

Bulletin mensuel



Mai 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.**

Publication du mois



Ce mois-ci, **nous mettons de l'avant le rôle essentiel de notre personnel de soutien.** En effet, les adjointes et adjoints prennent de plus en plus d'initiatives.

Pour avoir savoir comment et pourquoi, **juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



Notre équipe dynamique est à la recherche d'un(e) **associé(e) en gestion de patrimoine** pour nous aider à maintenir un service haut de gamme auprès de notre clientèle VIP. Pour avoir savoir plus sur le poste, **juste à cliquer ici ou nous écrire.**

Rappel important sur les marchés



5 conseils à ne pas oublier lorsque l'incertitude de la volatilité refait surface. Pour en savoir plus sur ces conseils, **juste à cliquer ici !**

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

› Faits saillants :

- Après avoir grimpé en flèche à la fin du mois de mars, les actions mondiales se sont repliées en avril. Les mesures de confinement extrêmes en Chine ont pesé sur le sentiment de marché, tout comme l'absence de développements positifs du côté de l'Ukraine. Les secteurs défensifs (santé, services publics, consommation de base) et l'énergie ont surperformé aux États-Unis, signe d'une aversion grandissante pour le risque.
- Bien que le marché boursier canadien ait encore une fois surperformé le reste du monde, ses pertes enregistrées en avril le place maintenant en territoire négatif année à date. Le **S&P 500** a terminé le mois d'avril à **-8,80%**. Le **S&P/TSX** quant à lui a clôturé le mois en hausse de **-5,12%**.

› Au Canada :

- Après une bonne performance durant le mois de mars, **Innergex Renewable Energy Inc. (TSX : INE)** recule de **-13,48%** en avril. L'une des causes de la baisse est une sous-performance du secteur, mais également le départ de Jean-François Neault, chef de la direction financière, qui semble avoir été mal accueilli par les investisseurs.
- Suite à la divulgation de résultats financiers qui ont déçu les analystes et du marasme dans l'industrie de la construction/rénovation, **Richelieu Hardware (TSX : RCH)** a perdu **-19,92%**.
- La hausse importante des rendements obligataires a pesé sur **les titres de technologies et de croissance qui ont été malmenés en avril**. Ainsi, **ATS Automation Tooling System inc. (TSX : ATA)** et **Enghouse Systems (TSX : ENGH)** sont en **baisse** de respectivement **-16,87%** et **-8,58%**.

› Aux États-Unis :

- Comme au Canada, **les titres de technologies et de croissance ont été malmenés en avril** suite à la hausse des rendements obligataires et d'une diminution de l'appétit pour le risque. Ce fut le cas, entre autres, pour des titres comme **Amazon.com inc. (NASDAQ : AMZN)**, **Blackstone Inc. (NYSE : BX)**, **Salesforce Inc. (NYSE : CRM)**, **Skyworks Solutions inc. (NASDAQ : SWKS)**, **Alphabet inc. (NASDAQ : GOOGL)**, **Microsoft Corp (NASDAQ : MSFT)** et **Intel Corporation (NASDAQ : INTC)** qui sont en baisse de respectivement de **-23,75%**, **-19,99%**, **-17,13%**, **-14,99%**, **-17,95%**, **-9,99%** et **-12,05%**.
- À l'envers de la médaille, les titres de nature défensive ont très bien performé cette semaine. En effet, **Dollar General Corporation (NYSE : DG)**, **Walmart Inc. (NYSE : WMT)** et **Ross Stores (NASDAQ : ROST)** sont en **hausse** de **+6,69%**, **+2,73%** et **+10,29%**.
- De plus, du côté du secteur de la santé, **Merck & Company Inc. (NYSE : MRK)** et **Johnson & Johnson (NYSE : JNJ)** ont également très bien performé le mois dernier avec une **hausse** de **+8,09%** et **+1,82%**.
- L'importante hausse du prix du pétrole et de ses dérivés est venue fortement pénaliser l'industrie du transport, dont **FedEx Corporation (NYSE : FDX)** qui a **chuté** de **-14,11%**.
- À la suite de la divulgation des résultats financiers de **Netflix Inc. (NASDAQ : NFLX)** qui se sont avérés décevants et particulièrement **à la suite de l'annonce que Netflix avait perdu plus de 200,000 abonnés**, **the Walt Disney Company (NYSE : DIS)** est en **baisse** de **-18,61%** pour le mois.
- Enfin, en ce qui concerne **JP Morgan Chase & Co (NYSE : JPM)**, l'entreprise a été emportée par l'ensemble du secteur bancaire Américain. Cette baisse du secteur est principalement attribuable à une hausse de la peur d'une récession à venir. De ce fait, le titre a perdu **-12,44%** en avril.

