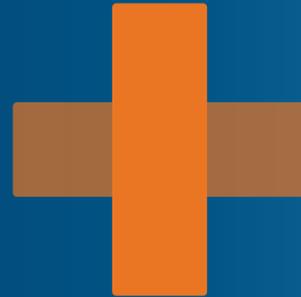


Mise à jour mensuelle: Macro et marchés



MACKENZIE
Placements

Ensemble, c'est mieux.

Mars 2022

Toutes les données et graphiques en date du 1^{er} mars 2022

Contenu

Marchés

1. Évolution des marchés dans la dernière année
2. Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

Tendances économiques

1. Prévisions macros, consensus
2. Indicateurs économiques avancés
3. Emploi, É-U
4. Emploi, É-U (suite)
5. Emploi, Canada
6. Dette et logement, Canada
7. Chine
8. Inflation
9. Anticipations d'inflation

Politique macro

1. Politique de la Réserve fédérale
2. Positions fiscales mondiales

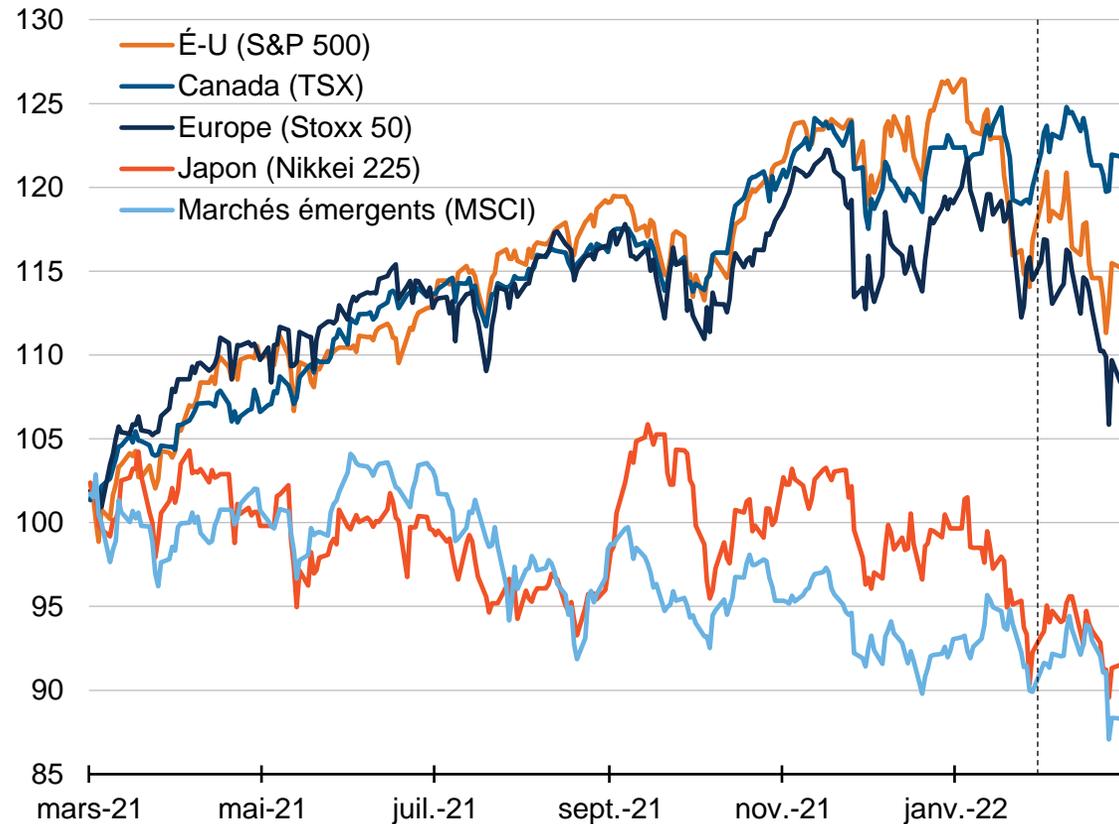
Valorisation d'actifs

1. Dollar canadien
2. Dollar canadien, facteurs
3. Rendements et taux d'intérêt
4. Obligations des sociétés
5. Actions, fondamentaux
6. Actions, valorisations

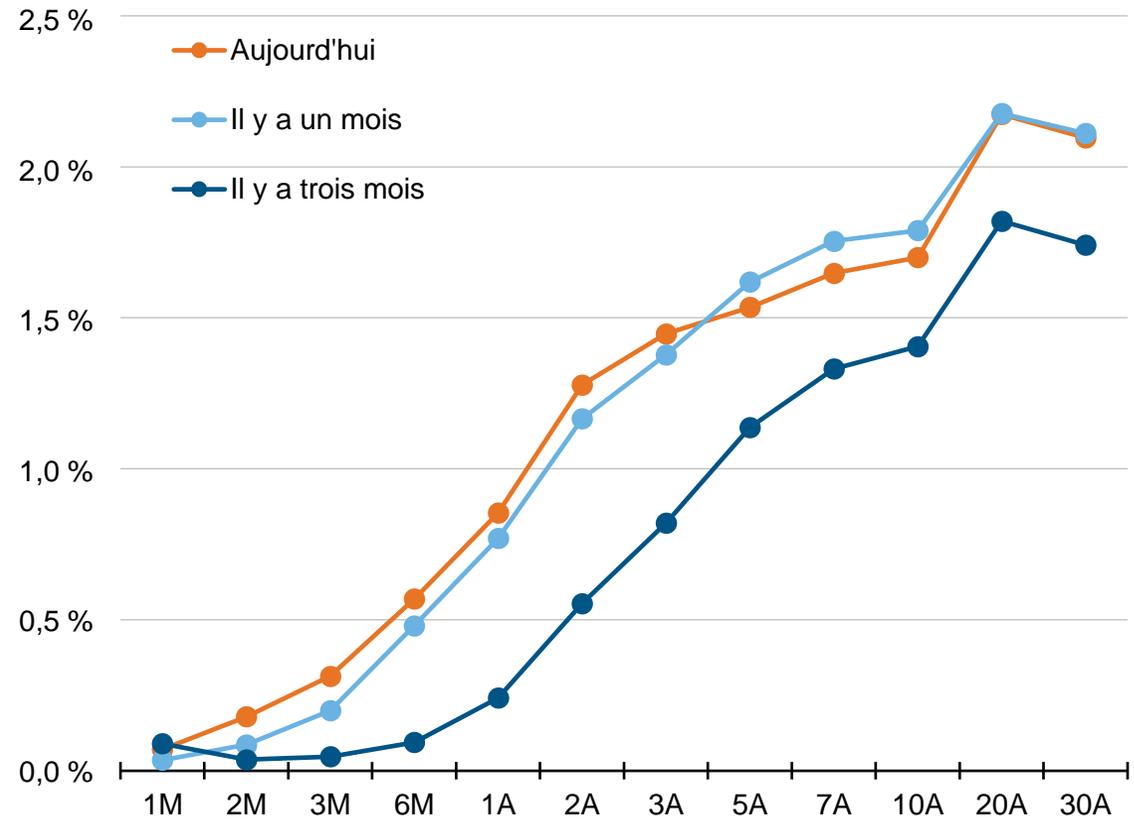
Évolution des marchés dans la dernière année

Les marchés É-U et Européens sous-performent depuis le début de 2022

Indices de rendement total, il y a un an=100

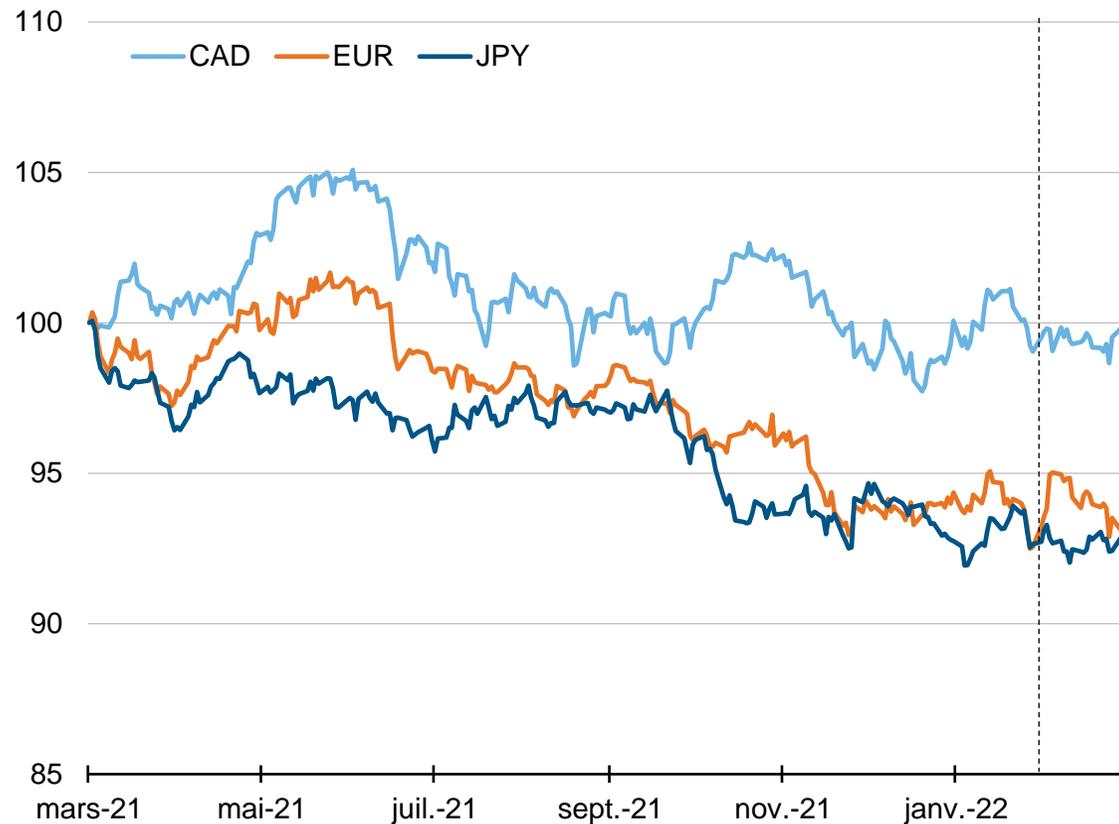


Aplatissement continu de la courbe de rendement
Rendements obligations É-U par maturité

