

Perspectives de placement – Canada

Les perspectives à long terme du Canada semblent positives dans un contexte mondial marqué par des turbulences

Principaux points à retenir :

- Après s'être redressé au début du deuxième trimestre, le marché boursier canadien a connu des difficultés et a terminé les trois derniers mois en affichant un léger rendement positif.
- Les valorisations sous-jacentes laissent entrevoir un potentiel favorable à long terme pour les actions canadiennes.
- Notre scénario principal prévoit une conjoncture récessionniste dans les économies occidentales, y compris au Canada.
- À l'approche de la fin de l'année, la crainte d'un atterrissage brutal pourrait se manifester. Or, le Canada pourrait encore faire figure d'exception et seulement faire face à une légère récession.

Revue et perspectives du deuxième trimestre

Après s'être redressé au début du trimestre, le marché boursier canadien a connu des difficultés et a terminé les trois derniers mois en affichant un léger rendement positif. Par ailleurs, le marché boursier américain a progressé au deuxième trimestre, principalement grâce à certains chefs de file du secteur des technologies.

Même si cet écart peut s'être avéré importun pour les investisseurs canadiens, les valorisations sous-jacentes laissent entrevoir un potentiel favorable à long terme pour les actions canadiennes. Les marchés boursiers américains et mondiaux semblent chers, les valorisations demeurant supérieures aux moyennes à long terme. En revanche, les investisseurs canadiens patients sont face à un marché sous-évalué qui pourrait briller malgré la volatilité attendue à court terme.

Toutefois, notre scénario principal prévoit une conjoncture récessionniste dans les économies occidentales, y compris au Canada, ainsi que des perspectives difficiles et instables pour les marchés. Cela s'explique de deux façons.

Premièrement, nous sommes aux prises avec le resserrement rapide des conditions financières; la rapidité du présent cycle de relèvement des taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC), de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) est inégalée depuis les années 1980.

Deuxièmement, même si les valorisations boursières semblent légèrement élevées à l'extérieur du Canada, les marchés ne semblent pas tenir compte d'une perspective mondiale particulièrement pessimiste. Par conséquent, les nouvelles et les données au cours des six prochains mois pourraient miner la confiance des investisseurs. Les mauvaises nouvelles concernant l'économie pourraient être difficiles à assimiler pour un marché qui anticipe un atterrissage en douceur.

À l'approche de la fin de l'année, la crainte d'un atterrissage brutal pourrait se manifester. Or, le Canada pourrait encore faire figure d'exception et seulement faire face à une légère récession.

Les banques centrales se montrent toujours fermes

Nous prévoyons qu'un resserrement limité se poursuivra à court terme, en raison surtout des préoccupations des banques centrales à l'égard de l'inflation. Nous pensons que les taux directeurs de la Fed atteindront un sommet d'environ 5,5 %. À terme, nous croyons que les banques centrales, y compris la BdC, devront assouplir leur politique plus que ne le prévoient actuellement les marchés en 2024, en raison de récessions.

La BdC a repris son cycle de resserrement des taux lors de sa réunion du 7 juin en relevant les taux de 4,5 % à 4,75 %, leur plus haut niveau depuis 2001. À sa réunion du 12 juillet, c'est sans grande surprise qu'elle a annoncé une autre hausse d'un quart de point, portant le taux du financement à un jour à 5,0 %, ce qui témoigne de son engagement à ramener l'inflation à la cible de 2 %.



-
- Nous croyons que les investisseurs sont peut-être trop pessimistes à l'égard du marché canadien. Or, un examen approfondi des données laisse entrevoir un scénario plus favorable.

L'inflation demeure une priorité, l'économie canadienne ayant été plus vigoureuse que prévu depuis le début de l'année par rapport aux prévisions de la BdC. L'indice des prix à la consommation a progressé de 3,4 % sur 12 mois en mai, après une augmentation de 4,4 % en avril. Le fait qu'il s'agisse de la plus faible hausse depuis juin 2021 est quelque peu rassurant, mais les pressions sur les prix persistent.

La Banque d'Angleterre a surpris les marchés lors de sa réunion du 22 juin en relevant le taux directeur de 50 points de base pour le porter à 5 %. Cette toute dernière décision a mis un terme au cycle de hausses plus faibles, soit d'un quart de point, qu'elle a effectué au cours de ses dernières réunions.

- Nous croyons que les bénéficiers des sociétés canadiennes s'amélioreront en 2024. Une augmentation des ventes pourrait en effet se traduire par une hausse sur ce plan.

La Banque d'Angleterre a indiqué que l'ampleur des récentes hausses inattendues au chapitre des salaires et de l'inflation dans le secteur des services ainsi que la persistance du processus d'établissement des prix sont les principaux facteurs qui expliquent sa politique plus énergique. Dans son dernier communiqué, elle a réitéré que d'autres mesures politiques seraient mises en œuvre si les pressions inflationnistes perduraient, mais n'a pas laissé croire qu'elle s'engagerait dans une orientation particulière.

