

# Bulletin mensuel



Septembre 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 publication du mois



**Est-ce que vos documents légaux sont à jour?** Je pose toujours cette question à mes clients lors de nos rencontres de révision annuelle. Trop souvent, on me répond par la négative. Je me surprends chaque fois à constater qu'un pourcentage élevé de clients faisant appel à nos services de gestion de patrimoine n'ont pas de testament, ou que celui-ci n'est pas à jour.

Pour bien comprendre le rôle d'un testament, **juste à cliquer ici!**

## Activité d'équipe



Alors que l'automne est à nos portes, certains membres de votre équipe de conseillers en ont profité pour se réunir entre collègues pour une clinique de *Pickleball!*

## Les robots-conseillers, des avantages, mais beaucoup d'inconvénients



Jonathan Durocher a récemment partagé avec le Globe Advisor ses réflexions sur le thème « Les robots-conseillers, des avantages, mais beaucoup d'inconvénients ». Tout se résume à ceci:

Pour comprendre le comportement humain dans un contexte aussi puissant que celui de l'argent, il faut des gens qui ont l'expérience du domaine. **Lire l'article ici.**

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

### › Faits saillants :

- L'histoire de l'été 2023 est celle d'une économie américaine surpassant les attentes, portant les marchés boursiers à escompter un meilleur futur pour les profits, et les marchés obligataires à repousser les perspectives de baisses de taux d'intérêt. La grande question reste de savoir si cette conjoncture est représentative d'une tendance qui s'amorce, ou qui s'achève.
- Après un mois de juillet positif, les actions mondiales ont reculé en août, la hausse des taux d'intérêt remettant en question les valorisations élevées des marchés boursiers. Les marchés émergents et la région EAFE ont affiché les pertes les plus importantes, les perspectives économiques continuant à se détériorer en Chine.
- Aux États-Unis, tous les secteurs du S&P 500, à l'exception de l'énergie, ont enregistré des pertes, malgré une saison des bénéfices qui s'est achevée sur des résultats supérieurs aux prévisions. En termes de leadership, les secteurs des services publics et de l'immobilier ont sousperformé en août, les deux secteurs étant plus affectés par la hausse des taux obligataires.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois d'août en **baisse** de **-1,6%** et le S&P/TSX en **baisse** de **-1,4%**.

### › 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 **+5,0%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la consommation discrétionnaire avec une performance de **-5,2%**.
- Alors que le prix du pétrole a repris sa tendance à la hausse en août, **Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD)** a suivi la vague et a terminé le mois en hausse de **+5,84%**.
- À la suite de la révision à la hausse par les banques canadiennes de leurs provisions pour perte de crédit, la **Banque Royale du Canada (TSX : RY)**, ainsi que la **Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** ont terminé le mois d'août en baisse de respectivement **-6,88%** et **-8,82%**.

### › 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 **+1,8%**. Le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des services **publics avec une performance de -6,2%**.
- **CVS health Corp (NYS : CVS)** a terminé le mois d'août en baisse de **-12,65%**, alors que l'assureur *Blue Shield of California* a annoncé qu'il délaissait le géant pharmaceutique pour *Amazon Pharmacy* et *Cost Plus Drug company* dans l'objectif de diminuer les coûts des médicaments pour ses 4,8 millions de membres.
- Le marasme de **Dollar General Corp (NYS : DG)** se poursuit alors que l'entreprise a poursuivi sa chute au mois d'août avec une performance de **-17,98%**. En effet, l'entreprise a manqué les estimations des analystes sur les résultats du deuxième trimestre et a abaissé ses prévisions pour l'ensemble de l'année.
- Belle performance au mois d'août pour **Ross Stores (NAS : ROST)**, à la suite de résultats financiers meilleurs que prévu. De ce fait, le détaillant à bas prix a dépassé les attentes des analystes autant au niveau des profits que des revenus et a annoncé des prévisions de bénéfices favorables pour les prochains trimestres. Le titre a donc terminé le mois d'août en hausse de **+6,25%**.

