



REVUE DU MARCHÉ : 1T 2019



Alex Bellefleur, M. Sc. éco., CFA
Économiste en chef et stratège
Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie

Indices boursiers régionaux	31 déc. 2018	Niveau de l'indice		29 mars 2019	
	Rendement total*	31 déc. 2018	29 mars 2019	Rendement du cours DDA	Rendement total DDA*
S&P/TSX	-8,9 %	14 322,86	16 102,09	12,4 %	13,3 %
Dow Jones Industrial	-3,5 %	23 327,46	25 928,68	11,2 %	11,8 %
S&P 500	-4,4 %	2 506,85	2 834,40	13,1 %	13,6 %
Nasdaq	-2,8 %	6 635,28	7 729,32	16,5 %	16,8 %
MSCI Monde Tous pays	-9,0 %	455,66	508,55	11,6 %	12,3 %
MSCI Europe	-10,1 %	114,20	127,91	12,0 %	13,0 %
MSCI EAEO	-13,4 %	1 719,88	1 875,43	9,0 %	10,1 %
MSCI Marchés émergents	-14,3 %	965,78	1 058,13	9,6 %	9,9 %

Devises	31 déc. 2018	29 mars 2019	Variation (%)
CAD/USD	0,73	0,75	2,2 %
CAD/EUR	0,64	0,67	4,4 %
EUR/USD	1,15	1,12	-2,2 %
GBP/USD	1,28	1,30	2,2 %
USD/JPY	109,69	110,86	1,1 %

Rendements obligataires	31 déc. 2018	29 mars 2019	Variation (pb)
Gouv. du Canada à 10 ans	1,97 %	1,62 %	-35
Trésor américain à 10 ans	2,68 %	2,41 %	-28
Gouv. d'Allemagne à 10 ans	0,24 %	-0,07 %	-31
Gouv. du Japon à 10 ans	0,00 %	-0,08 %	-8
Gouv. du Canada à 30 ans	2,18 %	1,89 %	-29
Trésor américain à 30 ans	3,01 %	2,81 %	-20

Produits de base	31 déc. 2018	29 mars 2019	Variation (%)
Or USD/once	1 282,45	1 292,30	0,8 %
Pétrole USD/baril	45,41	60,14	32,4 %

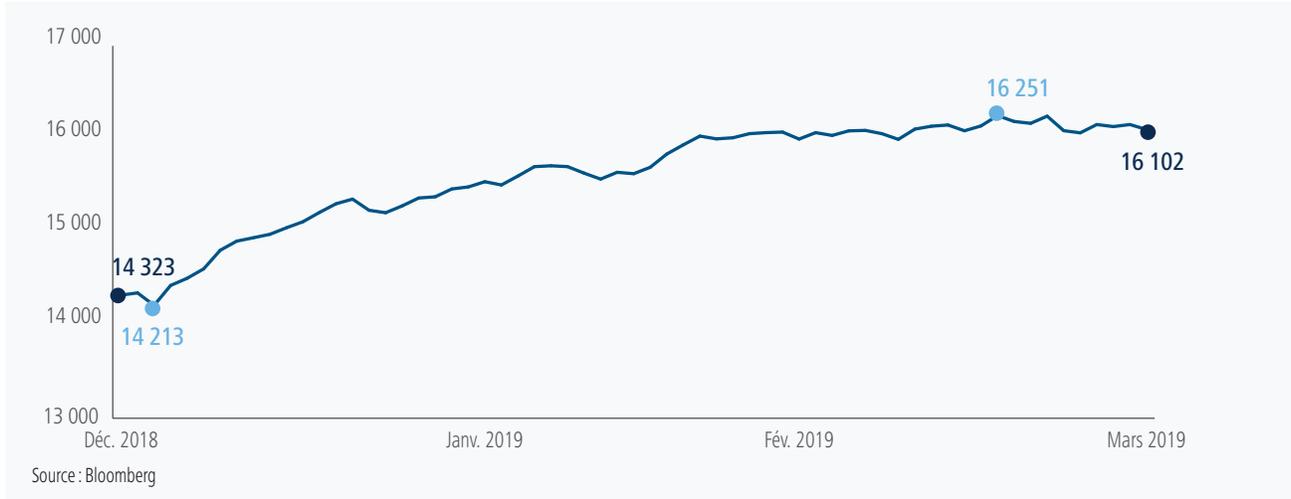
Source : Bloomberg. Rendements des indices en devise locale

*Le rendement total correspond au rendement du cours majoré du réinvestissement des dividendes.

ACTIONS CANADIENNES

Après avoir enregistré un recul de 11 % au quatrième trimestre de 2018, le S&P/TSX a gagné 13,3 % pendant le premier trimestre de 2019 pour connaître son meilleur trimestre depuis 2000. Fait intéressant, au premier trimestre, six des dix titres du TSX qui ont enregistré les meilleurs rendements ont été des actions liées au cannabis. Les actions canadiennes semblent avoir bénéficié du passage perçu des banques centrales mondiales, dont la Banque du Canada, à une position plus conciliante, ce qui a favorisé les évaluations prospectives du marché pour les perspectives des sociétés canadiennes.

Indice composé S&P/TSX – Depuis le début de l’année au 31 mars 2019



Indice composé S&P/TSX – Pour la période de 10 ans terminée le 31 décembre 2018



Le secteur de l'énergie a augmenté de 15,6 %, favorisé par une avance importante des prix du pétrole brut pendant le premier trimestre. Les prix au comptant du pétrole brut Western Canada Select sont passés de moins de 30 \$ le baril à plus de 50 \$ le baril, ce qui a permis de réduire l'écart avec le West Texas Intermediate présent depuis 2018. Les actions canadiennes du secteur de l'énergie ont bénéficié de ce changement. Le secteur des produits industriels a aussi enregistré une bonne performance, avec un gain de 15,3 % pendant le trimestre. Ce secteur cyclique a bien performé en réponse au déplacement de la banque centrale vers un ton plus accommodant, ce qui l'a aidé à connaître une reprise après une année 2018 décevante.

