

Points saillants

Les actions mondiales ont regagné du terrain en novembre après les replis marqués d'octobre. Les marchés ont été soutenus par les propos rassurants de Jerome Powell, président du conseil de la Réserve fédérale américaine (Fed), selon lesquels le cycle de resserrement de trois ans de la Fed tire à sa fin. L'issue des élections de mi-mandat aux États-Unis a été conforme aux attentes des marchés.

Les investisseurs sont demeurés optimistes, mais prudents, quant à l'aboutissement des négociations sur les échanges commerciaux entre les États-Unis et la Chine avant le sommet du G-20, qui s'est tenu plus tard dans le mois.

Par contre, les inquiétudes au sujet de la production accrue de pétrole et la diminution de la demande ont fait baisser les prix du pétrole brut. Ceux-ci ont chuté à leur plus bas niveau en un an, provoquant un repli marqué des titres énergétiques. Les titres des technologies de l'information ont également subi des pressions en raison des craintes liées aux risques réglementaires accrus et de la détérioration des perspectives. Les conséquences négatives possibles des hausses de taux d'intérêt et des tarifs douaniers sur la croissance économique mondiale ont continué d'ébranler la confiance des investisseurs.

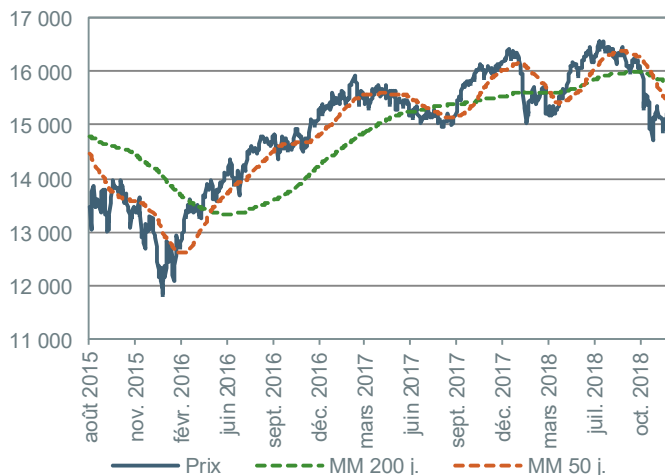
Les inquiétudes concernant la croissance mondiale et les risques géopolitiques ont fait grimper la demande de valeurs refuges telles que les effets du Trésor américain. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a fléchi à 2,99 %. Lorsque les taux obligataires descendent, les cours obligataires augmentent.

La baisse des taux des effets du Trésor américain, particulièrement ceux des émissions à plus longue échéance, indique que les investisseurs anticipent un ralentissement de la croissance et de l'inflation à plus long terme.

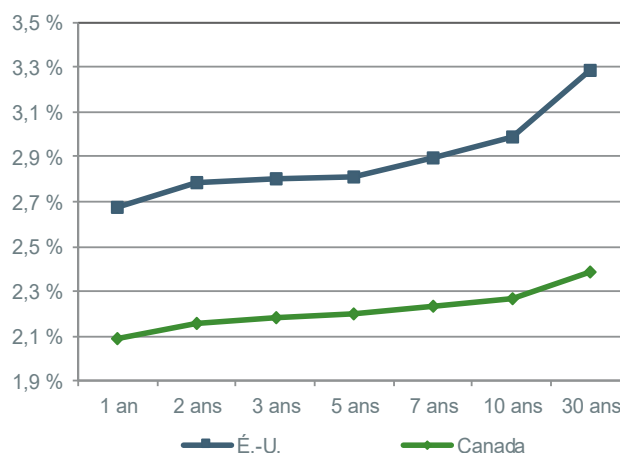
Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	15 197,82	1,13 %	-6,24 %
S&P500	2 760,17	1,79 %	3,24 %
NASDAQ	7 330,54	0,34 %	6,19 %
DJIA	25 538,46	1,68 %	3,31 %
Russell 2000	1 533,27	1,45 %	-0,15 %
FTSE 100	6 980,24	-2,07 %	-9,20 %
Euro Stoxx 50	3 173,13	-0,76 %	-9,44 %
Nikkei 225	22 351,06	1,96 %	-1,82 %
Hang Seng	26 506,75	6,11 %	-11,41 %
Shanghai Comp.	2 588,19	-0,56 %	-21,74 %
MSCI Monde tous pays	490,86	1,30 %	-4,32 %
MSCI ME	994,72	4,06 %	-14,13 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE TMX Uni.	1 037,38	1,02 %	0,05 %
BBG Global Agg.	469,42	0,31 %	-3,16 %
TSX Pref	1 510,01	-5,99 %	-6,45 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. mois p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	2,27 %	-22,6	22,3
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,99 %	-15,6	58,3
Gouv. du Canada à 30 ans	2,39 %	-14,3	12,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,29 %	-10,1	55,0
Marchandises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	50,93	-22,17 %	-11,81 %
Gaz naturel	4,61	39,67 %	49,69 %
Or	1 220,52	0,47 %	-6,32 %
Argent	14,20	-0,31 %	-16,13 %
Cuivre	278,75	4,09 %	-17,03 %
Devises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7523	-1,01 %	-5,43 %
USD/EUR	0,8835	-0,06 %	6,06 %
CAD/EUR	0,6646	-1,09 %	0,29 %
USD/JPY	113,5700	0,56 %	0,78 %
USD/CNY	6,9605	-0,22 %	6,97 %
USD/MXN	20,3668	0,14 %	3,60 %
GBP/CAD	1,6940	0,86 %	-0,26 %
GBP/USD	1,2749	-0,13 %	-5,65 %

* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens.

Indice composé S&P/TSX



Courbe de rendement des effets du Trésor



Sources : Bloomberg, 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.

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
PIB du Canada au T3 (var. sur 1 an)	T3	2,0 %	2,0 %	2,9 %
Taux de chômage au Canada	Octobre	5,9 %	5,8 %	5,9 %
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Octobre	2,2 %	2,4 %	2,2 %
Mises en chantier au Canada	Octobre	198 000	205 900	188 700
IPC des États-Unis (var. sur 1 an)	Octobre	2,5 %	2,5 %	2,3 %
PIB des États-Unis au T3 (var. sur 1 trimestre)	T3	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Indice de confiance de l'Université du Michigan	Novembre	98,3	97,5	98,3

Canada

Après une forte correction en octobre, les actions canadiennes ont terminé le mois de novembre en hausse. Bonne nouvelle, les décideurs des États-Unis, du Mexique et du Canada ont signé officiellement l'accord commercial nord-américain lors du sommet du G-20.

La signature de cet accord pourrait réduire l'incertitude qui plane sur l'économie canadienne, mais cet effet a été contrebalancé par la chute vertigineuse des prix du pétrole, l'un des principaux produits exportés du Canada. Même si l'on s'attend à ce que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) réduise sa production, les dérogations accordées par la Maison-Blanche aux principaux acheteurs de pétrole iranien, le ralentissement de la croissance en Chine et l'augmentation de l'offre de pétrole ont exercé des pressions à la baisse sur les prix du pétrole brut. Sur le plan sectoriel, les secteurs des biens de consommation de base et des services de communication ont inscrit les meilleurs gains, tandis que ceux des soins de santé et de l'énergie ont enregistré les plus fortes baisses.

Sur le plan économique, la croissance du PIB du Canada a reculé à 2 % sur une base annualisée au troisième trimestre. Ce repli est attribuable au ralentissement de la croissance de la consommation des ménages et des dépenses d'investissement des entreprises, qui découle probablement des taux d'intérêt plus élevés, de l'incertitude en matière de commerce et de la chute des prix du pétrole.

États-Unis

Les propos rassurants du président du conseil de la Fed, Jerome Powell, sont parmi les facteurs qui ont le plus contribué aux gains des actions américaines en novembre. Les investisseurs évaluent à environ 80 % la probabilité d'une hausse de taux en décembre, mais les attentes d'autres hausses de taux l'an prochain ont diminué après que M. Powell a déclaré que les taux d'intérêt se rapprochent du point neutre, c'est-à-dire le seuil où les taux ne ralentissent pas la croissance économique, mais n'y contribuent pas non plus. Parallèlement, les anticipations inflationnistes à long terme ont chuté sous la cible de 2 % de la Fed pour la première fois en 11 mois, si bien que les investisseurs s'attendent moins à une prolongation du cycle de resserrement de la Fed.

