



JANVIER 2022

NOTRE REVUE DES MARCHÉS

Chers clientes et clients,

Entre la cinquième vague de Covid et le froid polaire qui souffle sur janvier, 2022 a commencé en demi-teinte. Mais ne tirons pas de conclusions hâtives et profitons plutôt de cette période calme pour dresser un bilan de l'année passée.

RETOUR SUR 2021

Reflet du véritable boom économique enregistré en 2021, la deuxième année de pandémie mondiale a donné lieu à d'importantes divergences entre les principales classes d'actifs, de même qu'au sein de celles-ci.

- Ainsi, les marchés boursiers (+18,0 % pour le MSCI Monde en \$CAD en 2021) ont largement surpassé les obligations traditionnelles (-2,5 % pour le FTSE Canada univers), pour qui l'année s'est terminée dans le rouge – une première depuis 2013.
- Parmi les actions les plus performantes, on retrouve les secteurs de nature plus cyclique tels que l'énergie, l'immobilier et les financières. La conjoncture a aussi bénéficié aux actions canadiennes, qui affichent leur meilleur rendement total depuis 2009 : +25,1 %. Malgré tout, les actions américaines (+28,7 % en \$US) ont réussi à s'emparer de la première place, supportées, entre autres, par la résilience spectaculaire des titres technologiques vedettes.
- En revanche, les conditions se sont avérées plus difficiles pour les marchés émergents qui, après avoir livré le meilleur rendement des principales régions en 2020, ont terminé 2021 en territoire négatif (-2,2 % en \$US), freinés par l'incertitude réglementaire et économique accrue en Chine.

Quel est le résultat final pour les portefeuilles de placements? Aussi surprenant que cela puisse paraître, 2021 ne fut rien de plus qu'une année légèrement supérieure à la moyenne, tout comme 2020 d'ailleurs.

Naturellement, ce constat se veut surtout le fruit de la forte hausse des marchés boursiers, qui a plus que compensé le recul des obligations (contrairement à 2020, où les obligations avaient affiché une belle performance).

DIFFÉRENTS SCÉNARIOS POUR 2022

Plusieurs de nos clients nous demandent quels sont les différents scénarios économiques envisagés pour 2022. Bien que nous pensions qu'il vaut mieux éviter d'accorder trop d'importance aux hypothèses et nous concentrer sur les objectifs à long terme, nous partageons avec vous les différents scénarios de Banque Nationale Investissements.

Scénario (prob.*)	Éléments clés et implications pour l'investissement
Scénario de base 70%	Les hospitalisations liées à la COVID-19 augmentent rapidement en raison du variant Omicron, mais elles restent sous contrôle grâce aux vaccins, qui sont toujours efficaces contre les cas graves de la maladie. De nouvelles restrictions de santé publique sont instaurées dans les pays développés, mais leur impact économique est relativement faible.
	La reprise économique se poursuit, mais le rythme de la croissance ralentit. De solides tendances de fond, telles que l'accumulation substantielle d'épargne excédentaire par les consommateurs, le rebond du secteur des services et des conditions financières accommodantes contribuent à maintenir les taux de croissance au-dessus de leur moyenne à long terme.
	Dans la plupart des pays développés, les décideurs politiques poursuivent un retrait progressif et prudent du soutien fiscal d'urgence. Aux États-Unis, l'administration Biden réussit à faire passer un plan économique qui inclut certaines augmentations d'impôts, quoique d'une ampleur nettement moindre que celles prévues initialement.
	L'inflation annuelle diminue modérément mais reste volatile alors que plusieurs forces transitoires exerçant une pression à la hausse sur les prix s'atténuent. Néanmoins, la vigueur de l'économie et les facteurs structurels maintiennent l'inflation au-dessus de la cible des autorités monétaires. Ce contexte permet à la Banque du Canada et à la Réserve fédérale de poursuivre la normalisation graduelle de leur politique monétaire avec une première hausse de taux en mars et en juin, respectivement.
	> Les taux obligataires augmentent graduellement tandis que les actions poursuivent leur ascension le long de leur tendance à long terme. Le leadership demeure volatil, mais penche en faveur des actions cycliques et nord-américaines.
Scénario optimiste 10%	Les nouveaux variants du coronavirus sont associés à une diminution de la gravité de la maladie, ce qui, combiné à une augmentation des taux de vaccination mondiaux, permet au monde d'entrer dans la phase endémique du virus. Avec la réouverture définitive des économies, la reprise rapide de l'emploi continue.
	Après une forte hausse, l'inflation se stabilise près de la cible des banques centrales grâce à l'ajustement de l'offre, aidé par une rotation des dépenses de consommation des biens vers les services. Les autorités monétaires chinoises annoncent de nouvelles mesures pour stimuler leur économie tandis que les banques centrales occidentales continuent d'ajuster progressivement et prudemment leurs politiques ultra-accommodantes.
	> Les taux obligataires augmentent marginalement et le dollar américain recule. Les actions mondiales bondissent au-dessus de leur tendance à long terme. Le leadership demeure volatil. Les marchés émergents surperforment.

