

Résumé de la webémission sur les perspectives pour 2022

Principaux messages

- Les conséquences de la pandémie perturbent le cycle des stocks.
- Les actions devraient enregistrer de meilleurs résultats que les obligations en raison de la reconstitution des stocks et de la reprise du secteur des services.
- Les rendements obligataires devraient augmenter en raison des craintes d'inflation.
- Les banquiers centraux font preuve de modération dans la conciliation de la reprise et de l'inflation.
- La croissance de la Chine devrait soutenir l'économie mondiale.

Perspectives économiques

- Nous prévoyons un ralentissement de la croissance du PIB en 2022 par rapport à la reprise de 2021. Cependant, cette croissance devrait rester robuste, stimulée par la vigueur des dépenses de consommation et des investissements du secteur des entreprises.
- Jusqu'au milieu de 2022, nous prévoyons une activité de production élevée pour répondre à la demande excédentaire.
- Du milieu à la fin de 2022, la production devrait rester élevée, tandis que les indices des directeurs des achats PMI ralentiront.
- Au début de 2023, nous prévoyons un dépassement du cycle des stocks.

Inflation

- Après une décennie d'inflation inférieure à 2 %, nous croyons que l'inflation passera à un niveau supérieur sans toutefois devenir incontrôlable.
- L'offre et la demande ne sont pas synchronisées — alors que la consommation est montée en flèche, les perturbations de la main-d'œuvre et de la chaîne d'approvisionnement causées par les confinements ne se sont pas atténuées.
- Les banques centrales devront peut-être ajuster leurs politiques si l'inflation s'installe à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie.

Banques centrales et taux d'intérêt

- Les banques centrales sont dans une position difficile. L'inflation persiste, mais toute réaction excessive ou insuffisante risque de faire dérailler une reprise post-pandémie fragile. Nous croyons que les banques centrales adopteront une approche en douceur.

- Le marché tient maintenant compte d'une hausse des taux de base pour la Réserve fédérale américaine, de 140 points de base pour la Banque du Canada et de 100 points de base pour la Banque d'Angleterre en 2022.
- Nous pensons que le marché a pleinement intégré les hausses potentielles dans la courbe de rendement à court terme, mais le milieu de la courbe et l'extrémité à long terme pourraient augmenter pendant l'année.
- Le rythme de la normalisation du bilan de la Fed devrait être surveillé de près cette année.

Chine

- Après avoir privilégié la croissance à tout prix pendant des années, la deuxième économie mondiale effectue actuellement une transition vers la croissance de qualité.
- Nous croyons que la politique de prospérité commune est positive à moyen et à long terme pour les investisseurs.
- La réduction du coefficient de couverture des banques, le changement du message du Politburo ainsi que le fait que 2022 est l'année de révision du leadership devraient faire en sorte que l'économie chinoise connaisse une meilleure année en 2022, ce qui peut servir de nouveau catalyseur pour la croissance mondiale, les actifs à risque et les matières premières.

Perspectives sur les catégories d'actifs

Actions

- **Surpondération du Canada** : Avec sa forte exposition aux secteurs cycliques, les actions canadiennes devraient bien s'en sortir dans un scénario de croissance mondiale de 4 %, et le secteur des services financiers devrait aussi tirer parti de la hausse des taux d'intérêt. En raison du fort potentiel de dividendes et de rachats d'actions, combiné à une évaluation attrayante, nous sommes optimistes pour ce qui est des actions canadiennes.
- **Sous-pondération des États-Unis** : Nous prévoyons des bénéfices solides pour le S&P 500, le reflet de la forte croissance du PIB, mais l'inflation élevée devrait commencer à éroder les marges. Les évaluations relatives par rapport au Canada atteignent maintenant le niveau le plus élevé depuis le boom de la technologie de 2000.
- **Neutre pour ce qui est des marchés développés internationaux** : Ces régions sont davantage exposées aux titres de valeur, cycliques, industriels et axés sur le commerce mondial, ce qui devrait être favorable dans un contexte de croissance économique mondiale solide. Les conditions financières en Europe et au Japon restent plus souples qu'en Amérique du Nord, et les évaluations sont modérées.
- **Neutre pour ce qui est des marchés émergents** : Nous pensons que les vents contraires se transformeront en vents favorables, avec l'affaiblissement du dollar américain, la stabilisation

de la croissance en Chine et la modération de la réforme réglementaire. Nos deux principales préoccupations sont les différents niveaux de reprise dans les pays et les différentes actions des banques centrales dans le monde.

Titres à revenu fixe

- **Sous-pondération des obligations souveraines** : Nous prévoyons une hausse des rendements obligataires à mesure que les banques centrales mondiales réduisent leurs achats d'actifs et augmentent leurs taux de financement à un jour. Les rendements nominaux subissent de la pression à la hausse en raison de l'augmentation des primes de risque d'inflation.
- **Neutre pour ce qui est des obligations de sociétés de catégorie investissement** : Nous sommes positifs pour ce qui est des marchés du crédit dans le contexte d'une économie robuste qui génère une croissance des bénéfices solide, des taux de défaut en baisse et une augmentation des notes de crédit supérieure à celle des baisses. Toutefois, les écarts de crédit se sont resserrés, ce qui n'offre qu'une protection minimale contre les hausses de taux.
- **Surpondération des obligations à rendement élevé** : Cette catégorie d'actifs devrait surperformer en raison de l'effet tampon supplémentaire sur les taux d'intérêt en hausse. Nous privilégions les prêts à effet de levier qui bénéficient de la hausse des taux et ont une durée quasi nulle.

Produits de base

- Nos **perspectives positives sur les matières premières** sont soutenues à la fois par de fortes attentes en ce qui a trait à la demande et par des contraintes d'offre en raison du manque d'investissement en capitaux au cours des dernières années.

Réservé aux conseillers. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs.

Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2021. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Nous pouvons enregistrer les appels et surveiller les appels en direct avec nos représentants des ventes à des fins de formation et d'assurance qualité. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre politique de protection de renseignements personnels.

La protection de vos renseignements personnels est importante pour nous. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection.

©2022 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario. Tous droits réservés.