CGI a annoncé le mois dernier qu'à compter du 1er octobre 2022, **François Boulanger, actuel vice-président exécutif et chef de la direction financière, assumera le poste de président et chef des opérations**. Steve Perron qui occupe présentement le poste de vice-président principal et contrôleur corporatif le remplacera dans ses présentes fonctions de vice-président exécutif et chef de la direction financière. À la suite de cette nouvelle, le titre a clôturé le mois en **hausse de +5,50%**.

### › Aux États-Unis :

- Le retour de l'appétit pour le risque, ainsi que des achats importants de membres du conseil d'administration ont propulsé **Blackstone Inc. (NYSE : BX)** de **+15,97%** pour le mois de mai.
- À l'envers de la médaille, les titres du secteur de la consommation ont mal performé le mois dernier, **alors que les craintes d'un ralentissement économique causé par la montée des taux d'intérêt se sont accentuées**. En effet, **Dollar General Corporation (NYSE : DG)**, **Walmart Inc. (NYSE : WMT)** et **Ross Stores (NASDAQ : ROST)** sont en **baisse de +7,24%, -15,92% et -14,78%**.

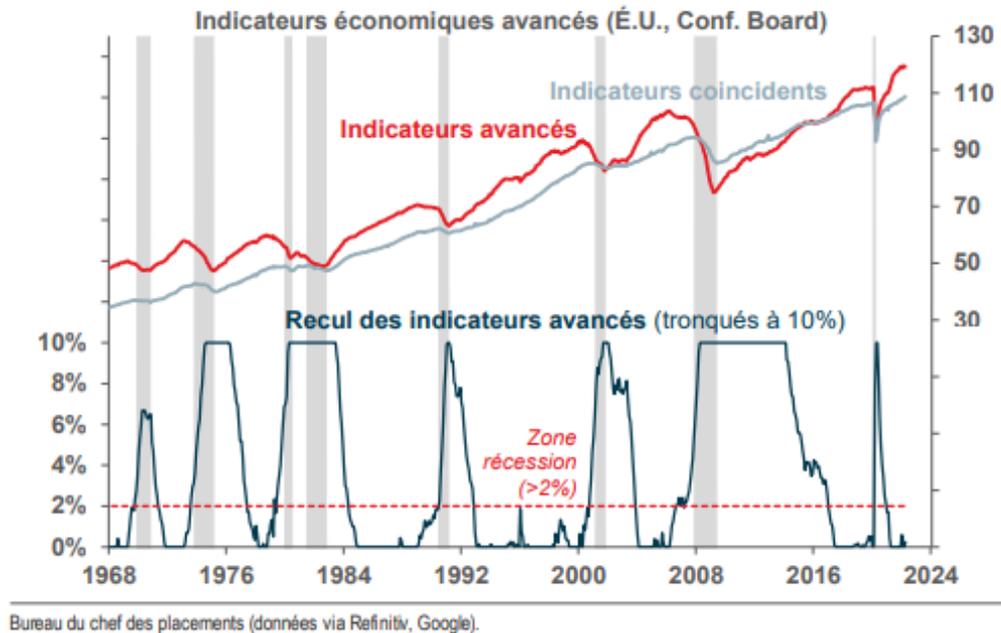
- Le retour de l'appétit pour le risque a aussi eu un impact positif sur les secteurs financiers et des transports, deux secteurs ayant été malmenés depuis le début de l'année. Ainsi, **JP Morgan & Chase (NYSE : JPM)** et **FedEx Corporation (NYSE : FDX)** sont en hausse de respectivement **+10,78%** et **+13,00%**.
- › **Revenu fixe :**
  - **Une certaine accalmie a été observée en mai pour le marché obligataire**, l'univers canadien terminant le mois légèrement à la baisse. Cela représente tout de même un cinquième mois consécutif de pertes, et **les obligations canadiennes affichent maintenant un recul de 10 % depuis le début de l'année.**
  - De ce fait, les **obligations canadiennes (TSX : XBB)** ont **diminué** de **-0,85%**, alors que les **obligations américaines (NASDAQ : BND)** se sont **appréciées** de **+0,64%**.
- › **Devise :**
  - Après un début d'année spectaculaire, **le dollar américain a légèrement reculé en mai**, tiré vers le bas en fin de mois par l'amélioration du sentiment de marché (le dollar américain étant une valeur refuge).
  - Le dollar américain contre le dollar canadien est en **baisse** de **-1,63%** par rapport au dollar canadien pour le mois de mai. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,264 \$ US**.

