



PERSPECTIVES

Pour la période de 12 mois débutant le 1^{er} janvier 2021

« Les vaccins aideront l'économie à repartir et à se rétablir rapidement, mais l'expansion économique subséquente aura besoin d'un soutien par la politique continu. »

Le chemin du retour à la normale

Les investisseurs mondiaux anxieux respirent un peu mieux à l'aube de 2021. L'évolution de la situation sur le front des vaccins contre la COVID est encourageante et les consommateurs disposent de sommes records d'argent après avoir limité leurs dépenses pendant près d'un an. Il existe une immense demande inassouvie, mais l'économie mondiale s'échauffera-t-elle trop au point de forcer les autorités monétaires à commencer à ponctionner de la liquidité du système?

Actions : La remise en marche de l'économie profite à toutes les actions, mais elle en avantage certaines plus que d'autres. Les secteurs et pays le plus durement affectés ont plus à gagner de la reprise, à l'exception des industries qui ont subi des dommages irréversibles. Les sociétés à petite capitalisation, en particulier, devraient dépasser les grandes.

Revenu fixe : Nous maintenons notre attitude procyclique dans le portefeuille d'obligations mondiales en sous-pondérant les titres des marchés développés et surpondérant ceux des marchés émergents.

Devises : Nous nous attendons à ce que la faiblesse du dollar américain par rapport à la plupart des grandes persiste en 2021. Malgré sa reprise en 2020, le dollar canadien est encore nettement sous-évalué par rapport à l'USD et continuera probablement à s'apprécier.

Chine : La montée en puissance des consommateurs chinois et la non-intervention de la banque centrale du pays soutiendront l'économie de la Chine. Cette vigueur produira aussi d'importantes retombées positives pour l'économie mondiale.

Perspectives multi-actifs

Catégories d'actifs	Actuel 31-décembre-20	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	0,20 %	0,20 %	0,70 %
Obligations du Canada - 10 ans	0,68 %	0,55 %	1,40 %
États-Unis - Obligations du Trésor- 10 ans	0,91 %	0,75 %	1,50 %
Allemagne - Obligations gouvernementales - 10 ans	-0,57 %	-0,60 %	0,00 %
Japon - Obligations gouvernementales - 10 ans	0,02 %	-0,25 %	0,25 %
Obligations du Canada - Rendement réel - 10 ans	-0,29 %	-0,40 %	0,05 %
Canada - Écart, obligations de sociétés, qual. supérieure	1,16 %	0,85 %	1,35 %
États-Unis - Écart, obligations à rendement élevé	3,79 %	3,25 %	5,50 %
Écarts des obligations souveraines de marchés émergents (en USD)	323	250	500
Indice des prix S&P/TSX	17 433	16 250	19 000
Indice des prix S&P 500	3 756	3 300	4 000
Indice des prix Euro Stoxx 50	3 553	3 300	3 875
Indice des prix Topix - Japon	1 805	1 650	1 950
Indice MSCI Marchés émergents	71 693	65 000	79 000
Dollar américain/Dollar canadien	1,2725	1,219	1,330
Euro/Dollar américain	1,2216	1,180	1,250
Dollar américain/Yen japonais	103,25	100,00	107,00
Dollar américain/Yuan chinois extraterritorial	6,50	6,28	6,90
Or	1 898	1 800	2 200
Pétrole WTI (West Texas Intermediate)	48,52	47,00	64,00

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.