## › Revenu fixe :

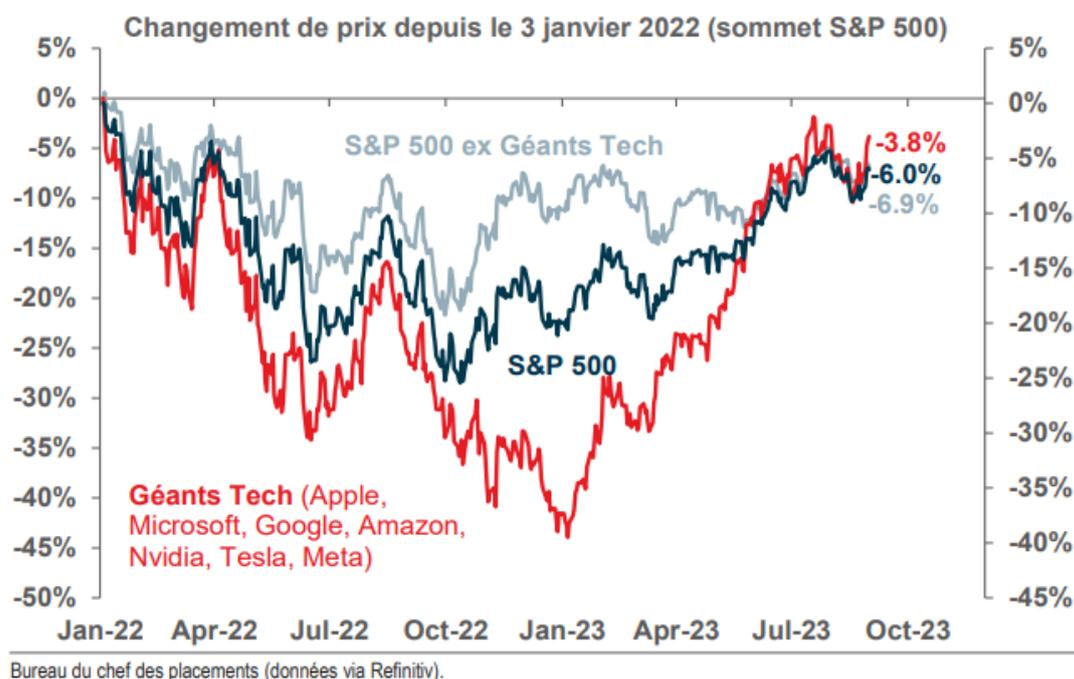
- L'univers canadien des titres à revenu fixe a légèrement reculé en août, la résilience de l'activité économique ayant exercé une pression à la hausse sur les taux obligataires à long terme.
- Aux États-Unis, les obligations d'entreprises "Investment Grade", plus sûres, ont performé similairement aux titres "High-Yield", plus risqués, le sentiment des investisseurs restant relativement positifs sur le marché du crédit.
- De ce fait, pour le mois de juillet les **obligations canadiennes** ont **diminué** de **-0,2%**, alors que les **obligations américaines** ont **diminué** de **-0,93%**.

## › Devise :

- En ce qui concerne les devises, le dollar américain s'est renforcé alors que les actifs risqués ont légèrement baissé et que la réserve fédérale américaine s'en est tenue à son script en matière de politique monétaire.
- Le dollar américain contre le dollar canadien est donc en **hausse** de **+2,41%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'août. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,35\$**.

