

Aucun marché épargné en 2022

Revue des marchés en 2022

Indices boursiers régionaux	Niveau de l'indice		2022		2021
	31 déc. 2021	31 déc. 2022	Rendement du cours	Rendement total	Rendement total
S&P/TSX	21 223	19 385	-8,7 %	-5,8 %	25,2 %
S&P/TSX petites cap.	774	688	-11,2 %	-9,0 %	20,3 %
Dow Jones Industriel	36 338	33 147	-8,8 %	-6,9 %	20,9 %
S&P 500	4 766	3 840	-19,4 %	-18,1 %	28,7 %
Russell 2000	2 245	1 761	-21,6 %	-20,5 %	14,8 %
NASDAQ	15 645	10 466	-33,1 %	-32,5 %	22,2 %
MSCI Monde Tous pays	755	605	-19,8 %	-18,0 %	19,0 %
MSCI Europe	162	143	-11,9 %	-9,0 %	25,8 %
MSCI EAEO	2 336	1 944	-16,8%	-13,9%	11,9%
MSCI marchés émergents	1 232	956	-22,4 %	-19,9 %	-2,3 %

Indices des titres à revenu fixe	Niveau de l'indice		2022	2021
	31 déc. 2021	31 déc. 2022	Rendement total	Rendement total
Ind. obl. universel FTSE Can.	1 190	1 051	-11,7 %	-2,5 %
Ind. obl. de sociétés FTSE Can.	1 378	1 242	-9,9 %	-1,3 %
Bloomberg Can. High Yield	167	159	-4,3 %	-4,3 %

Devises	31 déc. 2021	31 déc. 2022	Variation en %
CADUSD	0,791	0,738	-6,7 %
CADEUR	0,695	0,689	-0,9 %
EURUSD	1,137	1,071	-5,8 %
GBPUSD	1,353	1,208	-10,7 %
USDJPY	115,08	131,12	13,9 %

Rendements obligataires (%)	31 déc. 2021	31 déc. 2022	Var. pdb
Gouv. du Canada à 2 ans	0,95	4,05	310
Trésor américain 2 ans	0,73	4,43	369
Gouv. du Canada à 10 ans	1,43	3,30	187
Trésor américain 10 ans	1,51	3,87	236
Gouv. de l'Allemagne à 10 ans	-0,18	2,57	275
Gouv. du Japon à 10 ans	0,07	0,42	35

Produits de base	31 déc. 2021	31 déc. 2022	Variation en %
Or \$ US l'once	1 829,20	1 824,02	-0,3 %
Pétrole \$ US le baril	75,21	80,26	6,7 %
Gaz naturel allemand	65,85	74,95	14 %
Cuivre \$ US la livre	446,35	381,05	-15 %

Source : Bloomberg, 30 décembre 2022. Les rendements des indices sont présentés en monnaie locale. *Le rendement total correspond au rendement du cours majoré du réinvestissement des dividendes.

Tous les chiffres figurant dans le texte constituent des rendements du cours seulement, en monnaie locale, à moins d'indication contraire.

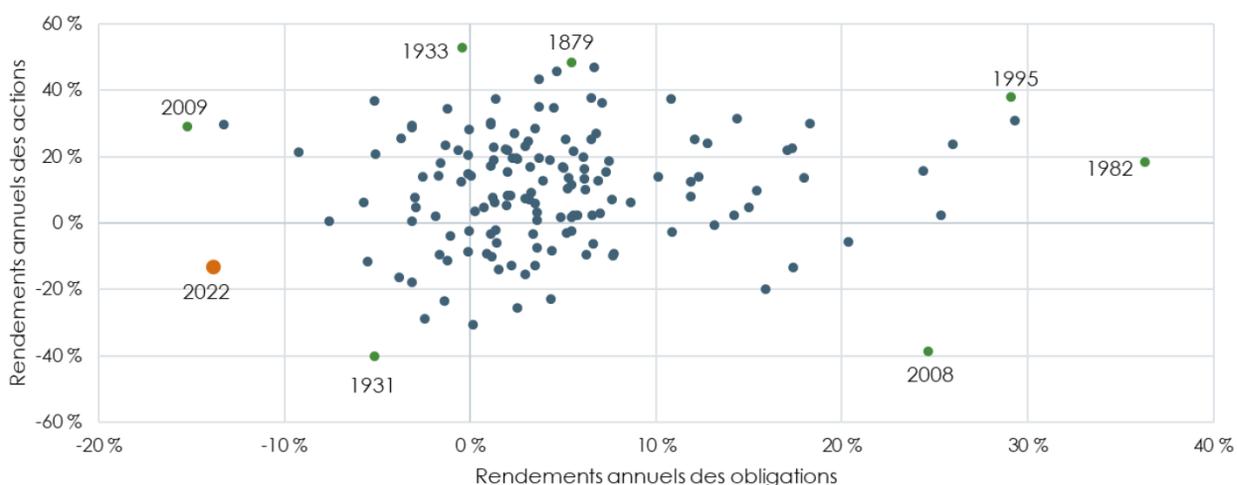
Invasion russe en Ukraine, inflation record, récession potentielle à l'horizon; on peut dire que 2022 s'est révélée éprouvante sur plusieurs fronts. Pour les investisseurs, ce contexte a donné lieu à des reculs pour les actions et les obligations en première moitié d'année, suivi de six mois à enchaîner les hauts et les bas, sans direction claire.

