

Bulletin mensuel



Septembre 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



Sur les marchés des valeurs mobilières, la volatilité est représentée par de fortes fluctuations à la hausse et à la baisse. De ce fait, bien que la volatilité soit un risque, il existe plusieurs façons d'en profiter.

Pour apprendre comment en profiter, **juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



Sophie Paquet étant cette année co-porte-parole du Comité des Donateurs majeurs chez Centraide Québec et Chaudière-Appalaches, le *Groupe Financier Brunet Gilbert Paquet* a eu l'honneur d'être le présentateur d'un événement regroupant les membres du *Cercle des donateurs majeurs Centraide* le 13 septembre dernier au Capitole de Québec. **Pour plus d'information sur la soirée, juste à cliquer ici!**

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

› Faits saillants :

- Le bras de fer entre optimistes et pessimistes s'est poursuivi au courant du mois d'août, les actions évoluant d'abord à la hausse, pour ensuite se replier et terminer le mois plus bas. Qui gagnera la prochaine manche ? Impossible de le savoir avec certitude, mais afin d'y voir plus clair, **nous dédions ce rapport à un bref survol de la thèse optimiste et celle plus pessimiste, en demeurant aussi factuels que possible.**
- **Du côté optimiste**, le scénario principal repose sur un ralentissement rapide de l'inflation et graduel des salaires qui verrait le pouvoir d'achat des ménages – par ailleurs en excellente santé financière – reprendre des forces, et permettrait à la Fed de renouer avec des politiques monétaires moins contraignantes. Certaines données récentes tendent à appuyer cette thèse, mais il n'y a encore rien de définitif.
- **Du côté pessimiste**, il existe une pluralité d'opinion, mais même là, il est généralement accepté que l'inflation va en effet ralentir. Or, en plus de nuire aux profits des entreprises, ce recul ne devrait pas changer l'intention de la Fed de porter son taux directeur en territoire restrictif. Par ailleurs, un indicateur de récession au parcours "parfait" vient de franchir un seuil critique, la situation énergétique en Europe se dégrade et les fermetures en Chine persistent.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **déprécié de -4,07%** et le **S&P/TSX** de **-1,60%** en août dernier.

› Au Canada :

- Après avoir commencé en force, le mois d'août **a terminé à la baisse**. Le discours de Jerome Powell à Jackson Hole a eu l'effet d'une bombe sur les marchés boursiers. Le marché canadien a tout de même **mieux fait que le S&P500**. Le **secteur de l'énergie**, qui compte pour près de 20% de l'indice au Canada, a grandement aidé à la surperformance du marché canadien. Le **secteur de l'énergie** a enregistré une performance de **+0.61%** pour le mois d'août. Le **secteur de la technologie** a quant à lui été le plus grand détracteur avec une performance de **-7.20%**.
- **Open Text (TSE : OTEX)** a diminué de **-21.02%** pour le mois d'août alors que les **analystes sont sceptiques de l'acquisition de Micro Focus international** pour 6 milliards de dollars. Open Text compte financer cet important achat avec 4.6 milliards de dollars en dette, 1.3 milliard de dollars de ses liquidités et 600 millions de dollars de sa facilité de crédit. Les principaux enjeux auprès des analystes sont les **pertes de parts de marché** de Micro Focus International dans les dernières années et l'**endettement d'Open Text** alors que les coûts de financement sont de plus en plus élevés avec la hausse des taux.
- **Richelieu Hardware (TSE : RCH)** s'est déprécié de **-9.39%** au mois d'août. La **chute coïncide avec le discours de Jerome Powell**. Les hausses de taux pourraient ralentir les activités de constructions et de rénovations.
- Du côté positif, **Element Fleet Management (TSE : EFN)** a augmenté de **+12.52%** alors que le titre a **surpassé les attentes lors de ses résultats financiers**. S'en est suivi l'**augmentation du cours cible** sur le titre par plusieurs analystes, dont CIBC, la Banque Scotia, la Banque TD, la Banque Nationale, la Banque Royale & BMO.

› 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**. Les segments de **l'immobilier et de la technologie** ont été durement touchés par la nouvelle alors qu'ils sont en baisse respectivement de **-6.02%** et de **-5.62%**.
- **Salesforce (NYS : CRM)** a baissé de **-15.16%** pour le mois d'août après avoir **sorti de bons résultats financiers**, mais **des projections en deçà des attentes des analystes**. L'entreprise a cité un **impact négatif du taux de change** et un **ralentissement de la demande** pour la baisse de ses projections.
- **Intel (NAS : INTC)** a été entraîné **à la baisse par le secteur des semiconducteurs** alors que les analystes craignent qu'un **ralentissement économique impacte la demande**. Le titre est en baisse de **-11.19%** en août.
- Les craintes de ralentissement économique **ont également entraîné Fedex (NYS : FDX) dans le rouge** alors que le titre enregistre un rendement de **-9.56%** en août.
- **Verizon (NYS : VZ)** a baissé de **-9.48%** alors que la compagnie de Warren Buffet (Berkshire Hathaway) **a vendu sa position dans le titre**. Également, la firme **MoffettNanthanson a enlevé sa recommandation sur le titre** alors qu'elle voit la compagnie perdre des parts de marché.
- **Progressive (NYS : PGR)** est en hausse de **+6.60%** alors que l'entreprise **a publié de bons résultats pour le mois de juillet**. L'entreprise a été en mesure de faire **croître ses primes nettes de plus de 8%** en plus de publier de **meilleurs profits**.
- **Ross Stores (NAS : ROST)** a également connu un bon mois en hausse **+6.17%**. L'entreprise a eu **l'appui de Goldman Sachs** en début de mois. La nouvelle a poussé le titre à la hausse malgré des résultats décevants alors que l'entreprise **a baissé ses attentes pour les prochains trimestres**.