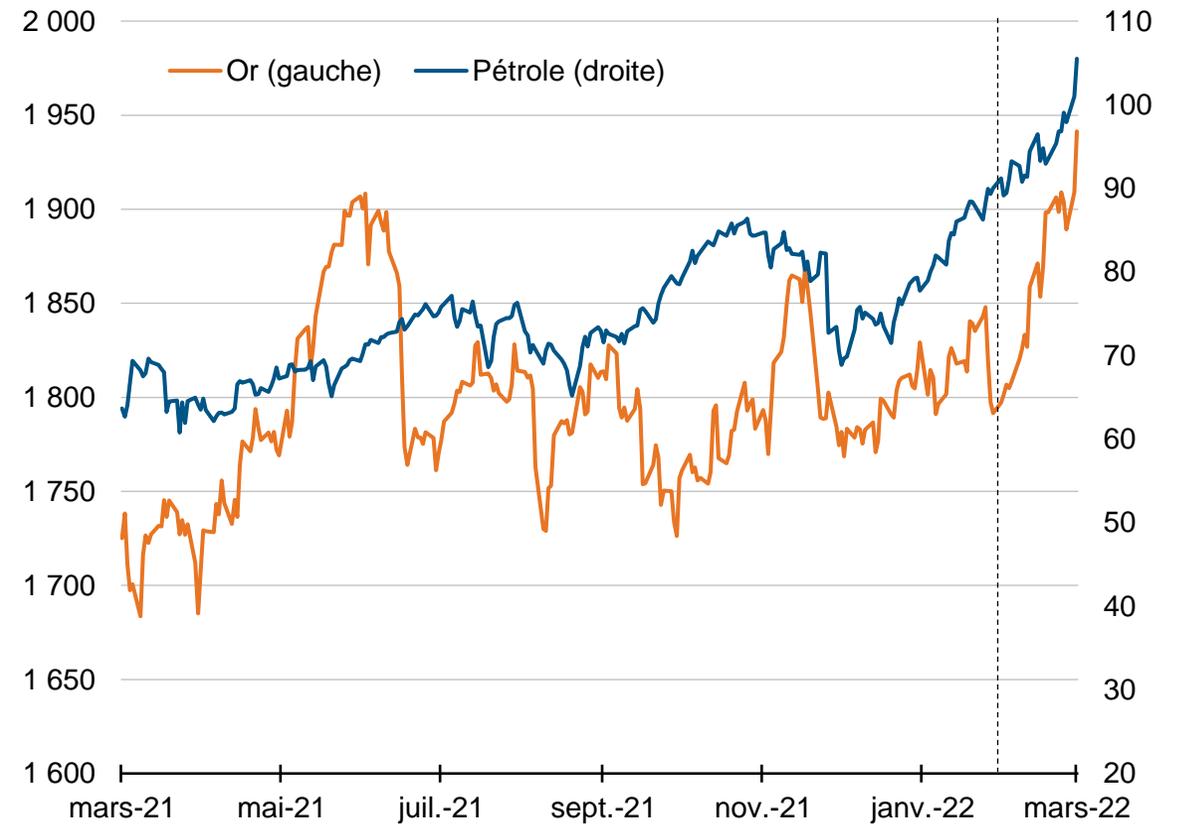


Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

Le \$US a surperformé alors que l'incertitude persiste
Devises relatives au \$US, il y a un an=100



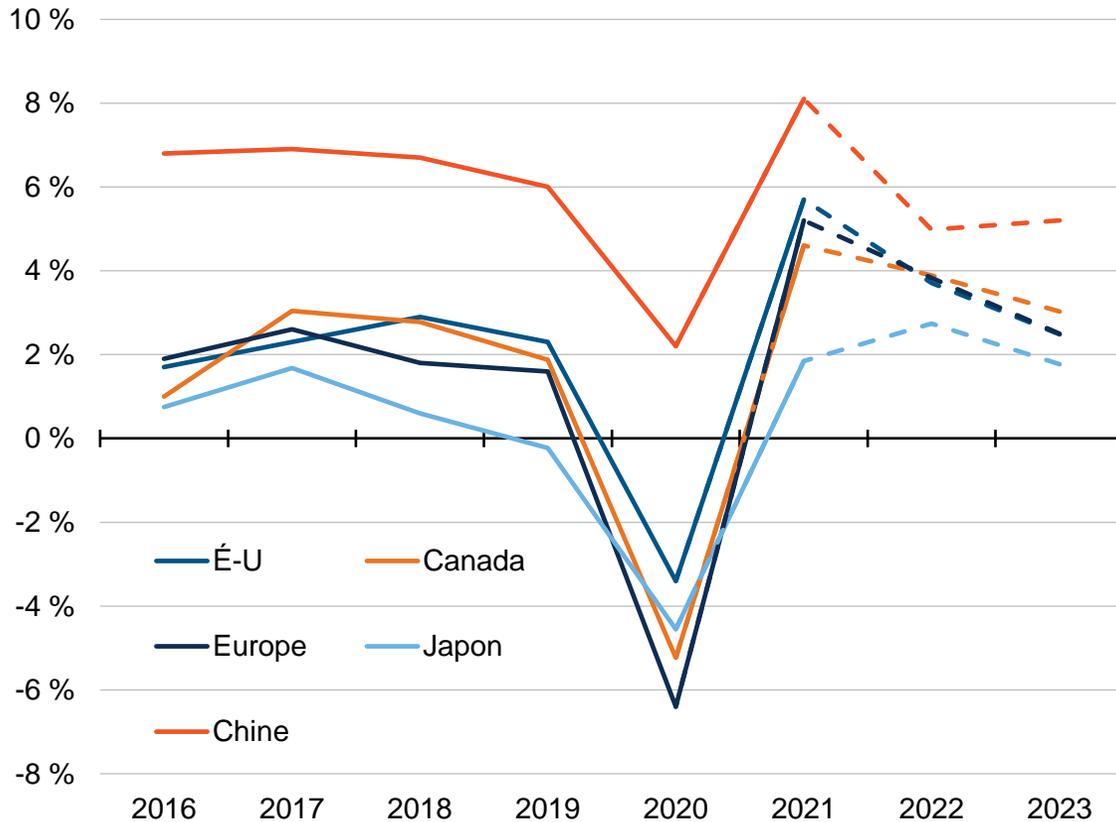
Le prix du pétrole atteint des sommets historiques, mais il y a de la place pour une hausse
Prix des produits de base, en \$US



Prévisions macros, consensus

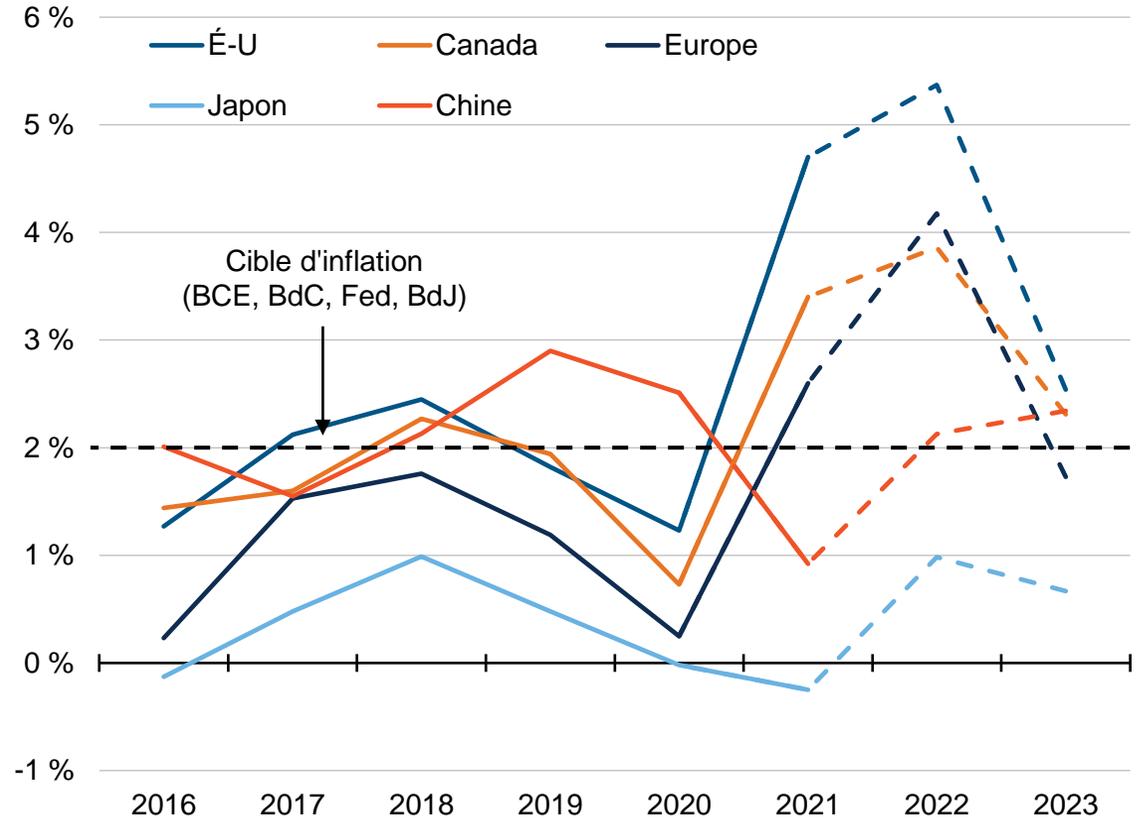
Croissance supérieure à la tendance pour les États-Unis et le Canada en 2022, inférieure pour la Chine