## Commentaire sur l'économie et les marchés

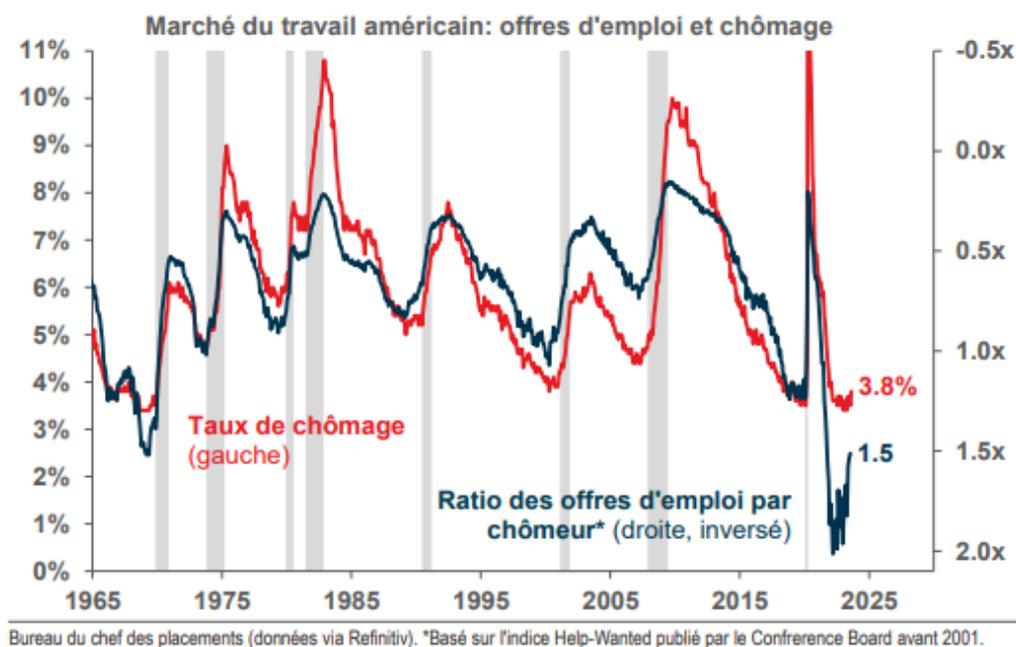
- › Malgré un léger recul du S&P500 en août, l'indice américain n'est plus loin de son sommet de janvier 2022. Même son de cloche pour les géants de la technologie qui ont presque regagné la totalité de leur forte baisse en 2022.



- › Notons aussi l'impressionnante poussée des taux d'intérêt qui atteignent des sommets qui n'ont pas été vus depuis 2007 alors que l'économie américaine demeure résiliente.



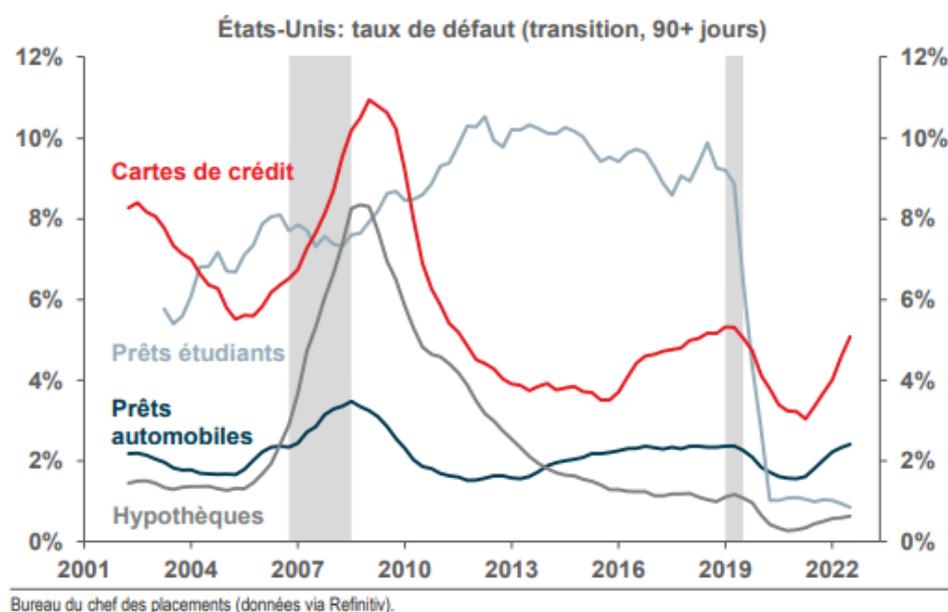
- › Cependant, certains indicateurs montrent que la croissance économique pourrait ralentir dans les prochains mois. Tout d'abord, le marché de l'emploi commence à ralentir. Le nombre d'offres d'emploi par chômeur est désormais à 1,5 alors que la statistique a presque atteint 2,0 cette année.



- › En second lieu, l'excès d'épargne des ménages accumulé durant la covid est probablement épuisé.



- › Finalement, les taux de défaillance ont connu une progression au cours des derniers mois aux États-Unis. De plus, les paiements des prêts étudiants touchant 43,6 millions d'Américains devraient graduellement recommencer en septembre ce qui ne devrait pas améliorer la situation.



- › En conclusion, les stratégies de la banque demeurent prudents pour les prochains mois. Ces derniers trouvent intéressants les titres à revenu fixe par rapport aux actions en ce moment.

## 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.