

Bulletin mensuel



Novembre 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



L'année fiscale tire à sa fin! Notre équipe s'affaire à optimiser la gestion des portefeuilles de nos clients et à réduire au maximum leurs factures fiscales. **Voici 5 éléments importants que nous surveillons pour nos clients en ce moment.** Pour en apprendre plus, **juste à cliquer ici.**

Des nouvelles de votre équipe

REPORT ON BUSINESS 2022 SHOOK
LES MEILLEURS CONSEILLERS EN PATRIMOINE AU CANADA

Nous sommes fiers et honorés d'avoir été reconnus parmi les meilleurs conseillers en gestion de patrimoine dans l'industrie au Québec et au Canada par The Globe and Mail !

Tout cela ne serait pas possible sans notre merveilleuse équipe de Brunet Gilbert Paquet Groupe Financier et nos clients qui témoignent de leur confiance en nous tous les jours en nous permettant d'assurer la gestion de leur patrimoine.

Pour plus d'informations : **<https://tgam.ca/3TkFBo4>**

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

› Faits saillants :

- **L'appétit pour le risque des investisseurs s'est considérablement accru en octobre, de sorte que les actions ont connu une performance mensuelle spectaculaire**, tant au Canada qu'aux États-Unis. Les petites capitalisations américaines (Russell 2000) et le secteur de l'énergie ont surperformé.
- La situation a été plus difficile pour les marchés émergents, les bourses asiatiques ayant essuyé des pertes substantielles à la suite de la consolidation du pouvoir par le président chinois Xi Jinping et à son engagement de poursuivre la stratégie zéro COVID.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **apprécié** de **+7,99%** et le **S&P/TSX** de **+5,32%** en octobre dernier.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **+21,84%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des matériaux avec une performance de **-0,59%**.
- **ATS Automation Tooling Systems Inc. (TSX : ATA)** s'est encore démarqué au mois d'octobre par une **performance de +18,21%** à la suite de nombreuses annonces de nouveaux contrats, dont d'un 167 millions de dollars avec l'un de ses clients actuels.
- Micro-Focus International a officiellement accepté l'offre en argent d'**OpenText Corp (TSX : OTEX)**. À la suite de l'annonce de cette nouvelle, les investisseurs maintenant soulagés, le titre a pu clôturer le mois en territoire positif, soit en **hausse** de **+8,08%**.
- Le rebond du pétrole en octobre a fortement favorisé les titres liés à celui-ci. De ce fait, **Imperial Oil Limited (TSX : IMO)** et **Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD)** ont clôturés le mois en **hausse** de **+9,36%** et **+25,91%**. La hausse impressionnante d'Imperial Oil est également attribuable aux excellents résultats divulgués par l'entreprise en fin de mois.
- La hausse des taux d'intérêt favorisant les banques, la **Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** a bien performé le mois dernier avec une **hausse** de **+7,14%**.
- **Element fleet Mangement Corp (TSX : EFN)** a profité d'un momentum intéressant en octobre, alors que RBC, la BMO, CIBC et la Banque Scotia ont augmenté leurs cours cible sur le titre. De ce fait, le titre a terminé le mois en **hausse** de **+11,35%**.
- Des résultats financiers au-dessus des attentes des analystes ont propulsé le **Canadian National Railway (TSX : CNR)** en **hausse** de **+8,19%** pour le mois. En effet, l'entreprise a déclaré un bénéfice opératoire en hausse de +31% sur une base ajustée.

› Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **+24,97%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la consommation discrétionnaire avec une performance de **+1,11%**.
- La baisse du dollar américain ayant fortement favorisé les actifs risqués, certains titres qui ont été malmenés dans les derniers mois ont très bien performé en octobre. C'est le cas de **Walt Disney Corp (NYS : DIS)**, **JP Morgan & Chase Co (NYS : JPM)**, **Visa Inc. (NYS : V)** et **Intel Corporation (NAS : INTC)** qui sont en hausse de respectivement **+12,94%**, **+20,46%**, **+16,61%** et **+10,32%**.
- **The Kroger Company (NAS : KR)** a terminé le mois en **hausse** de **+8,09%**, alors que l'épicier a annoncé avoir l'intention d'acheter son compétiteur, Albertsons Companies (NYS : ACI) pour 34,10% par action.
- Après s'être fait augmenter à la note « achat » par l'analyste de *Jefferies* Yaron Kinar, **The Progressive Corporation (NYS : PGR)** a conclu le mois dernier en **hausse** de **+10,49%**.
- Les excellents résultats financiers divulgués en fin de mois par **Merck & Company (NYS : MRK)** se sont reflétés dans le prix du titre. En effet, l'entreprise pharmaceutique a couronné le mois d'octobre en **hausse** de **+17,51%**.

