

PLEINS FEUX SUR LE MARCHÉ

MARCHÉS MONDIAUX

Les investisseurs ont amorcé le dernier mois de l'année avec un certain optimisme, et ce, malgré les incertitudes entourant les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, l'absence de solution au Brexit et la stagnation des données économiques de la plupart des marchés développés. En effet, les investisseurs misaient plutôt sur une résolution de la guerre commerciale et sur une stimulation éventuelle de la croissance découlant des faibles taux d'intérêt. La vigueur des dépenses de consommation aux États-Unis est un autre point positif. En novembre, les marchés boursiers mondiaux ont progressé de 2,8 % (en dollars américains) et de 3,9 % (en dollars canadiens), tandis que le huard a perdu des plumes.

Dans l'ensemble, les marchés boursiers américains ont progressé de 3,6 %, et le Nasdaq 100 a enregistré une hausse de 4,1 %. Peu robustes, les bénéfices des sociétés ont tout de même déjoué les attentes pessimistes dans bien des cas. Les rapports économiques annonçaient un ralentissement dans les secteurs de la fabrication et des services, mais les données sur l'emploi en novembre ont surpris par leur vigueur.

Les marchés boursiers internationaux des pays développés ont avancé de 1,1 % (en dollars américains) et les actions japonaises ont gagné 1 % (en dollars américains). Les investisseurs surveillaient les élections de décembre au Royaume-Uni pour relever des indices sur l'avenir de Boris Johnson. Un accord sur le Brexit semble maintenant inévitable après sa victoire électorale. La BCE a laissé les taux d'intérêt inchangés lors de sa première rencontre sous la gouverne de la nouvelle présidente, Christine Lagarde.

Les marchés émergents ont perdu 0,1 % (en dollars américains), tandis que les marchés chinois ont progressé de 1,8 % (en dollars américains) pour le mois et de 14 % en 2019, un résultat inférieur à celui de la plupart des principaux pays développés cette année. En Chine, la croissance a ralenti et nous nous attendons à une baisse continue du PIB chinois, sous les 5,5 %, au cours des quatre prochains trimestres (comparativement à 6 % en septembre).

H



*Le point de vue de notre
stratège en chef des placements :*

LUC DE LA DURANTAYE

En collaboration avec Éric Morin, Analyste principal, Gestion des devises et actifs multiples

MISE À JOUR SUR LES ACTIVITÉS COMMERCIALES CANADIENNES

Les démocrates ont approuvé le nouvel Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) et, dans une certaine mesure, les États-Unis sont les gagnants — l'accord devrait donner lieu à un gain modeste de 176 000 emplois aux États-Unis après six ans¹. Il convient de noter que le moment de la mise en œuvre aux États-Unis est incertain en raison de facteurs politiques. Pour ce qui est du Canada, l'accord ouvre davantage le marché canadien à la volaille, aux produits laitiers et aux œufs américains. Cela aura une incidence négative sur les producteurs canadiens, qui souffrent déjà de la faible productivité par rapport aux normes mondiales. Au Mexique, le secteur manufacturier est celui qui est le plus touché, car la nouvelle entente exige une application plus rigoureuse des normes du travail.

N'oublions pas que les principaux obstacles à long terme pour le Canada sont, de façon générale, sa faible productivité relative et sa faible compétitivité, et non l'ACEUM.

PRÉVISIONS POUR LES ANNÉES 2020

- **La croissance de l'économie mondiale sera lente.** L'évolution démographique, comme le vieillissement de la main-d'œuvre, constituera un obstacle persistant. Bien que les banques centrales tenteront de relever les taux d'intérêt de façon progressive et modeste, ces hausses continueront d'avoir un effet négatif sur la croissance, amplifié par l'endettement élevé.
- **Les obligations d'État des économies développées produiront de faibles rendements** en raison des faibles taux de départ et des effets négatifs d'une légère hausse des taux d'intérêt. Les obligations d'État des marchés émergents et les obligations américaines à rendement élevé, dont les taux sont actuellement plus élevés et la durée, plus courte, offriront des perspectives meilleures, mais plus risquées.
- Dans le cas des actions, **la valorisation actuelle des actions (par rapport à leur juste valeur à long terme) varie d'une région à l'autre et aura une incidence inégale sur les rendements attendus.** Aux États-Unis et dans les économies développées, les valorisations actuelles dépassent les estimations de juste valeur à long terme. Cela aura une incidence négative sur les gains en capital futurs. Pour ce qui est des actions des marchés émergents, la valorisation est moins élevée par rapport aux données fondamentales à long terme et les perspectives de croissance des bénéfices sont meilleures.

¹Selon la U.S. International Trade Commission.

