



17 juin 2022

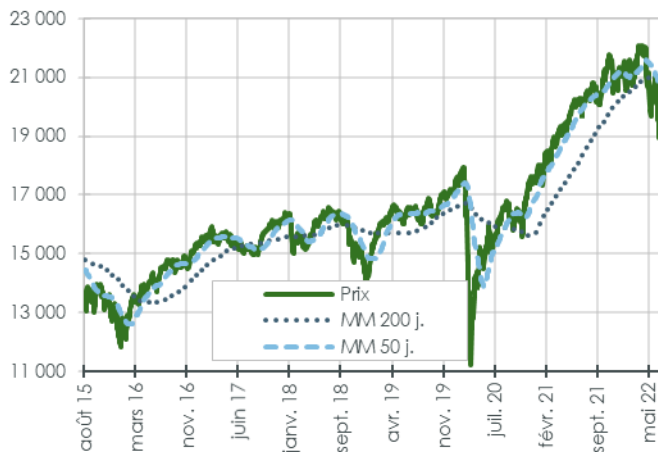
Dans la mire

Les actions mondiales ont chuté considérablement cette semaine, car un certain nombre de banques centrales ont relevé leurs taux d'intérêt pour s'attaquer à la hausse de l'inflation. Les craintes que des taux d'intérêt plus élevés entraînent un ralentissement économique mondial ont ébranlé la confiance des investisseurs, ce qui a nui aux actions et aux obligations. On attribue le repli des marchés boursiers à une combinaison de facteurs, notamment l'effet négatif du ralentissement de la croissance sur les bénéficiaires et les retombées de la hausse des taux sur les bilans des sociétés. Du côté des obligations, les taux ont augmenté et les cours ont fléchi pour compenser la hausse des taux d'intérêt et l'inflation.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé le taux des fonds fédéraux de 75 p.b. à sa réunion sur la politique monétaire qui a pris fin mercredi, parce que de récentes statistiques ont révélé que l'inflation demeure élevée et a atteint un nouveau sommet. Pour sa part, comme beaucoup s'y attendaient, la Banque d'Angleterre a augmenté son taux directeur de 25 p.b. pour le porter à 1,25 %, ce qui a fait grimper les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2009; elle a aussi fait savoir qu'elle poursuivrait son resserrement. La Banque nationale suisse a étonné les marchés en relevant son taux directeur pour la première fois en 15 ans. Par ailleurs, la Banque centrale européenne, qui, selon plusieurs, devrait hausser ses taux d'intérêt, a annoncé son intention de lancer un nouvel instrument pour aider les économies européennes plus faibles à composer avec l'augmentation des coûts d'emprunt.

Les risques de ralentissement de la croissance mondiale ont eu des répercussions sur les prix du pétrole et du gaz naturel. Le cuivre, marchandise industrielle capitale, a aussi vu son prix chuter à la lumière des risques de diminution de la demande mondiale et des hausses de taux d'intérêt.