Prévisions de croissance du PIB, consensus



L'inflation devrait ralentir, mais rester élevée

Prévisions de l'inflation de l'IPC, consensus

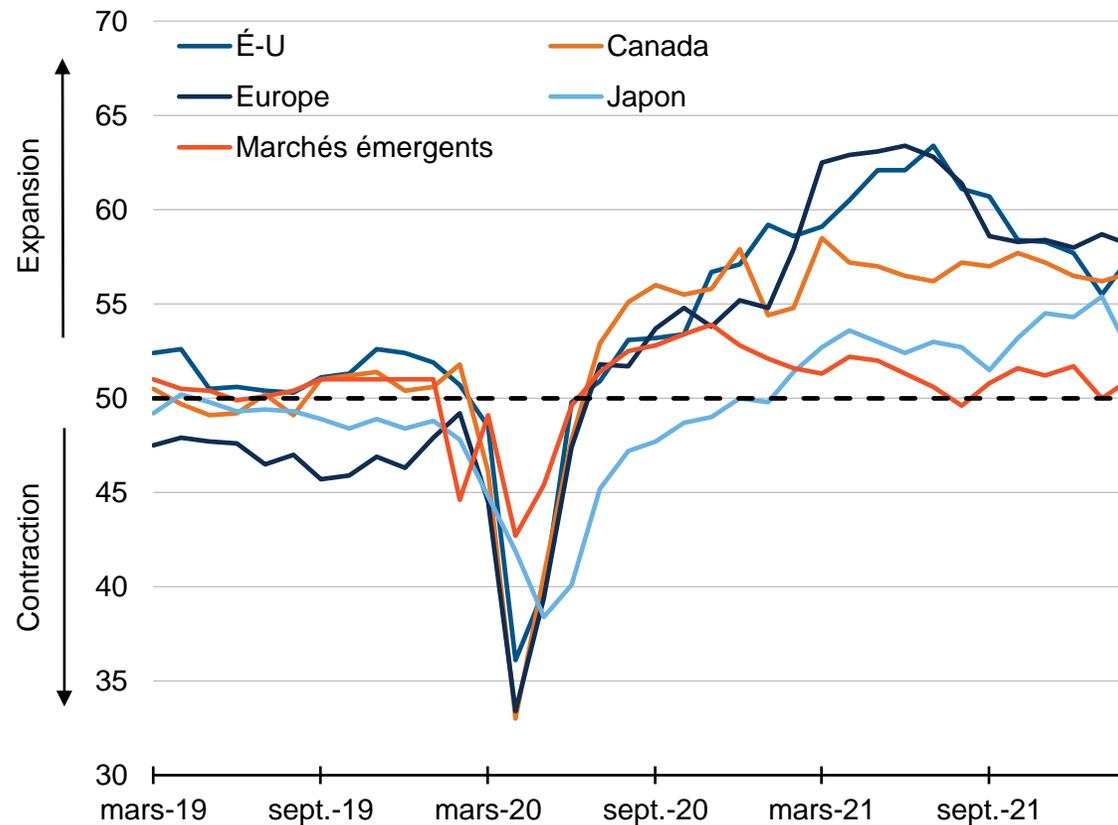


Données de croissance et inflation réalisées via Bloomberg. La moyenne des prévisions des économiques (lignes pointillées) provient de Consensus Economics.

Indicateurs économiques avancés

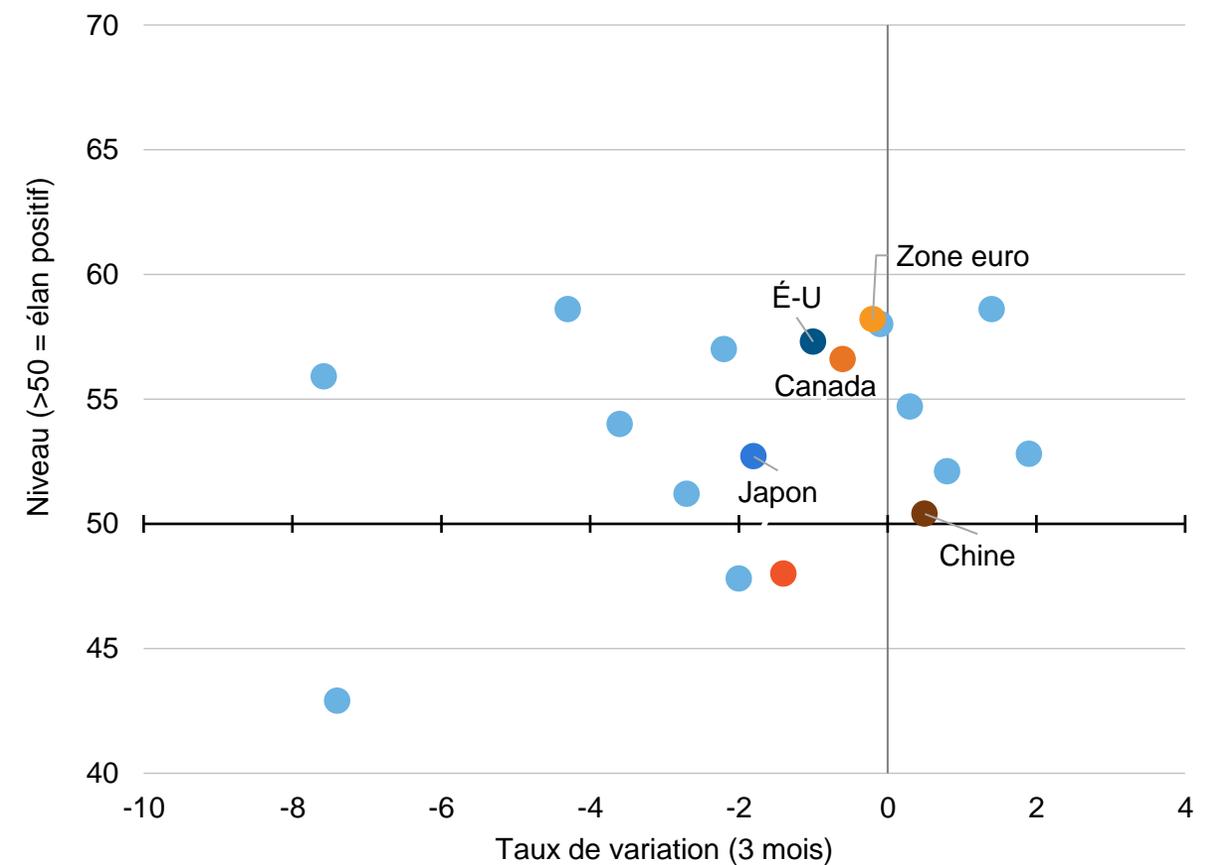
L'expansion économique demeure généralisée

Indice des directeurs des achats, principales économies



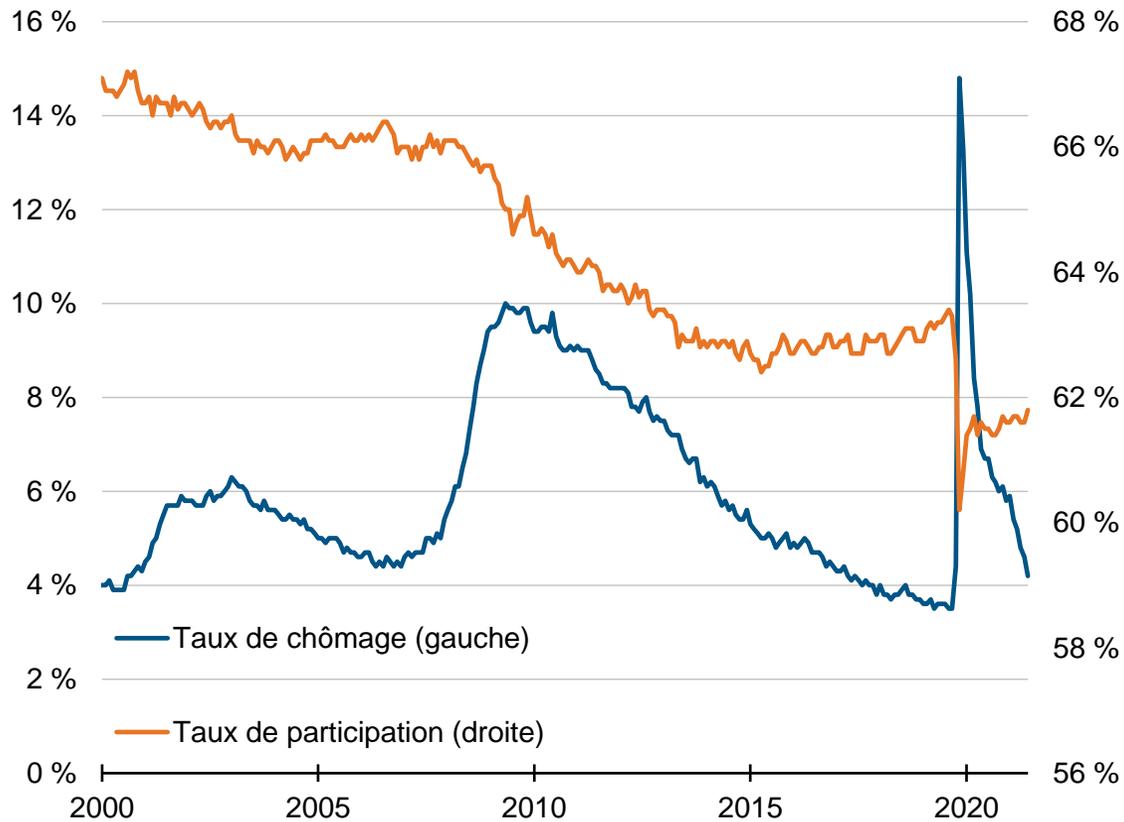
L'élan des pays riches est positif, mais en ralentissement