H

TITRES À REVENU FIXE

Le marché obligataire a encore affiché des rendements mitigés en novembre, les taux de rendement à court terme ayant légèrement augmenté et ceux à long terme ayant légèrement reculé. Le principal moteur du prix des actifs au cours du mois a été le va-et-vient dans le cadre des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Lorsqu'il semblait y avoir des progrès, les taux augmentaient et lorsque les espoirs s'amenuisaient, de façon générale, les taux déclinaient. La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont anéanti les espoirs de réduction des taux en décembre, ce qui a entraîné une légère hausse des taux à court terme. Bien que les deux banques centrales prétendent que les taux demeureront stables pour un certain temps, les marchés à terme prévoient des baisses de taux l'été prochain dans les deux pays.

ACTIONS CANADIENNES

Les actions canadiennes ont progressé de 3,6 % en novembre, à l'image des marchés américains vigoureux. Tous les principaux secteurs d'activité ont affiché de solides gains (+3 %), à l'exception du secteur des matériaux (-0,1 %). L'approbation de l'ACEUM au début du mois de décembre élimine un facteur d'incertitude pour le commerce canadien et l'économie en général. Le PIB du troisième trimestre (annualisé) de 1,3 % a répondu aux attentes consensuelles et aux prévisions de la Banque du Canada et a témoigné des solides gains au chapitre de la construction domiciliaire et des dépenses en immobilisations des entreprises.

Source pour toutes les données: Gestion d'actifs CIBC, Bloomberg, décembre 2019

SURVOL



Chase Bethel

Analyste actions, secteur de la consommation

Quels sont certains des principaux thèmes de placement pour les consommateurs en 2020? Les récents rapports sur les bénéfices des sociétés du secteur de la consommation nord-américaines ont fourni quelques indices.

1. En raison de l'incertitude macroéconomique, **les modèles de commerce électronique de détail se révèlent plus résilients que les modèles de commerce électronique interentreprises.** Les sociétés de référence du secteur de la consommation comme Canadian Tire et Walmart n'ont pas constaté de changements notables dans le comportement des consommateurs. Elles continuent toutefois de prendre des précautions en réduisant leurs stocks et autres besoins en fonds de roulement.
2. **Connaissez vos principaux clients et sachez comment les satisfaire.** Costco, Dollar General, Nike et Chipotle ont réussi avec succès à faire croître leurs revenus et leurs bénéfices, car elles accordent toute la priorité à leur clientèle de base. Par conséquent, le marché continue de récompenser ces sociétés en leur attribuant un ratio de valorisation plus élevé.
3. **Passer de la vente de gros à la vente directe aux consommateurs peut être très avantageux** pour les marques qui le font bien. Les constantes fermetures de magasins, le déclin de l'achalandage dans les centres commerciaux et le risque que les propriétaires de plateformes (p. ex., Amazon, Google, Facebook) utilisent les données des clients à leur avantage font en sorte que de plus en plus de marques établissent des relations directes avec leurs clients. Nike a obtenu de meilleurs résultats au dernier trimestre en augmentant les ventes directes, et Canada Goose poursuit une stratégie semblable.
4. Les agrégateurs comme **Uber Eats et Skip The Dishes perturbent le secteur des restaurants décontractés et remettent en question la domination des pizzerias.** Les options de livraison de produits alimentaires sont de plus en plus nombreuses grâce à des applications comme Skip The Dishes. Cela représente une menace pour les pizzerias et les restaurants décontractés, car ils pourraient perdre des visites et des transactions de boissons alcoolisées, qui présentent généralement des marges plus élevées.
5. **Les consommateurs adorent une bonne affaire** – une valeur évidente favorise la fidélité et le flux constant de clientèle. Les magasins de rabais (Walmart, Target), les magasins à un dollar (Dollarama, Dollar General, Dollar Tree) et les détaillants à prix réduit (TJX [Winners/Marshalls/HomeSense], Ross Stores et Burlington Stores) continuent de profiter du fait qu'ils sont bien positionnés pour profiter du thème éprouvé des consommateurs qui recherchent de la valeur.
6. **La viande d'origine végétale semble être plus qu'une mode.** Cette catégorie attire à la fois des végétariens et des consommateurs de viande qui souhaitent réduire leur consommation de viande. Nous nous attendons à une inflation des prix des protéines (produits laitiers et viande) en 2020 et à une intensification de la concurrence dans les restaurants rapides. En outre, les efforts déployés par Wendy's pour servir à nouveau des petits déjeuners et la possibilité que McDonald's mette un nouveau sandwich au poulet sur le marché pourraient entraîner une exacerbation de la concurrence.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. 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 article 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. Ni le matériel ni son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MP}Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisée sous licence. 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 la réalisation diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.