



PERSPECTIVES

Pour la période de 12 mois débutant le 1^{er} octobre 2020

« Tous les efforts déployés pour relancer l'économie mondiale ont produit une reprise plus rapide qu'on le prévoyait généralement. »

La reprise en marche

Les taux d'intérêt plus bas et la perspective d'une reprise économique continue soutiennent l'essor des marchés boursiers. Certains secteurs de ces marchés sont allés trop loin, trop vite, plus tôt cette année, mais nous voyons le repli de septembre comme une phase de consolidation après une forte reprise plutôt que comme le début d'un repli du marché.

Actions : Entraînées par la forte progression de l'Asie, les actions des marchés émergents ont représenté le groupe régional le plus performant, dépassant même l'indice S&P 500.

Revenu fixe : Les obligations des marchés développés offrent peu de valeur; celles des marchés émergents présentent de meilleures occasions à saisir. Nous nous concentrons sur des marchés obligataires asiatiques choisis et des marchés affichant moins de volatilité, comme ceux du Chili et de la Pologne.

Devises : Avec un taux directeur de la Réserve fédérale américaine proche de zéro, une reprise économique en cours et l'adoption d'un nouveau cadre de ciblage d'une inflation moyenne par la Fed, le dollar américain subira probablement de plus en plus de pressions à la baisse.

Chine : D'importantes mesures touchant les infrastructures et de détente monétaire dynamisent la reprise de la Chine après le confinement — qu'il convient maintenant de qualifier d'expansion économique. L'économie chinoise devrait croître à un rythme moyen supérieur aux prévisions qui font consensus de 10 % au cours des quatre prochains trimestres.

Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 30-septembre-20	Plancher le plus probable - 12 prochains mois	Plafond le plus probable - 12 prochains mois
Canada - Taux des bons du Trésor - 3 mois	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Obligations du Canada - 2 ans	0,25 %	0,20 %	0,60 %
Obligations du Canada - 10 ans	0,56 %	0,40 %	1,15 %
États-Unis - Obligations du Trésor - 10 ans	0,68 %	0,50 %	1,25 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,52 %	-0,55 %	0,30 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	0,01 %	-0,25 %	0,25 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	-0,20 %	-0,10 %	0,15 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,38 %	1,05 %	1,90 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	5,58 %	4,15 %	7,25 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	398	250	600
Indice des prix S&P/TSX	16 121	15 500	18 400
Indice des prix S&P 500	3 363	3 150	3 750
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 194	3 000	3 650
Indice des prix Topix - Japon	1 625	1 525	1 850
Indice MSCI Marchés émergents	61 978	59 000	71 000
Dollar américain/Dollar canadien	1,3319	1,2800	1,3900
Euro/Dollar américain	1,1721	1,1000	1,2000
Dollar américain/Yen japonais	105,48	102,00	111,00
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	6,78	6,30	6,90
Or	1 886	1 700	2 000
Pétrole WTI (West Texas Intermediate)	40,22	40,00	55,00

Source : Thomson Reuters Datastream, Gestion d'actifs CIBC inc.

Le présent document a pour but d'informer nos clients ; il ne faut pas le considérer comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre, d'un produit ou d'un service quelconque ni l'interpréter comme un conseil de placement précis. Toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Gestion d'actifs CIBC inc. utilise plusieurs styles de placement pour ses différentes plateformes de placement. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'équipe Répartition de l'actif et peuvent différer des opinions des autres équipes, au sein de la plateforme de placement intégrée de la Banque CIBC.

⊗ Le contenu du présent document est la propriété exclusive de Gestion d'actifs CIBC inc. et ne doit pas être distribué sans le consentement préalable de Gestion d'actifs CIBC inc.