Indice des directeurs des achats, échantillon élargi

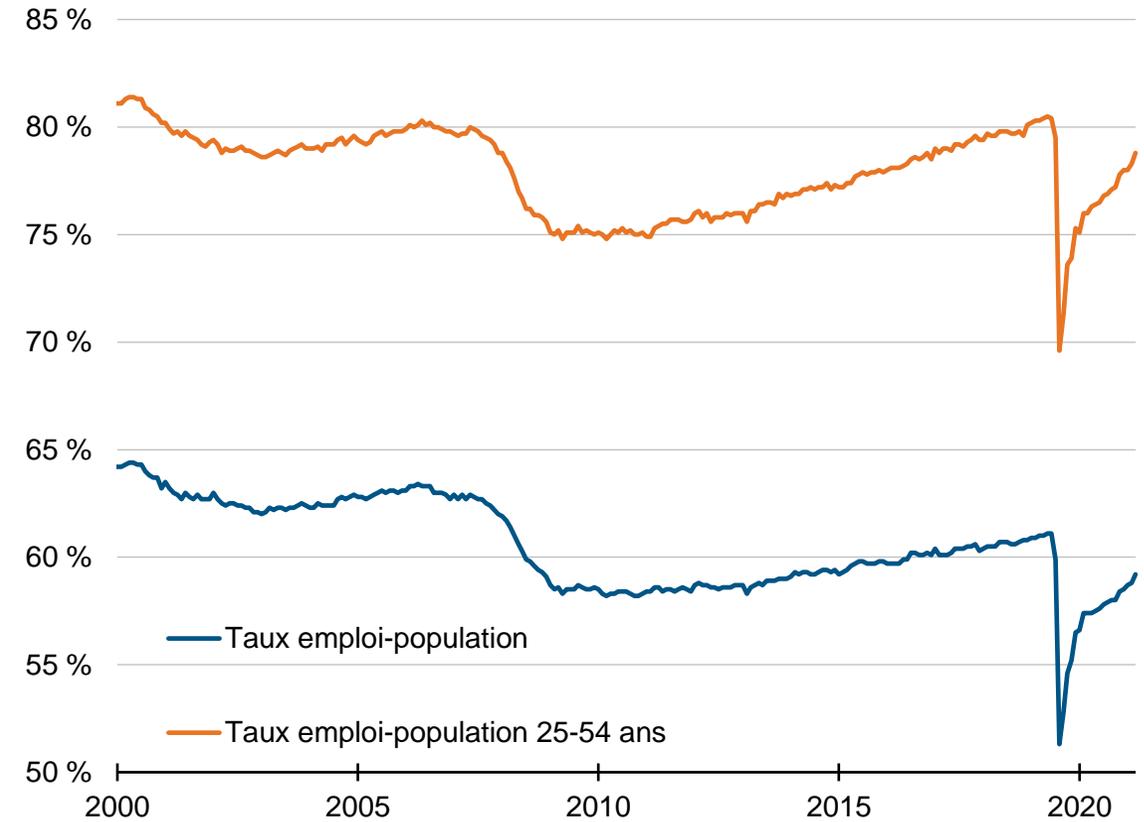


Emploi, É-U

Les Américains marginalisés n'ont pas réintégré le marché – Indicateurs de l'emploi, É-U



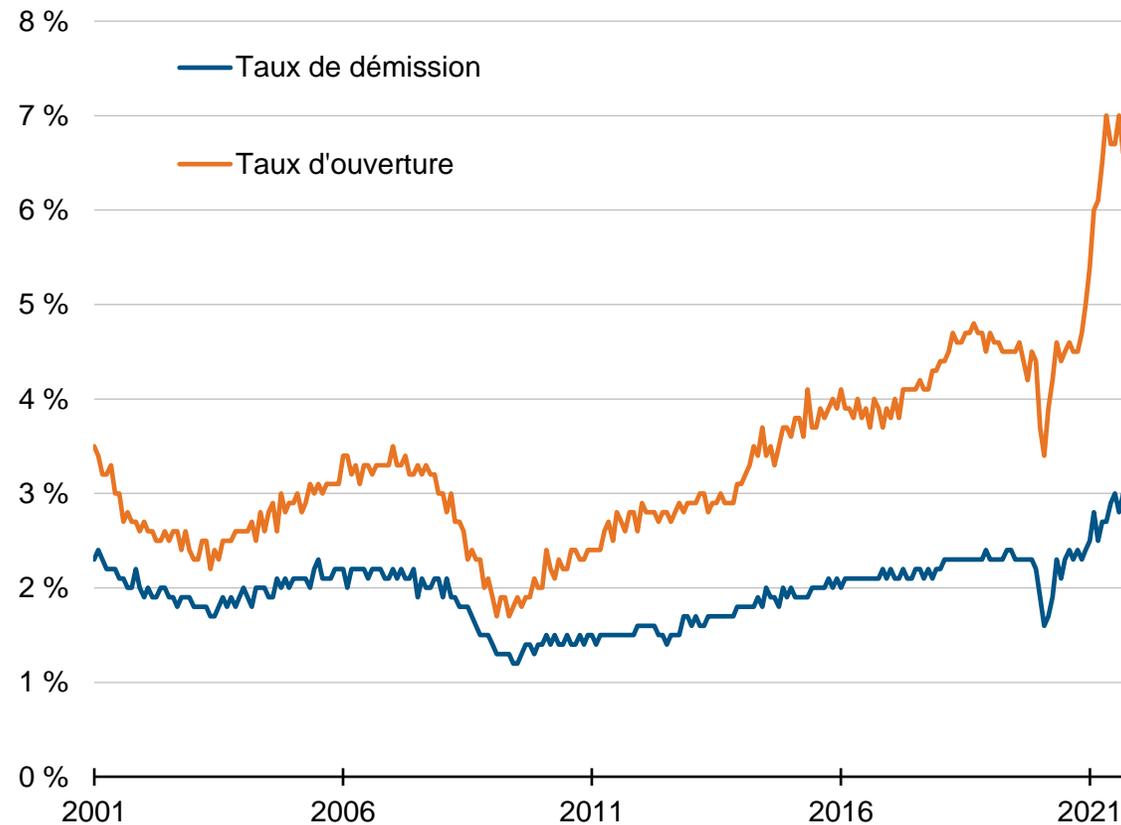
Les taux d'emplois sont toujours inférieurs à leur niveau prépandémique – Indicateurs de l'emploi, É-U



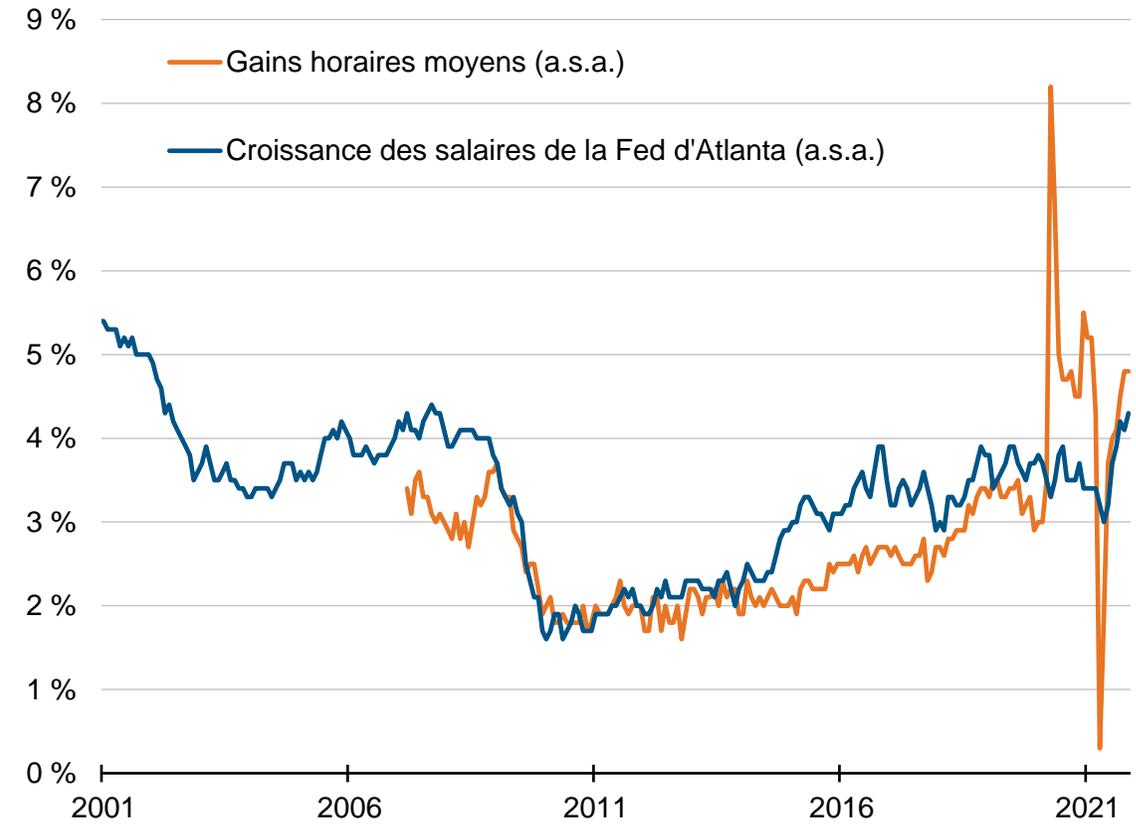
Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi. Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.

