

# Bulletin mensuel



Octobre 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



Une cause vous tient à cœur et vous souhaitez la soutenir en faisant un don. Cela est fort généreux de votre part, mais avant de sortir votre chéquier, **saviez-vous que le don de titres cotés en bourse peut vous permettre d'accroître considérablement le montant et l'impact de votre don sans qu'il vous en coûte davantage?**

Pour apprendre comment donner plus, avec moins, **juste à cliquer ici!**

## Des nouvelles de votre équipe



**Reconnaissance de l'Excellence 2022**

Meilleure croissance d'actifs Québec Est

Nous sommes très fiers de vous annoncer en grande primeur que votre équipe de conseiller a remporté le prix de meilleure croissance d'actif pour la région de Québec Est en 2022. Merci encore une fois à notre précieuse clientèle sans qui cela n'aurait pas été possible.

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

### › Faits saillants :

- C'est un véritable tour de montagnes russes que les marchés ont servi aux investisseurs au troisième trimestre. **Pour conclure, en septembre, le S&P 500 a enregistré un nouveau creux en 2022, les rendements américains à 10 ans ont testé le seuil de 4 % pour la première fois depuis 2010 et le billet vert a atteint un sommet en 37 ans.**
- Clairement, ces agitations reflètent la nervosité des marchés vis-à-vis le resserrement monétaire accéléré des banques centrales, et surtout de la Réserve fédérale américaine. Alors, que faudra-t-il pour que Jerome Powell ralentisse la cadence, voire réduire son taux de référence? Selon ses propres dires, il faudra d'abord une période de croissance sous le potentiel, ce qui est clairement en train de se produire. Ensuite, le marché du travail devra présenter un meilleur équilibre entre l'offre et la demande, ce qui demeure loin d'être accompli. Et ultimement, l'inflation devra démontrer une diminution claire vers 2%. À ce sujet, les reculs des prix du pétrole sont de bon augure, mais les mesures d'inflation fondamentale demeurent toutes bien au-delà de la cible de la banque centrale américaine.
- **À court terme, un rebond boursier ne peut être exclu considérant le niveau de pessimisme qui règne sur les marchés.** Cela dit, même si la Réserve fédérale américaine pourrait difficilement être plus agressive qu'elle ne l'est déjà, les conditions pour une reprise soutenue ne sont toujours pas en place.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **déprécié** de **-9,34%** et le **S&P/TSX** de **-4,59%** en septembre dernier.

### › Au Canada :

- Encore une fois, **les actions canadiennes ont nettement surperformé le reste du monde.** Le secteur ayant le mieux performé est le secteur des matériaux avec une performance de **+2,81%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **-8,62%**.
- **BCE inc. (TSX : BCE)** est en **baisse** de **-8,61%** pour le mois de septembre alors que la Banque Nationale du Canada a réduit son cours cible sur le titre de 71\$ à 68\$.
- **Magna International (TSX : MG)** a terminé le mois de septembre en **baisse** de **-13,63%** à la suite de la réduction du cours cible du titre par la Banque TD de 85\$ à 81\$.
- **Richelieu Hardware (TSX : RCH)** a connu un excellent mois de septembre, en **hausse** de **+9,17%** alors que le titre a bénéficié de l'appui de la Banque Nationale du Canada.
- **Brookfield Asset Management (TSX : BAM.A)** a clôturé le mois de septembre en **baisse** de **-10,56%**, après l'annonce que le gendarme boursier américain, le *Securities and Exchange Commission* débutait une enquête généralisée sur les firmes de gestion d'actif privé. Il est important de noter que cette enquête ne cible par uniquement Brookfield Asset Management, mais bien l'ensemble de l'industrie.
- **Open Text (TSX : OTEX)** a suivi le secteur de la technologie et s'est **déprécié** de **-11,75%** pour le mois de septembre.
- La baisse du prix du gaz naturel est venue pénaliser **Capital Power Corp (TSX : CPX)** qui a terminé le mois en **baisse** de **-7,95%**.

