

Points saillants

Les actions mondiales ont clôturé la semaine en baisse parce que les craintes suscitées par les divergences commerciales et la croissance économique ont refait surface. L'arrestation d'une dirigeante d'entreprise chinoise au Canada a attisé la volatilité, effaçant les gains enregistrés par suite du récent regain d'optimisme entourant la résolution du conflit commercial entre la Chine et les États-Unis. Malgré un repli marqué de l'ensemble du marché, les entreprises canadiennes de matériaux de base et de services publics ont clôturé la semaine en hausse.

Mercredi, les doutes quant aux perspectives de croissance économique du Canada ont motivé la Banque du Canada à laisser son taux directeur inchangé. Cependant, les données publiées vendredi montrent qu'un nombre record d'emplois a été créé, ce qui a ramené le taux de chômage à 5,6 % en novembre, contre 5,8 % un mois plus tôt.

Par ailleurs, l'incertitude liée au Brexit, les signes de ralentissement de la croissance, y compris la léthargie de la production industrielle en Allemagne, et les craintes généralisées quant à la détérioration des prévisions de croissance mondiale ont ébranlé la confiance des investisseurs européens. La plupart des marchés asiatiques ont aussi terminé la semaine en baisse, mais les actions chinoises ont progressé.

Les taux des obligations du Trésor américain à long terme ont régressé, étant donné que les perspectives de l'économie américaine ont été révisées à la baisse, mais les taux à plus court terme ont augmenté à la lumière des fortes probabilités que la Fed poursuive le resserrement des conditions de crédit. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans s'établissait à 2,8515 % à la fin de la semaine.

Indices	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	14 795,13	-2,65 %	-2,65 %	-8,72 %
S&P500	2 633,08	-4,60 %	-4,60 %	-1,52 %
NASDAQ	6 969,25	-4,93 %	-4,93 %	0,95 %
DJIA	24 388,95	-4,50 %	-4,50 %	-1,34 %
Russell 2000	1 448,09	-5,56 %	-5,56 %	-5,69 %
FTSE 100	6 778,11	-2,90 %	-2,90 %	-11,83 %
Euro Stoxx 50	3 058,53	-3,61 %	-3,61 %	-12,71 %
Nikkei 225	21 678,68	-3,01 %	-3,01 %	-4,77 %
Hang Seng	26 063,76	-1,67 %	-1,67 %	-12,89 %
Shanghai Comp.	2 605,89	0,68 %	0,68 %	-21,20 %
MSCI Monde tous pays	473,88	-3,46 %	-3,46 %	-7,63 %
MSCI ME	981,37	-1,34 %	-1,34 %	-15,29 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE TMX Uni.	1 047,46	0,97 %	0,97 %	1,02 %
BBG Global Agg.	473,52	0,87 %	0,87 %	-2,31 %
TSX Pref	1 472,37	-2,49 %	-2,49 %	-8,78 %

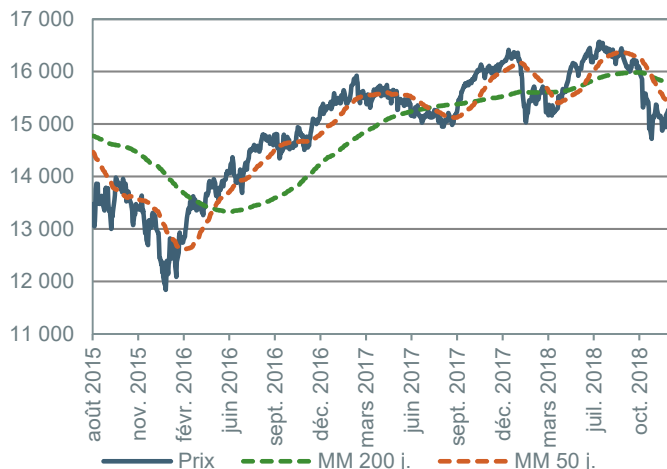
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. semaine p.d.b.	var. mois p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	2,07 %	-19,6	-19,6	2,7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,85 %	-14,3	-14,3	44,0
Gouv. du Canada à 30 ans	2,23 %	-15,6	-15,6	-3,2
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,14 %	-15,0	-15,0	40,0

Marchandises	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	52,61	3,30 %	3,30 %	-8,90 %
Gaz naturel	4,49	-2,69 %	-2,69 %	45,67 %
Or	1 249,31	2,36 %	2,36 %	-4,11 %
Argent	14,63	2,96 %	2,96 %	-13,65 %
Cuivre	275,95	-1,00 %	-1,00 %	-17,86 %