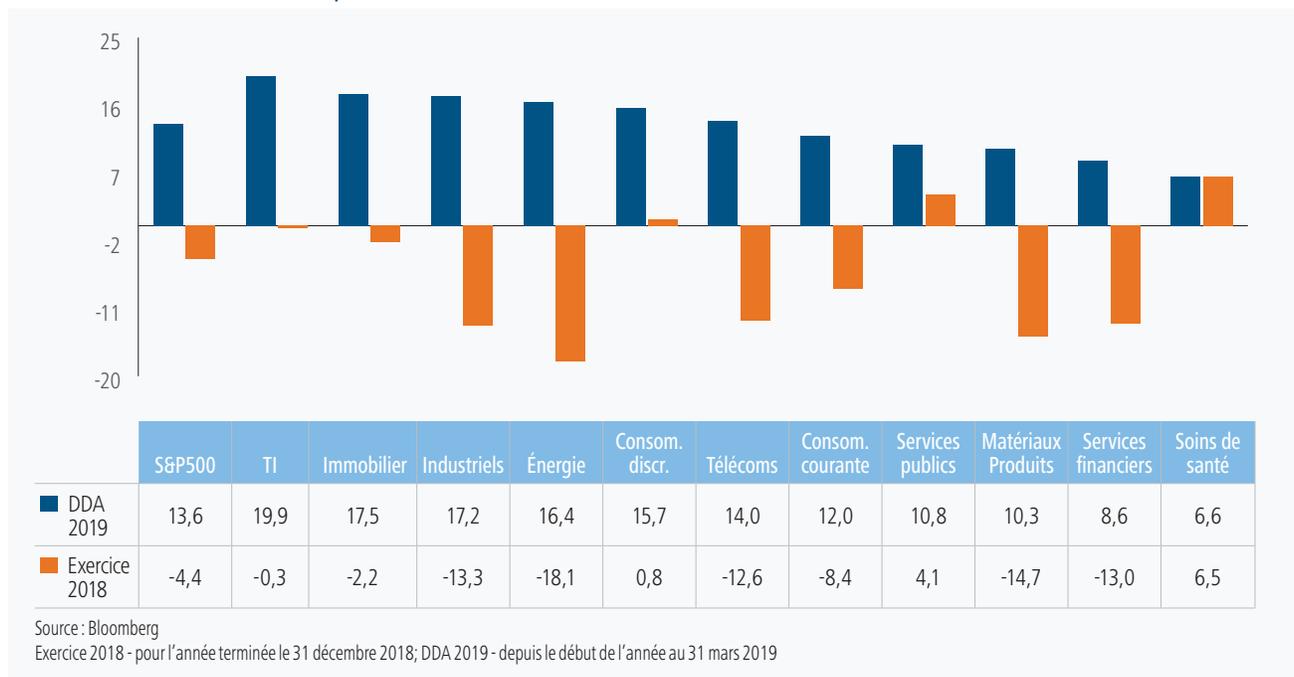
Rendement du S&P/TSX par secteur



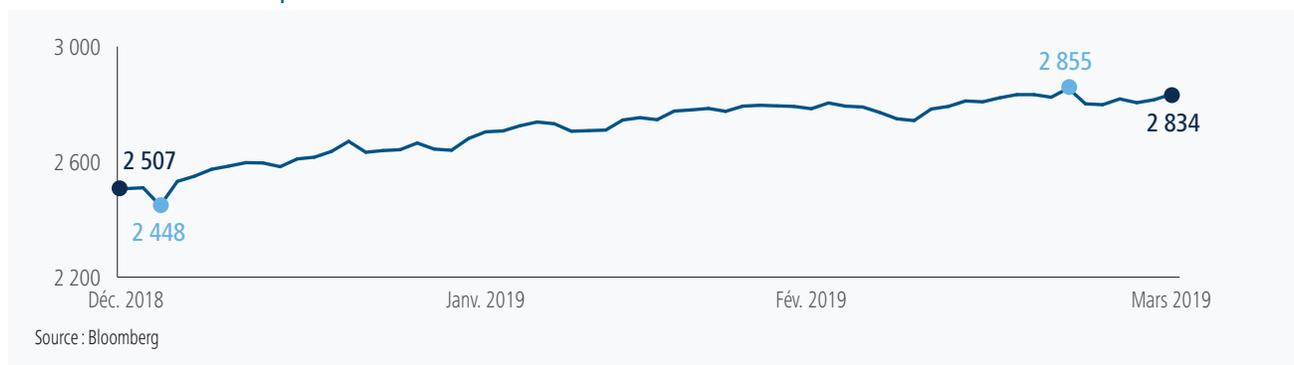
ACTIONS AMÉRICAINES

Le S&P 500 a gagné 13,7 % pendant le premier trimestre. Des signes continus de ralentissement de la croissance économique aux États-Unis ont été observés tout au long du trimestre. Toutefois, le marché boursier a été réconforté par le passage de la Réserve fédérale à une position plus accommodante. Les commentaires de Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale, suggérant que la banque centrale adopterait une approche plus « patiente » ont solidifié le point de vue du marché de la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie et des bénéfices des sociétés. L'augmentation des attentes d'une entente commerciale imminente entre les États-Unis et la Chine ont semblé favoriser le rendement des actions américaines au premier trimestre. Par conséquent, les secteurs cycliques, comme la technologie de l'information (+19,9 %) et les produits industriels (+17,2 %), ont produit des rendements particulièrement solides pendant le trimestre.