## › Aux États-Unis :

- Le mois d'août, qui avait pourtant commencé en force, **a subi un recul important** à la suite du discours de Jerome Powell à Jackson Hole où il a réitéré que la Réserve fédérale **devait conserver son approche restrictive pour ralentir l'inflation**. Le secteur ayant le mieux performé au cours du mois de septembre est le secteur de la santé avec une performance de **-2,93%** et le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de l'immobilier qui s'est affaissé de **-13,95%**.
- **FedEx Corporation (NYSE : FDX)** a vécu un mois de septembre difficile. En effet, le titre est en **baisse** de **-29,57%** sur le mois alors que l'entreprise a annoncé ses résultats. Pour le premier trimestre, l'entreprise a annoncé des bénéfices par action de 3.44\$ comparativement à 5.14\$ anticipé par les analystes avant la préannonce. Pour les revenus, Fedex s'attend à 23.2 milliards comparativement à 23.52 attendus par les analystes. Enfin, pour le second trimestre, Fedex s'attend à 2.75\$ pour les bénéfices par action (5.46\$ pour les analystes) et à des revenus entre 23.5 et 24 milliards (23.78 milliards pour les analystes). En revanche, Fedex a réitéré ses intentions de racheter pour 1.5 milliards de ses actions dont 1 milliard lors du second trimestre.
- **Google (NAS : GOOGL), Microsoft (NAS : MSFT), Amazon.com Inc. (NAS : AMZN), Intel Corp (NAS : INTC)** et **Skyworks Solutions Inc. (NAS : SWKS)** sont en **baisses** de respectivement **-11,62%, -10,93%, -10,86%, -19,27%** et **-13,48%**, alors que le secteur de la technologie, qui est plus sensible aux données de l'inflation, a connu un mois plus difficile;
- L'ouragan *Ian* forçant la fermeture des parcs d'attractions, **The Walt Disney Corporation (NYSE : DIS)** a terminé en baisse de **-5.20%**.

## › Revenu fixe :

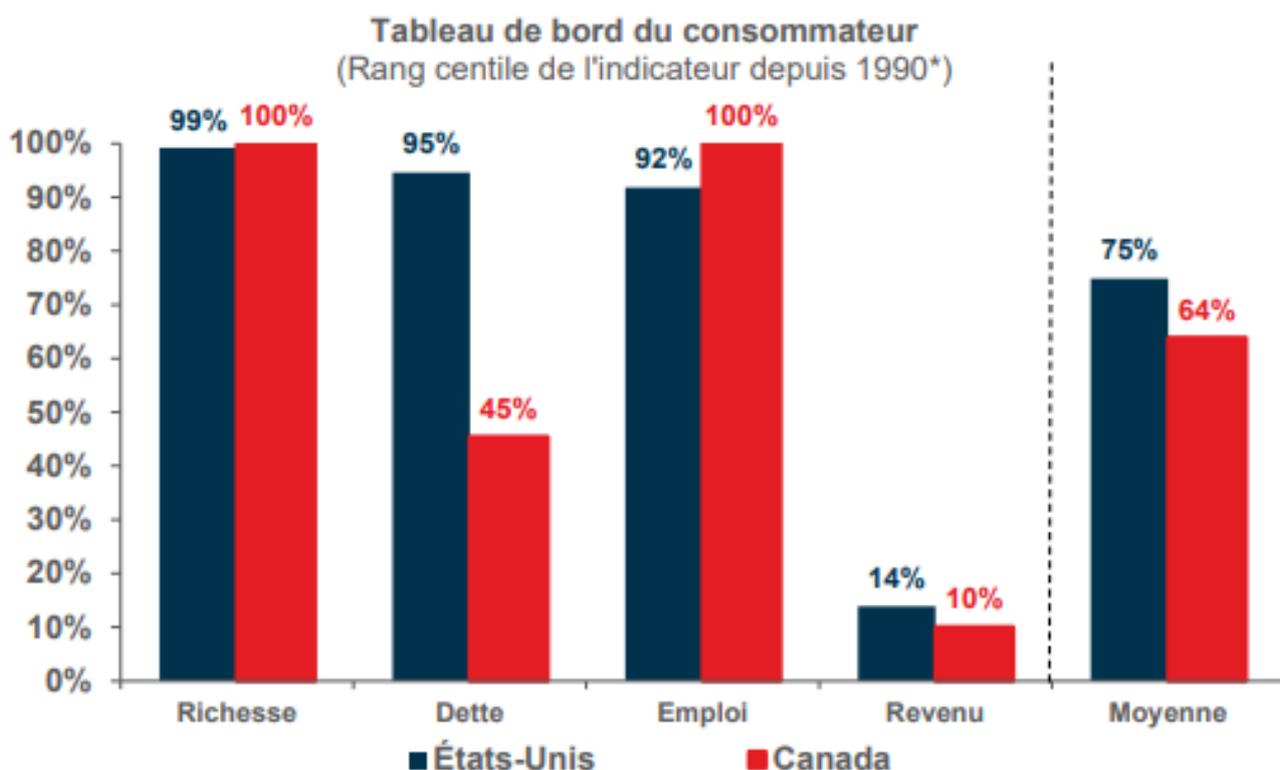
- L'univers obligataire canadien n'a que légèrement reculé en septembre, offrant une certaine protection face aux replis importants des marchés boursiers.
- C'est une tout autre histoire au sud de la frontière, où les obligations de sociétés ont connu leur pire performance mensuelle depuis mars 2020.
- De ce fait, les **obligations canadiennes (TSX : XBB)** ont **diminué** de **-0,91%**, alors que les **obligations américaines (NASDAQ : BND)** ont **diminué** de **-4,38%**.