## En somme

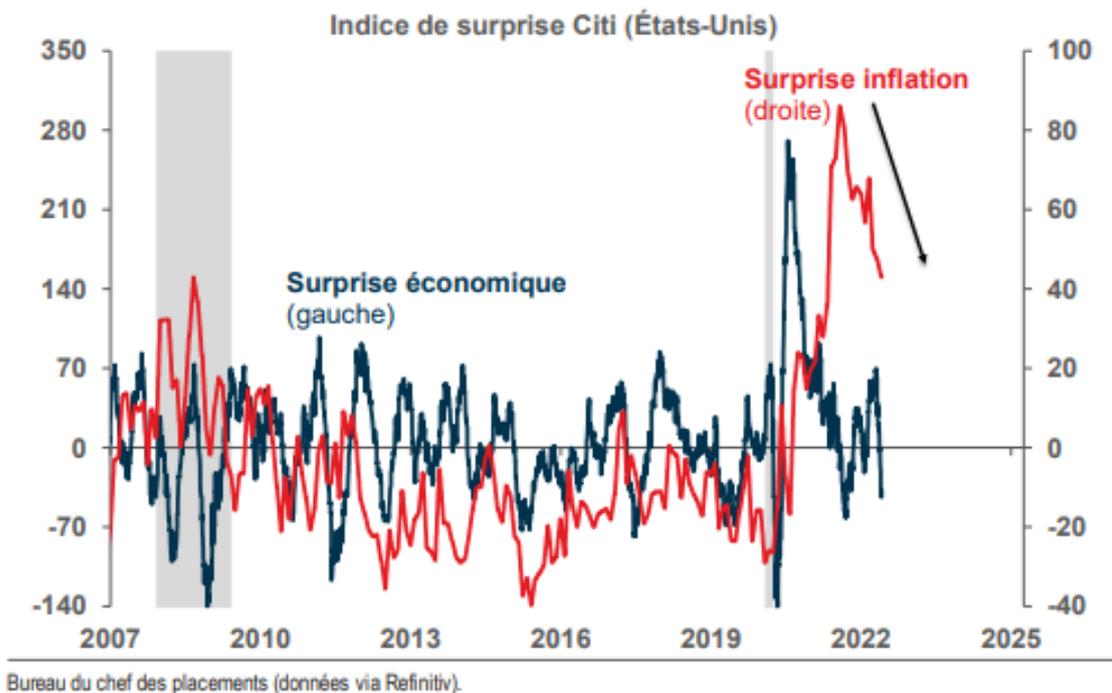
- › En conclusion, **le portrait des marchés demeure peu reluisant en 2022, la grande majorité des classes d'actifs affichent des pertes depuis le début de l'année.** La correction des actions américaines a d'ailleurs récemment frôlé le territoire de marché baissier, un phénomène typiquement observé en contexte de récession. **Un tel niveau de pessimisme est-il justifié?**

Soulignons d'abord que **bien que la croissance économique soit définitivement en train de ralentir aux États-Unis, l'élan économique américain demeure fort, avec des indicateurs à haute fréquence toujours au-delà de leur moyenne historique et un marché du travail vigoureux.** Les indicateurs avancés, qui ont tendance à fléchir en premier en période de contraction, suggèrent également que les craintes de récession actuelles sont quelque peu prématurées.