› Revenu fixe :

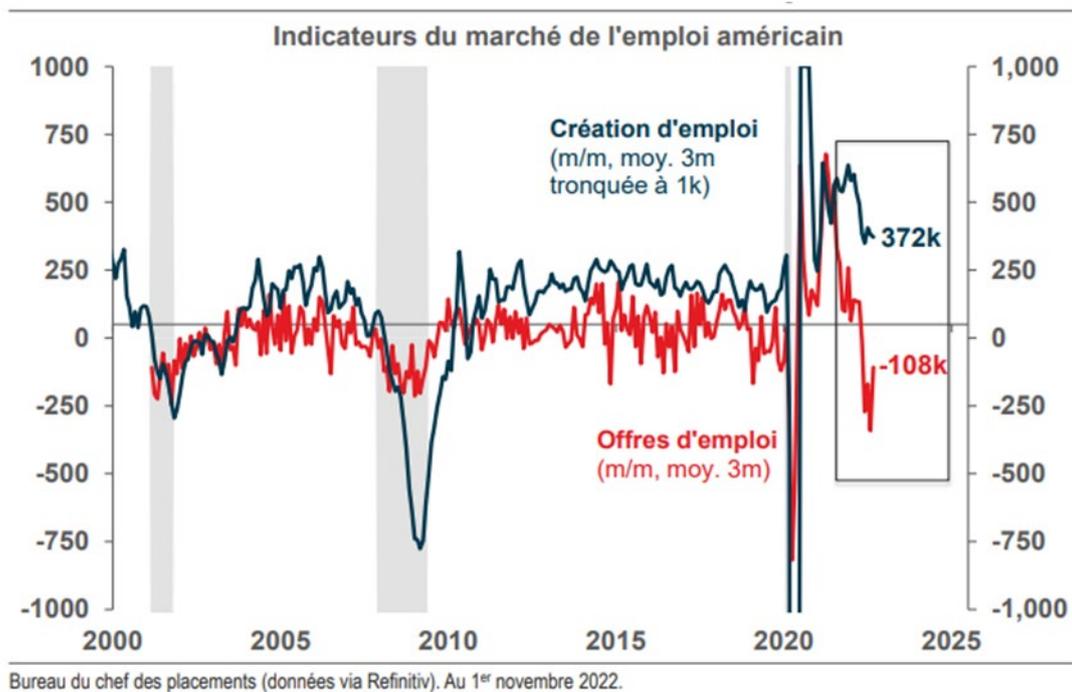
- L'univers obligataire canadien a connu sa 9e baisse mensuelle en 10 mois, les taux obligataires de long terme ayant fortement augmenté en octobre.
- De ce fait, les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué** de **-1,02%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué** de **-1,37%**.

› Devise :

- **Par son statut de valeur refuge, le dollar américain s'est déprécié alors que le sentiment de marché s'est fortement amélioré au cours du mois.** La hausse des prix du pétrole a fourni une aide supplémentaire au dollar canadien, qui s'est apprécié face au billet vert.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **baisse** de **-1,47%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'août. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,36 \$**.

En somme

- › **Après un mois de septembre éprouvant, l'appétit pour le risque des investisseurs s'est renforcé en octobre, le S&P 500 débutant le quatrième trimestre de 2022 avec un rebond marqué.** Est-ce annonciateur d'un véritable vent de changement face à un cycle de hausses de taux qui semble arriver à terme? Au contraire, est-ce que la forte volatilité qui persiste appelle toujours à la prudence?
- › Sur le front de l'inflation, certaines tendances à court terme se montrent encourageantes alors que la situation sur les chaînes d'approvisionnement mondiales continue de s'améliorer. Néanmoins, peu de progrès s'observe en ce qui concerne les mesures fondamentales, au cœur des préoccupations des banques centrales.
- › **Du côté du marché de l'emploi, des signes de refroidissement commencent à se manifester, ce qui devrait ultimement contribuer à réduire les pressions inflationnistes fondamentales.** Il a encore bien du chemin à parcourir et les données demeurent très volatiles d'un mois à l'autre, mais la baisse des offres d'emplois est définitivement un pas dans la bonne direction.



- › En somme, bien que le rebond boursier entamé en octobre pourrait certainement se poursuivre d'ici la fin de l'année, il nous semble toujours prématuré de parler de véritable vent de changement pour les marchés. Un trop grand nombre d'indicateurs clés que nous suivons de près sont au rouge, et les conditions pour une reprise boursière soutenue – centrée sur un pivot et non pas seulement une pause des banques centrales – ne semblent pas encore réunies.
- › Par conséquent, **si des scénarios plus favorables ne peuvent être exclus, la balance des risques nous incite à maintenir un positionnement plus prudent sur une base tactique.** Au sein des actions, la bourse canadienne semble toujours en bonne position pour surperformer dans ce contexte particulier.

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.