

Bulletin mensuel



Mai 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 capsule du mois !



Ce mois-ci Olivier Deblois présente le plan de transfert d'une entreprise en moins de 3 minutes!

Pour la visionner, **juste à cliquer ici.** N'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez des questions!

Nos félicitations Sophie



Félicitations à **Sophie Paquet** pour sa nomination au sein du **top 100 des meilleures femmes en gestion de patrimoine au Canada** par le The Globe and Mail en collaboration avec SHOOK Research.

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

› Faits saillants :

- Les marchés boursiers ont fait preuve d'un certain calme en avril, surtout en comparaison avec un mois de mars très mouvementé. La région EAEO a surperformé, soutenu par une excellente performance des actions européennes, alors que les marchés émergents ont eu plus de difficulté.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois d'avril en **hausse** de **+1,46%** et le TSX60 en **hausse** de **+2,67%**.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la santé avec une performance de **+6,95%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur industriel avec une performance de **+0,58%**.
- Le gaz naturel ayant fortement rebondi en avril (+8,11%), cela a favorisé **Capital Power Corp (TSX : CPX)**, ainsi que **TC Energy Corp (TSX : TRP)** qui sont en **hausse** de, respectivement, **+6,05%** et **+7,11%**.
- **CGI (TSX : GIB.A)** semble toujours inarrêtable en 2023. En effet, le titre a clôturé le mois d'avril en **hausse** de **+5,57%**, alors que 7 institutions financières ont augmenté leurs cours cibles sur le titre.
- **Beau rebond des titres de télécommunication en avril. En effet, BCE inc (TSX : BCE) et Telus Corp (TSX : T)** qui ont augmenté de, respectivement, **+7,57%** et **+7,04%** en avril. Cela est principalement attribuable à une hausse en vue des résultats qui étaient attendus comme étant supérieurs aux attentes des analystes.
- **Intact Financial Corp (TSX : IFC)** a terminé le mois d'avril en hausse de **+5,96%**, alors que le titre a vu son cours cible augmenté de 220\$ à 225\$ par la Banque Scotia.

› Aux États-Unis :

- Aux États-Unis, au sein des actions américaines, les petites capitalisations (Russell 2000) ont continué de sous-performer de manière importante.
- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la consommation de base avec une performance de **+3,65%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des télécommunications avec une performance de **-7,38%**.
- **Skyworks Solutions Inc (NAS : SWKS)** a connu un mois d'avril plus difficile enregistrant une perte de **-10,04%**. De ce fait, le titre, tout comme son secteur, a principalement souffert de la peur des investisseurs que les données économiques soient plus faibles que prévu.
- **Microsoft Corporation (NAS : MSFT)** a connu une excellente performance en avril, enregistrant un **gain de +6,58%**. Cela est principalement attribuable aux excellents résultats financiers présentés par l'entreprise à la fin du mois. D'ailleurs, plusieurs analystes ont augmenté leurs cours cibles sur le titre, certains jusqu'à 420\$.
- **JP Morgan & Chase (NYS : JPM)** a terminé le mois d'avril en hausse de **+6,09%**, alors que la Banque américaine a profité de la chute de certaines banques régionales pour acquérir des clients à faible coût.
- **Merck & Co Inc. (NYS : MRK)** a connu une performance remarquable en avril, lié entre autres à ses excellents résultats financiers divulgués à la fin du mois. En effet, les ventes ont été propulsées par le médicament phare contre le cancer *Keytruda*, qui ont augmenté de +20,5 % sur un an pour atteindre 5,8 milliards de dollars. Le titre a terminé le mois en hausse de **+8,53%**.

