



JUILLET 2022

NOTRE REVUE DES MARCHÉS

Chers clientes et clients,

Après une première moitié d'année mouvementée, le portrait des marchés demeure teinté de rouge, à quelques exceptions près.

Le mois de juin s'est d'ailleurs avéré particulièrement volatil pour les actions américaines, alors qu'un bref rebond en début de mois a été suivi d'une chute rapide en territoire de marché baissier – le premier depuis mars 2020 et seulement le sixième depuis 1980.

L'élément déclencheur de ce repli : l'annonce de chiffres d'inflation nettement au-delà des attentes aux États-Unis, le taux de croissance annuelle de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'étant accéléré à 8,6 % en mai.

LES RÉACTIONS DES BANQUES CENTRALES

Face à de telles données, la Réserve fédérale a une fois de plus durci le ton, optant pour une hausse de taux de 75 points de base (pb) – une première depuis 1994 – en plus de projeter de nouvelles hausses de 175 pb pour les six prochains mois. De notre côté de la frontière, une inflation nettement au-dessus de la cible a aussi poussé la Banque du Canada à hausser son taux directeur de 100 pb.

Toutes choses étant égales par ailleurs, la politique monétaire américaine risque de tomber en territoire restrictif dès le début de 2023, ce qui, au cours des cinq dernières décennies, s'est toujours soldé, en bout de ligne, par une récession. Bien qu'une récession ne soit pas inévitable, il est clair que la croissance économique va continuer de ralentir au cours des prochains mois. **Le scénario d'un ralentissement graduel de l'inflation au cours de la prochaine année demeure cependant le plus probable.**

AU-DELÀ DE L'INFLATION

À plus court terme néanmoins, une série de facteurs d'incertitude sur lesquels les banques centrales ont bien peu d'emprise complexifient la donne. Le plus important de tous est le prix du baril de pétrole, largement impacté par les tensions géopolitiques avec la Russie. En effet, l'or noir influence grandement les prix de l'énergie qui, à leur tour, tendent à dicter la direction de l'inflation totale.

Toutes les mauvaises nouvelles se reflètent-elles déjà dans les cours actuels du marché ? Après tout, la hausse fulgurante des taux réels a fait chuter le ratio cours/bénéfices du S&P 500 de 22x à 16x depuis le début de l'année, une correction conforme à ce qu'on observe dans l'histoire de la bourse au pire d'un marché baissier. La barre a donc certainement déjà été abaissée pour les actions. La suite dépend des risques de récession...

LA STRATÉGIE LA PLUS RAISONNABLE

Comme nous l'avons plusieurs fois mentionné, la stratégie la plus raisonnable dans un contexte de marché comme celui d'aujourd'hui est de rester investi : **ce n'est pas la synchronisation du marché qui compte, mais bien le temps passé sur le marché.**

Les gestionnaires avec qui nous travaillons continuent à investir votre argent dans de saines entreprises, bien gérées et œuvrant dans des secteurs prometteurs.

Nous restons à votre disposition pour répondre à vos questions et nous vous souhaitons un excellent été.

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

Pour que les infolettres MR ne finissent dans vos pourriels, pensez à ajouter info@mrqp.ca à votre liste de contacts.

Des questions ? Des projets ? Contactez-nous.

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