Rendement du S&P 500 par secteur

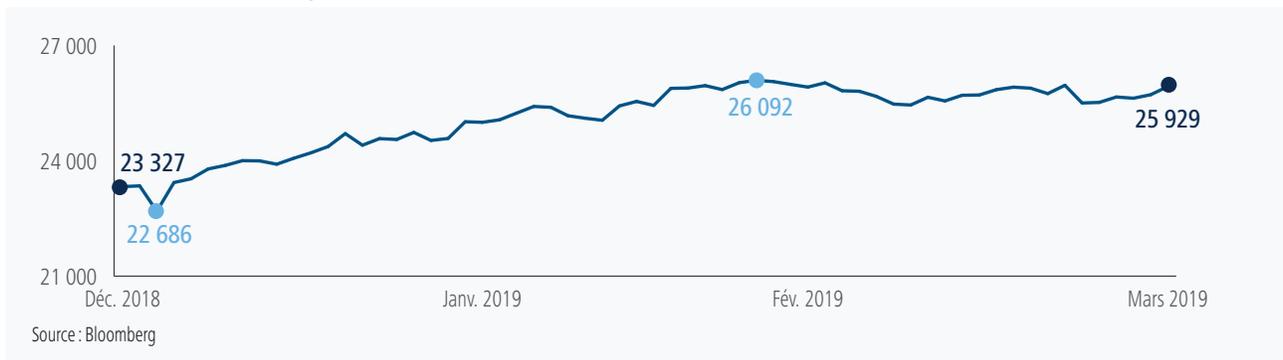


Indice S&P 500 – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019

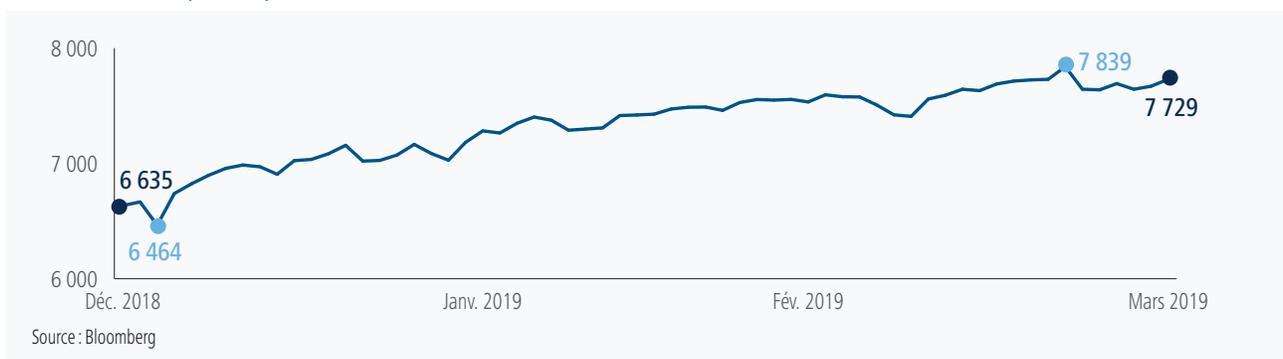


Les actions des petites capitalisations américaines ont aussi bien performé, avec l'indice Russell 2000 gagnant 14,1 %. Le caractère cyclique des actions de petites capitalisations a constitué un facteur positif au premier trimestre et a aidé la catégorie d'actif à récupérer une partie des pertes subies pendant une année 2018 difficile.

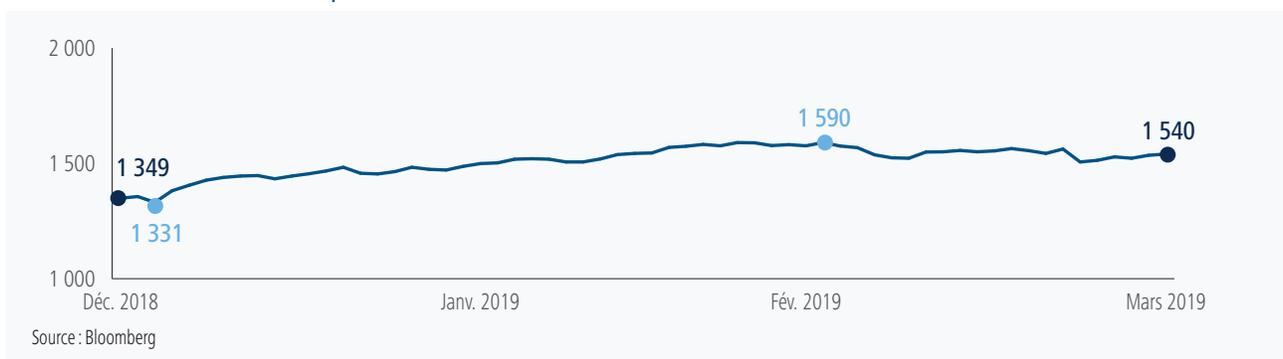
Indice Dow Jones – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019