Emploi, É-U (suite)

Les démissions et ouvertures sont à des niveaux records
Indicateurs JOLT, É-U

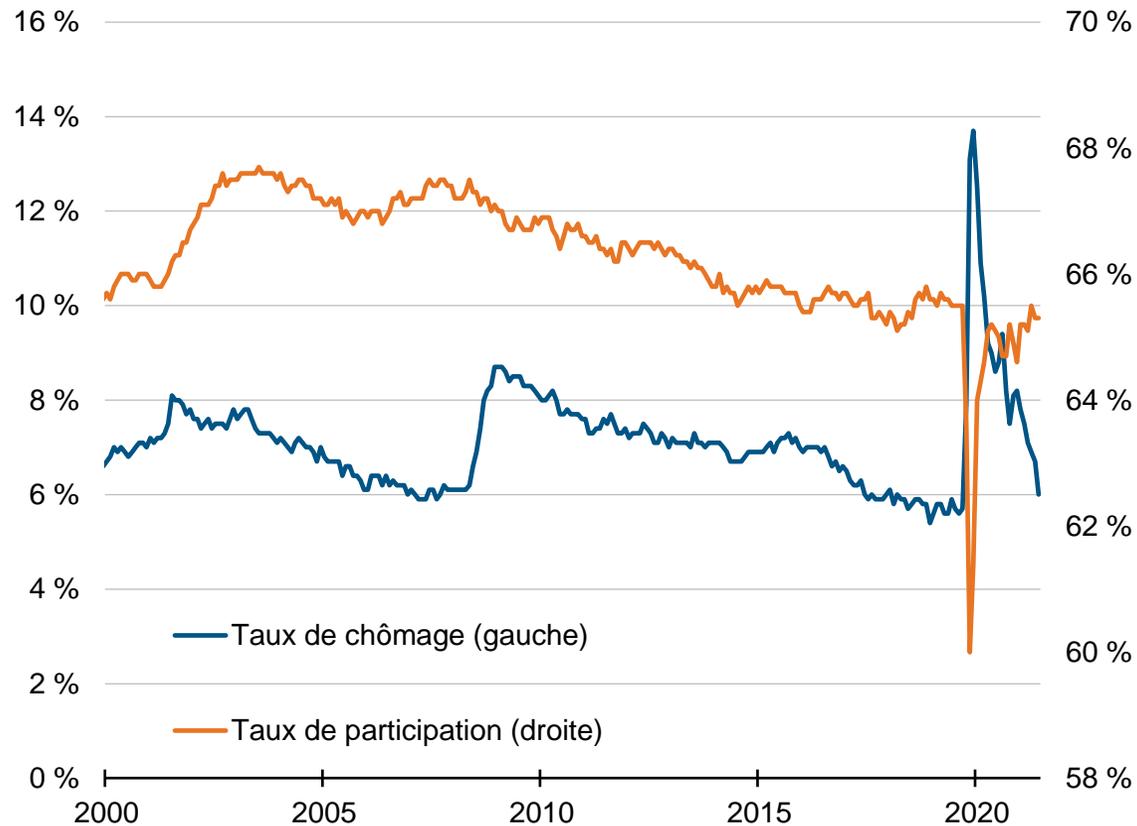


La croissance des salaires reflète le marché serré
Indicateurs de salaires, É-U



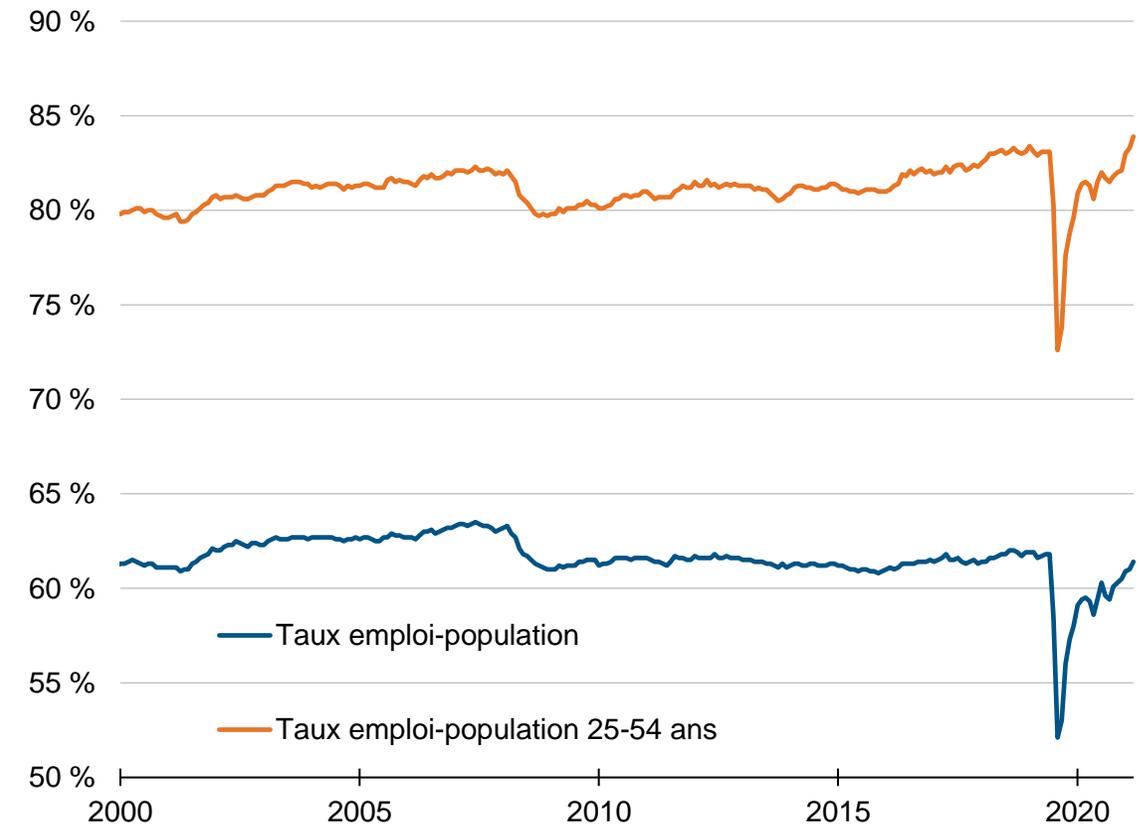
Emploi, Canada

Le taux de participation a récupéré plus rapidement qu'aux É.-U. – Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



Le taux d'emploi des 25-54 ans dépasse son niveau pré-pandémique – Indicateurs du marché de l'emploi, Canada

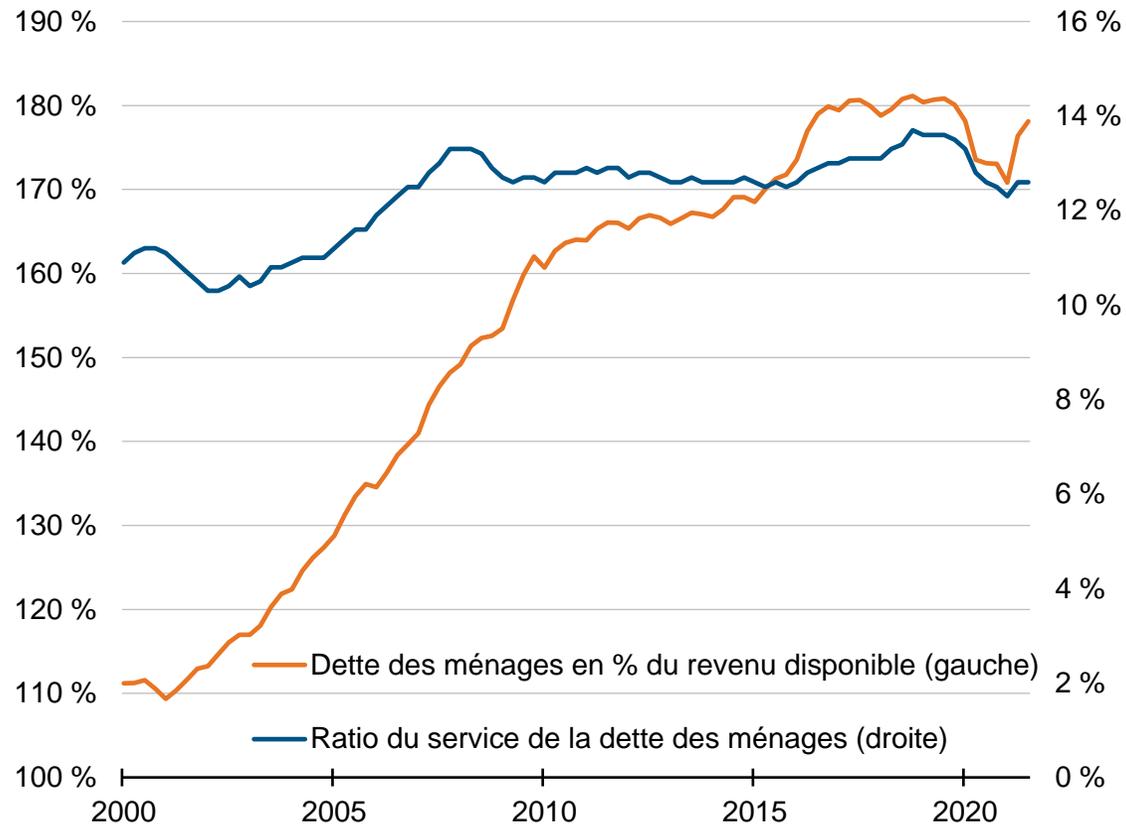
Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



