

QU'EST-CE QUI FAIT BOUGER LES MARCHES?

2022 mai 19

ACTIONS

Les marchés boursiers commencent à ressentir les effets des hausses de taux décrétées par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) en vue de lutter contre l'inflation et de ralentir l'économie. Cette situation a contribué à augmenter le degré de volatilité des cours boursiers. La volatilité actuelle des marchés contraste avec la robustesse des résultats des entreprises et la vigueur du consommateur. L'emploi demeure à un niveau élevé et les consommateurs disposent toujours de liquidités importantes; ils sont prêts à dépenser et à faire avancer l'économie. Les entreprises ont présenté des résultats relativement solides ces dernières semaines, même si certaines ont mentionné être préoccupées par la hausse du coût de la main-d'œuvre et la persistance des perturbations de la chaîne d'approvisionnement qui semblent plus longues à résoudre que ne l'avaient prévu les marchés.

Résultats des sociétés du secteur de la consommation

Plusieurs grandes sociétés du secteur de la consommation ont publié leurs résultats mercredi. Les divisions canadiennes de Walmart et de Home Depot ont surclassé leurs divisions américaines. Les ventes de Home Depot Canada au même magasin ont été supérieures à la moyenne de celles des magasins de l'ensemble de la société. La direction a par ailleurs dit que ses activités canadiennes se portent merveilleusement bien. Au sein de la division internationale de Walmart, le Mexique et le Canada ont pris les devants; les ventes au même magasin au Canada ont progressé de 7,7 %. Ces résultats d'entreprise soutiennent notre opinion selon laquelle les dépenses de consommation sont demeurées vigoureuses au Canada.

Chine et guerre en Ukraine

La Chine semble se rapprocher d'une réouverture qui pourrait atténuer certaines des difficultés présentes dans la chaîne d'approvisionnement et contribuer à dissiper l'inflation. Les confinements liés à la COVID-19 récemment vécus en Chine ont intensifié les perturbations tenaces de la chaîne d'approvisionnement. Selon nous, la guerre en Ukraine aura des incidences sur l'approvisionnement mondial en aliments. L'Ukraine et la Russie comptent pour le tiers de production mondiale de céréales et certains pays, comme l'Égypte, sont totalement dépendants de la production de ces pays. Un conflit prolongé pourrait donc être problématique.

Actions canadiennes

L'environnement actuel est favorable aux cours des marchandises et du pétrole, ce qui est en soi une bonne nouvelle pour les actions canadiennes. Au cours des derniers trimestres, de nombreuses sociétés canadiennes ont réduit la taille de leur dette, racheté des actions et augmenté leur dividende (des formes de remboursement de capital, plutôt que de croissance). Les sociétés ferroviaires canadiennes ont fait preuve d'optimisme dans leurs perspectives présentées aux investisseurs mercredi. On s'attend à de bons résultats des unités canadiennes

des banques canadiennes, qui publient toutes leurs résultats la semaine prochaine. Cela dit, on pourrait constater une certaine volatilité de leurs activités relatives aux marchés de capitaux.

TITRES À REVENU FIXE

La volatilité des marchés boursiers s'est étendue aux marchés du crédit mercredi. Les écarts de crédit des titres de qualité se sont élargis au Canada, tandis que les obligations d'État ont connu une reprise.

Cet élan vers les placements sûrs, caractérisé par une vente massive des actifs à risque et une reprise des obligations d'État, est conforme aux relations généralement attendues entre ces deux catégories d'actif. Toutefois, cette dynamique s'est effondrée au cours des derniers mois, puisque les attentes d'une remontée des taux ont entraîné une vente massive des obligations, tandis que les craintes d'un ralentissement de l'économie ont fait simultanément trébucher les marchés boursiers. Les événements de mercredi rappellent aux investisseurs l'importance des titres à revenu fixe comme outil de diversification dans un portefeuille bien équilibré.

Énoncés juridiques

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Kevin Minas et Greg Zdzienicki et non celles de Gestion d'actifs CIBC. 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 124 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.