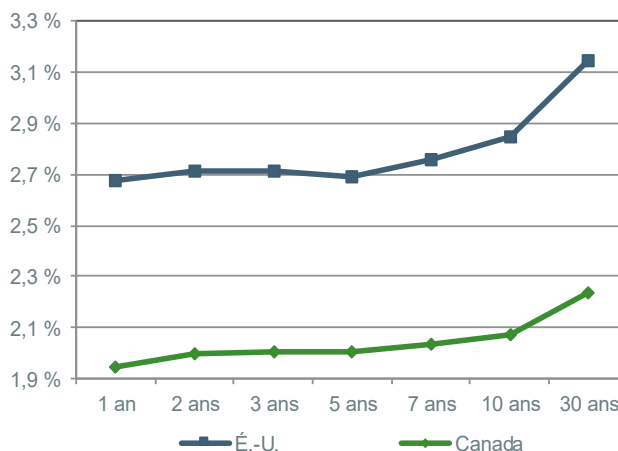
Devises	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,75	-0,27 %	-0,27 %	-5,63 %
USD/EUR	0,88	-0,66 %	-0,66 %	5,35 %
CAD/EUR	0,66	-0,78 %	-0,78 %	-0,53 %
USD/JPY	112,69	-0,77 %	-0,77 %	0,00 %
USD/CNY	6,87	-1,24 %	-1,24 %	5,65 %
USD/MXN	20,26	-0,52 %	-0,52 %	3,06 %
GBP/CAD	1,70	0,12 %	0,12 %	-0,15 %
GBP/USD	1,27	-0,18 %	-0,18 %	-5,82 %

* 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
Indice PMI manufacturier Markit du Canada	Novembre	-	54,9	53,9
Commerce international de marchandises du Canada	Octobre	-0,5 %	0,2 %	0,1 %
Taux de chômage au Canada	Novembre	5,8 %	5,6 %	5,8 %
Variation du nombre d'emplois non agricoles aux États-Unis	Novembre	198 000	155 000	250 000
Indice ISM manufacturier des États-Unis	Novembre	57,5	59,3	57,7
Commandes de biens durables aux États-Unis	Octobre	-2,4 %	-4,3 %	-4,4 %
Taux de chômage aux États-Unis	Novembre	3,7 %	3,7 %	3,7 %

Canada

Les actions canadiennes ont chuté considérablement par suite de l'arrestation de la directrice financière du géant chinois des services de télécommunications, Huawei Technologies, à la demande des États-Unis. L'arrestation, qui porte sur des soupçons de violation des sanctions des États-Unis contre l'Iran, a augmenté les inquiétudes d'une intensification des frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine et d'une détérioration des relations entre le Canada et la Chine.

Sur le plan sectoriel, ce sont les produits industriels, les biens de consommation discrétionnaire et les services financiers qui ont essuyé les plus lourdes pertes. Par contre, les titres énergétiques se sont mieux comportés, parce que les perspectives d'une diminution de la production ont fait grimper les prix du pétrole à l'échelle mondiale.

La Banque du Canada a maintenu son taux cible de financement à un jour à 1,75 %. Le ralentissement de la croissance économique mondiale, la baisse des prix du pétrole et la réduction des dépenses d'investissement des entreprises au troisième trimestre sont parmi les facteurs qui ont influencé cette décision.

États-Unis

Les marchés américains ont débuté cette semaine écourtée par un congé sur une note positive, après la trêve de la guerre commerciale conclue entre les États-Unis et la Chine. Toutefois, la situation s'est envenimée, car les investisseurs se sont mis à craindre que l'entente ne tienne pas et les marchés obligataires ont signalé que les investisseurs ont révisé à la baisse leurs perspectives de croissance à long terme.

L'aplatissement de la courbe des taux, qui reflète l'écart entre les taux créditeurs des effets du Trésor américain à court et à plus long terme, a été particulièrement néfaste pour le secteur des services financiers, car il influe sur la rentabilité des banques. Les actions des transporteurs aériens, des fabricants d'automobiles et de pièces d'automobiles ont également fléchi. Par contre, les attentes que la Fed interrompe son cycle de resserrement des taux d'intérêt ont encouragé certains investisseurs.