- Comme la probabilité d'une récession, même modérée, commence à être prise en compte, les taux d'intérêt devraient baisser.

Les investisseurs canadiens composeront peut-être mieux avec la volatilité en 2023 que la plupart des autres investisseurs

Nous croyons que les investisseurs sont peut-être trop pessimistes à l'égard du marché canadien. Ce sentiment pourrait être fondé sur la perception négative que les bénéficiers des sociétés ne croîtront pas aussi rapidement qu'ils l'ont fait dans le passé. Or, un examen approfondi des données laisse entrevoir un scénario plus favorable.

Les actions canadiennes se négocient à un ratio cours/bénéfice (C/B) d'environ 13 fois les bénéfices prévus, comparativement à un taux mixte sur 5 ans et à un taux moyen sur 10 ans de 15 fois. Cela signifie que les investisseurs paient maintenant 13 \$ pour chaque dollar de bénéfice. Comme les ratios C/B reviennent à des niveaux plus normaux, les investisseurs à long terme pourraient en profiter. Le ratio C/B actuel offre donc des occasions intéressantes pour intégrer le marché cette année.

Nous croyons que les bénéficiers des sociétés canadiennes s'amélioreront en 2024. Une augmentation des ventes pourrait en effet se traduire par une hausse sur ce plan. De nombreuses sociétés affichant de solides bilans pourraient se positionner en vue d'une expansion et de rachats d'actions.

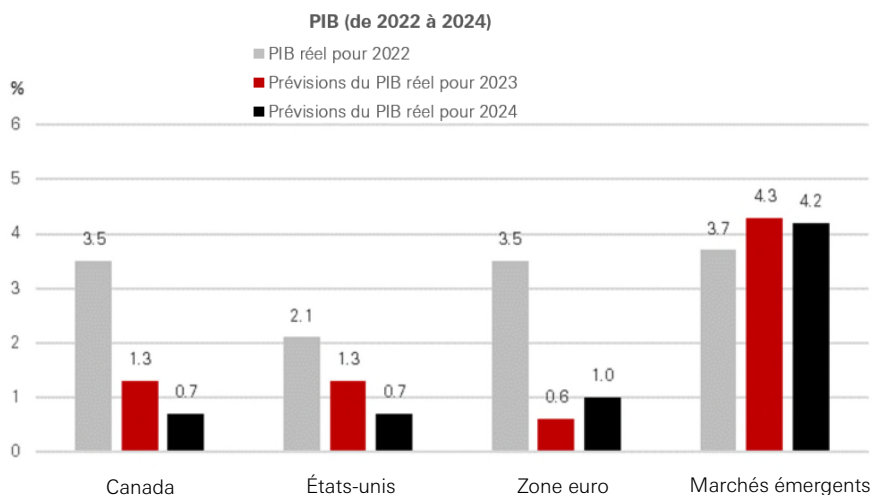
Les taux des obligations canadiennes se situent à leur plus haut niveau (et le plus attrayant) en 15 ans. Comme la probabilité d'une récession, même modérée, commence à être prise en compte, les taux d'intérêt devraient baisser. Dans ce contexte, les cours des titres à revenu fixe devraient augmenter, ce qui sera bien accueilli par les détenteurs d'obligations actuels.

Perspectives pour le troisième trimestre : Les marchés boursiers et obligataires canadiens ont le potentiel de récompenser les investisseurs patients; l'économie canadienne semble aussi relativement robuste

- Depuis le début de l'année, l'économie canadienne a été plus vigoureuse que le prévoyait la BdC.

Depuis le début de l'année, l'économie canadienne a été plus vigoureuse que le prévoyait la BdC. La croissance du PIB au premier trimestre s'est établie à 3,1 %, ce qui est supérieur à la prévision de 2,6 % contenue dans le Rapport sur la politique monétaire d'avril de la BdC. La consommation des ménages a été étonnamment solide, à 5,7 %. Il s'agit de la quatrième plus forte croissance trimestrielle de la dernière décennie. De plus, les données montrent que la croissance a été généralisée; les prix des logements ont été élevés et l'emploi a progressé de façon constante.

Prévisions consensuelles du PIB



Sources : Bloomberg, au 30 juin 2023.

Positionnement prudent et accent mis sur la recherche d'occasions prometteuses sur le plan de l'appréciation du capital à long terme

- Nous maintenons notre engagement à renforcer la diversification et la résilience de nos portefeuilles afin d'encourager les investisseurs à conserver leurs placements à long terme avec confiance.

