



PERSPECTIVES

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

« Dans le monde développé, très peu de banques centrales se trouvent dans la position de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada, qui disposent encore d'une marge de manœuvre pour réduire leurs taux d'intérêt. Cela dit, ces banques se rapprochent aussi rapidement de leurs limites. »

De nouveaux outils pour une nouvelle croissance

Bien que l'économie mondiale ait clairement ralenti en 2019, les investisseurs sont restés optimistes et ont propulsé les marchés boursiers vers des records historiques. Nous ne nous attendons pas à une année de croissance exceptionnelle en 2020, mais les banques centrales prépareront probablement le terrain pour permettre aux gouvernements d'apporter un soutien budgétaire à la croissance.

Actions : La stabilisation du cycle économique pourrait éloigner les investisseurs des actions américaines en faveur de marchés plus cycliques tels que les actions des marchés émergents.

Obligations : Une croissance économique décevante et le faible risque de tensions inflationnistes pour le secteur de l'énergie devraient plafonner les taux obligataires.

Devises : Nous pensons qu'il est trop tôt pour annoncer un revirement général de la tendance du dollar américain, mais le billet vert subira des pressions accrues en 2020.

Chine : L'apaisement du conflit commercial suivi de la conclusion de la première phase d'un accord soulagera la croissance chinoise dès le T2 2020.

Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 31-dec-19	Plancher le plus probable - 12 prochains mois	Plafond le plus probable - 12 prochains mois
Canada - Taux des bons du Trésor - 3 mois	1,75 %	1,25 %	2,00 %
Obligations du Canada - 2 ans	1,69 %	1,15 %	1,95 %
Obligations du Canada - 10 ans	1,70 %	1,15 %	2,10%
États-Unis - Obligations du Trésor- 10 ans	1,92 %	1,35 %	2,30 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,19 %	-0,50 %	0,20 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,03 %	-0,25 %	0,30 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	0,37 %	0,05 %	0,60 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,14 %	0,95 %	1,55 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	3,58 %	3,30 %	4,90 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	277	250	500
Indice des prix S&P/TSX	17 063	16 300	18 100
Indice des prix S&P 500	3 231	2 975	3 350
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 745	3 500	3 900
Indice des prix Topix - Japon	1 721	1 625	1 825
Indice MSCI Marchés émergents	61 467	59 000	66 500
Dollar américain/Dollar canadien	1,2990	1,29	1,36
Euro/Dollar américain	1,1213	1,07	1,18
Dollar américain/Yen japonais	108,61	100,0	112,0
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	6,96	6,65	7,20
Or	1 517	1 370	1 600
Pétrole WTI (West Texas Intermediate)	61,06	50	60

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.