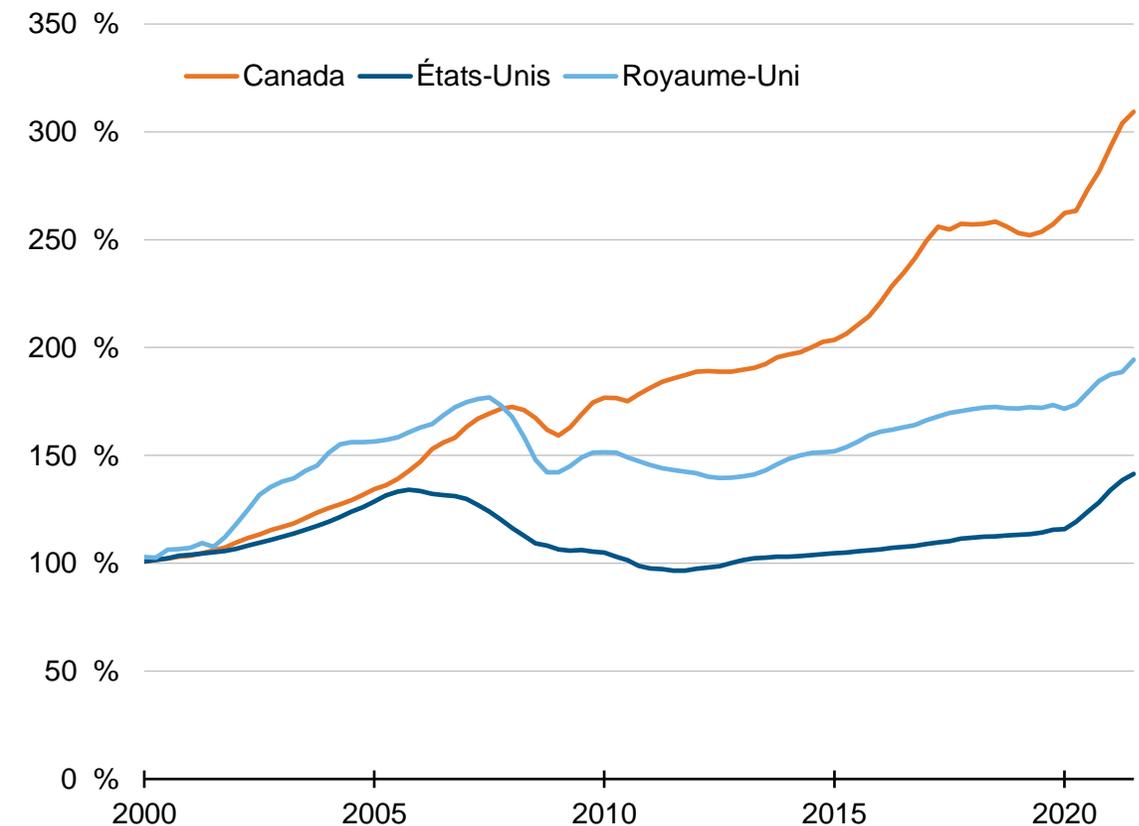
Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi. Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.

Dette et logement, Canada

Le fardeau de la dette des ménages a chuté durant la pandémie – Dette des ménages, Canada



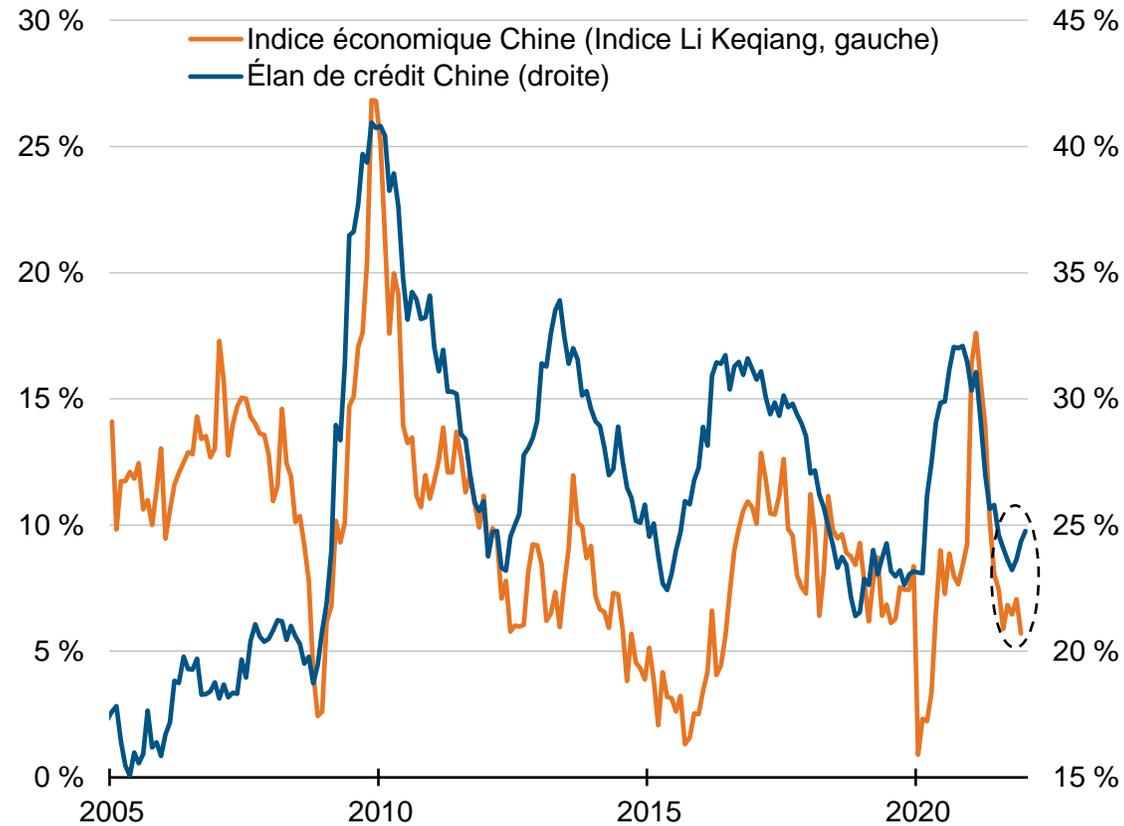
Les valorisations immobilières du Canada surpassent celles d'autres pays – Indices prix-loyer, janv. 2000 = 100



Chine

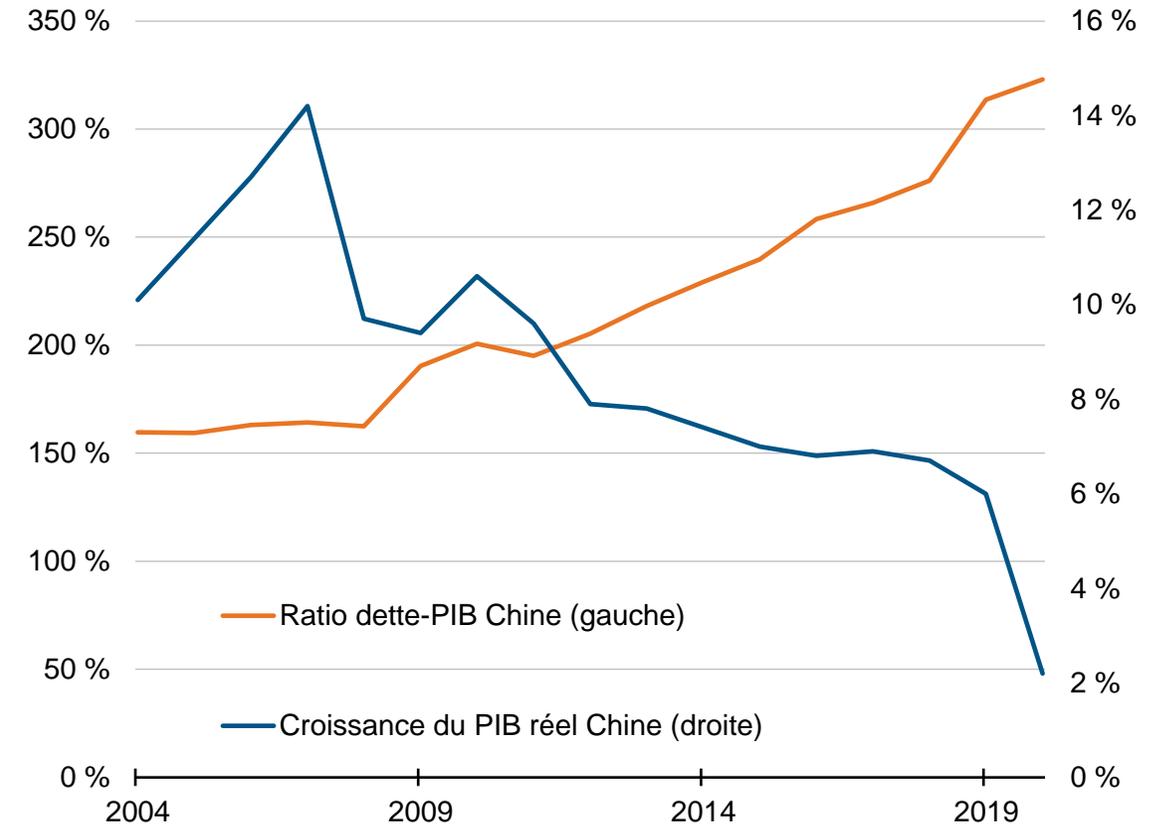
L'élan de crédit chinois a atteint un plancher avec l'arrivée du nouveau stimulus