Dans l'ensemble, nous demeurons prudents, et notre répartition de l'actif peut être qualifiée de défensive. Nous privilégions les titres à revenu fixe à durée courte et mettons l'accent sur les titres de créance de grande qualité et les sociétés prudentes ayant un bilan solide. Nous croyons que la meilleure façon de surmonter les périodes de volatilité est de mettre l'accent sur la qualité de manière à favoriser l'appréciation du capital à long terme. Nous maintenons aussi notre engagement à renforcer la diversification et la résilience de nos portefeuilles afin d'encourager les investisseurs à conserver leurs placements à long terme avec confiance.

Renseignements importants :

Les sources incluent le service de recherche internationale HSBC, Bloomberg, Statistique Canada et la Banque du Canada.

Ce document ou cette vidéo ont été préparés par Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée («GGAC») et sont distribués ou rendus accessibles aux clients par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. («FIHC»), Gestion privée de placement HSBC (Canada) Inc. («GPPH»), et InvestDirect HSBC («HIDC»), une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc. («nous», désigne GGAC, FIHC, GPPH et HIDC, collectivement).

Le contenu de ce document ou de cette vidéo ne peut être reproduit ni distribué à une personne ou un entité, en totalité ou en partie, à quelque fin que ce soit ou de toute autre façon, sans l'autorisation écrite préalable de GGAC. La reproduction ou l'utilisation non autorisée de ce document ou de cette vidéo relève de la responsabilité de l'utilisateur et pourrait donner lieu à des poursuites judiciaires.

Les renseignements contenus dans ce document ou cette vidéo 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. Ce document ou cette vidéo peuvent 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 ce document ou cette vidéo ou, le cas échéant, les raisons pour lesquelles les résultats réels diffèrent des attentes et prévisions contenues dans ces énoncés. Ce document ou cette vidéo n'ont aucune valeur contractuelle et ils ne sauraient 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 ou cette vidéo représentent le point de vue de GGAC au moment où ce contenu a été préparé et elles peuvent changer en tout temps. Elles n'indiquent pas nécessairement la composition actuelle du portefeuille. Les portefeuilles gérés par 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 diminuer, et les investisseurs pourraient ne pas recouvrer le montant investi initialement. Les rendements passés dont il est question dans ce document ou cette vidéo ne constituent pas une indication fiable des rendements futurs, et les prévisions, projections et simulations qui peuvent être fournies dans ce document ou cette vidéo ne sont pas non plus une indication 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 et pourraient demeurer très vulnérables 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 contenu 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.

Les produits et les services de FIHC, de GGAC, de HIDC et de GPPH sont seulement offerts aux résidents du Canada. Ils peuvent être offerts à des résidents de pays étrangers seulement si les lois des pays en question le permettent. Veuillez communiquer avec un représentant des Fonds communs de placement de la HSBC ou un conseiller en placement de GPPH pour obtenir de plus amples renseignements. Le contenu de ce rapport ne constitue aucunement une offre de vente ni une sollicitation en vue d'acheter des produits ou des services de la part de toute personne d'un territoire où une telle offre ou sollicitation est illégale.

Renseignements importants concernant Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée («GGAC»)

Gestion d'actifs HSBC désigne un groupe de sociétés, établies dans un grand nombre de pays et territoires à l'échelle mondiale, y compris GGAC, 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.

Renseignements importants concernant Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. («FIHC»)

FIHC agit à titre de distributeur principal des Fonds communs de placement de la HSBC et offre les Fonds communs de placement et/ou les Fonds en gestion commune HSBC par l'entremise du service Portefeuille HSBC Sélection mondiale^{MD}. FIHC est une filiale de GGAC et une filiale en propriété indirecte de la Banque HSBC Canada et elle offre ses produits et 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.

^{MD} HSBC Sélection mondiale est une marque déposée de HSBC Group Management Services Limited.

Renseignements importants concernant Gestion privée de placement HSBC (Canada) Inc. («GPPH»)

GPPH 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. Le service de gestion privée de placement est un service de gestion discrétionnaire de portefeuille offert par GPPH. En vertu de ce service discrétionnaire, les actifs des clients participants seront investis par GPPH ou son gestionnaire de portefeuille délégué, Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée («GGAC»), dans des titres qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, des actions, des obligations, de même que des parts de fonds communs de placement, des parts de fonds en gestion commune et des instruments dérivés. La valeur d'un placement faisant partie du service de gestion privée de placement ou acquis dans le cadre de ce service fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs.

Renseignements importants concernant 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 © Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée, 2023. Tous droits réservés. Aucune partie de la présente publication ne peut être reproduite, mise en mémoire dans un système de récupération de données ou transmise, sous aucune forme ni par aucun moyen électronique ou mécanique, par photocopie, enregistrement, ou de tout autre façon, sans l'autorisation écrite préalable de Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée.

Les rendements passés ne sont pas une indication des rendements futurs.

Date d'expiration : 31 octobre 2023

DK2300178A / H202307019 / P2307002