

# PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS

## MARCHÉS MONDIAUX

Après une période de plus grande volatilité en février et mars, les marchés boursiers ont commencé avril dans l'appréhension, focalisés sur les guerres commerciales et l'inflation possible. Mais la volatilité a commencé à retomber à la mi-avril – certains voulaient voir un lien avec la date limite des déclarations de revenus au fisc américain du 15 avril – et bon nombre de marchés internationaux ont terminé le mois sur des gains. L'appréciation du dollar américain a de nouveau réduit les rendements des actions étrangères exprimés en USD. En avril, les actions mondiales ont progressé de 1,2 % en USD et de 0,6 % en dollars canadiens, puisque le CAD a légèrement progressé.

Les marchés boursiers américains larges ont monté de 0,4 % tandis que le Nasdaq 100 augmentait de 0,4 %. Les rapports sur les résultats des entreprises étaient un des grands sujets du mois et ils étaient positifs dans de nombreux cas. Alors que les deux tiers des sociétés de l'indice S&P 500 avaient présenté leurs chiffres (à la fin d'avril), la croissance des bénéfices atteignait 27 %, aidée évidemment par les réductions d'impôt. Cependant, l'incertitude au sujet de guerres commerciales qui couvent et la possibilité d'un resserrement de la réglementation technologique (après les craintes pour les renseignements personnels concernant Facebook et d'autres) ont bridé le cours des actions.

Les marchés boursiers internationaux des pays développés ont gagné 2,3 % (en USD); les actions japonaises étaient en hausse de 0,7 %. Exprimés en monnaie locale, les rendements étaient plus élevés de plusieurs points de pourcentage, ce qui témoigne de l'effet de l'appréciation de l'USD en avril. Les rapports de la zone euro font état d'une amélioration du marché du travail, mais de peu d'inflation. Cela augmente la conviction des investisseurs que la Banque centrale européenne n'a pas besoin de se presser et peut continuer de retirer ses mesures de stimulation monétaires avec précaution.

Les marchés émergents ont perdu 0,4 % (en USD), alors que la Chine a fait du surplace (en USD). L'Empire du Milieu a enregistré une croissance robuste au premier trimestre, son PIB ayant gagné 6,9 %. L'Assemblée populaire nationale chinoise a récemment aboli la limite de deux mandats présidentiels, permettant à Xi Jinping de se maintenir au pouvoir indéfiniment. Le président Xi pourra ainsi imposer ses objectifs politiques et économiques au-delà de l'horizon de cinq ans, mais il n'est pas certain qu'il en découlera une plus grande stabilité politique avec le temps.

## PERSPECTIVES ACTUELLES DE LA RÉPARTITION DE L'ACTIF\*

CATÉGORIE D'ACTIF	PONDÉRATION
Obligations canadiennes	Sous-pondération
Obligations internationales	Sous-pondération
Actions canadiennes	Pondération neutre
Actions américaines	Sous-pondération
Actions internationales	Surpondération
Actions des marchés émergents	Surpondération

\* Pour les portefeuilles équilibrés, au 30 avril 2018.

## SURVOL



### Luc de la Durantaye

« Dans les négociations internationales en cours, nous appréhendons la vision étroite qu'a l'administration américaine du commerce mondial. Premièrement, en se concentrant sur l'augmentation

des exportations et la diminution des importations, l'administration présume que les exportations sont bonnes et les importations, mauvaises. Cependant, si un pays peut acheter des marchandises à l'étranger à un prix moins élevé que celui auquel il peut le fabriquer lui-même, les importations lui apportent un avantage. Une vision trop étriquée de la balance commerciale est contre-productive. De plus, ironiquement, alors que l'administration essaie de réduire le déficit commercial des États-Unis par ses politiques de commerce international, ses autres politiques (telles que l'application de réductions d'impôt et les investissements en infrastructures) conduiront probablement à un accroissement des déficits commerciaux. La demande excédentaire américaine, à un moment où l'économie tourne déjà à plein régime, entraînera la nécessité d'importer un certain nombre de biens et de services, ce qui finira par détériorer davantage la balance commerciale. »

## TITRES À REVENU FIXE

Le marché obligataire a perdu un peu de terrain en avril où les tensions commerciales mondiales ont légèrement baissé et où la hausse des prix des matières premières a accru les risques d'une accélération de l'inflation. La Banque du Canada (BdC) a mis à jour ses prévisions pour l'économie canadienne en les réduisant légèrement pour 2018. La BdC a noté qu'une augmentation des importations de machines et de matériel a amélioré la capacité productive du pays et, donc, aidé à atténuer les pressions à la hausse de l'inflation. Le marché obligataire américain a vu une hausse similaire des rendements au cours du mois, ce qui s'est soldé par une brève ascension du taux des titres du Trésor de 10 ans au-dessus de 3 % vers la fin du mois. Comme au Canada, la possibilité d'une augmentation de l'inflation et un nombre élevé d'émissions d'obligations du Trésor ont ajouté de la pression et fait monter les rendements.

