


Canada 2017

Revue des marchés et perspectives

Octobre 2017



Le présent document contient le point de vue de HSBC Global Asset Management et il est distribué par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc., Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. et InvestDirect HSBC, une division de Valeurs mobilières HSBC, qui sont des filiales de la Banque HSBC Canada. Ce commentaire donne un aperçu général de la conjoncture économique récente, à titre d'information uniquement. C'est une communication de marketing qui ne constitue aucunement un énoncé de conseils de placement ni une sollicitation visant à acheter ou vendre des placements et elle ne doit pas être considérée comme une analyse financière. Le contenu n'a pas été préparé conformément aux exigences légales conçues pour favoriser l'indépendance de l'analyse financière et n'est pas assujéti à une interdiction quelconque d'exécuter des opérations avant sa diffusion.

L'économie canadienne ralentit pour adopter un rythme plus viable

Revue du troisième trimestre

- Le PIB a enregistré une croissance pendant huit mois consécutifs.
- Selon l'indice composé S&P/TSX, les actions canadiennes ont avancé de 3,7 % au cours du trimestre.
- Selon l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, le marché obligataire canadien dans son ensemble a clôturé le trimestre en baisse de 1,8 %.

Après avoir progressé pendant huit mois consécutifs, l'économie canadienne a fait du surplace en juillet. Ce ralentissement de la croissance était à prévoir. Nous sommes d'avis que ce repli récent indique que l'économie canadienne perd de la vitesse afin d'adopter un rythme plus viable. La croissance au premier semestre de l'année s'est chiffrée à un taux annualisé de 4 %, ce qui représente une cadence difficilement soutenable à long terme.

L'économie mondiale continue de profiter d'un contexte marqué par une croissance vigoureuse, une inflation faible et une volatilité des marchés peu élevée. Comme prévu, la Fed n'a pas modifié son taux directeur à la réunion de septembre du comité de politique monétaire. Elle a par contre annoncé qu'elle amorcera en octobre la réduction graduelle de son bilan de 4 500 G\$ US, diminuant la masse monétaire et les mesures de stimulation économique correspondantes. Les prévisions médianes de la Fed indiquent toujours une autre hausse de taux en 2017 et trois en 2018.

Pour l'instant, la Fed semble disposée à faire abstraction de la faiblesse récente de l'inflation et à garder le cap sur le relèvement des taux. Si les données économiques se maintiennent et que les conditions financières restent souples, nous prévoyons une nouvelle hausse de taux cette année. En revanche, si la faiblesse de l'inflation persiste ou si le récent passage des ouragans a des répercussions plus graves que prévu sur la croissance, la Fed pourrait être contrainte de s'abstenir de relever les taux jusqu'en 2018.

Nous prévoyons que la croissance mondiale, mais surtout celle aux États-Unis, continuera de stimuler l'économie canadienne, en raison du rôle important des exportations. La dépréciation du huard devrait également donner un coup de pouce aux exportations. Le dollar canadien devrait continuer de subir une modeste pression à la baisse, étant donné que la Banque du Canada fait une pause dans le cycle actuel de relèvement des taux.

Perspectives

- L'Organisation de coopération et de développement économiques s'attend à ce que le Canada enregistre la plus forte progression parmi les pays du G7 en 2017; ses prévisions pour la croissance du PIB canadien se chiffrant à 3,2 % cette année.
- La Banque du Canada fera vraisemblablement une pause dans le cycle actuel de relèvement des taux.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait être obligée de reporter ses futures hausses de taux.

Faits saillants des marchés : l'indice composé S&P/TSX atteint un sommet inégalé en quatre mois à la fin du trimestre

Selon l'indice composé S&P/TSX, le marché boursier du Canada a atteint un sommet inégalé en quatre mois à la fin du troisième trimestre. L'indice a terminé le troisième trimestre en hausse de 3,7 %. Par ailleurs, l'indice S&P 500 a grimpé de 0,5 %, l'indice MSCI Marchés émergents de 3,9 % et l'indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) de 1,4 %. (Tous les rendements cités sont exprimés en dollars canadiens.)

Sept des onze secteurs de l'indice composé S&P/TSX ont inscrit un rendement positif. De façon générale, la hausse enregistrée pendant le trimestre est essentiellement attribuable aux rendements des secteurs de l'énergie, des matières premières, de la finance et de la consommation discrétionnaire. Le secteur de l'énergie a clôturé le trimestre en hausse de 6,6 %. Les sociétés énergétiques représentent près du cinquième de la capitalisation boursière de l'indice composé S&P/TSX, de sorte que leur rendement influence considérablement le marché canadien.

Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a clos le troisième trimestre en baisse de 1,8 %. L'indice universel des obligations de sociétés FTSE TMX Canada a reculé de 1,3 % pendant le trimestre.

HSBC 

Points saillants de la stratégie de placement : nous préférons toujours les actions aux obligations, mais nous continuons à réaliser des gains boursiers

La structure bien diversifiée de nos portefeuilles reflète nos points de vue sur les marchés financiers. À l'heure actuelle, nous maintenons une pondération neutre des actions par rapport aux obligations des marchés développés et aux liquidités. Nous avons eu tendance à rééquilibrer nos portefeuilles en réduisant la part des actions et en augmentant celle des titres à revenu fixe à plus court terme et des liquidités.

De façon générale, les obligations présentent de meilleures valorisations, et nous sommes encouragés par ce qui semble être un retour à la normale des marchés où les obligations peuvent concurrencer les actions. Nous préférons toujours les obligations de sociétés au sein de la composante de titres à revenu fixe. De nombreuses obligations de sociétés de bonne qualité sont soutenues par de solides bilans d'entreprise. Dans la composante des titres d'État, nous préférons encore les obligations provinciales aux obligations du gouvernement du Canada, en raison d'un meilleur potentiel de rendement.

Cette année, nous avons profité de certaines occasions pour réaliser des gains boursiers en réduisant certains de nos placements en actions canadiennes. Ces prises de profits surviennent après plusieurs années de solides gains. Nous croyons qu'il est prudent de poursuivre le rééquilibrage en augmentant modestement notre pondération des obligations, comme les actions continuent de s'apprécier. Après avoir surpondéré les actions pendant un certain nombre d'années, nos portefeuilles affichent maintenant une pondération neutre pour ce qui est des grandes catégories d'actif.

Du côté des titres à revenu fixe, nous profitons des occasions de miser sur les titres de courte échéance. Nous continuons de préférer les obligations de sociétés. De nombreuses obligations de sociétés de bonne qualité sont soutenues par de solides bilans d'entreprise. Ces obligations de sociétés offrent aussi des rendements supérieurs à ceux des obligations d'État; elles peuvent donc atténuer l'incidence de la hausse des taux, dans une certaine mesure, étant donné qu'elles procurent aux investisseurs un revenu plus élevé que les obligations d'État. Dans la composante des titres d'État, nous préférons encore les obligations provinciales aux obligations du gouvernement du Canada, en raison d'un meilleur potentiel de rendement.

Les prêts hypothécaires résidentiels peuvent aussi offrir des rendements supérieurs. Cette catégorie d'actifs stables et de qualité allie rendement courant supérieur – soit le revenu annuel du placement, divisé par sa valeur marchande actuelle – et faible risque de taux d'intérêt, ce qui procure à terme des rendements supérieurs corrigés du risque.

Les taux hypothécaires sont aussi généralement plus élevés que les taux d'intérêt sur les autres titres à revenu fixe de même échéance. Les flux de trésorerie s'en trouvent améliorés, ce qui peut aider les porteurs de parts à compenser une partie des effets de la hausse des taux d'intérêt. Autre avantage, en raison de leur échéance relativement courte, les prêts hypothécaires résidentiels peuvent réduire le risque de perte de capital du portefeuille si les taux d'intérêt d'autres obligations augmentent.

Économie canadienne : dicter le rythme des pays du G7

Même si l'économie a fait du surplace en juillet, la vigueur de la croissance économique du Canada en 2017 a dépassé les attentes des analystes. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a revu ses prévisions visant la croissance économique pour le Canada cette année. Elle s'attend désormais à ce que l'économie canadienne enregistre une hausse de 3,2 % cette année, alors que ses prévisions de croissance annuelle étaient de 2,8 % en juin. Il s'agit de la plus forte prévision de croissance pour un pays du G7. Les prévisions de l'OCDE relativement à la croissance économique du Canada en 2018 se chiffrent à 2,3 %.

