

PLEINS FEUX SUR LE MARCHÉ - DÉCEMBRE 2020

Écrire le chapitre suivant

Alors que nous nous préparons à dire adieu à 2020, nous nous réjouissons d'une évolution positive de la bataille contre la COVID-19. Même si une nouvelle vague de la pandémie exige des mesures de confinement dans de nombreux pays, la date de distribution de plusieurs vaccins efficaces approche.

Ce mois-ci, nous examinons l'évolution des marchés financiers mondiaux. Une nouvelle administration américaine et une éventuelle maîtrise de la situation liée à la COVID-19 sont quelques-uns des facteurs déterminants qui pourraient faire en sorte que l'économie mondiale au cours de la prochaine année soit très différente de celle de l'année que nous laissons derrière.



Conclure l'année à la hausse

Luc de la Durantaye

Stratège en chef des placements

Enfin, un gagnant a été désigné à la suite de l'élection tant attendue aux États-Unis, même si le dépouillement des votes continue de faire l'objet de contestations. La remontée des marchés boursiers qui a suivi la victoire de M. Biden peut être considérée comme un redressement indiquant le soulagement, un signe d'approbation ou encore un simple retour aux activités. Sur le plan sanitaire, nous sommes encouragés par l'annonce de deux vaccins contre la COVID-19 très efficaces, mais la bataille n'est pas terminée. La prochaine étape consistera à assurer la logistique de l'administration des vaccins aux gens.

La scission du Congrès américain (qui reste à confirmer à ce jour) entraînera probablement l'adoption d'un programme de relance plus modeste. Par conséquent, la Réserve fédérale devra « combler l'écart » en maintenant les taux historiquement bas encore plus longtemps et possiblement en augmentant les mesures d'assouplissement quantitatif à sa réunion de décembre. Des taux « encore plus faibles et encore plus longtemps » et des vaccins efficaces seraient avantageux pour les actifs risqués, les écarts de taux

d'intérêt et les secteurs cycliques du marché boursier. Ce contexte augmenterait également la probabilité d'une dépréciation du dollar américain (comme nous l'avons prévu) et, par conséquent, d'une appréciation relative du dollar canadien.

Sur le plan international, nous croyons que la nouvelle administration adoptera une approche moins offensive à l'égard des négociations commerciales, en particulier avec la Chine, où M. Biden sera moins enclin à utiliser les tarifs douaniers comme arme de choix. Cela renforce notre optimisme à l'égard des perspectives économiques de la Chine et des pays d'Asie du Sud-Est, où la gestion de la pandémie a été très efficace.

En ce qui concerne certains sujets, nous nous attendons à ce que les quatre prochaines années diffèrent des quatre dernières. Les changements climatiques et les questions environnementales, y compris les répercussions sur la production d'énergie, sont des sujets que nous surveillerons

Suite à la page 2

Conclure l'année à la hausse

de près, alors que la nouvelle administration prend le gouvernail. La scission du Congrès réduit la probabilité d'une hausse de l'impôt des sociétés et la menace d'une réglementation visant à briser le monopole des grandes sociétés technologiques.

Bien que la journée du Vendredi fou semble devenir le mois des Vendredis fous, les chiffres de cette année seront particulièrement révélateurs sur plusieurs fronts. Les solides résultats récemment publiés par les commerces de détail ont souligné l'importance croissante d'un canal de vente en ligne. Nous surveillerons si les consommateurs sont enclins à dépenser une partie de leur épargne accumulée et de quelle façon les mesures de confinement pour contrer la COVID-19 influenceront leur choix entre le magasinage en ligne et le magasinage en personne. La période des Fêtes sera un autre point de référence révélateur. Selon les données sur

les ventes du Vendredi fou, les consommateurs nord-américains sont prêts à dépenser, mais seulement en ligne.

Après une année que beaucoup considèrent comme l'une des plus étranges de leur vie, marquée par une grande incertitude et parfois par les craintes et le pessimisme, nous observons une certaine lumière au bout du tunnel. Nous sommes encouragés de constater que notre optimisme à l'égard de l'économie mondiale porte ses fruits et nous continuerons de suivre de près l'évolution de la situation mondiale au cours des prochains mois. La forte reprise de la croissance en Chine, les événements entourant le Brexit et le monde post-vaccination contre la COVID-19 alimenteront fortement les réflexions.

Je vous souhaite de joyeuses Fêtes en toute sécurité!



COVID-19 : l'arrivée des vaccins

Michal Marszal

Analyste principal et gestionnaire de portefeuille, Secteur mondial des soins de santé

Étant donné les progrès relativement modestes réalisés dans le domaine des traitements de la COVID-19, l'attention s'est tournée vers l'élaboration de stratégies de vaccination efficaces. Ce point est devenu particulièrement important en raison de nouvelles données laissant entendre que la COVID-19 pourrait avoir une incidence directe sur de nombreux organes non liés au système respiratoire, ce qui pourrait entraîner d'importantes complications, en particulier celles découlant d'un malaise cardiaque ou vasculaire. Cela n'est pas très surprenant, étant donné que le récepteur ACE-2, par lequel le SRAS-COV2 infecte les cellules humaines, s'exprime largement dans de nombreux tissus différents.

