



17 mai 2019

Dans la mire

Les manchettes sur la guerre commerciale opposant les États-Unis et la Chine ont attisé la volatilité toute la semaine, ce qui explique le repli généralisé des cours boursiers mondiaux. Les investisseurs craignaient l'échec des négociations sur les échanges commerciaux entre les deux plus grandes puissances économiques mondiales, car cela aggraverait et prolongerait les hostilités et pourrait faire dérailler l'économie mondiale.

Or, les craintes se sont apaisées et les marchés se sont redressés jeudi, lorsque les États-Unis et la Chine se sont montrés plus conciliants. L'annonce de la Maison-Blanche du report de la hausse possible des tarifs sur les importations d'automobiles pendant au moins six mois a également soulagé les marchés. Les bénéfices encourageants des sociétés américaines ont aussi rassuré les investisseurs.

Du côté des titres à revenu fixe, les taux des bons du Trésor américain à 10 ans ont fléchi car les investisseurs ont délaissé les actifs plus risqués pour se tourner vers la sécurité des obligations d'État américaines. Lorsque les taux obligataires chutent, les cours obligataires montent, et vice versa.

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	16 401,75	0,64 %	-1,08 %	14,51 %
S&P 500	2 859,53	-0,76 %	-2,93 %	14,07 %
NASDAQ	7 816,29	-1,27 %	-3,45 %	17,80 %
DJIA	25 764,00	-0,69 %	-3,12 %	10,44 %
Russell 2000	1 535,76	-2,37 %	-3,48 %	13,88 %
FTSE 100	7 348,62	2,02 %	-0,94 %	9,22 %
Euro Stoxx 50	3 425,64	1,92 %	-2,53 %	14,13 %
Nikkei 225	21 250,09	-0,44 %	-4,53 %	6,17 %
Hang Seng	27 946,46	-2,11 %	-5,90 %	8,13 %
Shanghai Comp.	2 882,30	-1,94 %	-6,37 %	15,57 %
MSCI Monde tous pays	506,93	-0,82 %	-3,41 %	11,25 %
MSCI ME	996,39	-3,59 %	-7,68 %	3,17 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 092,29	0,40 %	0,08 %	3,89 %
BBG Global Agg.	489,80	-0,11 %	0,37 %	2,27 %
TSX Pref	1 499,94	0,00 %	-0,39 %	0,93 %

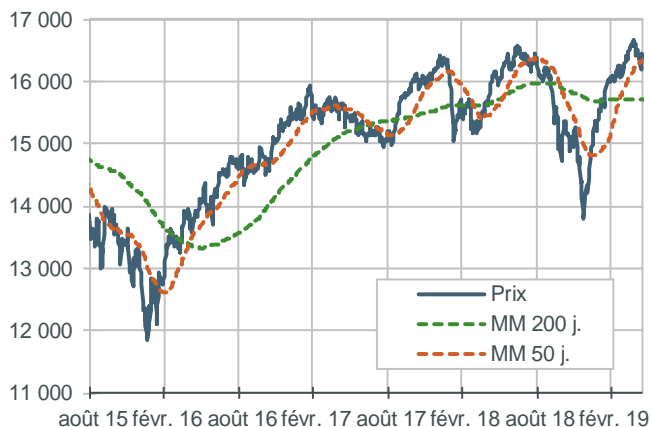
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	1,69 %	-4,5	-2,4	-27,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,39 %	-7,6	-11,1	-29,3
Gouv. du Canada à 30 ans	1,92 %	-4,2	-7,4	-26,8
Gouv. des États-Unis à 30 ans	2,83 %	-6,1	-10,4	-18,9

Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	62,76	1,78 %	-1,80 %	33,73 %
Gaz naturel	2,63	0,46 %	2,17 %	-3,17 %
Or	1 277,53	-0,66 %	-0,47 %	-0,39 %
Argent	14,40	-2,62 %	-3,70 %	-7,07 %
Cuivre	273,85	-1,30 %	-5,70 %	3,69 %

Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7429	-0,32 %	-0,52 %	1,32 %
USD/EUR	0,8962	0,67 %	0,50 %	2,75 %
CAD/EUR	0,6658	0,33 %	-0,03 %	4,11 %
USD/JPY	110,0800	0,12 %	-1,20 %	0,36 %
USD/CNY	6,9179	1,40 %	2,72 %	0,57 %
USD/MXN	19,1698	0,35 %	1,18 %	-2,45 %
GBP/CAD	1,7118	-1,85 %	-1,89 %	-1,64 %
GBP/USD	1,2724	-2,11 %	-2,36 %	-0,24 %

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

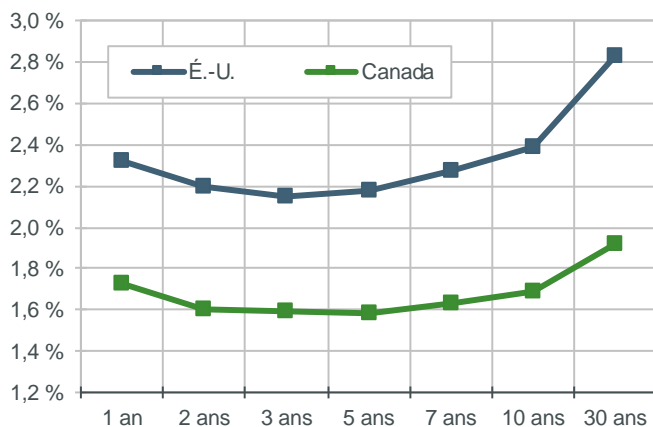
Indice composé S&P/TSX



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.

Courbe de rendement des effets du Trésor



Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Avril	2,0 %	2,0 %	1,9 %
Ventes manufacturières au Canada (var. sur 1 mois)	Mars	1,5 %	2,1 %	-0,2 %
Indice de confiance aux États-Unis de l'Université du Michigan	Mai	97,2	102,4	97,2
Premières demandes de prestations d'assurance- chômage aux États-Unis	11 mai	220 000	212 000	228 000
Production industrielle des États-Unis (var. sur 1 mois)	Avril	0,0 %	-0,5 %	0,2 %
PIB de la zone euro (var. sur 1 trimestre)	T1	0,4 %	0,4 %	0,4 %
IPC de la zone euro (var. sur 1 mois)	Avril	0,7 %	0,7 %	1,0 %

Canada

Les actions canadiennes ont clôturé cette semaine volatile en hausse, car les propos encourageants des deux plus grandes puissances économiques mondiales ont calmé les investisseurs qui craignaient une escalade de la guerre commerciale. L'augmentation des prix du pétrole et les bénéfices croissants des sociétés des secteurs de l'énergie et des produits industriels ont également soutenu les marchés.

D'après un rapport de Statistique Canada, le taux d'inflation annuel s'est hissé à 2,0 % en avril, contre 1,9 % en mars. Cela est attribuable en partie aux redevances sur le carbone appliquées aux combustibles fossiles, qui ont fait grimper le prix de l'essence dans six provinces. Ce rapport montre que l'inflation demeure stable et dans la zone de confort de la Banque du Canada.

Les ventes manufacturières ont augmenté de 2,1 %, dépassant les prévisions consensuelles de 1,2 % grâce à l'accroissement des ventes d'équipement de transport.

États-Unis

Un redressement en milieu de semaine a permis de contenir les pertes essuyées plus tôt, mais les actions américaines ont tout de même clôturé en baisse. La guerre commerciale sino-américaine est demeurée la principale préoccupation des investisseurs.

La Chine a annoncé vers la fin de la semaine 60 milliards \$ de tarifs douaniers additionnels sur les importations des États-Unis en guise de représailles pour la hausse des tarifs douaniers sur 200 milliards \$ de biens annoncée auparavant par l'Administration Trump.

Les jours qui ont suivi ont été plus calmes, car la Maison-Blanche a annoncé qu'elle retarderait d'au moins six mois une hausse possible des tarifs sur les importations d'automobiles.