Parmi les autres événements qui ont eu une incidence positive pendant le trimestre, mentionnons le bond des ventes d'automobiles, qui ont atteint un record mensuel en septembre et qui sont en voie d'enregistrer un sommet annuel inégalé en 2017. Les données de septembre de Statistique Canada indiquent que les salaires ont enregistré leur plus forte progression depuis plus d'un an. Cependant, l'économie a créé moins d'emplois que prévu en septembre, la majorité des nouveaux postes provenant du secteur public.

Le rôle joué par les consommateurs est un autre facteur positif. De fait, la demande des consommateurs est un des facteurs clés de la croissance économique du Canada. Depuis le début de l'année, le secteur de la consommation discrétionnaire de l'indice composé S&P/TSX a enregistré une hausse de 17,4 % (selon les données au 30 septembre). Plus l'économie se redresse, plus les titres du secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier, en bénéficient, les consommateurs se montrant de plus en plus optimistes et disposant d'un revenu disponible plus élevé. Ces titres comprennent notamment ceux liés à des biens durables comme les appareils électroménagers, les voitures, les voyages, les vêtements et les loisirs.

L'amélioration générale de la conjoncture pourrait également continuer à profiter au secteur de l'industrie. Ce dernier comprend bon nombre de sociétés dans le domaine du transport et présente une corrélation positive avec l'activité économique dans son ensemble. Depuis le début de l'année, le secteur de l'industrie de l'indice composé S&P/TSX a enregistré une hausse de 14,7 % (selon les données au 30 septembre).

L'année à venir : la croissance devrait ralentir à l'approche de la fin de l'année

Aux États-Unis, les autorités restent optimistes pour ce qui est de la croissance économique; le communiqué de la Fed à la suite de sa réunion de septembre insistait sur la hausse des dépenses de consommation et l'affermissement de l'investissement des entreprises. Nous partageons cet optimisme prudent, mais croyons que les investisseurs en actions canadiennes devraient modérer leurs attentes si celles-ci sont fondées sur les rendements très élevés des trimestres précédents. Même si nous avons réalisé des gains sur nos placements en actions, nous nous attendons toujours à ce qu'ils enregistrent un rendement supérieur à celui des titres à revenu fixe au cours des prochaines années.

La capacité du président Trump à mettre en œuvre ses politiques expansionnistes tout en évitant des guerres commerciales aura une importance déterminante. Les négociations sur le Brexit, les réformes économiques en cours en Chine et la possibilité qu'un resserrement trop marqué par la Fed entrave la croissance économique sont les autres principaux facteurs défavorables que nous surveillons de près.

L'économie canadienne en bref		Dernière période	Il y a un an
PIB réel	Juillet	0,0 % var. mens.	3,8 % var. ann.
Taux de chômage*	Septembre	6,2 %	7,0 %
Mises en chantier*	Août	223 232 unités	218 794 unités
Ventes de véhicules automobiles neufs	Juillet	184 809 véhicules	5,1 % var. ann.
Ventes au détail	Juillet	0,4 % var. mens.	7,8 % var. ann.
Balance du compte courant (milliards)*	T2	16,3 \$ (déficit)	18,8 \$ (déficit)
Indice des prix à la consommation	Août	0,1 % var. mens.	1,4 % var. ann.

Var. mens. = variation d'un mois sur l'autre; var. ann. = variation sur 12 mois

* Les valeurs indiquées concernent la plus récente période et la même période un an auparavant.

Sources : Statistique Canada et Société canadienne d'hypothèques et de logement, 6 octobre 2017.

Renseignements importants

Le présent document a été préparé par HSBC Global Asset Management Limited (AMG) et est distribué par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC), Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. (SGPP), et InvestDirect HSBC (HIDC), une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc. («nous», désigne AMG, FIHC, SGPP et HIDC, collectivement).

Le contenu de ce document ne peut être reproduit ni distribué de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, à quelque fin que ce soit ou de toute autre façon, sans l'autorisation écrite préalable d'AMG. La reproduction ou l'utilisation non autorisée de ce document pourrait donner lieu à des poursuites judiciaires.