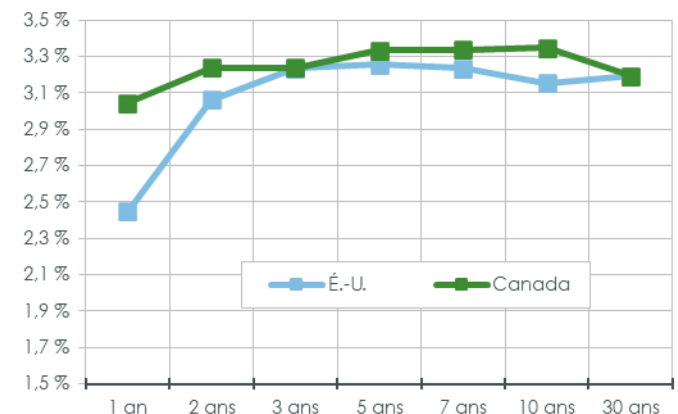
Indice composé S&P/TSX



Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	18 930,48	-6,63 %	-8,68 %	-10,80 %
S&P 500	3 674,84	-5,79 %	-11,07 %	-22,90 %
NASDAQ	10 798,35	-4,78 %	-10,62 %	-30,98 %
DJIA	29 888,78	-4,79 %	-9,40 %	-17,75 %
Russell 2000	1 665,69	-7,48 %	-10,64 %	-25,81 %
FTSE 100	7 016,25	-4,12 %	-7,77 %	-4,99 %
Euro Stoxx 50	3 438,46	-4,47 %	-9,26 %	-20,01 %
Nikkei 225	25 963,00	-6,69 %	-4,83 %	-9,82 %
Hang Seng	21 075,00	-3,35 %	-1,59 %	-9,93 %
Shanghai Comp.	3 316,79	0,97 %	4,09 %	-8,87 %
MSCI Monde tous pays	584,55	-5,76 %	-10,46 %	-22,56 %
MSCI IMÉ	1 004,63	-4,74 %	-6,78 %	-18,46 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 081,97	-5,27 %	-9,85 %	-22,56 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 030,38	-0,56 %	-3,52 %	-1,343 %
BBG Global Agg.	453,64	-1,36 %	-4,20 %	-1,480 %
TSX Pref	1 760,30	-3,76 %	-5,05 %	-9,66 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,41 %	5,7	51,4	197,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	3,23 %	7,0	38,2	171,6
Gouv. du Canada à 30 ans	3,29 %	10,0	44,7	161,5
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,28 %	8,6	23,4	137,6
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	109,56	-9,21 %	-4,46 %	50,54 %
Gaz naturel	6,94	-21,54 %	-14,75 %	90,87 %
Or	1 839,39	-1,72 %	0,11 %	0,56 %
Argent	21,67	-0,99 %	0,57 %	-7,01 %
Cuivre	402,95	-6,53 %	-6,39 %	-9,05 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7677	-1,85 %	-2,90 %	-2,98 %
USD/EUR	0,9529	0,24 %	2,28 %	8,37 %
CAD/EUR	0,7315	-1,63 %	-0,69 %	5,16 %
USD/JPY	135,0200	0,45 %	4,94 %	17,33 %
USD/CNY	6,7167	0,11 %	0,67 %	5,67 %
USD/MXN	20,3423	1,91 %	3,49 %	-0,91 %
GBP/CAD	1,5920	1,12 %	-0,13 %	-6,88 %
GBP/USD	1,2241	-0,60 %	-2,86 %	-9,54 %

* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens. Les prix du gaz naturel peuvent changer après le règlement.

Courbe de rendement des effets du Trésor



Sources : Bloomberg et Refinitiv DataStream. Les rendements des indices sont exprimés en devise locale. Tous les rendements sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.

Indicateur économique	Période	Sondage	Réel	Période précédente
Mises en chantier au Canada	Mai	255 000	287 300	265 700
Variation nette de l'emploi au Canada	Avril	2,0 %	1,7 %	3,5 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux É.-U.	11 juin	217 000	229 000	232 000
Estimations provisoires des ventes au détail aux É.-U. (var. sur 1 mois)	Mai	0,1 %	-0,3 %	0,7 %
Production industrielle des É.-U. (var. sur 1 mois)	Mai	0,4 %	0,2 %	1,4 %
Mises en chantier aux É.-U.	Mai	1 693 000	1 549 000	1 810 000

Canada

Les actions canadiennes se sont repliées durant la semaine. Le secteur de l'énergie est celui qui a enregistré les pires résultats compte tenu de la forte baisse des prix du pétrole. Le secteur de l'immobilier a fléchi parce qu'on s'attend à ce que la hausse des taux d'intérêt nuise à la demande du marché de l'habitation; le secteur des services publics a également clôturé la semaine en baisse. Parmi les autres secteurs, les services de communication et les services financiers ont subi des pressions à la vente par suite d'une combinaison de facteurs allant des craintes entourant les cours élevés aux probabilités d'une baisse de la demande de prêts.