L'inflation galopante et le resserrement marqué de la politique monétaire des grandes banques centrales ont dominé la trame narrative des marchés tout au long de l'année. Les restrictions visant à lutter contre la COVID-19 et la crise immobilière en Chine ainsi que le conflit entre la Russie et l'Ukraine, ont exacerbé les craintes d'un ralentissement de la croissance économique mondiale, d'une détérioration des perspectives de bénéfices des entreprises et d'une dégradation de la confiance des consommateurs et des entreprises en général. Les actions mondiales ont terminé l'année en baisse, mais les marchés se sont redressés au quatrième trimestre, alors que l'inflation semblait avoir culminé. Les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, l'un des moteurs de l'inflation mondiale, se sont atténuées avec le recul des coûts de transport et des pénuries de stocks.

Du point de vue géographique, les actions canadiennes se sont mieux comportées que la majorité des marchés boursiers développés. L'économie a bénéficié de la forte demande d'exportations et d'une hausse du prix des matières premières. Les actions américaines et européennes se sont repliées, en raison de la modération des prévisions de croissance de bénéfices des entreprises et l'inquiétude croissante des investisseurs à l'égard des valorisations élevées, en particulier dans le secteur des technologies de l'information. En Asie, la Chine a essentiellement été épargnée par les craintes d'inflation, mais les restrictions liées à la politique zéro Covid ont entraîné un ralentissement de la croissance économique.

Au chapitre de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque du Canada et la Banque centrale Européenne ont annoncé une série de fortes hausses des taux directeurs. Elles ont également prévenu les marchés que les taux allaient devoir augmenter encore, mais à un rythme plus lent... L'augmentation des taux d'intérêt a exercé des pressions sur les obligations et nous avons vécu un rare scénario où les obligations et les actions étaient en recul important en même temps.

L'année 2022 n'a pas été comme les autres du fait que les obligations et les actions ont été malmenées



Rendements nominaux annuels du S&P 500 et des bons du Trésor américain à 10 ans, de 1870 à 2022. Les données pour l'année 2022 prennent fin le 1^{er} décembre 2022. Source : les données antérieures à 2021 proviennent du document de 2019 d'Oscar Jordà, Katharina Knoll, Dmitry Kuvshinov, Moritz Schularick et Alan M. Taylor intitulé « The Rate of Return on Everything, 1870–2015 », qui a été publié dans le *Quarterly Journal of Economics*, volume 134(3), pages 1225 à 1298. Les données d'après 2020 proviennent de Refinitiv et de Fidelity International, décembre 2022.

Perspectives pour 2023

En 2023, alors que les pressions inflationnistes s'apaisent et que le plus gros du travail des banques centrales est derrière nous, l'attention sera tournée vers l'ampleur des dommages économiques qui seront causés en raison des politiques monétaires restrictives. Les attentes de rendement des entreprises ont été revues à la baisse en 2022, mais elles demeurent relativement élevées pour l'année à venir. Il sera donc primordial de suivre de près la performance des entreprises et d'éviter les compagnies plus affectées par les hausses de taux d'intérêt.

Heureusement, il y a encore de bons indicateurs. L'emploi est toujours très fort, tout comme les salaires. L'inflation diminue et les banques centrales ne semblent plus avoir l'intention de monter les taux d'intérêt rapidement. La Chine a également modifié sa politique zéro-Covid et on peut s'attendre à un rebond important de son économie en 2023. L'atterrissage en douceur est possible, mais les banques centrales devront naviguer les prochains mois avec beaucoup de doigté.

De notre côté, nous avons déjà procédé à un rééquilibrage en ce début d'année pour ramener nos portefeuilles vers des cibles plus conservatrices. Une prédiction sage pour la prochaine année est que les obligations performeront nettement mieux qu'en 2022.

En terminant, nous vous invitons à visionner la plus récente capsule – [Impact Économique](#) de Monsieur Stéphane Marion, économiste en chef et stratège de la Banque Nationale.

Pierre R. Hamel, CPA, CIM^{MD}.

Conseiller en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2000
pierre.hamel@bnc.ca

-

Jessica St-Pierre

Analyste Principal en Gestion de Patrimoine
819 479-2003
jessica.st-pierre@bnc.ca

Dany Dion, B.A.A., CIM^{MD}.

Conseiller Principal en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2007
dany.dion@bnc.ca

-

Nathalie Lemire

Adjointe
819 479-2001
nathalie.lemire@bnc.ca

-

Éric Parenteau, M.Sc., CFA.

Conseiller en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2010
eric.parenteau@bnc.ca

-

Étienne Drouin-Grondin

Associé en gestion de patrimoine
819 479-2002
etienne.drouingrondin@bnc.ca

-



© FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE. Tous droits réservés 2023.

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 gestion de patrimoine 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.