Indice économique et élan de crédit, Chine



La croissance ralentit alors que la dette grimpe

Dette et PIB réel, Chine

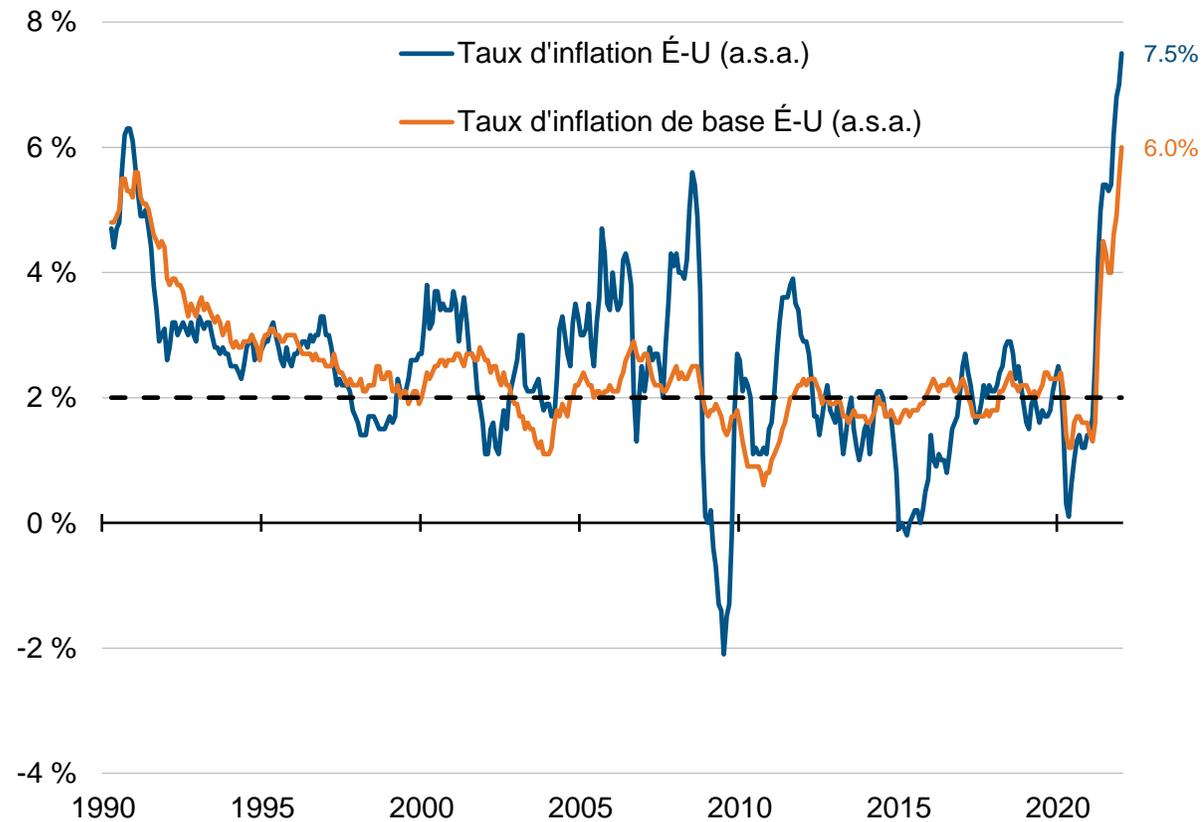


Données via Bloomberg. L'indice Li Keqiang est un proxy pour l'activité économique en Chine. C'est une moyenne pondérée de la production d'électricité (40%), de la croissance des prêts bancaires (40%) et des volumes de transport ferroviaire (20%).

Inflation

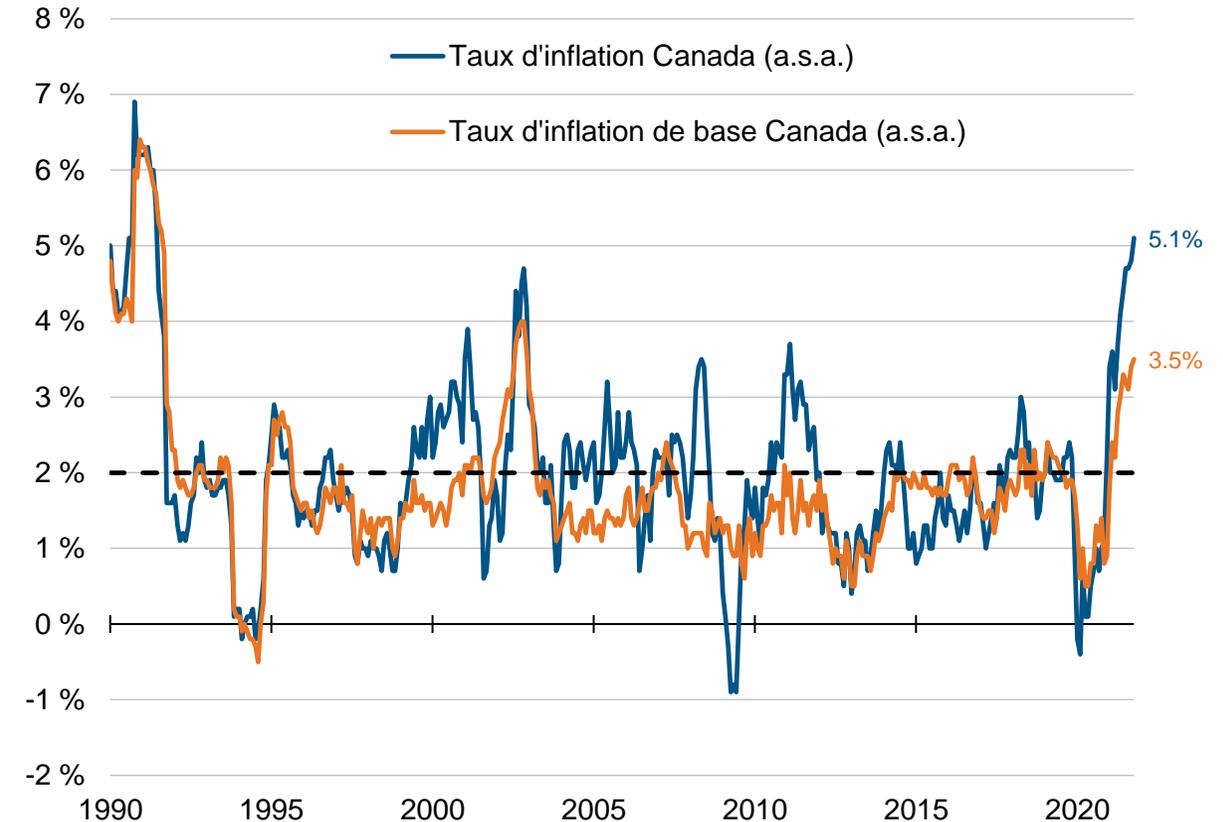
L'inflation américaine est à un sommet depuis les années 1980