Sur la scène économique, les données montrent que les employeurs canadiens ont continué d'embaucher du personnel à un rythme rapide, ce qui a fait baisser le taux de chômage à son plus bas niveau de l'histoire, mais a exacerbé les pressions sur les salaires. La valeur des ventes à l'usine en avril a aussi grimpé rapidement. Les données ont, de plus, révélé que les entreprises doivent jongler avec des problèmes d'approvisionnement, si bien que les commandes en attente d'exécution ont augmenté pour un sixième mois consécutif.

États-Unis

Les actions américaines ont perdu du terrain. Les investisseurs ont commencé la semaine aux prises avec une inflation obstinément élevée qui risque d'entraîner un ralentissement de la croissance économique. Lundi, la courbe des taux américains s'est inversée pour la première fois depuis avril, alors que le taux des bons du Trésor à 10 ans était inférieur à celui des bons du Trésor à 2 ans, signe d'une imminente contraction économique, ce qui a exacerbé les pressions à la baisse. Comparativement à il y a un an, les prix à la consommation (tels que mesurés par l'IPC) ont progressé de 8,6 %; de son côté, l'indice des prix à la production a bondi encore plus, soit de 10,8 % sur douze mois. Bien qu'il se soit éloigné d'un nouveau sommet en mars, l'indice des prix à la production demeure élevé, surtout en raison du prix de l'essence.

La Fed a relevé le taux des fonds fédéraux de 75 p.b. mercredi. Après l'annonce, le président du conseil de la Fed, Jerome Powell, a déclaré qu'il y aura une hausse de taux de 50 à 75 p.b. en juillet et que l'économie est assez solide pour résister à un resserrement de la politique monétaire. Pour les investisseurs, la question demeure de

savoir si les décideurs parviendront à faire chuter le taux d'inflation obstinément élevé sans faire basculer l'économie en récession.

Sur le plan des statistiques économiques, les ventes au détail ont fléchi de 0,3 % sur un mois en mai, alors que le marché anticipait une hausse de 0,2 %, signe que la flambée de l'inflation, les prix de l'essence et les coûts d'emprunt ont déjà commencé à freiner les dépenses de consommation. Les mises en chantier ont chuté de 14,4 % sur une base mensuelle en mai; la hausse des taux hypothécaires continue de nuire à l'abordabilité, conjuguée aux contraintes d'offre, à la poussée de l'inflation et au coût élevé des matériaux de construction. Par ailleurs, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est tombé à -3,3 en juin. Il s'agit de la première contraction de l'activité manufacturière depuis mai 2020.

Ce sont les secteurs de l'énergie, des services publics et des matériaux de base qui ont obtenu les pires résultats. Du point de vue des entreprises, les titres de croissance ont accusé un certain retard sur les titres de valeur. Les cours des actions de croissance à grande capitalisation, comme Apple et Meta Platform, ont chuté.

Reste du monde

Les marchés boursiers européens se sont repliés en raison des risques liés à la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement économique probable. Les taux des Bunds allemands ont augmenté, car la prime de rareté de ces actifs sûrs a diminué par suite de l'annonce du nouvel outil de la BCE pour protéger les pays membres endettés de la hausse des coûts d'emprunt. Cependant, l'impact de cette annonce sur le rendement des marchés boursiers a été somme toute limité parce que les investisseurs se sont inquiétés, entre autres, des perspectives de certaines des entreprises les plus endettées d'Europe.

En Asie, les marchés boursiers chinois ont continué d'enregistrer des gains, surpassant les autres marchés mondiaux, et terminant la semaine en hausse sur une note optimiste vu que l'éclosion de COVID-19, qui a pris naissance dans un bar de Beijing, a été contenue et qu'on sait que d'autres politiques de relance viendront soutenir l'économie. De son côté, la Banque du Japon a annoncé le maintien de ses taux d'intérêt extrêmement bas et a dit vouloir mettre l'accent sur le soutien de la reprise économique post-COVID-19, ce qui a permis au yen et aux obligations d'État de résister à la pression des marchés.