Scénario pessimiste 20%

De fortes pressions inflationnistes conduisent à un désancrage des anticipations d'inflation au-dessus de la zone de confort des banques centrales, obligeant ces dernières à resserrer leur politique monétaire plus agressivement que prévu. L'incertitude entourant la politique budgétaire américaine, les politiques monétaires et réglementaires restrictives en Chine, la détérioration des relations sino-américaines et les risques croissants de conflit en périphérie de la Russie poussent les marchés à recalibrer leurs attentes.

Le variant Omicron entraîne une augmentation importante des hospitalisations, obligeant les gouvernements à décréter de nouvelles mesures de confinement strictes. Ces dernières exercent une pression supplémentaire sur des chaînes d'approvisionnement déjà fragiles. La croissance mondiale ralentit considérablement.

> La volatilité des taux obligataires augmente et le dollar américain s'apprécie. Les actions s'aventurent en territoire de correction. Le leadership est volatil, mais penche en faveur des actions croissantes (valeurs) dans le scénario de reprise de la COVID (pressions inflationnistes).

Bureau du chef des placements de Banque Nationale investissements. Mise à jour : 29 décembre 2021.

*Probabilités subjectives basées sur les conditions actuelles du marché et susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Le variant Omicron et l'inflation brouillant les perspectives, c'est la façon dont les décideurs politiques réagiront face à ces deux défis qui sera le facteur déterminant derrière la performance des marchés au cours des prochains trimestres.

Si les deux dernières années nous ont appris quelque chose, c'est qu'il ne faut jamais rien tenir pour acquis pendant une pandémie. Les variants qui émergent, les fluctuations du nombre de cas et l'incertitude qui entoure les thèses des banques centrales sur les tensions inflationnistes pourraient créer plus de volatilité au cours des prochains mois.

Plus que jamais, il est important pour les investisseurs de rester concentrés sur le long terme et de ne pas réagir aux fluctuations et anomalies à court terme.

Si vous avez des doutes ou des questions, appelez-nous : toute l'équipe MR est avec vous pour traverser cette période incertaine le plus sereinement possible. Et puisqu'on parle de sérénité, nous vous souhaitons une année 2022 lumineuse, en espérant que malgré le contexte, elle vous apporte de grands moments de bonheur.

Sources : MR Gestion de patrimoine & Solutions collectives, Banque Nationale Investissements

Des questions ? Des projets ? Contactez-nous.

514 483-2070
info@mrgp.ca
www.mrgp.ca

4150, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 200
Westmount, QC H3Z 2Y5

Vous pouvez consulter les précédentes éditions de notre revue des marchés depuis notre site Web. MR Gestion de patrimoine & solutions collectives est un cabinet de services financiers membre du réseau SFL Gestion de patrimoine, partenaire de Desjardins.