Or, les ventes ont repris dès la publication du rapport mensuel sur l'emploi très attendu qui montre que le taux d'emploi a augmenté beaucoup moins que prévu en novembre.

Tous les secteurs ont terminé la semaine en territoire négatif, à l'exception de celui des services publics, à caractère défensif.

La Fed a publié son Livre beige en préparation de la réunion du FOMC des 18 et 19 décembre. D'après ce rapport, la plupart des douze districts de la Fed ont déclaré un taux de croissance économique de faible à modéré de la mi-octobre à la fin novembre. À noter, les dépenses de consommation sont demeurées stables dans l'ensemble, tandis que le marché du travail s'est contracté dans un large éventail de métiers et professions.

Reste du monde

L'incertitude suscitée par le Brexit a contribué à l'humeur négative des investisseurs européens. Les données économiques européennes n'étaient pas encourageantes non plus. En novembre, la croissance manufacturière a ralenti et en octobre, la production industrielle allemande a chuté pour la première fois en trois mois, et ce, contre toute attente.

La plupart des marchés asiatiques se sont repliés en raison d'une combinaison de facteurs locaux et des préoccupations liées aux perspectives de croissance mondiale. Parmi les principaux développements économiques, les exportations de la Chine ont progressé de 5,4 % sur douze mois en novembre, comparativement à 15,6 % en octobre, ce qui est inférieur aux prévisions consensuelles de 10,0 %.

À surveiller

Indicateurs économiques	Date	Sondage	Période précédente
Mises en chantier au Canada	10 déc.	198 000	205 900
Permis de construction au Canada	10 déc.	-0,3 %	0,4 %
Indice des prix des nouvelles maisons au Canada	13 déc.	-0,0 %	0,0 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	8 déc.	225 000	231 000
Indice des prix à la consommation aux États-Unis (var. sur 1 mois)	12 déc.	0,0 %	0,3 %
Demandes de prêts hypothécaires de la MBA aux États-Unis	12 déc.	-	2,0 %
Indice PMI manufacturier Markit des États-Unis	14 déc.	55,1	55,3
Progression des ventes au détail aux États-Unis (var. sur 1 mois)	14 déc.	0,1 %	0,8 %

Réunions des banques centrales

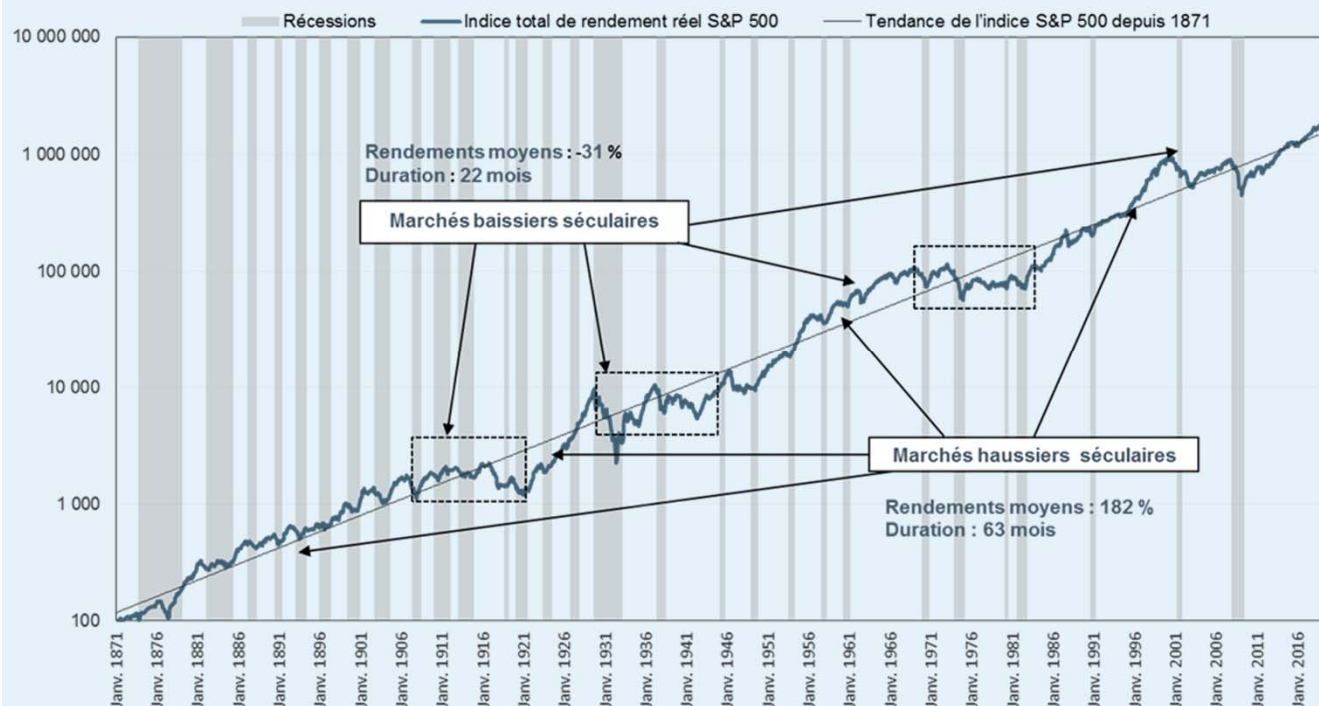
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque centrale européenne	13 déc. 2018	7,7 %	0,00 %
Banque du Japon	20 déc. 2018	0,7 %	-0,10 %
Federal Open Market Committee	20 déc. 2018	67,4 %	2,25 %
Banque d'Angleterre	20 déc. 2018	-0,8 %	0,75 %
Banque du Canada	9 janv. 2019	16,1 %	1,75 %

