



# PERSPECTIVES

Période de 12 mois débutant le 1<sup>er</sup> avril 2021

« Bien entendu, nos prévisions haussières à l'échelle mondiale dépendent de l'évolution de la pandémie de COVID-19, mais il y a de bonnes raisons de nous montrer plus optimistes. »

## L'économie rugit

La croissance de l'économie mondiale sera la plus forte jamais enregistrée au cours des quatre prochains trimestres, à l'heure où la reprise se poursuit après la pire récession depuis la Deuxième Guerre mondiale. Pour ce qui est de la vaccination contre la COVID-19, l'immunité collective est enfin à portée de main dans de plus en plus de pays. Les gouvernements des pays industrialisés disposent également toujours d'un arsenal impressionnant grâce à la pleine coopération de leur banque centrale respective.

**Actions :** Dans la plupart des pays, les actions sont modérément, mais pas extrêmement, surévaluées. Les forces cycliques devraient pousser les actions à la hausse, mais les valorisations élevées pourraient limiter les gains potentiels.

**Titres à revenu fixe :** Nous continuons de privilégier les titres de créance des marchés émergents en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment nos prévisions optimistes à l'égard des marchandises et de la Chine et nos prévisions à long terme à l'égard de la faiblesse du dollar américain.

**Devises :** Nous nous attendons à ce que la tendance baissière du dollar américain reprenne, compte tenu de la relance économique mondiale, du maintien du taux directeur de la Réserve fédérale près de zéro et de l'adoption de la cible d'inflation moyenne, qui vise implicitement une dépréciation du billet vert.

**Chine :** L'opinion consensuelle sous-estime la vigueur de la demande mondiale dont la Chine va tirer parti. Les périodes de forte croissance mondiale sont historiquement associées à de bonnes surprises économiques en Chine.

# Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 31-mars-21	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	0,22 %	0,20 %	0,65 %
Obligations du Canada - 10 ans	1,56 %	1,00 %	2,15 %
États-Unis - Obligations du Trésor- 10 ans	1,74 %	1,25 %	2,25 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,29 %	-0,45 %	0,10 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	0,09 %	-0,25 %	0,25 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	0,22 %	-0,05 %	0,55 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,22 %	1,40 %	0,95 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	3,30 %	5,25 %	3,15 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	324	250	500
Indice des prix S&P/TSX	18 701	17 750	20 500
Indice des prix S&P 500	3 973	3 700	4 350
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 919	3 750	4 350
Indice des prix Topix - Japon	1 954	1 850	2 150
Indice MSCI Marchés émergents	74 289	70 000	83 500
Dollar américain/Dollar canadien	1 2562	1 219	1 282
Euro/Dollar américain	1 1730	1 160	1 230
Dollar américain/Yen japonais	110,72	104,00	112,00
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	6,56	6,28	6,90
Or	1 708	1 600	2 200
Pétrole WTI ( West Texas Intermediate )	59,16	57,00	75,00

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.