Les statistiques économiques américaines sont inégales. La production industrielle s'est contractée beaucoup plus que prévu en avril, surtout en raison de la construction automobile. Contrairement aux attentes d'une modeste augmentation, les ventes au détail ont régressé notamment en raison des résultats du secteur de l'automobile. Malgré tout, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan s'est hissé à 102,4 points, un sommet en 15 ans, ce qui est nettement supérieur aux attentes.

Reste du monde

Certains marchés ont poussé un soupir de soulagement lorsque le président Trump a annoncé son intention de reporter d'au moins six mois l'imposition de tarifs douaniers sur les automobiles importées d'Europe, du Japon et d'autres pays.

Les principaux indices européens ont avancé pendant la semaine en dépit de l'exacerbation des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Le marché boursier japonais a obtenu des résultats divergents.

Les actions chinoises ont chuté considérablement au début de la semaine à cause des tensions commerciales avec les États-Unis, mais ont remonté la pente, car les investisseurs s'attendent à ce que Beijing déploie plus de mesures de relance budgétaire et monétaire pour prêter main-forte à la croissance économique.

À surveiller

Indicateurs économiques	Date	Sondage	Période précédente
Ventes au détail du Canada (var. sur 1 mois)	21 mai	1,0 %	0,8 %
Indice PMI manufacturier Markit des États-Unis	23 mai	52,7	52,6
Indice PMI manufacturier Markit de la zone euro	23 mai	48,1	47,9
Indice de confiance des consommateurs de la zone euro	21 mai	-7,7	-7,9
PIB du Japon (var. sur 1 trimestre)	19 mai	-0,1 %	0,5 %
Production industrielle au Japon (var. sur 1 mois)	20 mai	-	-0,9 %
IPC de Hong Kong (var. sur 1 an)	23 mai	2,2 %	2,1 %

Réunions des banques centrales

Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque du Canada	29 mai 2019	0,4 %	1,75 %
Banque centrale européenne	6 juin 2019	0,4 %	0,00 %
Federal Open Market Committee	19 juin 2019	-12,6 %	2,50 %
Banque d'Angleterre	20 juin 2019	0,4 %	0,75 %
Banque du Japon	20 juin 2019	-4,3 %	-0,10 %

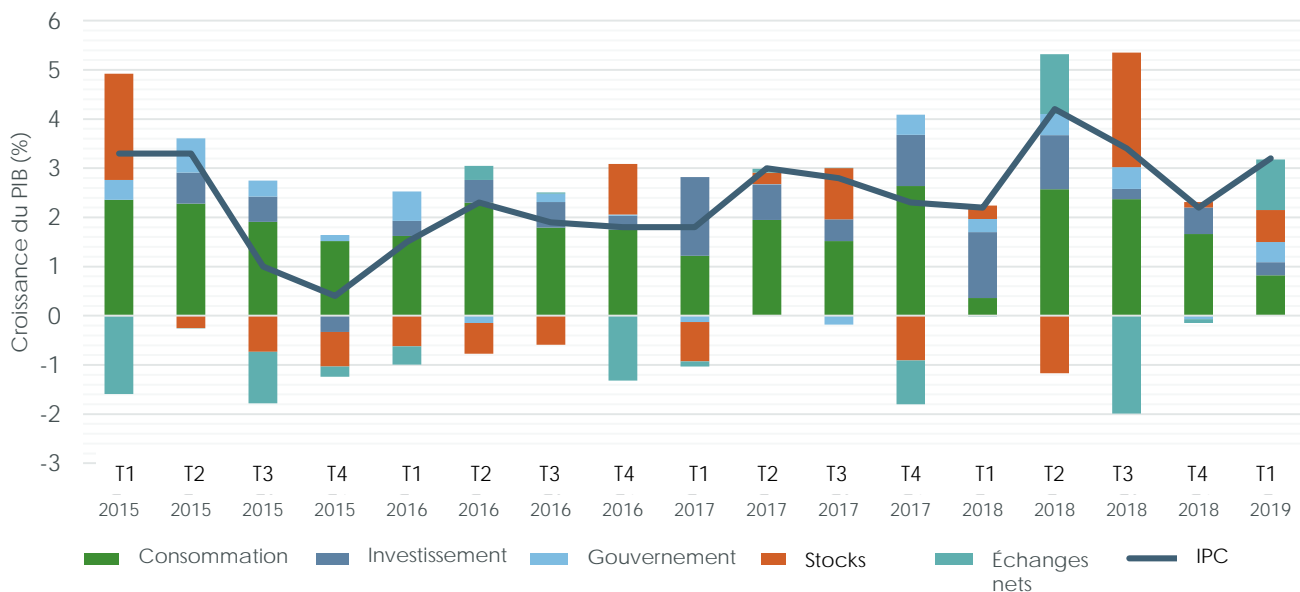
Source : Bloomberg. La probabilité de hausse suppose la possibilité qu'une banque centrale relève les taux d'intérêt lors d'une prochaine réunion. Si le nombre est négatif, cela signifie qu'il est plus probable qu'on assiste à une baisse de taux qu'à une hausse.