Indice Nasdaq – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019



Indice Russell 2000 – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019

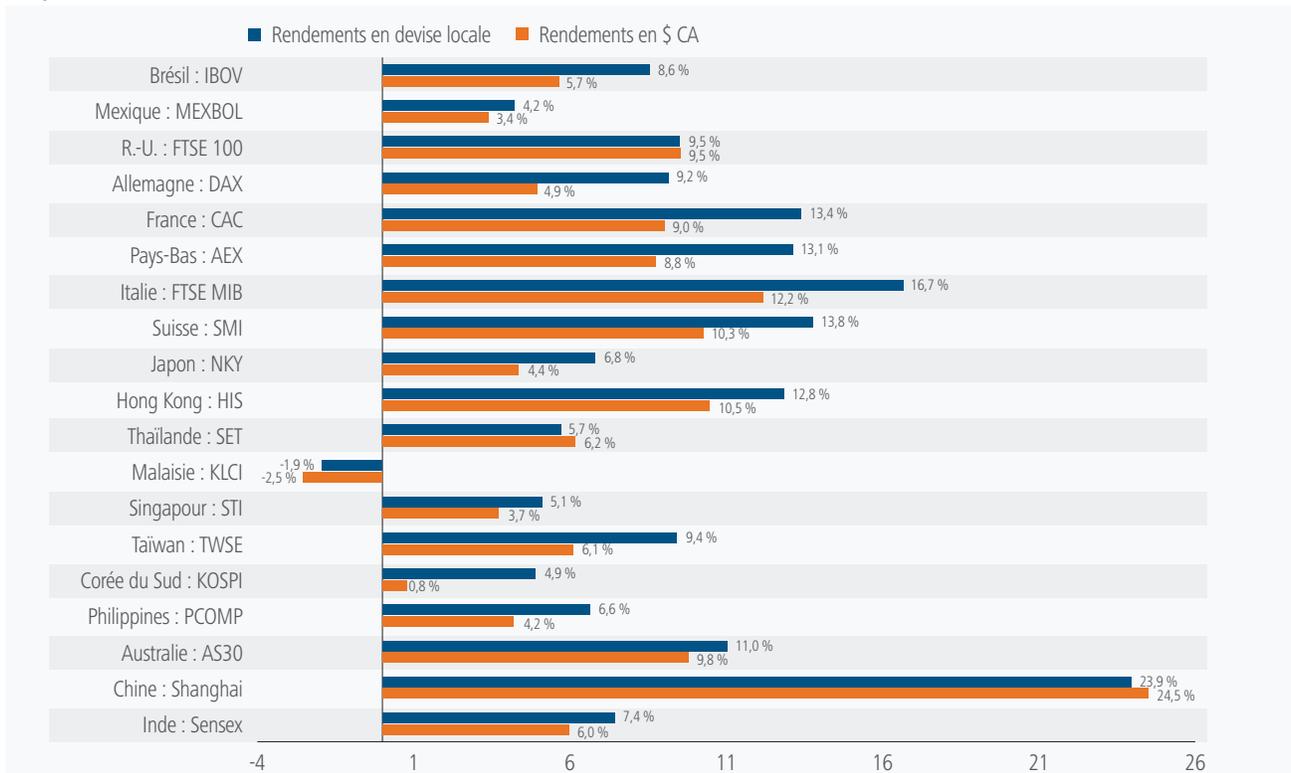


ACTIONS MONDIALES

Pour ce qui est des marchés boursiers mondiaux, la plupart des marchés asiatiques et européens ont connu une croissance synchronisée au premier trimestre, avec des gains allant de 6,8 % pour le Nikkei à 13,4 % pour l'indice CAC 40 de France. Les gains ont été encore plus solides dans certains des marchés les plus touchés en 2018, dont l'indice FTSE/MIB de l'Italie (+16,7 % au premier trimestre). Des signes d'un commerce mondial en stabilisation et une légère amélioration du taux de croissance en Chine ont aidé la reprise dans les marchés.

Les actions chinoises ont été les plus performantes de la catégorie d'actif, ce qui tranche nettement avec le rendement décevant de la Chine en 2018. L'indice composé Shanghai a enregistré une hausse de 23,9 % au premier trimestre, tandis que le CSI 300 a augmenté de 30 %. Ces gains marqués se sont produits dans un contexte de signes naissants de mesures de stimulation de la Chine menant à une stabilisation de la croissance, ainsi qu'à des attentes d'une entente commerciale États-Unis/Chine. Les données économiques chinoises ne se sont pas considérablement redressées au premier trimestre, alors que la Chine reste embourbée dans une campagne de désendettement et de réduction des risques qui gêne les perspectives de croissance à long terme. Toutefois, des stimulants budgétaires ciblés ont semblé stabiliser les données de croissance pour le pays.

Rendement des indices des marchés boursiers mondiaux (rendement total net) Depuis le début de l'année au 31 mars 2019



Effet de la devise sur les rendements des marchés mondiaux – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019

	Canada	États-Unis	Eurasie	Japon	Marchés émergents	Chine	Monde
	S&P/TSX	S&P 500	MSCI Europe RN	MSCI Japon RN	MSCI MÉ RN (en USD)	MSCI Chine RN (en HKD)	MSCI Monde (en USD)
■ Rendements en devise locale	13,29 %	13,65 %	13,01 %	7,63 %	9,89 %	18,01 %	12,63 %
■ Rendements en \$ CA	13,29 %	11,50 %	8,64 %	5,16 %	7,82 %	15,52 %	10,51 %

Source : Bloomberg. Rendement total net en devise locale et en dollars canadiens

TAUX D'INTÉRÊT

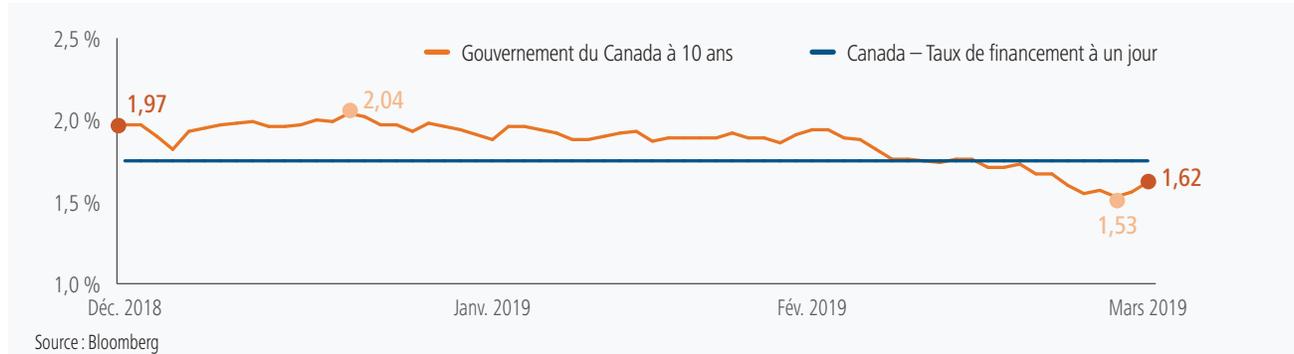
Les banques centrales ont adopté un ton plus conciliant au premier trimestre. Le tout a débuté avec les dirigeants de la Réserve fédérale qui, le 4 janvier, ont mentionné qu'ils seraient « prudents », ce qui constitue un net contraste avec les commentaires précédents qui suggéraient que la banque centrale irait de l'avant avec les hausses de taux d'intérêt prévues. Par la suite, les marchés obligataires partout dans le monde ont enregistré une forte reprise. Les obligations du Trésor américain à 10 ans sont passées de 2,69 % à 2,41 %, car les participants du marché ont tenu compte d'une croissance prévue aux États-Unis plus faible et du changement de position de la Fed. En raison du ralentissement des données économiques des États-Unis, les attentes du marché pour les hausses de taux futures par la Fed se sont transformées en attentes de taux stables à court terme et de baisses de taux plus tard en 2019 et en 2020.

