



# Les yeux rivés sur la Fed, à quoi s'attendre?

Par Todd Mattina, Économiste en chef et stratège, équipe de répartition de l'actif Mackenzie

13 décembre 2016

La Réserve fédérale américaine (Fed) fera sa dernière annonce de 2016 concernant les taux d'intérêt. Les investisseurs seront particulièrement attentifs, surtout à la lumière du résultat étonnant des élections américaines. Bien que les marchés s'attendent à ce que Janet Yellen, la présidente de la Fed, annonce une hausse de 25 points de base des taux directeurs, ce qui les porteraient dans une fourchette cible de 50 à 75 points de base, ce sont les projections actualisées de la Fed concernant la croissance économique et les taux d'intérêt à long terme qui pourraient influencer sur les marchés.

Voici quelques éléments clés à prendre en considération avant la déclaration de la Fed et la conférence de presse de M<sup>me</sup> Yellen, le 14 décembre :

ENJEUX	POINTS À RETENIR - DÉCLARATION ET CONFÉRENCE DE PRESSE
<b>Annonce concernant les taux</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La Fed procédera probablement à une hausse de 25 points de base des taux directeurs, ce qui les porteraient dans une fourchette cible de 50 à 75 points de base, conformément aux attentes du marché.</li><li>• D'après le marché des contrats à terme sur les fonds fédéraux, les probabilités d'une hausse des taux de 25 points de base seraient de 94 %, et les probabilités d'une hausse de 25 points de base seraient de 6 %.</li></ul>
<b>Éléments en faveur d'une hausse des taux</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La Fed est près de parvenir à son double objectif de plein emploi et d'inflation de 2 %.</li><li>• Le taux de chômage aux États-Unis ayant chuté à 4,6 %, son plus bas niveau depuis août 2007, une hausse des taux trouvera un soutien tant parmi les « faucons » que parmi les « colombes ».</li><li>• Cette baisse place le taux de chômage à un niveau déjà inférieur aux estimations de la plupart des décideurs de la Fed quant au plein emploi sans inflation.</li><li>• La mesure préférée de la Fed pour observer l'inflation a également augmenté à 1,7 %, contre 1,4 % l'an dernier.</li></ul>

ENJEUX	POINTS À RETENIR - DÉCLARATION ET CONFÉRENCE DE PRESSE
<p><b>Prévisions économiques de la Fed et « facteur Trump »</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depuis les élections américaines, l'attention des marchés s'est portée sur les incidences des politiques proposées par le président élu Donald Trump sur la croissance et l'inflation. De ce fait, les taux des bons du Trésor ont grimpé d'environ 60 points de base et l'inflation prévue d'environ 2 %, comparativement à 1,4 % plus tôt cette année.</li> <li>• Les décideurs de la Fed pourraient prendre une approche plus prudente envers la croissance et l'inflation prévues et attendre de voir en quoi consiste l'ensemble des politiques adoptées par le Congrès avant de réviser leurs perspectives.</li> <li>• Ces décideurs pourraient également craindre que la hausse des taux d'intérêt à plus long terme et le raffermissement continu du dollar américain entravent la croissance économique avant même que des mesures de relance fiscale ne soient mises en œuvre.</li> </ul>
<p><b>Perspectives de la Fed à l'égard des hausses</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Selon l'opinion consensuelle médiane des décideurs, lors de la réunion de la Fed tenue en septembre, deux hausses de taux étaient à prévoir pour 2017, et trois hausses en 2018 et en 2019.</li> <li>• D'après la tarification actuelle des contrats d'échange, les marchés prévoient également deux hausses de taux l'année prochaine et à un nombre moins important de hausses par la suite.</li> <li>• Lors de mises à jour précédentes, la Fed avait ralenti la cadence des hausses des taux et ses prévisions pour les taux directeurs à long terme.</li> <li>• Compte tenu de l'incertitude quant à l'envergure et la nature du programme de politiques budgétaires, la Fed pourrait ne pas revoir significativement à la baisse ses prévisions lors de sa réunion de décembre.</li> </ul>
<p><b>Signaux <i>dovish</i> et signaux <i>hawkish</i></b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La Fed devra trouver un juste équilibre entre des facteurs contradictoires lorsqu'elle déterminera quel sera son rythme pour les hausses à venir.</li> <li>• L'accent mis sur les récentes ventes massives dans le marché obligataire, le raffermissement du dollar américain, le faible taux de participation au marché du travail et la croissance décevante des gains horaires moyens seraient des signaux <i>dovish</i> pour les actions et les obligations, mais pas pour le dollar américain.</li> <li>• Par contre, des signaux <i>hawkish</i> de la Fed porteraient principalement sur des facteurs qui font contrepoids à un resserrement des conditions financières, notamment une hausse du cours des actions, une baisse de la volatilité, une courbe des rendements plus prononcée et un resserrement des écarts de crédit.</li> <li>• Les décideurs plus fermes pourraient aussi vouloir signaler leurs préoccupations quant à l'impact sur l'inflation de mesures de relance fiscale alors que l'économie est proche du plein emploi.</li> </ul>

ENJEUX	POINTS À RETENIR - DÉCLARATION ET CONFÉRENCE DE PRESSE
<p><b>Point de vue de l'équipe de répartition de l'actif Mackenzie</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous maintenons une exposition sous-pondérée stratégique aux obligations, relativement aux actions, principalement parce que les valorisations des obligations semblent exagérées par rapport à celles des actions. Les actions bénéficient par ailleurs d'un sentiment du marché qui leur est plus favorable.</li> <li>• Nous maintenons également une exposition sous-pondérée stratégique aux actions américaines relativement aux actions canadiennes, principalement en raison des valorisations relatives. Nos indicateurs quant au sentiment des marchés témoignent de perspectives plus haussières pour les actions canadiennes.</li> <li>• Nous maintenons une exposition sous pondérée au dollar canadien en raison des meilleures perspectives de croissance pour les États-Unis et des politiques de plus en plus divergentes parmi les banques centrales.</li> </ul>

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Ce commentaire renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 13 décembre 2016. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.

Le contenu de ce commentaire (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.