› Revenu fixe :

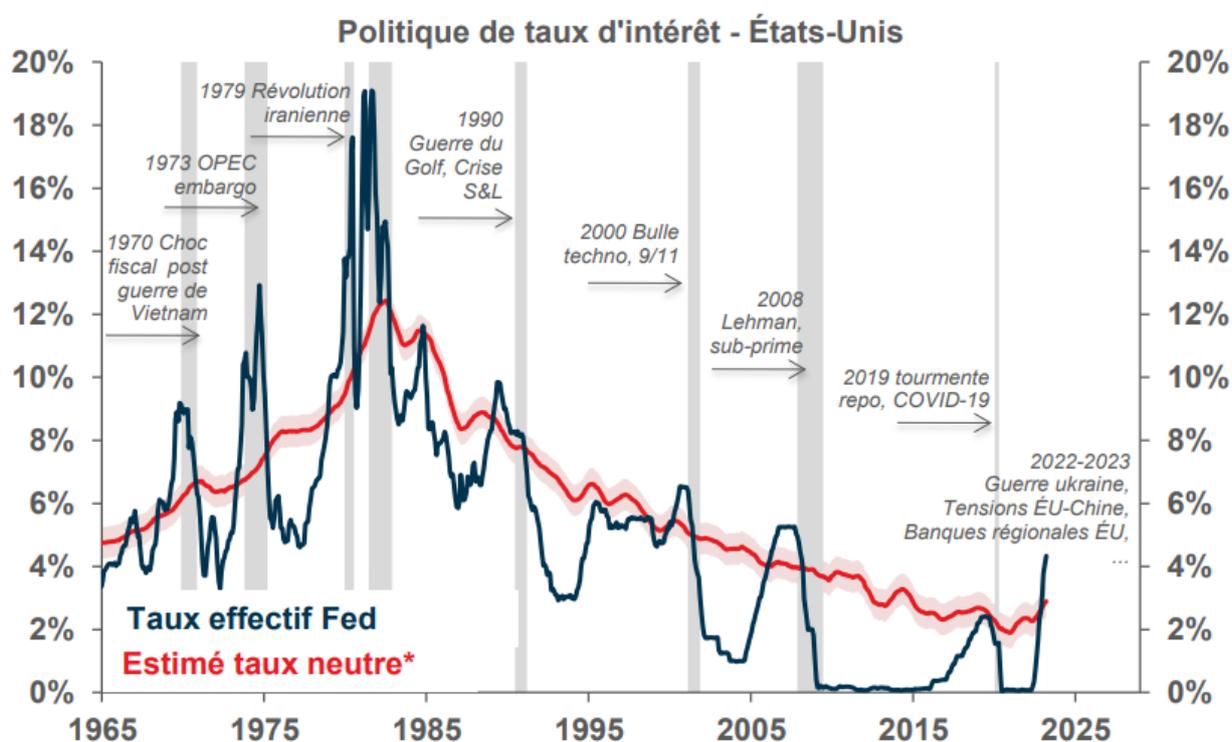
- L'univers à revenu fixe canadien a terminé le mois d'avril sur une bonne note, supporté par la baisse des taux obligataires de long terme et le resserrement des écarts de crédit.
- Le constat est le même aux États-Unis, où les obligations de sociétés et les titres de type «High yield» ont affiché des gains similaires.
- De ce fait, pour le mois d'avril les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **augmenté** de **+0,61%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **augmenté** de **+0,34%**.

› Devise :

- Du côté des devises, le dollar américain a continué de s'affaiblir face à l'euro, alors que la croissance économique et l'inflation semblent plus vigoureuses sur le continent européen.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **hausse** de **+0,20%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'avril. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,35\$**.