Les élections de mi-mandat aux États-Unis sont un autre événement qui a grandement influencé les investisseurs pendant le mois et tout s'est déroulé comme prévu. Les démocrates ont remporté le contrôle de la Chambre des représentants tandis que les républicains ont conservé la mainmise sur le Sénat. Par contre, les tensions commerciales persistantes, les bas prix du pétrole et le repli des valeurs technologiques ont attisé la volatilité des marchés. Les titres FAANG (Facebook, Amazon.com, Apple, Netflix et la société mère de Google, Alphabet) ont amorcé une tendance baissière et perdu plus de 20 % de leur valeur par rapport à leurs sommets, car les investisseurs ont réévalué leurs perspectives de croissance et les valorisations élevées.

Sur la scène économique, le taux d'inflation de base (excluant les aliments et l'énergie) a fléchi à 2,1 % en octobre, par rapport à 2,2 % le mois précédent. Par ailleurs, l'optimisme des propriétaires de petites entreprises se maintient près des sommets records, d'après l'indice NFIB de confiance des petites entreprises américaines. Par contre, le ralentissement du marché de l'habitation indique que les taux d'intérêt plus élevés commencent à nuire à la demande.

Reste du monde

Les craintes suscitées par les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, les négociations sur le Brexit qui se poursuivent et le budget proposé par l'Italie ont causé du tort aux actions européennes. L'Union européenne (UE) a approuvé le plan de retrait du Royaume-Uni, mais son approbation par le parlement du Royaume-Uni demeure très incertaine. Par ailleurs, les craintes entourant l'impasse budgétaire entre l'Italie et l'UE se sont sensiblement apaisées vers la fin du mois, après que le gouvernement italien a accepté de revoir sa cible de déficit budgétaire pour 2019.

Les actions asiatiques ont été volatiles pendant le mois en raison de l'incertitude persistante entourant le différend commercial entre les États-Unis et la Chine à l'approche de la réunion du G-20.

À surveiller

Indicateurs économiques	Date	Sondage	Période précédente
Taux de chômage au Canada	7 déc.	5,8 %	5,8 %
Taux de chômage aux États-Unis	7 déc.	3,7 %	3,7 %
Mises en chantier au Canada	10 déc.	-	205 900
IPC des États-Unis (var. sur 1 an)	12 déc.	2,2 %	2,5 %
Production industrielle aux États-Unis (var. sur 1 mois)	14 déc.	0,3 %	0,1 %
IPC du Canada (var. sur 1 an)	19 déc.	-	2,4 %
PIB du Canada (var. sur 1 an)	21 déc.	-	2,1 %
PIB des États-Unis (var. sur 1 trimestre)	21 déc.	3,5 %	3,5 %

Réunions des banques centrales

Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque centrale européenne	13 déc.	7,0 %	0,00 %
Federal Open Market Committee	19 déc.	78,8 %	2,25 %
Banque d'Angleterre	20 déc.	1,0 %	0,75 %
Banque du Japon	20 déc.	2,6 %	-0,10 %

Source : Bloomberg, 4 décembre 2018.

