

Bulletin mensuel



Mars 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



Nous avons célébré en mars la Journée internationale des droits des femmes!

Pour la souligner, Sophie Paquet vous partage 5 comportements faciles à adopter afin de vous enrichir, d'atteindre une indépendance financière et votre plein potentiel financier. **Pour en apprendre plus, juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



Félicitations à Philippe Tremblay, **analyste en placement**, pour sa promotion !

Bourse 101 pour les jeunes !



Vous voulez **initier vos jeunes à la bourse**, mais ne savez pas par où commencer ? Laissez nos experts vous accompagner !

Communiquer avec votre conseiller du Groupe Financier Brunet Gilbert Paquet pour plus de détails !

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

› Faits saillants :

- Si 2022 s'annonçait déjà être une année plus volatile sur les marchés étant donné le retrait graduel des mesures d'accommodement des banques centrales, l'avènement du plus sérieux conflit militaire européen depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale ajoute un niveau d'incertitude d'une dimension bien plus profonde. Toutefois, pour le moment, les retombées de l'invasion russe ne sont pas d'envergure à changer significativement notre scénario de base économique, aussi tragique que la situation puisse être sur le plan humain. Le **S&P 500** a terminé le mois de février à **-3,14%**. Le **S&P/TSX** quant à lui a clôturé le mois en hausse de **+0,13%**. Le **marché boursier canadien s'en est nettement mieux tiré**, le S&P/TSX terminant même le mois en territoire légèrement positif.
- Le S&P 500 a poursuivi sa tendance à la baisse en février. Tout comme en janvier, **les reculs se sont concentrés sur les secteurs à valorisations élevées tels que la consommation discrétionnaire, la technologie et les services de communication**. Les trois secteurs défensifs de l'indice (santé, services publics, consommation de base) ont surperformé, de même que le secteur de l'énergie en raison de la flambée des prix du pétrole.

› Au Canada :

- La prise de conscience des investisseurs quant à la dépendance énergétique de la planète envers quelques pays clés, dont la Russie, a fortement favorisé les titres d'énergie renouvelable. Ainsi, **Brookfield Renewable Partners (TSX : BEP.UN)** est en **hausse** de **+6,97%**.
- Les résultats financiers de **Telus Corporation (TSX : T)** semblent avoir plus que satisfait les investisseurs. En effet, après avoir annoncé une croissance des services, du réseau et des flux de trésorerie, le titre s'est transigé à la hausse pour terminer le mois de février en **hausse** de **+7,02%**.
- Situation contraire du côté d'**Enghouse Systems (TSX : ENGH)**, le titre a terminé le mois en baisse de **-7,57%**, alors que l'entreprise n'a toujours pas annoncé avoir fait d'acquisition et a augmenté son dividende, ce qui n'a pas plu aux investisseurs.
- Plusieurs entreprises ayant divulgué avoir des activités en Russie et/ou en Ukraine, aussi minimes soient-elles, ont été fortement pénalisées. Du côté canadien, ce fut le cas d'**ATS Automation Tooling Systems (TSX : ATS)** et de **Magna International inc. (TSX : MG)** qui sont respectivement en **baisse** de **-5,30%** et **-8,05%**.
- **Open Text Corporation (TSX : OTEX)** est en **baisse** de **-9,34%** à la suite de la divulgation de résultats décevants qui ont déçu les analystes. En effet, la croissance organique a semblé déplaire aux investisseurs.

› Aux États-Unis :

- **Abbvie Inc. (NYSE : ABBV)** et **Kroger Company (NYSE : KR)** sont en **hausse** de respectivement **+7,95%** et **+7,36%** alors que les secteurs de la santé et de la consommation de base surperforment en temps d'incertitude planétaire.
- La hausse du prix du pétrole de 8,75% durant le mois de février a occasionné certains mouvements à la baisse pour les entreprises du domaine du transport. Ce fut le cas de **FedEx Corporation (NYSE : FDX)**, qui a vécu une **baisse** de **-9,59%** au cours du mois comme ses coûts d'opération sont directement affectés par le prix du carburant.
- Enfin, deux titres américains se sont fait tirer par le bas, principalement par leurs secteurs respectifs, soit les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Ce fut le cas de

Salesforce.com Inc. (NYSE : CRM) et Ross Stores (NYSE : ROST) ont vécu une baisse de respectivement -9,50% et -6,51%.

› **Revenu fixe :**

- **Le mois de février a été assez difficile pour les titres à revenu fixe**, malgré une aversion pour le risque grandissante sur les marchés. En effet, les obligations n'ont pas réussi à offrir de protection contre un repli des actions mondiales alimenté par l'invasion de l'Ukraine par la Russie.
- **Les obligations canadiennes à long terme et les titres américains de qualité « investment grade » ont été les plus durement touchés au cours du mois.** Depuis le début de l'année, ces deux catégories d'actifs sont en **baisse** de **-8,3%** et de **-5,2%** respectivement.
- Les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué** de **-0,95%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué** de **-1,30%**.