## ACTIONS CANADIENNES

Le marché des actions canadiennes a gagné 1,8 %. Une forte hausse des prix du pétrole brut (de plus de 5 % en avril) est un des grands facteurs qui ont permis aux actions canadiennes de dépasser celles de plusieurs marchés internationaux – le sous-secteur de l'énergie a gagné près de 7 %. Après l'évaluation de données économiques canadiennes en demi-teintes, la Banque du Canada a choisi de ne pas modifier les taux d'intérêt à sa réunion de politique monétaire d'avril. Les indicateurs de la confiance des entreprises ont légèrement baissé alors que les statistiques de l'emploi canadiennes affichaient une certaine amélioration. Les négociations de l'ALENA continuent, sans progrès tangibles pour le moment. Les investisseurs s'attendent à un éventuel débloqué dans la deuxième quinzaine de mai.

## SURVOL



### Jonathan Mzengeza

Analyste – Actions

**Infonuagique** – L'offre de services informatiques – serveurs, stockage, bases de données, réseautage, logiciels, analytique et plus encore – par Internet (le « nuage »).

**Hyperscale** – Architecture conférant à un système la capacité de s'ajuster adéquatement à l'augmentation de la demande.

### La transition vers l'infonuagique accélère rapidement et profite à l'ensemble du paysage des TI\*

« Les prestataires de services infonuagiques HyperScale continuent de bénéficier d'une forte demande. Le chiffre d'affaires et les bénéfices des trois principaux fournisseurs – Amazon (Amazon Web Services), Microsoft (Azure) et Google (Google Cloud Platform) – ont récemment dépassé les attentes des analystes essentiellement grâce à leurs activités d'infonuagique. La croissance d'Amazon Web Service a accéléré de 4 % à 48 % d'une année à l'autre et les revenus de Microsoft Azure continuent de progresser à un rythme moyen de 90 % et plus par an. Partie de pratiquement rien il y a deux ans à peine, Google Cloud Platform dégage maintenant plus de 1 milliard \$ par trimestre de revenus.

Ces résultats démontrent l'accélération de la transition à long terme de la consommation d'informatique et de stockage sur place à l'infonuagique. Cette tendance est motivée par plusieurs facteurs, notamment la modernisation de l'infrastructure TI, les initiatives visant à réduire les coûts et la concentration des entreprises sur une consommation basée sur l'utilisation (c.-à-d. qu'on ne paie

qu'en fonction de l'utilisation). En outre, l'infonuagique donne aux entreprises accès à des services informatiques spécialisés qui seraient autrement trop coûteux – l'apprentissage machine, l'analytique, les mégadonnées et la sécurité, par exemple. Les fournisseurs HyperScale devraient continuer de bénéficier de la croissance de l'infonuagique et d'augmenter leur offre de services. Le marché infonuagique total estimé devrait monter entre 150 et 1 000 milliards \$. Les entreprises mondiales dépensent actuellement 42 milliards \$ en services infonuagiques, sur des dépenses totales en TI de 3 500 milliards \$.

Les principaux fournisseurs de services infonuagiques HyperScale répondent à la demande de leurs services en augmentant les investissements en immobilisations qui sont en nette hausse par rapport à l'an dernier. Les dépenses d'immobilisations en infonuagique du premier trimestre étaient supérieures de 22 % au consensus pour les fournisseurs HyperScale qui ont présenté leurs résultats jusque-là. Elles ont augmenté de plus de 40 % par rapport à l'an dernier comparativement aux prévisions consensuelles de 30 %. Cette augmentation rapide de l'investissement en immobilisations est positive pour la chaîne d'approvisionnement des TI, particulièrement pour les fournisseurs d'infrastructures et de matériel informatique et de réseautage. Par exemple, les fabricants de microplaquettes Intel, AMD et Broadcom ont annoncé des résultats robustes pour leur secteur de centres de données, dépassant les prévisions qui faisaient consensus, principalement grâce à la forte demande des fournisseurs d'infonuagique HyperScale. On prévoit généralement que ce contexte de dépenses élevées continuera pendant un certain temps, puisque la demande de services infonuagiques reste robuste. »

\*Technologie de l'information

\*Tous les chiffres sont présentés en USD

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document vise à 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 la conjoncture 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. L'information qui se trouve dans le présent document provient de sources jugées fiables et nous semble juste au moment de sa publication, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ni la fiabilité. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Ni le matériel ni son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc. <sup>MP</sup>Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. 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 la réalisation diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.