

L'inflation toujours au galop

L'écosystème financier mondial reste tendu alors que les perspectives économiques sont encore incertaines. À ce stade-ci, plusieurs pays de l'Union européenne sont particulièrement affectés par les tensions géopolitiques et financières avec leur voisin russe.

En Amérique, nous avons observé l'inflation passer de 8,3 % au mois d'avril à 9,1 % en juin aux États-Unis. En comparaison, le Canada a atteint 6,8 % en avril pour finalement terminer le trimestre à 8,1 %.

Cette augmentation est encore une fois alimentée par plusieurs facteurs perturbateurs, dont le choc de l'offre et la recrudescence des cas de COVID, plus particulièrement en Chine. Cela dit, plusieurs données économiques récentes démontrent une diminution des prix dans plusieurs secteurs, dont les commodités et le transport.

Les banques centrales ont été ainsi contraintes à resserrer leur politique monétaire en haussant les taux à plusieurs reprises dans les derniers mois. La Banque du Canada a devancé le mouvement avec sa récente hausse de 1,00 % le 13 juillet dernier, alors que la Réserve fédérale américaine devrait augmenter son taux de 0,75 % le 27 juillet prochain. Nous sommes donc déjà à l'intérieur de la fourchette cible de 2 %-3 % établie plus tôt cette année par l'équipe de *Tiff Macklem*, gouverneur actuel de la Banque du Canada. Les analystes s'attendent tout de même à ce qu'il y ait plusieurs autres hausses de taux, qui devraient toutefois cesser plus rapidement qu'anticipé au début de 2022.

D'un point de vue plus optimiste, le niveau des attentes, en termes d'inflation aux États-Unis, est maintenant à son plus bas niveau depuis un an. Coïncidemment, le prix des commodités comme le cuivre et le baril de pétrole ont nettement chuté ses derniers mois. Ceci a eu un effet domino sur le prix des transports. De plus, certaines grandes entreprises comme Meta Platforms et Google ont diminué leur rythme d'embauche, ce qui devrait diminuer l'inflation des salaires. Ces nouvelles permettent de croire que l'indice des prix à la consommation (IPC) pourrait se situer à des niveaux plus gérables d'ici la fin de l'été.

Les marchés en chiffres

Le S&P/TSX a perdu un peu de son momentum au cours des dernières semaines, cumulant une perte de plus de 10 % depuis le début de l'année. Les seuls secteurs qui affichent toujours des rendements positifs sont l'énergie (+23,4 %), la consommation de base (+2,7 %) et les services publics (1,7 %). Quant au reste des secteurs qui composent l'indice de référence canadien, les analystes constatent l'érosion de la valorisation des entreprises canadiennes. L'indice du TSX affiche un ratio cours/bénéfice (C/B) prévisionnel de 11.6x, le plus bas depuis plus de dix ans.

Du côté de nos voisins du sud, leurs principaux indices affichaient des rendements de -16,09 % (S&P500), -11,84 % (Dow Jones industriel) et -22,92 % (Nasdaq). Les secteurs ayant été le plus touchés au courant du dernier trimestre sont les télécommunications et les entreprises de consommation discrétionnaire. Tout comme au Canada, les ratios C/B se sont érodés mais devraient se normaliser aux niveaux actuels. Les perspectives sont ainsi dépendantes de la capacité des entreprises à atteindre des prévisions de bénéfices majoritairement réduites par les analystes. Seulement 36 % des entreprises qui composent l'indice du S&P500 ont actuellement des attentes de bénéfices à la hausse. Ce qui représente la plus basse proportion depuis les deux dernières années.



DANS LA MIRE

Power Corp. CDA (POW) 34,18 \$*: Compagnie mère des bannières *Lifeco*, *IGM Financial* et *GBL* dans le secteur des services financiers. Cette entreprise canadienne offre des services d'assurance vie et de gestion d'actifs avec comme marché le Canada les États-Unis et l'Europe. L'entreprise verse un dividende de 5,80 %.

Northland Power Inc. (NPI) 40,48 \$*: Cette entreprise œuvre dans la production d'énergie propre et verte au travers d'éolienne, de gaz naturel et autres sources d'énergie renouvelables. L'entreprise a actuellement près de 4GW en développement en Amérique du Nord, Colombie, Taiwan, au Japon, Corée du Sud et en Europe.

FT Nasdaq Cybersécurité FNB (CIBR) 32,30 \$*: Fonds négocié en bourse (FNB) qui permet de s'exposer aux entreprises de cybersécurité qui composent l'indice de référence du Nasdaq. Ce secteur de l'économie a connu un repli notable depuis le début de l'année. Ce titre pourrait être intéressant pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et une

Enfin à l'international, c'est sans surprise que les pays de l'Europe sont les plus minés par les tensions mondiales actuelles. L'indice MSCI Europe incluant les grandes économies de l'Union européenne et le Royaume-Uni affiche un recul de -23,6 % depuis le début de l'année. L'indice Hang Seng (Hong Kong) s'est replié au courant de juin pour se situer à -9,7 % jusqu'à présent. Dans son ensemble, l'indice MSCI des marchés émergents suit la vague avec un rendement de -20,4 % pour la même période.

Répartition d'actifs

Nous avons légèrement augmenté notre pondération en revenu fixe comparativement au trimestre passé. Nous sommes ainsi revenus en ligne avec la pondération de référence en ciblant majoritairement sur des titres obligataires de qualité. Ceci reflète notre perspective soutenant que les marchés escomptent déjà les augmentations de taux à venir dans les prochains mois. Du côté des actions, nous favorisons toujours les actions canadiennes aux actions américaines alors que nous avons diminué notre exposition aux actions internationales. Plus précisément, nous avons sous-pondéré les actions internationales puisque nous sommes d'avis que les économies développées de l'Europe pourraient encore subir les contrecoups d'un conflit armé qui s'étire. Le poids de nos stratégies alternatives reste inchangé.

PÉRIODE ESTIVALE

Plusieurs d'entre vous prendront des vacances bien méritées d'ici la fin de l'été. De notre côté, nous allons certainement prendre du temps pour recharger nos batteries et continuer à profiter des terrasses, jouer au golf et boire du bon vin.

Au nom de toute l'équipe, nous vous souhaitons de passer un bel été avec vos proches.

BONNES VACANCES !



Stéphanie Ménard

Conseillère en gestion de patrimoine

Tél. : (450) 359-4689

Stephanie.menard@bnc.ca

Michel Ménard

Conseiller en gestion de patrimoine

Tél. : (450) 359-3908

Michel.menard@bnc.ca

Jean-Simon Roy Cardinal, Pl. Fin. CIM^{MD}

Gestionnaire de portefeuille

Tél. : (450) 359-3912

Jeansimon.roycardinal@bnc.ca

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 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 sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale.

Les titres ou les secteurs d'investissement mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques, sur ces titres ou secteurs. Le présent document n'est pas une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.

*Le prix des actions dans la section dans la mire est en date du 22 juillet 2022 à la fermeture des marchés. Ces idées ne sont pas des recommandations de placement. Nous vous invitons à communiquer avec votre équipe de gestion de patrimoine pour déterminer la convenance de ces titres dans votre portefeuille personnel. *