Le marché obligataire canadien a connu une situation semblable. Le rendement de l'obligation gouvernementale à 10 ans est passé de 1,97 % à 1,62 % pendant le trimestre, car les participants des marchés obligataires ont réagi à l'évaluation de la Banque du Canada d'un ralentissement plus marqué de la croissance au pays et à l'international. De façon semblable à la situation aux États-Unis, les attentes de hausses de taux futures par la Banque du Canada se sont transformées en un consensus du marché selon lequel la banque centrale a terminé son cycle de resserrement.

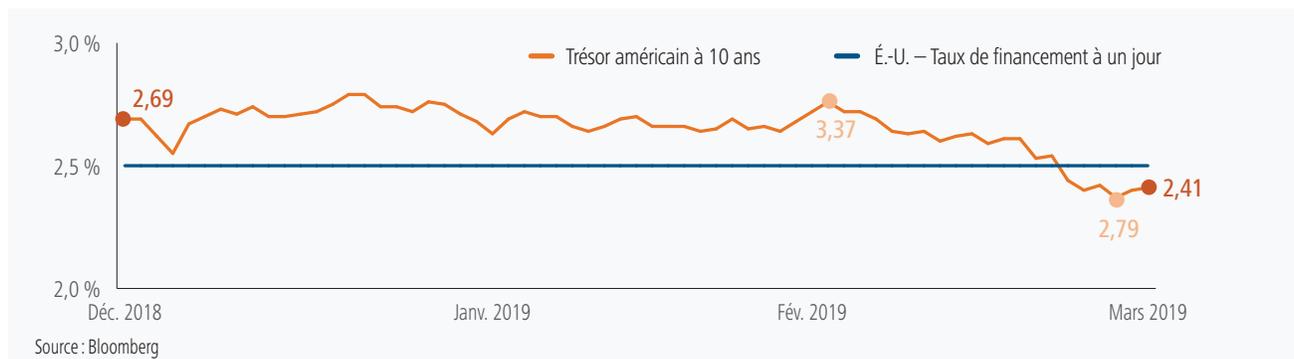
D'autres banques centrales des marchés développés restent accommodantes. La Banque centrale européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2019 en réponse aux données économiques faibles dans la zone de la monnaie unique. En résultat, le rendement de l'obligation allemande à 10 ans est passé de 0,24 % à -0,07 % pendant le trimestre, retournant en territoire négatif pour la première fois depuis 2016. Seule la banque centrale de Norvège est allée à l'encontre de la tendance en augmentant son taux d'intérêt de 25 points de base pour le faire passer à 1 %.

Taux des banques centrales et rendement des obligations d'État à 10 ans – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019