## › Devise :

- **Le dollar américain a encore une fois connu une appréciation spectaculaire** dans un contexte où la Réserve fédérale américaine resserre sa politique monétaire plus rapidement qu'ailleurs dans le monde.
- **Le dollar canadien, très souvent positivement corrélé avec le prix du pétrole, s'est déprécié de manière importante au cours du mois face au billet vert**. Les cours du pétrole ont enregistré une quatrième perte mensuelle consécutive. Pour le trimestre, le déclin est de plus de 25 %, de sorte que le prix du baril se situe maintenant à un niveau bien inférieur à celui qui était observé avant l'invasion russe de l'Ukraine.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **hausse** de **+5,34%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'août. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,38 \$**.

## En somme

- › La conférence à Jackson Hole a relancé le débat à savoir **s'il va y avoir une récession au cours des prochains mois**. D'un côté, il est encourageant de voir que le marché anticipe une réduction importante de l'inflation dans les prochains mois. En revanche, le niveau d'inflation devrait demeurer **au-dessus de la cible de 2%** de la Réserve fédérale d'où les propos de Jerome Powell de maintenir une approche restrictive.
- › Du côté des stratèges de la Banque Nationale, **ils anticipent une récession** au cours des prochains mois. Nos stratèges se basent sur l'inversion de la courbe des taux obligataires et le recul de **l'indicateur économique avancé (LEI)** du Conference Board qui combinent une dizaine de mesures économiques et financières dont fait partie la courbe de taux. Ces deux indicateurs ont prédit chacune les dernières récessions.
- › Bien qu'une récession semble se définir à l'horizon, il y a peu de chance que **nous entrions dans une crise économique comme en 2008**. Le **bilan des ménages est d'ailleurs en bonne santé** alors que les indicateurs de richesse des ménages, du niveau de dette et d'emploi sont meilleurs qu'en moyenne aux États-Unis. Seulement **le revenu ajusté à l'inflation** est largement en dessous de sa moyenne autant au Canada qu'aux États-Unis. Du côté canadien, on note également un niveau d'endettement légèrement supérieur que la moyenne historique



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). Richesse: valeur nette des ménages / revenu disponible. Dette: ratio du service de la dette. Emploi: différence entre le taux de chômage et le NAIRU. Revenu: croissance du revenu disponible réel des ménages (t/t).

En conclusion, il a donc de fortes chances qu'une récession se produise au cours des prochains mois, ce que le marché escompte déjà étant en baisse de plus de 17% (S&P 500) depuis son sommet. Le

marché a d'ailleurs atteint -23% en juillet. **La chute médiane du S&P500 durant une récession est de -24%**. Il y a donc des chances que la majorité de la baisse soit derrière nous ce qui est encourageant pour le futur.

## 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.