

Perspectives : Le pire est-il passé pour les marchés des capitaux?

[Musique entraînante]

[Perspectives : Le pire est-il passé pour les marchés des capitaux?]

[Logo CIBC]

[Luc de la Durantaye
Stratège en chef des placements et chef des placements
Gestion d'actifs CIBC]

Depuis nos dernières prévisions économiques, les banques centrales ont fait un certain progrès au niveau de ralentir l'activité économique mondiale afin de réduire les pressions inflationnistes. En particulier, l'économie maintenant croît à un taux qui est beaucoup plus au ralenti, qui a aidé aussi à abaisser le prix des commodités, car la demande des commodités a baissé depuis le dernier trimestre et le secteur, particulièrement de l'immobilier et des loyers, commence à montrer une certaine faiblesse.

[Une cour d'expédition remplie de caisses d'expédition. Des champs agricoles industriels récoltés par des moissonneuses-batteuses. Des quartiers de banlieue.]

Par contre, le côté service de l'économie demeure robuste. Au niveau de l'emploi, le secteur de l'emploi est quand même très fort.

[Vue en accéléré d'un centre commercial achalandé. Un jeune enfant mangeant des pépites de poulet. Une caissière dans une chaîne de restauration rapide. [Vue en accéléré d'une cuisine de restaurant occupée.]

On est à des niveaux de chômage historiquement bas, ce qui continue à mettre une pression sur les salaires, et donc les banques centrales vont devoir continuer de maintenir le cap au niveau des hausses d'intérêt, peut-être des hausses un peu plus au ralenti, mais la direction va continuer au niveau de la politique des banques centrales pour hausser et livrer les hausses de taux qui sont attendues par les marchés financiers.

[Vue en accéléré de la Banque d'Angleterre. La Réserve fédérale américaine. Gros plan du sceau de la Réserve fédérale américaine.]

[Musique entraînante]

[Risques de placement 2023]

Dans notre prévision mondiale, la croissance économique mondiale continue d'être relativement faible, autour de 1,5 %, et l'inflation va continuer de ralentir, mais quand même rester au-dessus des cibles des banques centrales qui sont de 2 %. Donc une continuité de décélération économique est attendue pour 2023. Il reste encore des risques importants en 2023, étant

donné que les banques centrales gardent un focus de continuer de réduire et atteindre leurs cibles d'inflation.

[L'immeuble du Parlement canadien. Le drapeau canadien qui bat au vent à l'extérieur du Parlement. Plusieurs drapeaux de pays européens flottant dans le vent à l'extérieur d'un immeuble.]

Il y a quand même un risque qui demeure que les banques centrales resserrent leurs politiques monétaires un peu trop et qu'on ait un ralentissement économique ou une récession plus prononcée. Particulièrement si on regarde le secteur du marché du travail, la demande versus l'offre sur le marché du travail est encore très forte.

[Un employé qui scanne l'étiquette d'une boîte. Vue en accéléré d'un entrepôt d'expédition où les travailleurs placent des boîtes sur un convoyeur.]

On a encore un taux d'inflation qui demeure historiquement élevé et les banques centrales sont quand même assez loin de leur objectif de 2 %. Donc il y a encore un risque que les banques centrales resserrent la politique monétaire trop et créent un ralentissement économique plus fort.

[Musique entraînante]

[2023 : Y a-t-il lieu d'être optimiste?]

De l'autre côté, si on échappe à une récession, c'est quand même un peu plus réaliste ce trimestre pour quelques raisons. Un, la Chine a terminé sa politique COVID restrictive et réouvre son économie de façon assez rapide.

[Des dizaines de personnes portant un masque chirurgical et marchant dans une zone intérieure. Vue en accéléré d'une station de métro très fréquentée en Chine. Vue en accéléré de personnes qui montent et descendent des escaliers roulants achalandés. Vue en accéléré d'une place Tiananmen occupée.]

Donc ça réduit les risques à la baisse de l'économie mondiale. La Chine a aussi relaxé son resserrement du secteur immobilier, ce qui a encore là réduit le risque à la baisse de la croissance économique en Chine.

[Plan aérien d'un centre-ville rempli de gratte-ciel. Un quartier résidentiel avec de nombreux immeubles d'appartements. Des maisons de luxe perchées au sommet d'une région montagneuse, juste à l'extérieur d'un centre-ville.]

Et finalement, en Europe, on semble pouvoir éviter cette crise énergétique qui était anticipée pendant l'hiver, avec des températures qui sont quand même anormalement plus chaudes.

[Un glaçon sur le rebord d'une gouttière, en train de fondre. Une rue ensoleillée dans une ville européenne. Le paysage urbain parisien.]

Ce qui fait qu'on semble pouvoir éviter le pire au niveau de la crise énergétique en Europe.

[Musique entraînante]

[Perspectives des marchés financiers : titres à revenu fixe]

Nos prévisions pour les marchés financiers en 2023 sont plus attrayantes que 2022 pour quelques raisons. Un, au niveau de l'évaluation des marchés en général, il y a eu une amélioration. Par exemple, au niveau des revenus fixes, les taux nominaux commencent à des niveaux beaucoup plus élevés qu'ils étaient en début d'année 2022.

Les taux réels sont maintenant positifs. On se rappelle que les taux réels, c'est-à-dire les taux nominaux moins l'inflation, étaient négatifs en 2022. Et les écarts au niveau des obligations corporatives, des obligations émergentes sont plus attrayants aujourd'hui également.

[Musique entraînante]

[Perspectives des marchés financiers : actions]

En termes de marchés boursiers, l'évaluation des cours-bénéfice, par exemple, s'est améliorée. On est passé de surévaluation à une évaluation qui est beaucoup plus normale.

Donc, si on assume qu'on voit une amélioration au cours de l'année 2023 au niveau de l'inflation, les investisseurs devraient avoir un rendement plutôt positif au niveau des obligations et des obligations internationales. En ce qui a trait aux marchés boursiers, on a encore un peu de prudence en début d'année. C'est essentiellement au niveau des profits corporatifs où il reste encore une certaine incertitude.

La profondeur du ralentissement économique est incertaine. D'un côté, donc, on peut avoir des révisions encore à la baisse au niveau des anticipations des attentes des profits des entreprises. Et les estimés de consensus sont encore, à notre avis, un peu trop élevés et devraient être révisés à la baisse, ce qui devrait encore amener un certain degré de faiblesse au niveau des actions en général.

Donc pour bâtir un portefeuille bien équilibré, on demande encore un peu de patience. On croit qu'il va y avoir de meilleures opportunités en cours d'année et on croit aussi qu'il va y avoir des opportunités plus du côté des actions internationales que du côté des actions américaines. Et enfin, dernier conseil pour des investisseurs dans un environnement économique qui reste quand même assez incertain, c'est de garder le cap sur son plan d'investissement à long terme. C'est probablement la meilleure recommandation qu'on peut donner à nos clients dans un contexte économique incertain.

[Musique entraînante]

[Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relative à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son

conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit ou distribué sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.]

[Logo CIBC]

[Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.]