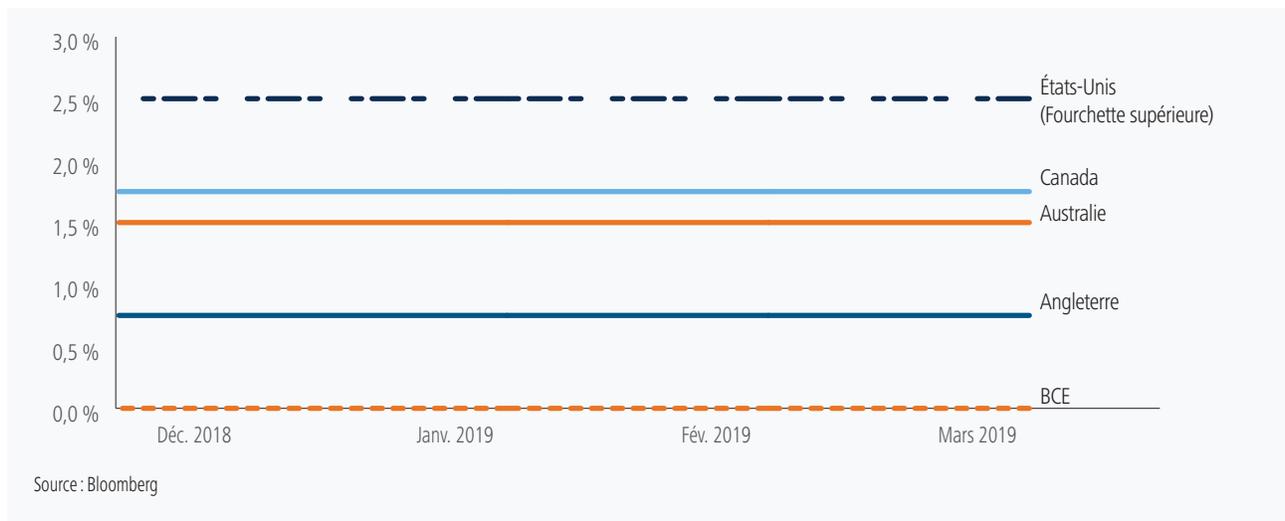
Canada



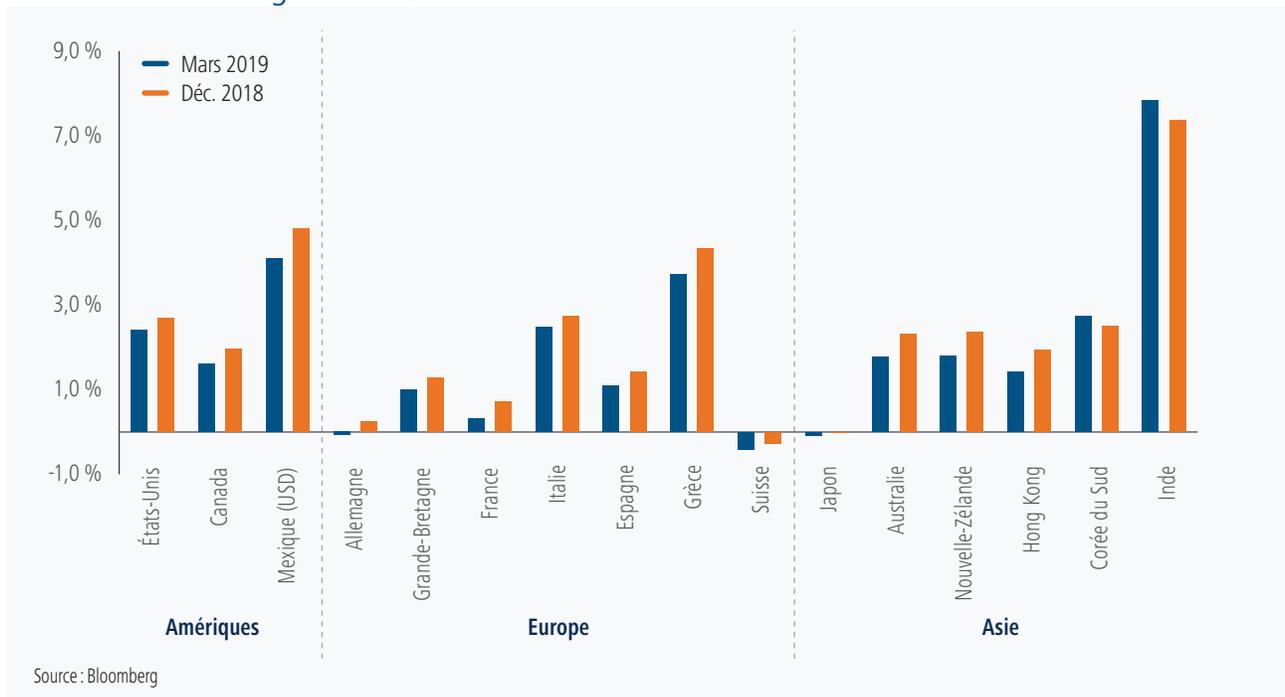
États-Unis



Taux des banques centrales



Rendement des obligations d'État à 10 ans

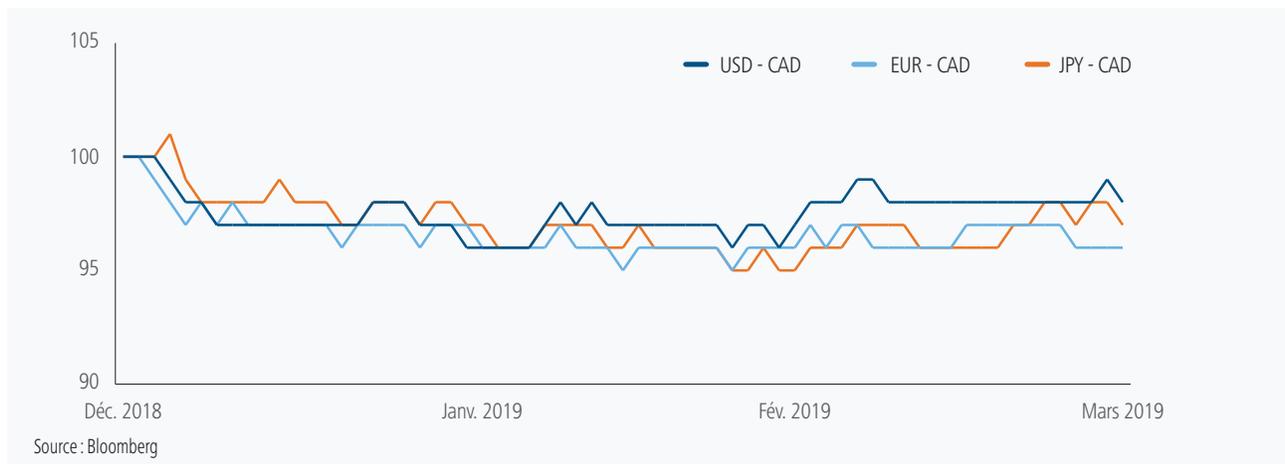


DEVISES

Le dollar canadien a gagné 2,2 % contre le dollar américain pendant le trimestre, passant de 0,73 \$ US à 0,75 \$ US. La reprise des prix du pétrole brut a aidé le huard à récupérer une partie de ses pertes du quatrième trimestre contre le billet vert. Une performance solide continue pour ce qui est de la création d'emplois en janvier et en février a aussi permis de maintenir l'attrait du dollar canadien malgré la position plus prudente de la Banque du Canada. Le budget fédéral canadien n'a pas fourni de stimulant budgétaire à grande échelle et a très peu affecté la monnaie.

