



28 JUIN 2022

PERSPECTIVE HISTORIQUE SUR LES MARCHÉS BAISSIERS

Chers clientes et clients,

Au milieu du mois de juin, le recul du S&P 500 par rapport à son sommet a franchi la barre des 20 %, marquant ainsi le début d'un marché baissier – une première depuis mars 2020 et seulement le onzième depuis 1950.

Tous les marchés baissiers sont uniques, ce pour quoi nous ne pouvons prévoir quoi que ce soit avec certitude à ce stade. Néanmoins, les comparaisons historiques permettent de mettre les choses en perspective et de donner une idée sommaire de l'éventail des scénarios possibles.

MARCHÉS BAISSIERS DU S&P 500 DEPUIS 1950

Sommet	Creux	Reprise	Événement	Sommet-creux (mois)	Creux-reprise (mois)	Durée totale (mois)	Recul max
Août 1956	Oct. 1957	Sept. 1958	Récession de 1958	15	11	26	-21.6 %
Dec. 1961	Juin 1962	Sept. 1963	<i>Kennedy Slide</i> de 1962	6	14	21	-28.0 %
Fév. 1966	Oct. 1966	Mai 1967	Resserrement monétaire agressif de la Fed	8	7	15	-22.2 %
Nov. 1968	Mai 1970	Mars 1972	Récession de 1969 - 1970	18	21	39	-36.1 %
Jan. 1973	Oct. 1974	Juil. 1980	Choc pétrolier suite à l'embargo de l'OPEP	21	70	90	-48.2 %
Nov. 1980	Août 1982	Nov. 1982	Récession du début des années 1980	20	3	23	-27.1 %
Août 1987	Déc. 1987	Juil. 1989	Krach d'octobre 1987	3	20	23	-33.5 %
Mars 2000	Oct. 2002	Mai 2007	Éclatement de la bulle techno	31	56	86	-49.1 %
Oct. 2007	Mars 2009	Mars 2013	Crise financière de 2007 - 2008	17	49	66	-56.8 %
Fév. 2020	Mars 2020	Août 2020	Pandémie de la COVID-19	1	5	6	-33.9 %
Jan. 2022	Juin 2022*	?	<i>Inflation galopante</i>	5	?	5	-23.6 %
Moyenne (excluant le marché baissier actuel)				14	25	39	-35.7 %

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv et Bloomberg) *Jusqu'à présent, le creux du marché baissier actuel a été atteint le 16 juin.

Que retenir de ces comparaisons ?

- Le recul maximal des marchés baissiers est généralement plus long (14 mois en moyenne contre cinq mois présentement) et plus sévère (-36 % contre -22 %) que ce que nous avons vécu jusqu'à présent en 2022.
- Sept des dix marchés baissiers depuis 1950 ont été accompagnés d'une récession américaine. À chaque fois, le marché baissier était d'autant plus sévère que la récession était marquée. Le choc pétrolier des années 1970 et la crise financière de 2007-2008 en sont d'excellents exemples. Pour l'instant, le marché baissier actuel n'est pas associé à une récession, ni même à un léger recul de l'activité économique. Bien entendu, tout pointe vers un ralentissement au cours des prochains mois, tandis que le ton de plus en plus ferme de la Réserve fédérale augmente les risques de récession. Toutefois, les scénarios de chocs économiques plus sévères demeurent des scénarios alternatifs à ce stade.
- Tous les cycles baissiers sont associés à une compression du ratio cours/bénéfice (C/B), neuf sur dix sont accompagnés d'un déclin de l'ISM Manufacturier et six sur dix voient les taux 2 ans diminuer tout juste avant qu'un creux ne soit atteint. Où en sommes-nous présentement? Si le S&P 500 a effectivement vu son ratio C/B reculer de 6,3 depuis son sommet de début janvier 2022, l'ISM Manufacturier n'a quant à lui diminué que de 1,5. Et du côté de la politique monétaire, les taux 2 ans ont augmenté de 123 Pb au cours des trois derniers mois alors que la Fed s'est systématiquement montrée de plus en plus combative vis-à-vis de l'inflation. Nous sommes donc encore bien loin du changement de cap de la banque centrale qui est généralement observé en fin de marchés baissiers.

Horizon à long terme : l'importance de garder le cap

Si tous les marchés baissiers ont leurs facteurs spécifiques, celui de 2022 tire clairement ses racines dans le combat opposant la Fed à l'inflation.

Pour le moment, il n'est pas certain que le retour de l'inflation à un niveau plus soutenable doive nécessairement passer par une récession, tandis que les facteurs aggravants présents lors des marchés baissiers les plus sévères ne semblent pas en place. Néanmoins, la posture actuelle des banques centrales augmente indéniablement les chances d'un ralentissement économique plus prononcé à court terme. Ainsi, l'été s'annonce volatil alors que la sensibilité des marchés aux chiffres de l'inflation demeurera anormalement élevée.

Au-delà des fluctuations à court terme, il convient de rappeler l'importance de garder le cap pour les investisseurs dont l'horizon se mesure non pas en mois, mais en années. En effet, depuis 1950, le rendement du S&P 500 l'année suivant l'atteinte du seuil de marché baissier (-20 %) tel que franchi ce mois-ci a été positif huit fois sur dix. Encore une fois, il existe une grande dispersion entre les périodes, mais celle-ci s'amenuise à mesure que l'horizon augmente, tandis que le rendement annualisé moyen suite à l'atteinte du seuil de -20 % n'est pas bien différent de la moyenne historique.

Pour conclure, les cycles de marchés baissiers sont en quelque sorte un passage obligé dont l'impact, bien que désagréable sur le moment, tend à se dissiper à travers le temps. Et comme toujours, toute l'équipe MR est à votre disposition pour répondre à vos questions.

Sources : Banque Nationale Investissements, MR Gestion de patrimoine

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.