› Revenu fixe :

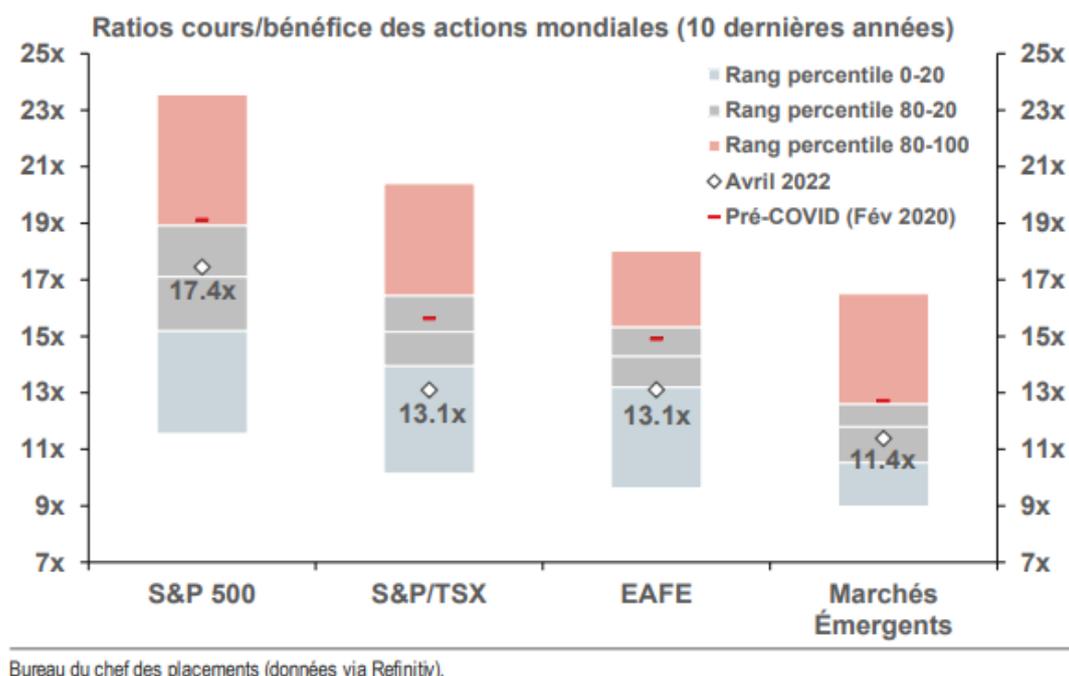
- Le mois d'avril s'est soldé par des pertes pour les titres à revenu fixe alors que les taux d'intérêt ont continué leur montée historique. Il s'agit d'un quatrième mois consécutif de pertes pour l'univers obligataire canadien, en baisse de **-9,7%**, année à date.
- Les obligations à long terme ont encore une fois sous-performé, leur durée plus élevée les rendant plus sensibles aux mouvements de taux d'intérêt.
- De ce fait, les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué** de **-3,85%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué** de **-4,21%**.

› Devise :

- Le dollar américain s'est apprécié, fort de son statut de devise refuge en période d'instabilité.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est en **hausse** de **+2,83%** par rapport au dollar canadien pour le mois de mars. La paire de devises a donc clôturé le mois à 1,285 \$ US.

En somme

- › En conclusion, 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.**
- › Cela dit, **le niveau de valorisation et les plus récents sondages sur le sentiment des investisseurs suggèrent qu'une part importante de l'incertitude est déjà escomptée dans les cours boursiers**. Du côté des obligations, elles sont toujours confrontées à un certain risque de baisse, mais les perspectives sont désormais nettement plus équilibrées, ce qui devrait permettre à la classe d'actif de jouer son important rôle défensif dans l'éventualité d'un ralentissement économique plus prononcé.



- Enfin, depuis le 10 mai dernier, **notre indicateur de sentiment de marché est en territoire de pessimisme extrême pour la première fois depuis avril 2020.**
- Au cours des 15 dernières années, **lorsque notre indicateur de sentiment a signalé un niveau de pessimisme extrême (ce qui est arrivé seulement 3% du temps), les rendements du S&P 500 le mois suivant furent positifs 80% du temps et de 4,2% en moyenne.** Sur trois mois, c'est 85% du temps, avec une hausse moyenne de 8,5 %. Bref, bien qu'on ne puisse pas exclure de nouveaux creux à court terme et qu'il faudra notamment suivre de près l'évolution de l'inflation (les chiffres américains d'avril sortiront demain matin), le niveau de pessimisme qu'on observe suggère que les probabilités sont de plus en plus orientées vers un rebond du marché.



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.