Comparaisons CAD

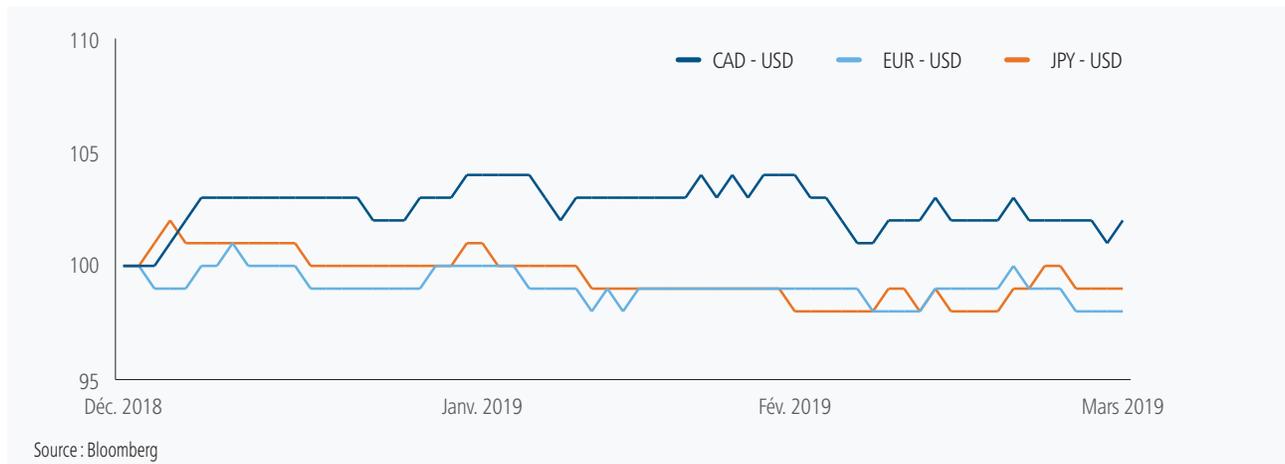
Indexé sur 100 au 31 mars 2019



Au niveau mondial, l'euro (-2,2 %) et le yen (-1,2 %) ont reculé contre le dollar américain. Les données économiques au ralenti dans la zone euro ont forcé la Banque centrale européenne à réviser à la baisse ses projections économiques, repoussant les attentes du marché d'une normalisation de la politique monétaire. Par conséquent, les faibles taux d'intérêt actuels dans la zone euro et au Japon ont continué de peser sur l'euro et le yen. À l'autre extrémité, la livre britannique a gagné 2,2 % contre le billet vert, le résultat, selon nous, des participants du marché qui estiment que le risque d'un « Brexit dur » a diminué.

Comparaisons USD

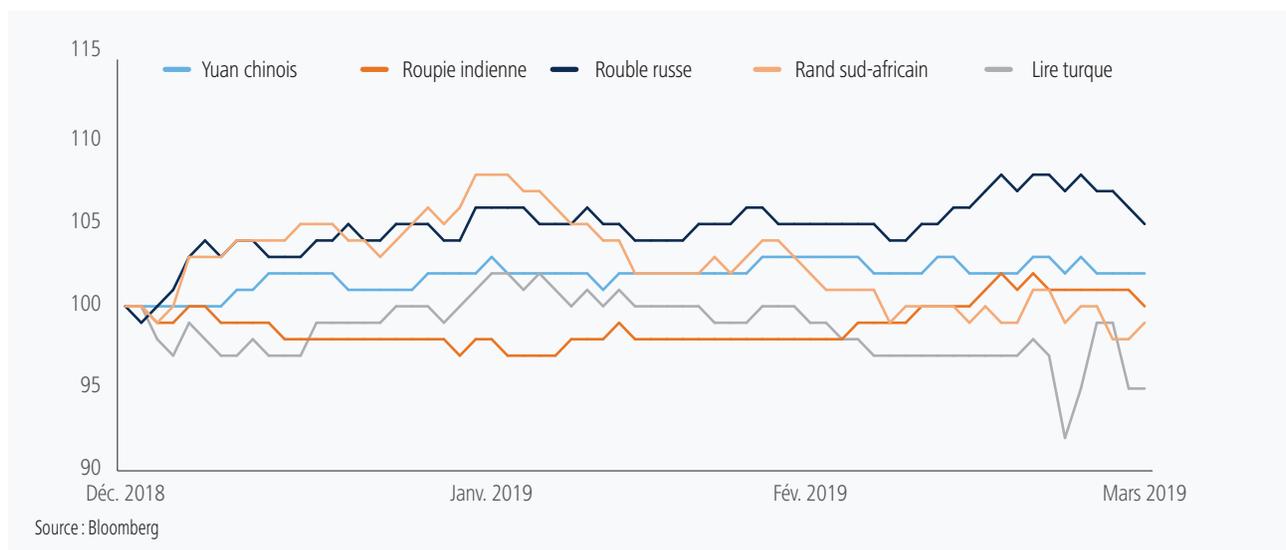
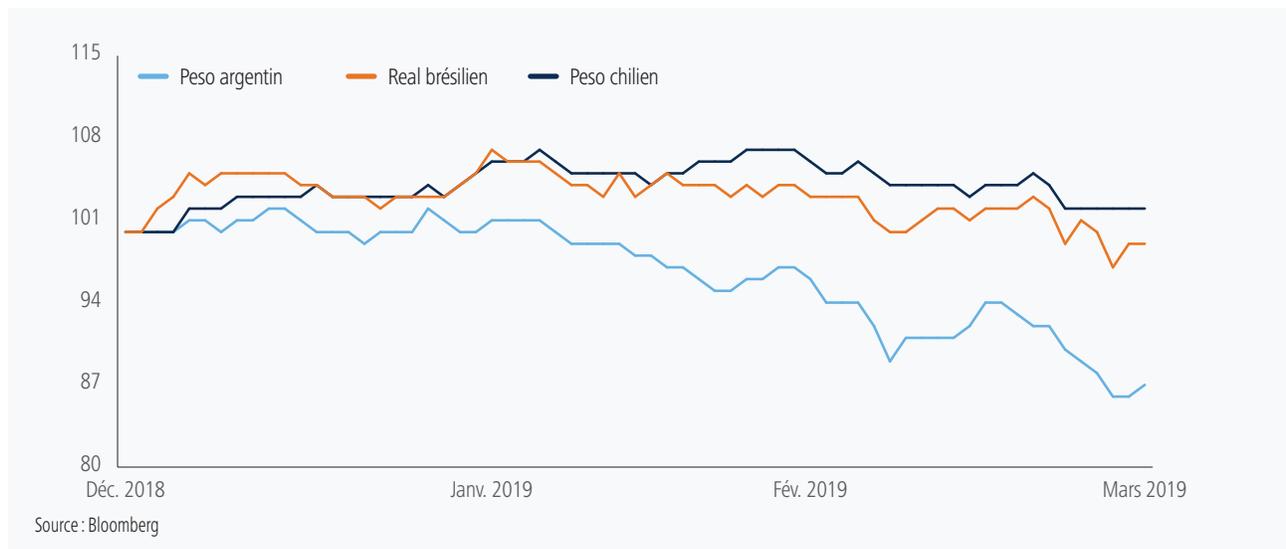
Indexé sur 100 au 31 mars 2019



Les monnaies des marchés émergents ont été mitigées. Le rouble russe a gagné 5,3 % contre le dollar américain, soutenu par l'augmentation des prix du pétrole brut. Le renminbi chinois a gagné 2,5 % contre le dollar américain, aidé par de légères améliorations de la croissance en Chine et des attentes d'une entente commerciale avec les États-Unis. Par contre, la livre turque a reculé de près de 5 % contre le dollar américain, car les investisseurs se sont inquiétés des risques liés aux élections locales qui ont eu lieu à la fin de mars.