À surveiller

Indicateur économique	Période	Sondage	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Mai	7,3 %	6,8 %
Ventes au détail au Canada (var. sur 1 mois)	Avril	0,8 %	0,0 %
Ventes au détail au Canada excluant l'automobile (var. sur 1 mois)	Avril	0,6 %	2,4 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux É.-U.	18 juin	225 000	229 000
Ventes de nouvelles maisons aux É.-U.	Mai	592 000	591 000
Ventes de maisons existantes aux É.-U.	Mai	5,4 M	5,6 M

Réunions des banques centrales

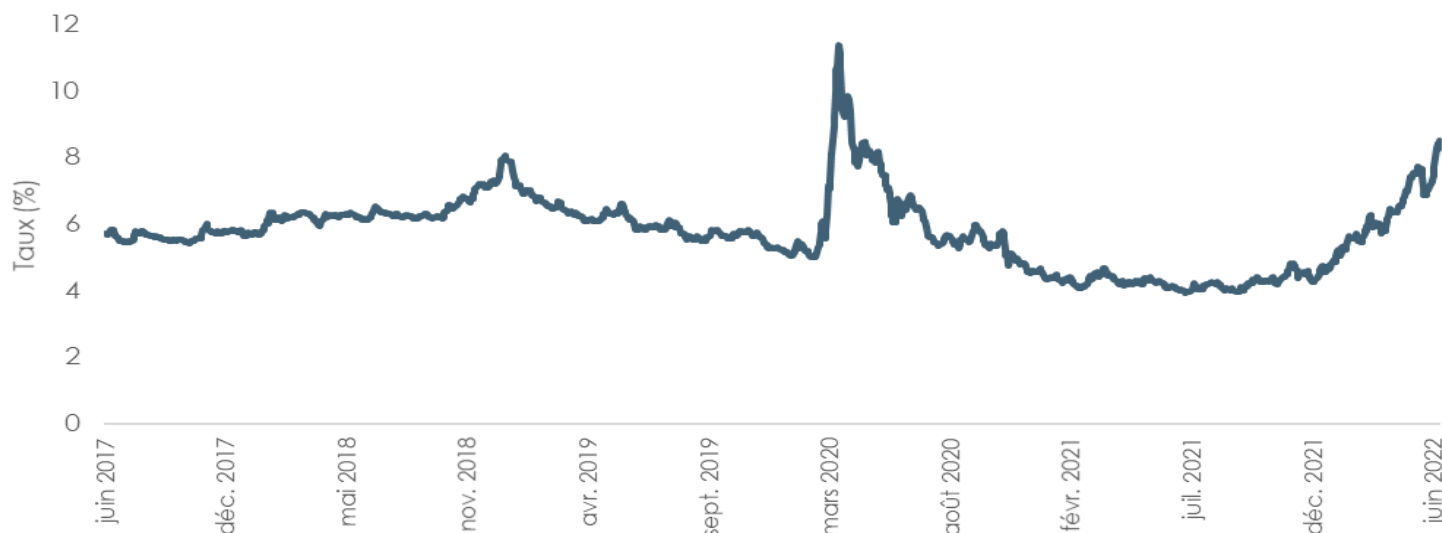
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque du Canada	13 juillet 2022	286,5 %	1,50 %
Banque centrale européenne	21 juillet 2022	333,6 %	0,00 %
Banque du Japon	21 juillet 2022	1,0 %	-0,10 %
Federal Open Market Committee	27 juillet 2022	283,6 %	1,75 %
Banque d'Angleterre	4 août 2022	168,4 %	1,25 %

Source : Bloomberg. La probabilité de hausse renvoie à la possibilité qu'une banque centrale augmente les taux d'intérêt à sa prochaine réunion. Si le nombre est négatif, cela signifie qu'il est plus probable qu'on assiste à une baisse de taux qu'à une hausse.