› **Devise :**

- Le dollar US commence l'année en **baisse** de **-0,27%** par rapport au dollar canadien, pour atteindre 1,267 \$ US.

En somme

- › En somme, **les prochaines semaines risquent de voir les fortes fluctuations se poursuivre à mesure que les marchés assimilent les impacts, encore difficilement mesurables, de la campagne militaire du président Poutine.** Or, l'histoire suggère que les investisseurs ont intérêt à laisser le brouillard de la guerre se dissiper, les mois suivants des événements géopolitiques de cette nature donnant souvent lieu à des gains.
- › **Lorsqu'on regarde plus de huit décennies de mouvements des marchés boursiers lors de conflits militaires, on constate que c'est en fait le mois précédent l'évènement qui tend à être le pire (positif seulement 25% du temps avec un rendement moyen de -2,1 %), tandis que les 3 mois suivants donnent la plupart du temps lieu à des gains (positif 73 % du temps avec un gain moyen de 3,7 %).** On observe également un recul maximal moyen d'environ 12 %, soit presque exactement ce que le marché boursier américain a connu depuis le début de l'année. Ces tendances historiques ne garantissent rien pour la suite. Elles permettent toutefois de mettre en lumière la nature anticipative des marchés et le fait qu'ils dépendent ultimement de la croissance économique qui peut parfois contraster avec la sombre réalité géopolitique

Variations du S&P 500 lors d'événements géopolitiques (militaires) depuis 1939

Date	Évènement géopolitique (militaire)	Avant l'évènement			Après l'évènement				Recul max*
		-3mois	-1mois	-1sem	+1sem	+1mois	+3mois	+12mois	
2022-02-24	La Russie envahit l'Ukraine	-10.1%	-3.0%	-5.6%	?	?	?	?	-11.9%
2014-02-20	Début de l'occupation russe en Crimée	2.7%	-0.8%	0.5%	0.9%	2.4%	3.2%	15.4%	-5.8%
2003-03-20	Première frappe aérienne américaine en Irak	-1.9%	2.7%	8.7%	-0.5%	2.2%	15.6%	27.0%	-14.1%
2001-10-07	Campagne aérienne américaine en Afghanistan	-10.0%	-3.2%	2.9%	1.9%	2.9%	9.4%	-25.5%	-20.9%
2001-09-11	Attaques du 11 septembre	-12.9%	-8.2%	-3.6%	-4.9%	-3.3%	4.3%	-16.8%	-23.1%
1991-01-17	Guerre du Golfe (intervention américaine)	5.8%	-4.2%	1.5%	4.4%	15.2%	23.5%	32.5%	-6.1%
1990-08-02	L'Irak envahit le Koweït	6.3%	-1.3%	-0.4%	-4.8%	-10.4%	-14.5%	8.9%	-19.9%
1982-04-02	Guerre des Malouines	-7.1%	2.6%	0.5%	2.1%	2.3%	-4.5%	34.5%	-12.7%
1968-01-30	Offensive du Tét (Guerre du Vietnam)	-1.5%	-3.2%	-0.7%	-1.6%	-3.0%	4.4%	9.8%	-9.3%
1967-06-05	Guerre des Six Jours	1.7%	-4.8%	-1.3%	2.0%	1.2%	4.3%	11.8%	-6.5%
1964-08-02	Incident du golfe du Tonkin	3.8%	0.7%	-0.3%	-1.6%	-1.6%	2.0%	2.7%	-3.2%
1962-10-16	Crise des missiles de Cuba	-1.0%	-2.8%	0.4%	-4.0%	3.8%	13.8%	27.4%	-10.5%
1956-10-23	Crise du canal de Suez	-6.3%	-0.8%	-1.3%	0.4%	-2.9%	-4.0%	-11.9%	-10.8%
1950-06-25	La Corée du Nord envahit la Corée du Sud	9.0%	2.4%	0.9%	-7.6%	-8.7%	1.6%	11.3%	-14.0%
1941-12-07	Attaque de Pearl Harbor	-8.7%	-2.7%	2.2%	-6.3%	-2.5%	-12.4%	0.4%	-20.1%
1939-09-01	L'Allemagne nazie envahit la Pologne	-2.1%	-8.1%	2.9%	11.8%	14.4%	9.1%	-6.1%	-10.8%
Moyenne		-2.0%	-2.2%	0.4%	-0.5%	0.8%	3.7%	8.1%	-12.5%
Médiane		-1.7%	-2.7%	0.4%	-0.5%	1.2%	4.3%	9.8%	-10.8%
% Positif		38%	25%	56%	47%	53%	73%	73%	

Bureau du chef des placements (données via Bloomberg).

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.