Les renseignements contenus dans ce document sont fournis à titre d'information seulement et ils ne constituent en aucune façon un conseil de placement ou une recommandation pour l'achat ou la vente de titres. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs, c'est-à-dire des énoncés portant sur des attentes ou des prévisions quant à des rendements ou à des événements futurs. Ces énoncés ne constituent en rien une garantie quant à l'évolution des rendements et de la situation et ils sont sujets à des risques et à de l'incertitude. Les résultats réels pourraient différer considérablement des énoncés prospectifs en raison de nombreux facteurs. Nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans le présent document ou, le cas échéant, les raisons pour lesquelles les résultats réels diffèrent des attentes et prévisions contenues dans ces énoncés. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et il ne saurait constituer une offre ou une sollicitation pour l'achat ou la vente d'un quelconque instrument financier dans tout pays ou territoire où une telle offre ou sollicitation n'est pas permise par la loi. Les opinions exprimées dans ce document représentent le point de vue d'AMG au moment où ce document a été préparé et elles peuvent changer en tout temps. Elles n'indiquent pas nécessairement la composition actuelle du portefeuille. Les portefeuilles gérés par AMG ou Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée (GGAC) reflètent avant tout les objectifs du client, son profil de risque, son horizon de placement et ses besoins de liquidités.

La valeur des placements ainsi que le revenu qui en est tiré peuvent augmenter ou baisser, et les investisseurs pourraient ne pas recouvrer le montant investi initialement. Les rendements passés dont il est question dans ce document ne constituent pas une indication fiable des rendements futurs, et les prévisions, projections et simulations qui peuvent être fournies dans ce document ne sont pas non plus indicatives des résultats futurs. Si vous détenez des placements étrangers, le taux de change peut faire fluctuer leur valeur. Les placements dans des marchés émergents sont, par nature, généralement plus risqués et volatils que les placements dans des marchés développés. Les économies émergentes sont généralement très dépendantes du commerce international et, en conséquence, elles sont très vulnérables, et pourraient continuer à l'être, aux barrières commerciales, aux contrôles des changes et aux interventions sur les marchés des devises ainsi qu'à toutes autres mesures protectionnistes imposées ou négociées par les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux. Elles sont également vulnérables, et elles pourraient continuer à l'être, à la conjoncture économique dans les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux.

Nous n'acceptons aucune responsabilité quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de renseignements de tiers obtenus de sources que nous croyons fiables, mais qui n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante.

Ce document a été préparé à titre indicatif seulement et n'a pas pour objet de fournir de conseils comptables, juridiques ou fiscaux, et ne doit donc pas être interprété comme tel. Nous vous recommandons de consulter un professionnel compétent au besoin.

Renseignements importants au sujet de Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée (GGAC)

HSBC Global Asset Management [Gestion globale d'actifs HSBC] désigne un groupe de sociétés, établies dans un grand nombre de pays et territoires à l'échelle mondiale, offrant des services de conseil en placement et de gestion de fonds. Ce groupe est la propriété ultime de HSBC Holdings plc. GGAC est une filiale en propriété exclusive, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada et elle offre ses services dans toutes les provinces du Canada à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard.

Renseignements importants au sujet de Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC)

FIHC est une filiale de GGAC et une filiale en propriété indirecte de la Banque HSBC Canada et agit à titre de distributeur principal des Fonds communs de placement de la HSBC et des Fonds en gestion commune HSBC. FIHC offre ses produits et ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Les placements dans les fonds communs de placement comportent des risques. Veuillez lire l'Aperçu du fonds avant d'investir.

Renseignements importants au sujet de Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. (SGPP)

SGPP est une filiale en propriété directe de la Banque HSBC Canada et elle offre ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Les services de gestion privée sont un service de gestion discrétionnaire de portefeuille offert par SGPP. En vertu de ce service discrétionnaire, les actifs des clients participants seront investis par SGPP ou son gestionnaire de portefeuille délégué, dans des titres qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations, de même que des parts de fonds en gestion commune et des parts de fonds communs de placement ainsi que des instruments dérivés. La valeur d'un placement faisant partie des services de gestion privée ou acquis dans le cadre de ces services fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs.

Renseignements importants au sujet de InvestDirect HSBC (HIDC)

HIDC est une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., une filiale en propriété directe, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada. HIDC offre un service d'exécution d'ordres. HIDC n'évalue pas la convenance des avoirs que les clients détiennent dans leurs comptes ou les ordres qu'ils donnent ou qui sont donnés en leur nom par une personne autorisée. Les clients assument l'entière responsabilité de leurs décisions de placement et de leurs opérations sur valeurs mobilières.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2017. Tous droits réservés.

Date d'expiration : 31 mars 2018

DK1700432A, P1710007, H201710013, HD171016 - E180331.