› Revenu fixe :

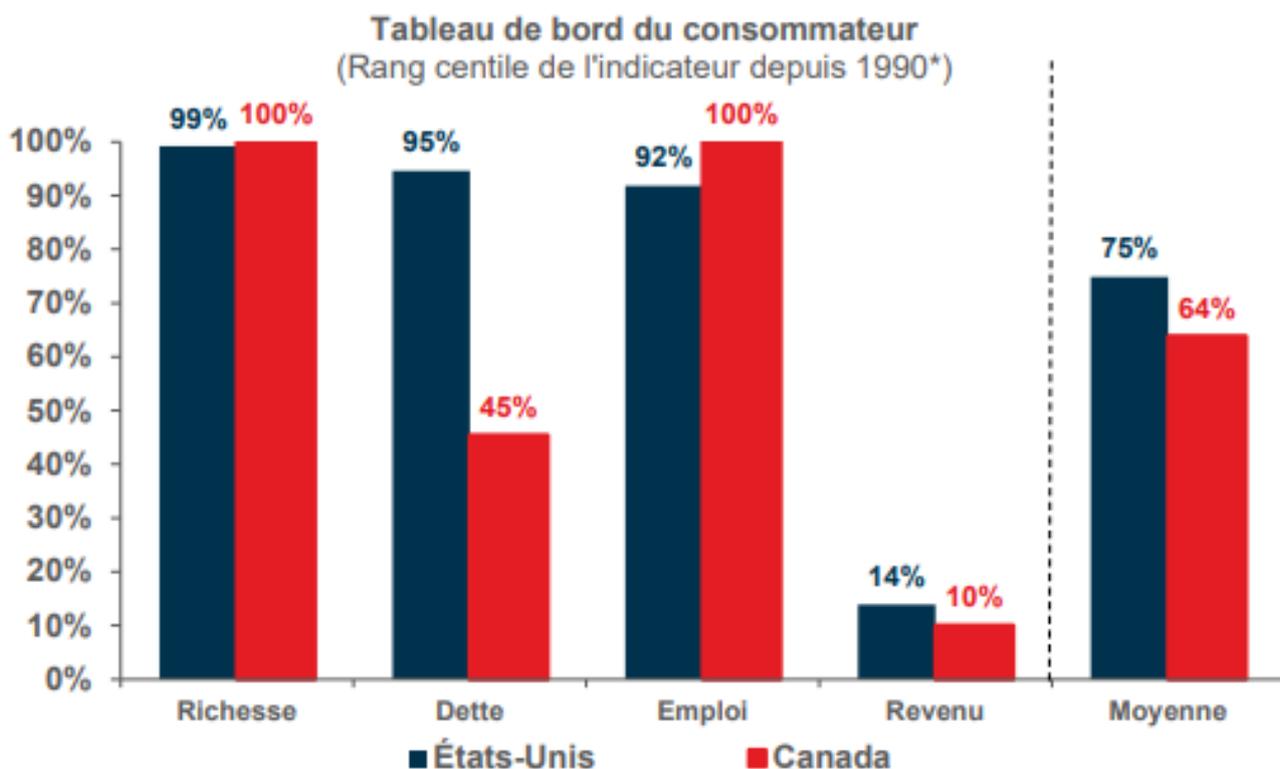
- **L'excellente performance des titres à revenu fixe n'aura été que temporaire. Après un gain de 3,7 % en juillet, l'univers obligataire canadien s'est replié en août, soit la septième perte mensuelle en huit mois.** Les obligations de sociétés ont légèrement surperformé l'univers global, leur durée plus faible les rendant un peu moins sensibles aux mouvements de taux d'intérêt.
- Les obligations de sociétés ont également reculé aux États-Unis, autant les titres de qualité (- 2,7 %) que des titres à rendement élevé (-2,4 %).
- De ce fait, les **obligations canadiennes (TSX : XBB)** ont **diminué de -3,02%**, alors que les **obligations américaines (NASDAQ : BND)** ont **diminué de -2,99%**.

› Devise :

- Le dollar américain a profité de son statut de valeur refuge et s'est fortement apprécié dans un contexte de détérioration du sentiment des investisseurs. Le dollar canadien, très souvent positivement corrélé avec le prix du pétrole, a de son côté connu un mois difficile et s'est déprécié de manière importante face au billet vert.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **hausse de +2,59%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'août. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,31 \$**.

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 des 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.