Sous le projecteur

La forte activité transfrontalière contribue à la croissance aux États-Unis

Les plus récentes données de croissance du PIB des États-Unis indiquent que le commerce a largement contribué à la croissance économique du pays, ce qui dénote un meilleur équilibre commercial avec la Chine et l'Europe. Les statistiques commerciales font état d'une forte activité transfrontalière; les exportations ont augmenté de 1,0 % et les importations de 1,1 % en mars. Les données désaisonnalisées montrent que le déficit commercial des États-Unis avec la Chine s'est contracté pour un quatrième mois consécutif en mars.

Décomposition de la croissance du PIB des États-Unis



Source : Refinitive DataStream, au 31 mars 2019.

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

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	16 401,75	0,64 %	-1,08 %	14,51 %
S&P 500	2 859,53	-0,52 %	-2,56 %	12,71 %
NASDAQ	7 816,29	-1,03 %	-3,08 %	16,40 %
DJIA	25 764,00	-0,44 %	-2,75 %	9,13 %
Russell 2000	1 535,76	-2,13 %	-3,12 %	12,53 %
FTSE 100	7 348,62	-0,06 %	-2,93 %	7,80 %
Euro Stoxx 50	3 425,64	1,51 %	-2,62 %	9,94 %
Nikkei 225	21 250,09	-0,44 %	-3,06 %	5,25 %
Hang Seng	27 946,46	-1,89 %	-5,60 %	6,60 %
Shanghai Comp.	2 882,30	-3,04 %	-8,51 %	13,42 %
MSCI Monde tous pays	506,93	-0,57 %	-3,05 %	9,93 %
MSCI ME	996,39	-3,35 %	-7,33 %	1,94 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 092,29	0,40 %	0,08 %	3,89 %
BBG Global Agg.	489,80	0,21 %	0,89 %	0,94 %
TSX Pref	1 499,94	0,00 %	-0,39 %	0,93 %
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	1,69 %	-4,5	-2,4	-27,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	2,39 %	-7,6	-11,1	-29,3
Gouv. du Canada à 30 ans	1,92 %	-4,2	-7,4	-26,8
Gouv. des États-Unis à 30 ans	2,83 %	-6,1	-10,4	-18,9
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	84,48	2,11 %	-1,28 %	31,98 %
Gaz naturel	3,54	0,78 %	2,71 %	-4,43 %
Or	1 719,47	-0,36 %	0,05 %	-1,69 %
Argent	19,36	-2,32 %	-3,29 %	-8,27 %
Cuivre	368,62	-0,98 %	-5,20 %	2,34 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7429	-0,32 %	-0,52 %	1,32 %
USD/EUR	0,8962	0,67 %	0,50 %	2,75 %
CAD/EUR	0,6658	0,33 %	-0,03 %	4,11 %
USD/JPY	110,0800	0,12 %	-1,20 %	0,36 %
USD/CNY	6,9179	1,40 %	2,72 %	0,57 %
USD/MXN	19,1698	0,35 %	1,18 %	-2,45 %
GBP/CAD	1,7118	-1,85 %	-1,89 %	-1,64 %
GBP/USD	1,2724	-2,11 %	-2,36 %	-0,24 %

Sources : Bloomberg, 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.