Sous le projecteur

Les obligations à rendement élevé offrent des revenus attrayants, mais peuvent comporter des risques

Le graphique ci-dessous illustre le taux de l'indice de référence des obligations américaines à rendement élevé, qui, à 8,46 % le 17 juin, offrait un revenu très attrayant. Toutes proportions gardées, des taux supérieurs à 8 % sont susceptibles d'attirer davantage l'attention des investisseurs. Comme il est extrêmement difficile de bien synchroniser ses placements dans cette catégorie d'actifs en raison de son profil de liquidité, les investisseurs patients devraient pouvoir dégager de bons rendements à moyen terme s'ils mettent l'accent sur la sélection des titres. Bien que les caractéristiques fondamentales des entreprises de cette catégorie d'actifs ne soient pas encore en difficulté, leurs marges bénéficiaires vont probablement subir des pressions en raison de la hausse des coûts des intrants, des stocks élevés et des perturbations des chaînes d'approvisionnement. Ce sera particulièrement le cas dans les secteurs en contact direct avec les consommateurs, car les entreprises de ces secteurs ne pourront peut-être plus répercuter leurs coûts plus élevés sur les clients.



Source : Bloomberg, indices ICE BofA (HUC0), 17 juin 2022

Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S & P/TSX	18 930,48	-6,63 %	-8,68 %	-10,80 %
S & P 500	3 674,84	-3,78 %	-8,12 %	-20,45 %
NASDAQ	10 798,35	-2,74 %	-7,66 %	-28,79 %
DJIA	29 888,78	-2,76 %	-6,40 %	-15,13 %
Russell 2000	1 665,69	-5,50 %	-7,68 %	-23,46 %
FTSE 100	7 016,25	-3,04 %	-7,98 %	-11,72 %
Euro Stoxx 50	3 438,46	-2,88 %	-8,56 %	-24,12 %
Nikkei 225	25 963,00	-5,28 %	-6,47 %	-21,53 %
Hang Seng	21 075,00	-1,29 %	1,63 %	-7,69 %
Shanghai Comp.	3 316,79	3,01 %	6,82 %	-11,03 %
MSCI Monde tous pays	584,55	-3,75 %	-7,49 %	-20,10 %
MSCI MÉ	1 004,63	-2,71 %	-3,69 %	-15,86 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 081,97	-3,25 %	-6,86 %	-20,10 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 030,38	-0,56 %	-3,52 %	-13,43 %
BBG Global Agg.	453,64	0,50 %	-1,34 %	-12,18 %
TSX Pref	1 760,30	-3,76 %	-5,05 %	-9,66 %

Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,41 %	5,7	51,4	197,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	3,23 %	7,0	38,2	171,6
Gouv. du Canada à 30 ans	3,29 %	10,0	44,7	161,5
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,28 %	8,6	23,4	137,6

Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	142,71	-7,49 %	-1,61 %	55,16 %
Gaz naturel	9,05	-20,05 %	-12,20 %	96,74 %
Or	2 396,86	0,16 %	3,11 %	3,60 %
Argent	28,24	0,90 %	3,57 %	-4,10 %
Cuivre	524,88	-4,76 %	-3,60 %	-6,26 %

Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7677	-1,85 %	-2,90 %	-2,98 %
USD/EUR	0,9529	0,24 %	2,28 %	8,37 %
CAD/EUR	0,7315	-1,63 %	-0,69 %	5,16 %
USD/JPY	135,0200	0,45 %	4,94 %	17,33 %
USD/CNY	6,7167	0,11 %	0,67 %	5,67 %
USD/MXN	20,3423	1,91 %	3,49 %	-0,91 %
GBP/CAD	1,5920	1,12 %	-0,13 %	-6,88 %
GBP/USD	1,2241	-0,60 %	-2,86 %	-9,54 %

Sources : Bloomberg et Refinitiv DataStream. Tous les rendements sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.

Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement le point de vue de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Celles-ci ne peuvent pas être considérées comme des conseils en placement fiables, ni comme une indication d'achat ou de vente visant un Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni aux autres lois ou législations gouvernementales applicables. Les attentes et les prévisions à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, aux risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux anticipés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.