## 6 | Pas de récession en vue selon le LEI...



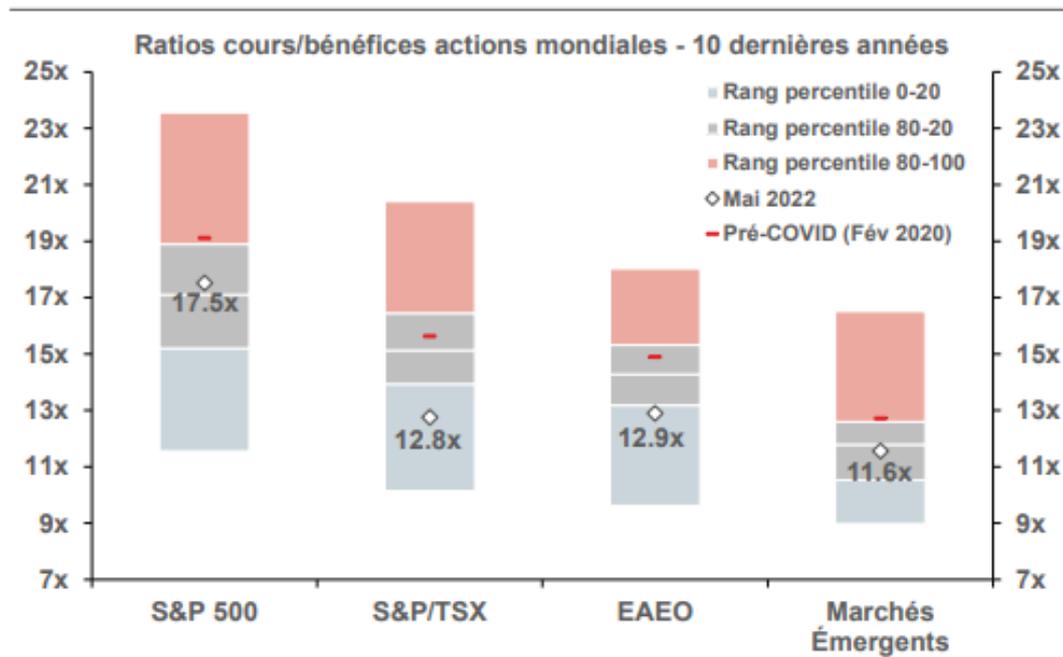
**Du côté de l'inflation, certains signaux précurseurs pointent vers un ralentissement.** L'indice de surprises inflationnistes est à la baisse depuis plusieurs mois, alors que les anticipations d'inflation des marchés sont maintenant confortablement en déca de leur sommet de mars dernier. Enfin, un certain retour à l'équilibre s'observe présentement entre les dépenses en biens durables et en services, une condition nécessaire à la normalisation de l'inflation.



**Pour le moment, la situation économique s'apparente plus à une surchauffe qu'à une récession en devenir.** Il fait peu de doutes que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ramèneront leur taux de référence à 2 % à coup de hausses de 0,50 d'ici la fin juillet. Elles risquent toutefois d'être plus parcimonieuses par la suite, surtout si l'inflation amorce un atterrissage, comme on peut raisonnablement s'y attendre. De plus, la vigueur des économies nord-américaines indique qu'elles seront en mesure de faire face au resserrement monétaire.

Enfin, fondamentalement, **la situation économique et géopolitique demeure tendue et les risques d'un ralentissement économique prononcé sont non négligeables. Toutefois, à en croire la vigueur du marché de l'emploi et une panoplie d'indicateurs avancés, il semble encore un peu tôt pour parler de récession américaine.** Dans tous les cas, une part importante des mauvaises nouvelles semble déjà être escomptée dans les cours boursiers actuels, de sorte que le rapport risque/rendement des principales bourses est maintenant beaucoup plus attrayant. D'ailleurs, comme le présente le tableau ci-dessous, **sur le plan des valorisations, les ratios cours-bénéfice des principaux indices se retrouvent tous nettement sous leur niveau prépandémique.** Géographiquement, nous continuons de préférer l'Amérique du Nord aux marchés émergents et à l'Europe.

## 20 | Les valorisations ont nettement reculé...



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.