

ANNONCE DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE

27 juillet 2022

Que s'est-il produit?

- En réaction à une inflation historiquement élevée, la Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé aujourd'hui qu'elle augmentait son taux cible du financement à un jour de 0,75 %, pour le porter à 2,25 %-2,5 %. Cette augmentation fait en sorte que la Fed est en train de hausser ses taux à un rythme jamais vu depuis le début de 1981.
- Cette augmentation est conforme aux attentes, et les segments prospectifs des marchés s'interrogent déjà à savoir si la Fed augmentera ses taux de 0,5 % ou de 0,75 % à sa réunion de septembre. Tout en reconnaissant les ralentissements survenus au chapitre des dépenses et de la production, la Fed a annoncé prévoir que les hausses de taux et les allègements du bilan se poursuivront et réitéré sa détermination à ramener l'inflation au niveau cible de 2 %.

Un regard sur le passé, un regard vers l'avenir

- La politique zéro-COVID de la Chine, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les mesures excessives de stimulation monétaire et budgétaire ont entraîné des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des pénuries de marchandises et une explosion de la demande qui à leur tour provoqué des pressions inflationnistes jamais vues depuis les années 1970.
- La Fed – et d'autres banques centrales du monde – visent à combattre l'inflation élevée, qui demeure supérieure aux niveaux voulus, tout en limitant les incidences sur le marché de l'emploi.
- En donnant la priorité à la lutte contre l'inflation, les banques centrales essaient de trouver un équilibre entre les taux ayant augmenté et l'atténuation des conséquences sur l'économie.
- Quoiqu'il en soit, les interactions entre la maîtrise de l'inflation, les publications de résultats du deuxième trimestre et l'activité économique demeurent les sources potentielles d'une volatilité soutenue des marchés.
- L'équilibre s'annonce délicat à maintenir pour la Fed. Il ne sera pas aisé de réunir les conditions nécessaires à un atterrissage en douceur. Si la Fed hausse les taux trop rapidement et les porte à un niveau trop élevé, elle pourrait fort bien pousser involontairement l'économie américaine vers la récession. La réduction du bilan de la Fed est un autre facteur défavorable dans le présent contexte de resserrement de la politique monétaire.

Réaction de Gestion d'actifs CIBC

- « Pour garantir une reprise économique plus durable, les banques centrales devront gagner leur bataille contre l'inflation, les marchés de capitaux seraient ainsi en mesure de dégager des rendements moins volatils. » – Luc de la Durantaye, stratège en chef des placements, chef des placements et directeur général, Multiclasse d'actifs et gestion des devises à Gestion d'actifs CIBC.
- Tandis que les investisseurs se préoccupent de récession et d'inflation sur les marchés de capitaux, l'équipe Titres à revenu fixe s'attend à ce que la volatilité offre des occasions de profiter d'écarts de taux supérieurs (différence entre les taux de revenu des obligations de société et celles d'État) et de taux de

revenu obligataires supérieurs en général.

- Étant donné la volatilité du marché boursier, l'équipe Actions sélectionne avec soin des titres de haute qualité pouvant être ajoutés aux portefeuilles et tire parti d'occasions d'acheter des titres attrayants à prix réduit.

Garder les choses en perspective

- Bien qu'il soit probable que la volatilité se poursuive encore un certain temps, l'histoire nous apprend que les périodes de volatilité ne durent jamais indéfiniment. Les marchés financiers finissent toujours par se stabiliser et reprendre le terrain perdu au fil du temps.
- En telles circonstances, l'idéal est de laisser de côté les émotions et les biais comportementaux, puisqu'ils pourraient entraîner la prise de mauvaises décisions qui éroderaient le patrimoine au fil du temps.
- Il est pratiquement impossible d'anticiper les marchés. Pour la plupart des investisseurs, le meilleur moyen de traverser les périodes de volatilité consiste à rester fidèles à leur plan de placement systématique à long terme. Avant de prendre quelque décision que ce soit, les investisseurs devraient d'abord consulter leur conseiller et évaluer leur portefeuille en fonction de leurs objectifs financiers à long terme et de leur tolérance au risque.

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.