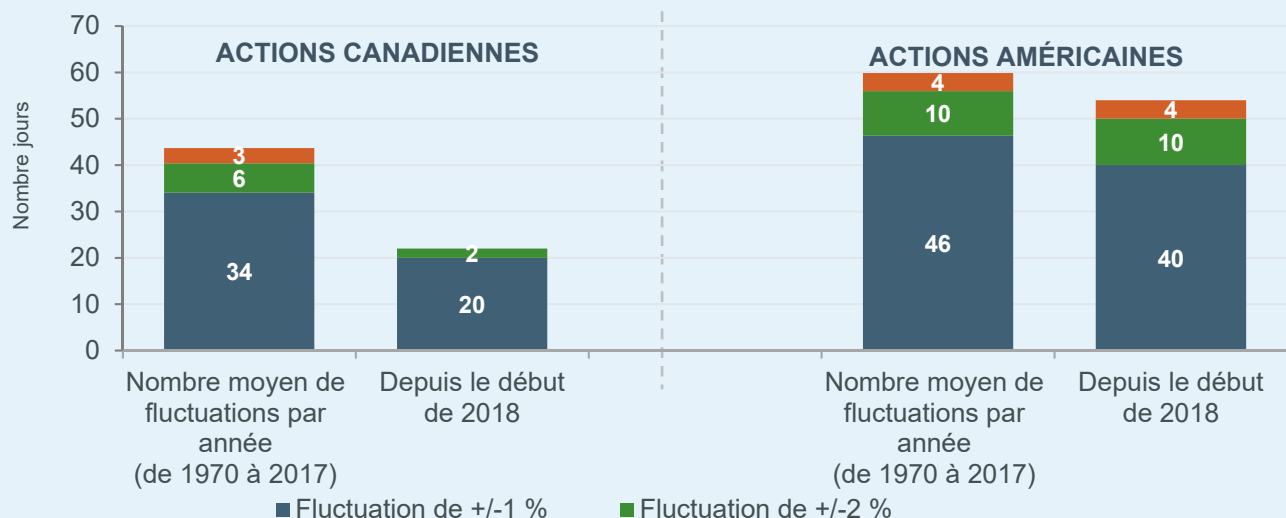
Sous le projecteur

La volatilité observée en 2018 n'a rien d'anormal

La volatilité des marchés est dérangeante pour certains, mais il est conseillé aux investisseurs de garder la variation quotidienne des cours en perspective. Le nombre de variations majeures depuis le début de 2018 n'est pas anormal. Depuis 1970, chaque année en moyenne, les actions canadiennes ont enregistré environ 43 jours de fluctuations à la hausse ou à la baisse de plus de 1 %. En comparaison, le nombre de soubresauts des marchés observés depuis le début de 2018 semble nettement inférieur.

Au lieu de s'inquiéter de la volatilité, il est important de s'y préparer. Un plan de placement bien défini et adapté à vos objectifs et à votre situation financière vous préparera à composer avec les hauts et les bas normaux des marchés et à profiter des occasions de placement qui se présentent.

Nombre de fluctuations quotidiennes de +/-1 %, +/-2 % et +/-3 % depuis le début de 2018 vs moyenne



Source : Thomson Reuters et DataStream, 30 novembre 2018. Indices utilisés : Actions canadiennes – indice composé S&P/TSX; actions américaines – indice composé S&P 500. Rendements simples quotidiens (en \$ CA). Une fluctuation de +/-1 % correspond au nombre de jours pendant lesquels le marché boursier a clôturé entre +/-1 % et +/-2 %. Les rendements passés ne sont pas une garantie des résultats futurs.

Annexe

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

Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	15 197,82	1,13 %	-6,24 %
S&P500	2 760,17	2,92 %	9,64 %
NASDAQ	7 330,54	1,45 %	12,77 %
DJIA	25 538,46	2,81 %	9,72 %
Russell 2000	1 533,27	2,57 %	6,05 %
FTSE 100	6 980,24	-0,99 %	-9,06 %
Euro Stoxx 50	3 173,13	0,42 %	-9,48 %
Nikkei 225	22 351,06	2,56 %	3,30 %
Hang Seng	26 506,75	7,53 %	-6,06 %
Shanghai Comp.	2 588,19	0,78 %	-22,29 %
MSCI Monde tous pays	490,86	2,42 %	1,61 %
MSCI ME	994,72	5,21 %	-8,81 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE TMX Uni.	1 037,38	1,02 %	0,05 %
BBG Global Agg.	469,42	1,34 %	2,40 %
TSXPref	1 510,01	-5,99 %	-6,45 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. mois p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	2,27 %	-22,6	22,3
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,99 %	-15,6	58,3
Gouv. du Canada à 30 ans	2,39 %	-14,3	12,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,29 %	-10,1	55,0
Marchandises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	67,70	-21,38 %	-6,75 %
Gaz naturel	6,13	41,10 %	58,29 %
Or	1 622,31	1,50 %	-1,33 %
Argent	18,85	0,55 %	-11,47 %
Cuivre	370,53	5,15 %	-12,26 %
Devises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7523	-1,01 %	-5,43 %
USD/EUR	0,8835	-0,06 %	6,06 %
CAD/EUR	0,6646	-1,09 %	0,29 %
USD/JPY	113,5700	0,56 %	0,78 %
USD/CNY	6,9605	-0,22 %	6,97 %
USD/MXN	20,3668	0,14 %	3,60 %
GBP/CAD	1,6940	0,86 %	-0,26 %
GBP/USD	1,2749	-0,13 %	-5,65 %

Slide 4

NB6

Sources

a530341, 12/5/2018

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.