Devises des marchés émergents vs dollar américain

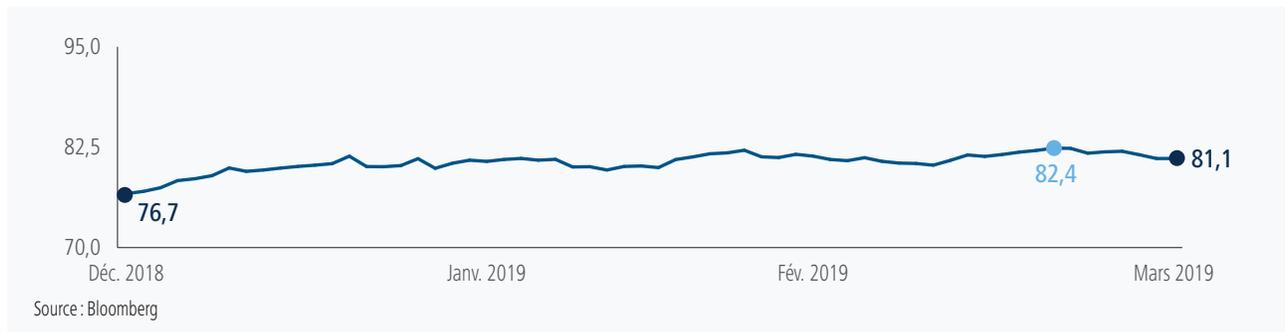
Indexé sur 100 au 31 mars 2019



PRODUITS DE BASE

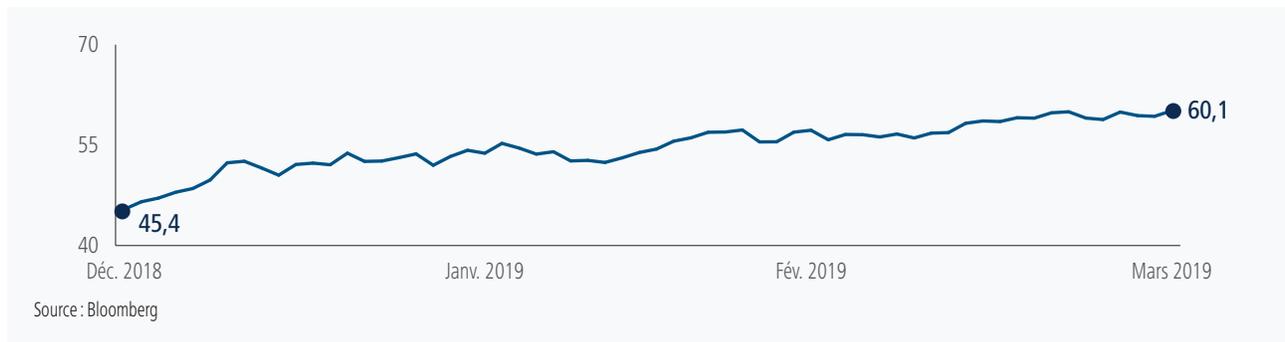
L'indice des produits de base Bloomberg a gagné 5,7 % pendant le premier trimestre. Cette augmentation est le reflet de l'amélioration perçue du taux de croissance en Chine, car les produits de base sont fortement liés à la demande en Chine. Entretemps, l'adoption d'une position plus conciliante par la banque centrale a aidé à atténuer les craintes à propos de l'économie mondiale, ce qui a favorisé la reprise des prix.

Indice des marchandises Bloomberg – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019

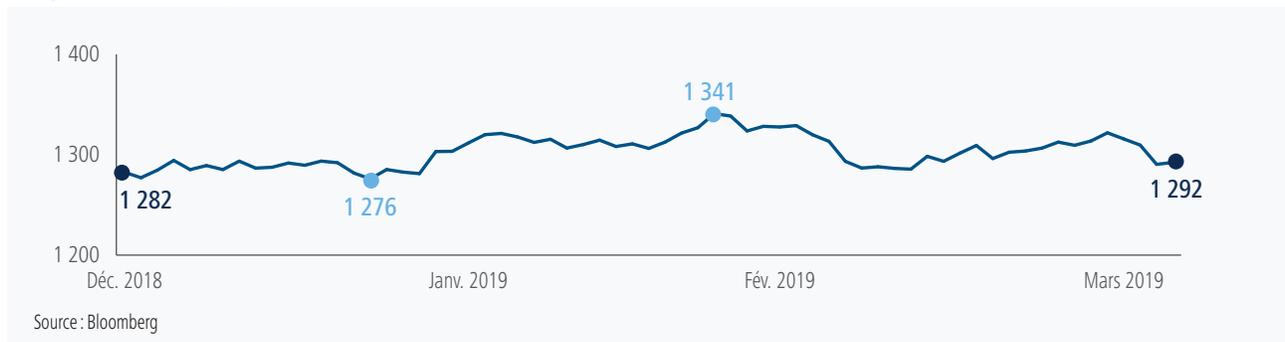


Le pétrole brut a gagné 32,4 % pendant le trimestre, après une forte baisse des prix au quatrième trimestre de 2018. Une réduction des stocks de pétrole dans certains pays ainsi que la rigueur dont ont fait preuve les pays membres de l'OPEP ont aidé à contenir l'offre. Du côté de la demande, nous croyons que les participants du marché ont été encouragés par ce qui a été perçu comme une stabilisation en Chine.

Pétrole brut – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019



Lingot d'or – Depuis le début de l'année au 31 mars 2019



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. Placements Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs. 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 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, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 29 mars 2019. 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 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.