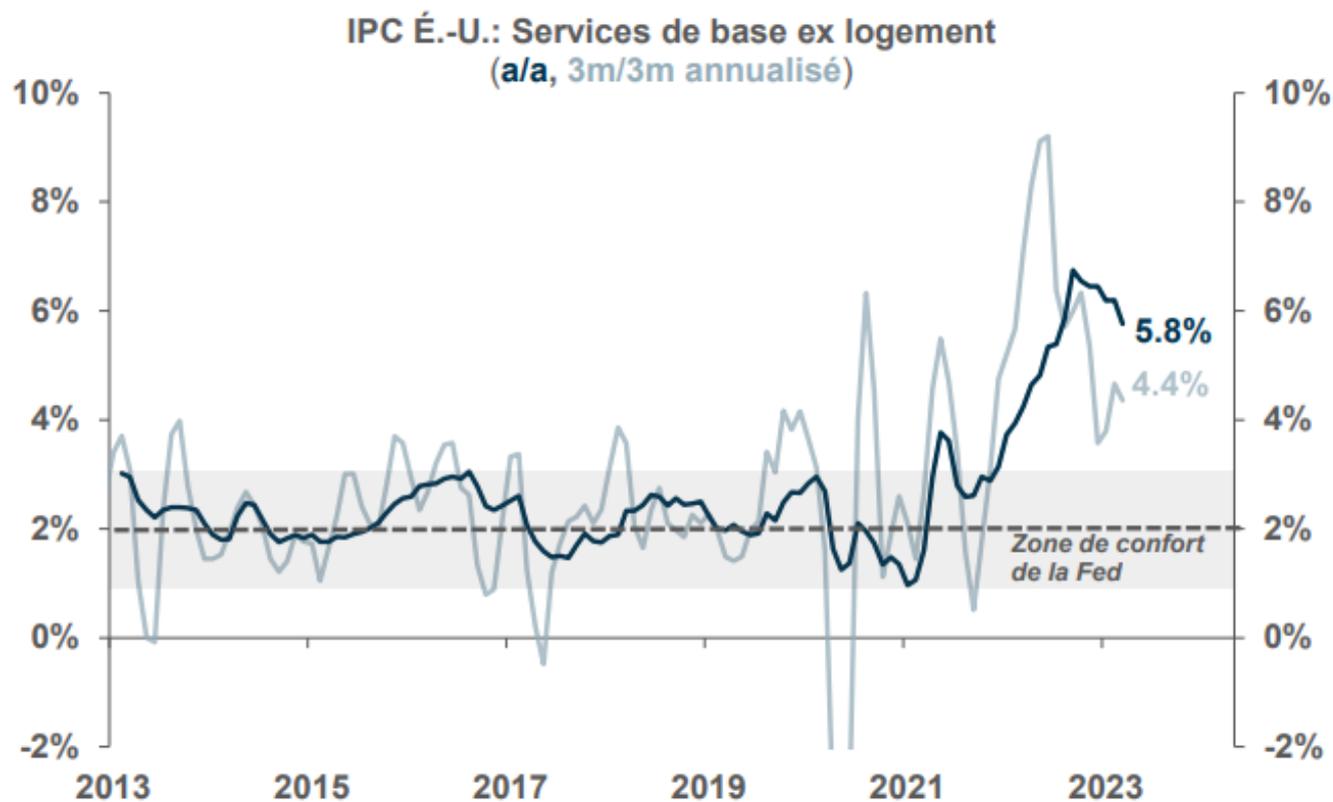
En somme

- › Si l'imminente trêve de hausses de taux d'intérêt au sud de la frontière marque un point tournant, l'éventail des scénarios économiques pour la suite demeure anormalement élevé
- › À ce stade, l'évolution la plus probable nous paraît toujours être une période de stagnation économique s'accompagnant d'un risque prépondérant de récession, surtout à partir de la deuxième moitié de l'année. Dans sa forme la plus simple, une récession est le produit de deux choses: une politique monétaire restrictive et une surprise. Malgré une liste de surprises qui s'allonge, l'économie postpandémique démontre toujours beaucoup de résilience, mais avec une politique monétaire à son plus restrictif en quatre décennies, rien ne garantit que ce sera éternel.