Source : Bloomberg, 10 décembre 2018.

Sous le projecteur

Les actions amorcent souvent de longues périodes de hausse soutenue après des périodes de stagnation prolongées

Le marché haussier actuel, qui dure depuis dix ans, peut paraître âgé, mais la dernière fois que notre indicateur de super cycle d'élan des cours est passé en phase haussière dans les années 80, les actions ont amorcé une phase haussière qui a duré environ 20 ans.



Sources : Robert Shiller et Thomson Reuters DataStream. Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs.

Annexe

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

Indices	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	14 795,13	-2,65 %	-2,65 %	-8,72 %
S&P500	2 633,08	-4,65 %	-4,65 %	4,54 %
NASDAQ	6 969,25	-4,98 %	-4,98 %	7,16 %
DJIA	24 388,95	-4,55 %	-4,55 %	4,73 %
Russell 2000	1 448,09	-5,60 %	-5,60 %	0,10 %
FTSE 100	6 778,11	-3,12 %	-3,12 %	-11,90 %
Euro Stoxx 50	3 058,53	-2,98 %	-2,98 %	-12,18 %
Nikkei 225	21 678,68	-2,28 %	-2,28 %	0,95 %
Hang Seng	26 063,76	-1,59 %	-1,59 %	-7,55 %
Shanghai Comp.	2 605,89	1,87 %	1,87 %	-20,84 %
MSCI Monde tous pays	473,88	-3,51 %	-3,51 %	-1,95 %
MSCI ME	981,37	-1,39 %	-1,39 %	-10,08 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE TMX Uni.	1 047,46	0,97 %	0,97 %	1,02 %
BBG Global Agg.	473,52	1,14 %	1,14 %	3,52 %
TSX Pref	1 472,37	-2,49 %	-2,49 %	-8,78 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. semaine p.d.b.	var. mois p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	2,07 %	-19,6	-19,6	2,7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,85 %	-14,3	-14,3	44,0
Gouv. du Canada à 30 ans	2,23 %	-15,6	-15,6	-3,2
Gouv. des États-Unis à 30 ans	3,14 %	-15,0	-15,0	40,0
Marchandises	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	70,10	3,57 %	3,57 %	-3,46 %
Gaz naturel	5,98	-2,43 %	-2,43 %	54,36 %
Or	1 664,44	2,60 %	2,60 %	1,23 %
Argent	19,49	3,38 %	3,38 %	-8,48 %
Cuivre	367,69	-0,74 %	-0,74 %	-12,96 %
Devises	Clôture	Cumul semaine	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,75	-0,27 %	-0,27 %	-5,63 %
USD/EUR	0,88	-0,66 %	-0,66 %	5,35 %
CAD/EUR	0,66	-0,78 %	-0,78 %	-0,53 %
USD/JPY	112,69	-0,77 %	-0,77 %	0,00 %
USD/CNY	6,87	-1,24 %	-1,24 %	5,65 %
USD/MXN	20,26	-0,52 %	-0,52 %	3,06 %
GBP/CAD	1,70	0,12 %	0,12 %	-0,15 %
GBP/USD	1,27	-0,18 %	-0,18 %	-5,82 %

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.