Heureusement, des vaccins efficaces sembleraient sur le point de voir le jour. Des études préliminaires comportant diverses modalités du vaccin ont démontré leur capacité à obtenir une réponse immunitaire contre le SRAS-COV2 chez les sujets humains. Parmi les méthodes de vaccination les plus prometteuses, mentionnons l'ARNm, le vecteur viral et les méthodes traditionnelles à sous-unités, qui sont ensuite passées à l'étape des essais cliniques pivots. La principale question à se poser était de savoir si la vaccination réduirait le risque de contracter la COVID-19 tout en étant sécuritaire. Les données provisoires de deux essais de phase 3 de vaccins à ARNm candidats, mis au point par Pfizer en collaboration avec BioNTech et Moderna, ont permis de mieux comprendre son efficacité initiale. Dans les deux cas, le risque d'infection a diminué

de plus de 90 % chez les personnes vaccinées, comparativement au placebo, ce qui, de l'avis de nombreuses personnes, répond aux attentes les plus élevées. Même si nous attendons toujours les données sur l'innocuité de ces essais, qui se limiteront à un suivi de deux mois, il ne semble pas y avoir eu d'incidents défavorables notables jusqu'à maintenant.

Il est raisonnable de s'attendre à ce que les organismes de réglementation des principaux marchés développés approuvent les deux vaccins à ARNm au cours des prochains mois. Toutefois, étant donné les données relativement limitées disponibles, particulièrement en ce qui a trait à l'innocuité, ces produits seront probablement d'abord administrés aux populations à risque élevé seulement. Par conséquent, la vaccination de l'ensemble de la population débutera à l'échelle mondiale au milieu de 2021, si les études en cours ne suscitent pas de nouvelles préoccupations. Toutefois, la question cruciale concernant la durabilité de la protection par vaccin, qui pourrait être compromise par l'affaiblissement de la réponse immunitaire et l'évolution du virus, demeure sans réponse. À l'heure actuelle, il semble que l'on puisse s'attendre à ce que l'immunité des personnes vaccinées dure de 1 à 2 ans, au minimum. De plus, le SRAS-COV2 ne présente actuellement pas de modifications structurelles assez profondes pour l'éviter. Néanmoins, des vaccins répétés et de nouvelles solutions pourraient être nécessaires pour contrer la COVID-19 à l'avenir.



Dan Greenspan

*Analyste principal et directeur de l'équipe des ressources
Secteurs des matériaux et de l'énergie*



Colum McKinley

*Gestionnaire de portefeuille principal
Actions mondiales*

L'or, le cuivre et le pétrole – perspectives en 2021

Au cours des prochains mois, les perspectives du secteur des marchandises seront influencées par l'évolution des progrès des vaccins et l'augmentation du nombre de cas de la COVID-19 à l'échelle mondiale. La reprise en forme de V en Chine a soutenu les prix des métaux, en particulier ceux du cuivre et du minerai de fer, et a établi un plancher pour le prix du pétrole à environ 40 \$ le baril. Nous devons observer une certaine reprise dans le reste du monde pour soutenir les prix à l'approche de 2021. Pour ce qui est des perspectives de l'or, les prix ont rapidement changé de trajectoire grâce aux attentes à l'égard des mesures de relance et d'un vaccin. Toutefois, nous nous attendons à ce que le prix de l'or soit soutenu jusqu'en 2021 par les politiques budgétaires et monétaires expansionnistes des banques centrales et des gouvernements du monde entier.



Jonathan Mzengeza

*Analyste principal et gestionnaire de portefeuille
Secteur des technologies*

Quels secteurs boursiers sont intéressants?

À l'approche de 2021, une distribution réussie d'un vaccin contre la COVID-19 pourrait contribuer à une rotation et à un élargissement importants des secteurs dominants sur le marché boursier. De nombreuses actions de valeur qui ont tiré de l'arrière en 2020 pourraient voir leurs bénéfices et leurs cours se redresser. Par exemple, de nombreuses FPI offrant des rendements intéressants se négocient actuellement à des valorisations près de leurs creux records. Ces sociétés pourraient voir leur taux d'occupation et leurs flux de trésorerie se stabiliser, ce qui entraînerait une réévaluation des cours boursiers.

La rotation sectorielle laissera-t-elle la technologie de côté?

La pandémie de COVID-19 a accéléré un grand nombre de tendances à long terme axées sur la technologie. Ces tendances comprennent notamment la croissance du commerce électronique, la transformation numérique des sociétés et l'adoption accrue des médias interactifs et des services de divertissement. Dans le secteur des technologies, un grand nombre d'actions ont enregistré un rendement supérieur et ont vu leurs valorisations augmenter au cours de la période. Au cours des prochains mois, en raison de la distribution de vaccins, nous nous attendons en général à ce que le secteur des technologies enregistre un rendement inférieur, car un ralentissement de ces tendances à long terme est largement attendu. Toutefois, certains secteurs des technologies exposés à l'industrie des voyages, à la publicité en ligne et aux paiements hors ligne devraient enregistrer des rendements supérieurs, car ils profiteront grandement de la reprise des économies et de la diminution des préoccupations entourant le virus.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document entend donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article 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. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.