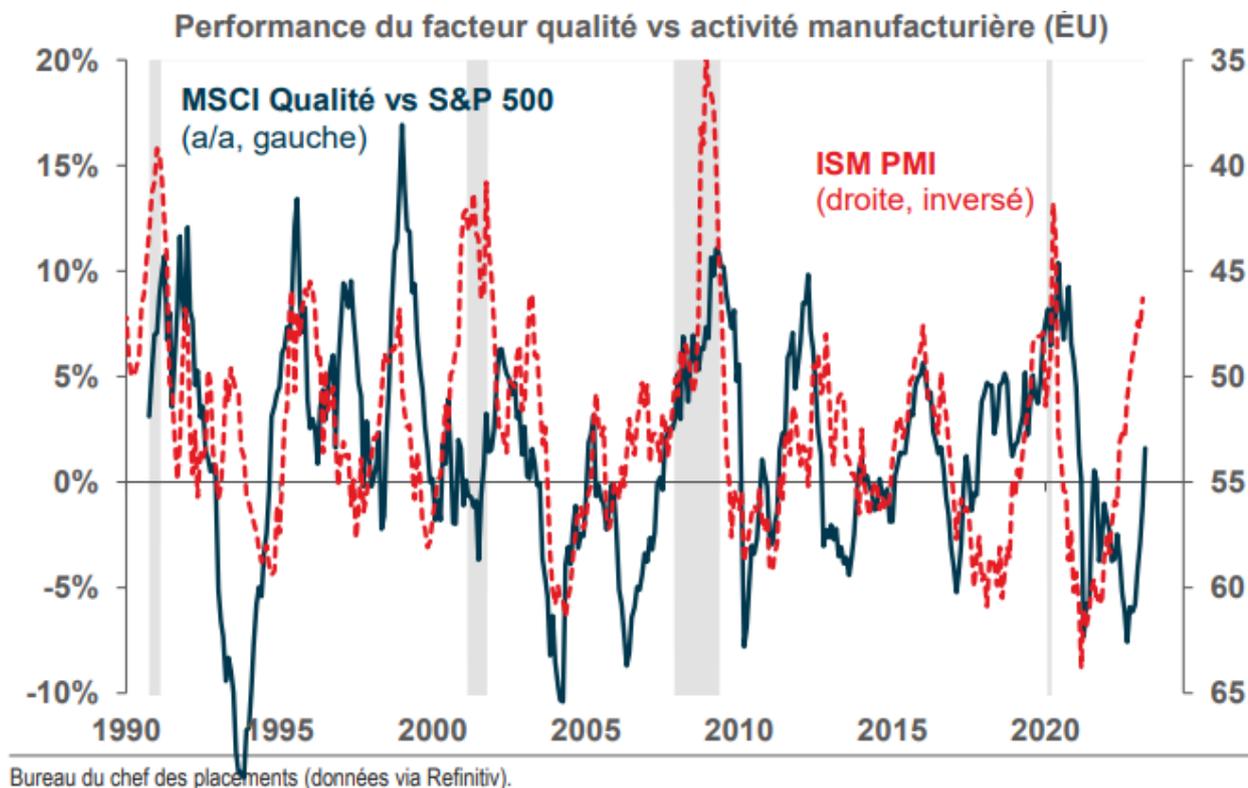
Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *Moyenne d'une estimation économique (modèle Laubach-Williams avant 2020, projections de la Fed après 2020) et d'une estimation marché (moyenne mobile 12-mois du taux 5 ans dans 5 ans).

- › Manifestement, beaucoup d'espoir semble reposer sur d'éventuelles baisses de taux qui viendraient soutenir l'économie et les marchés. Peut-être, mais pour le moment, le risque est que la persistance de l'inflation américaine, tandis que la mesure d'inflation privilégiée par la Fed se maintient au-dessus de sa zone de confort.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

- › Dans ce contexte, nous conservons notre répartition d'actifs défensive en place. Au sein des actions, nous préconisons depuis plusieurs mois le facteur qualité – auquel répondent plusieurs grandes sociétés technologiques – aux États-Unis pour ses propriétés contracycliques. Ce facteur a effectivement repris de son lustre depuis le début de l'année, et nous voyons cette tendance se poursuivre, à tout le moins sur une base relative.



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.