

UN DÉBUT D'ANNÉE EN DENTS DE SCIE

Les marchés amorcent l'année 2008 avec incertitude. Cette édition du Point de repère examine la toile de fond économique et financière afin d'exposer le contexte d'une situation au sein de laquelle les émotions risquent de prendre préséance sur les saines décisions de placement. La croissance économique mondiale des cinq dernières années a été parmi les plus fortes (une moyenne d'environ 5 % par année) et les mieux diversifiées (plus de 50 % de celle-ci provenait d'économies de pays en émergence) de l'Histoire. Qui plus est, le niveau d'inflation de cette période est demeuré sous la barre des 2,5 %. Les pays émergents autant que les pays développés ont pleinement bénéficié de la mondialisation au cours de cette période.

Il est peu surprenant que dans un tel contexte les marchés boursiers aient connu des rendements élevés. Les statistiques relatant cette vigueur des marchés sont autant éloquentes que souvent citées. Notons toutefois le fait que non seulement les grandes bourses au Canada et aux États-Unis ont enregistré des cours records, mais la volatilité aura atteint son creux historique. Le Canada aura certainement été un des grands bénéficiaires de ces tendances. La force de notre devise en fait foi.

LES RENVERSEMENTS DE TENDANCE SONT TOUJOURS INQUIÉTANTS

Un renversement de tendance sévit sur les marchés à l'heure actuelle. Les investisseurs expriment leurs inquiétudes dans un contexte de crise financière et de ralentissement économique aux États-Unis. Les médias font grand état des risques de contagion économique. Nous sommes d'avis que les ajustements en cours au sein des systèmes économique et financier mondiaux sont nécessaires et normaux. Souvenez-vous que les banques centrales ont agi pour atténuer les pressions inflationnistes émergentes à la suite de la force de l'économie. Ces hausses de taux sont en partie à l'origine des crises immobilières et financières aux États-Unis. Presque tous les cycles de hausse de taux d'intérêt génèrent une crise économique ou financière. Les historiens en ont répertorié une douzaine aux États-Unis depuis 1970. (voir tableau).

Cycle de resserrement de la Réserve fédérale	Crise financière		Économie
1970	Penn Central	(jan)	Récession
1974	Franklin National	(mai)	Récession
1980	First Penn	(fév)	Récession
1982	Amérique latine	(juil)	Récession
1984	Continental Illinois	(juil)	Ralentissement à mi-cycle
1987	Lundi noir	(oct)	Ralentissement à mi-cycle
1990	Crise épargne & prêt	(avr)	Récession
1995	Mexique	(fév)	Ralentissement à mi-cycle
1997	Littoral du Pacifique	(août)	Ralentissement à mi-cycle
1998	Russie/LTCM	(oct)	Ralentissement à mi-cycle
2000	Effondrement Nasdaq	(oct)	Récession
2007	Prêts hyp. haut risque	(août)	Ralentissement à mi-cycle

Les marchés réagissent brusquement aux crises. En retour, les investisseurs sont aptes à réagir aux tendances baissières des marchés avec émotion. Dans de telles situations, il est important de se rappeler que les marchés escomptent l'avenir et du coup, agissent en agents précurseurs. Un ralentissement économique et une correction étant amorcés, il vaut mieux maintenir le cap afin de s'assurer d'y être présent – en conformité avec une stratégie à long terme – afin de bénéficier de l'inévitable reprise.

LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Les soubresauts de marché actuels commencent à dégager des opportunités de placement attrayantes. Les marchés anticiperont la reprise économique. L'implantation d'une stratégie défensive à ce stade-ci serait en quelque sorte une tentative de synchronisation du marché, ce qui pourrait s'avérer coûteux. L'année 2008 sera favorable aux investisseurs disciplinés aux dépens des spéculateurs.

Michael Quigley, CFA
Premier vice-président, distribution

MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 18 JANVIER 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 18 JANVIER 2008	
S&P/TSX	-7,88	-7,88	-7,88	CAD/USD	1,03
S&P 500	-6,62	-6,62	-6,62	CAD/Euro	1,50
S&P/TSX Petites capitalisations	-7,80	-7,80	-7,80	Rendement obligations US 10 ans/30 ans	3,64/4,30
Russell 2000	-9,13	-9,13	-9,13	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans	3,80/4,08
MSCI EAEO	-5,33	-5,33	-5,33	Taux Fed Fund (cible)	4,25
MSCI Mondial	-5,86	-5,86	-5,86		
DEX obligataire universel	1,08	1,08	1,08		

Note : Rendements en \$ CAN, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.