Mesures d'inflation aux É-U



L'inflation canadienne à son plus haut depuis 1991

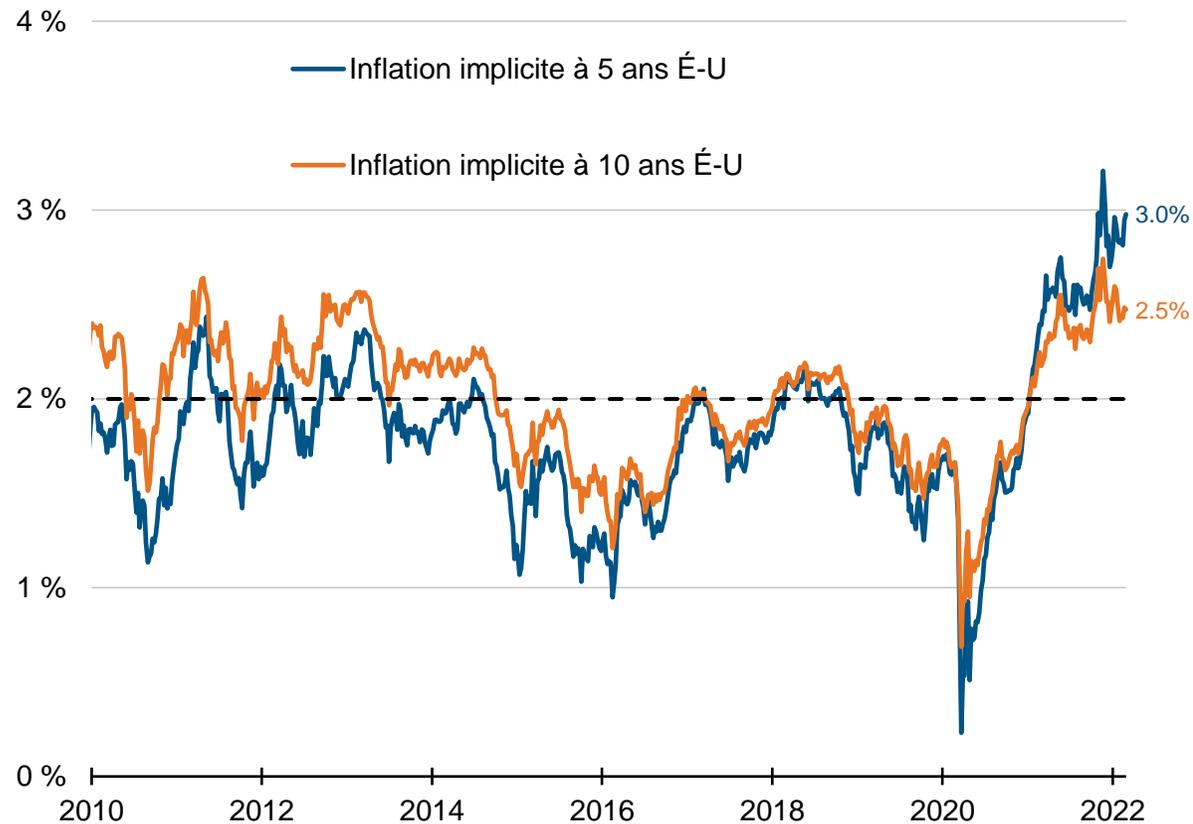
Mesures d'inflation Canada



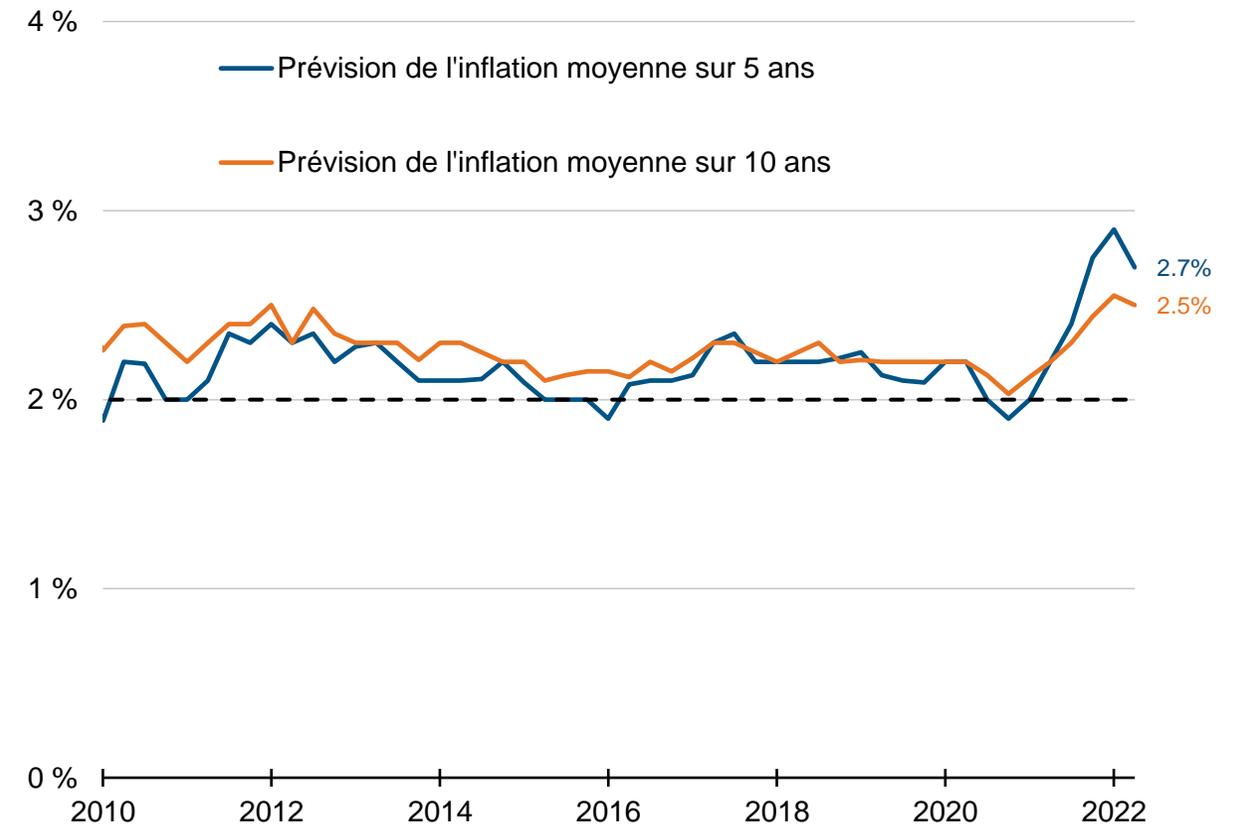
Anticipations d'inflation

Les marchés anticipent une modération de l'inflation au cours des prochaines années

Inflation future implicite aux prix du marché obligataire, É-U



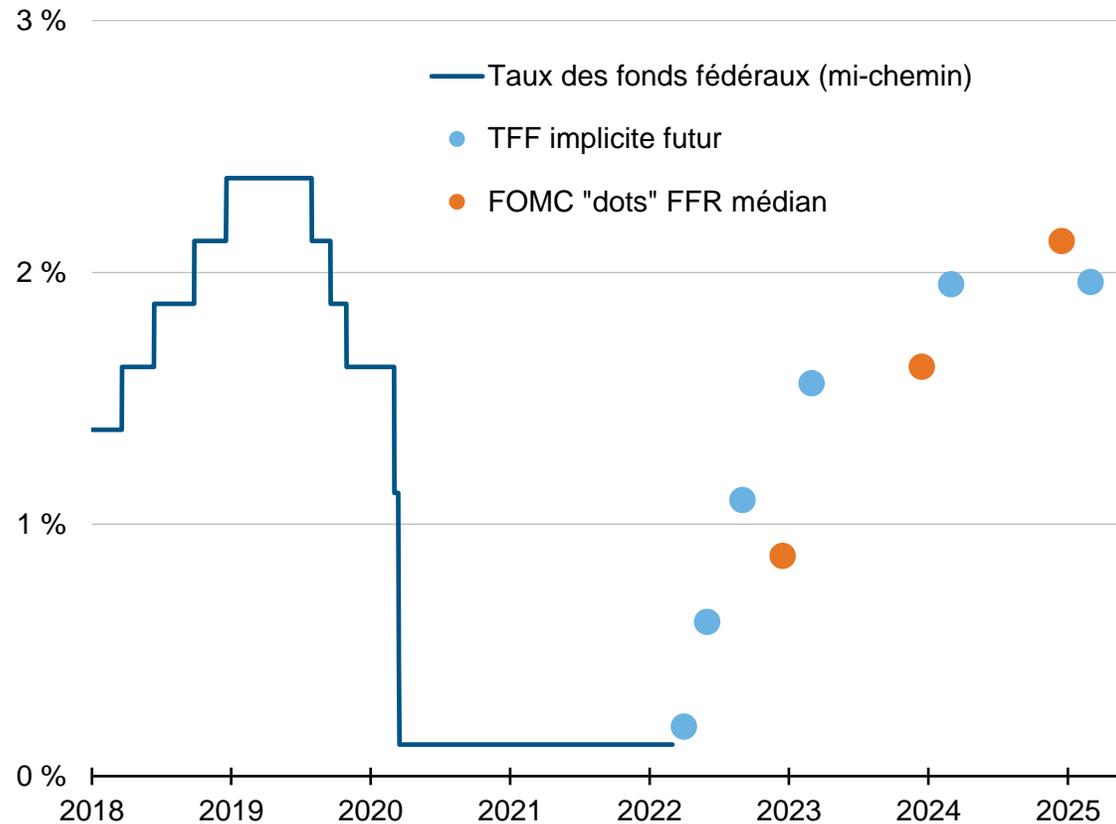
Les prévisionnistes s'attendent à une inflation à long terme légèrement supérieure à 2 % – Prévisions de l'inflation aux États-Unis, *Survey of Professional Forecasters*



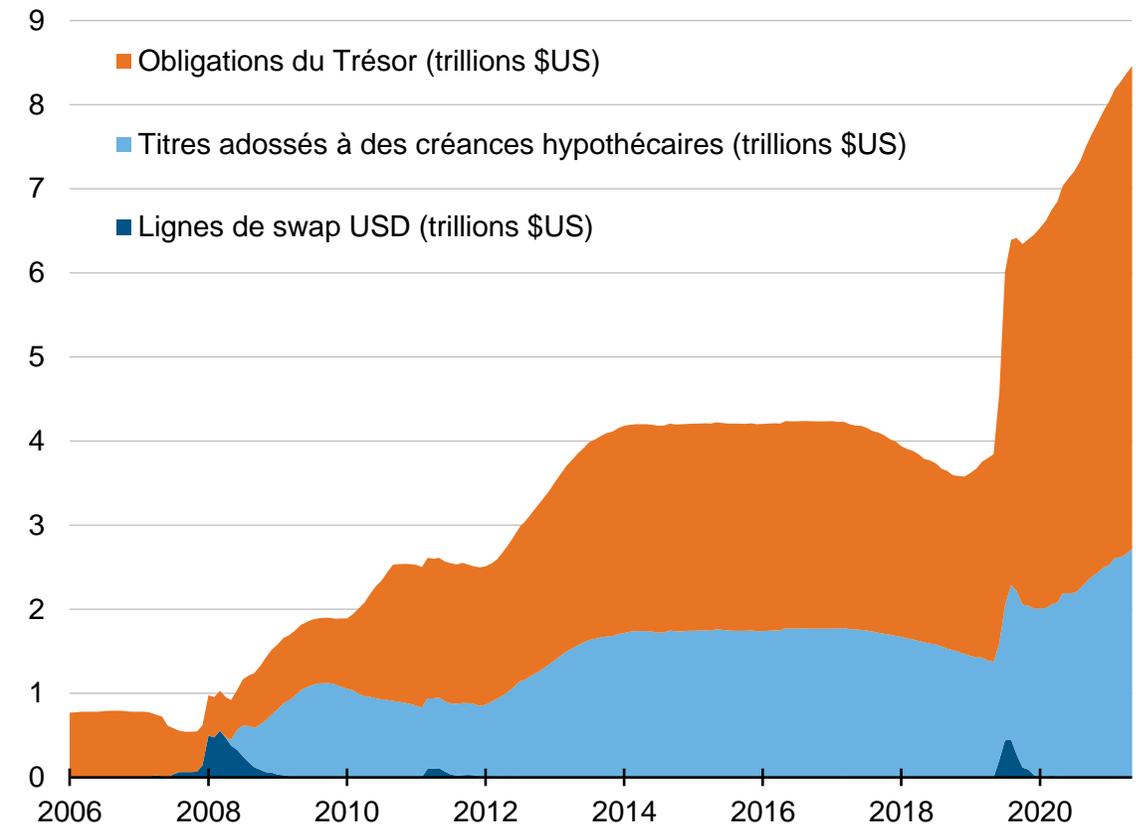
Données via Bloomberg. Le graphique de droite montre la prévision moyenne des participants dans le sondage de la Réserve fédérale de Philadelphie.

Politique de la Réserve fédérale

Les marchés s'attendent à un taux plus bas que la Fed en 2024 – Anticipations de taux directeur

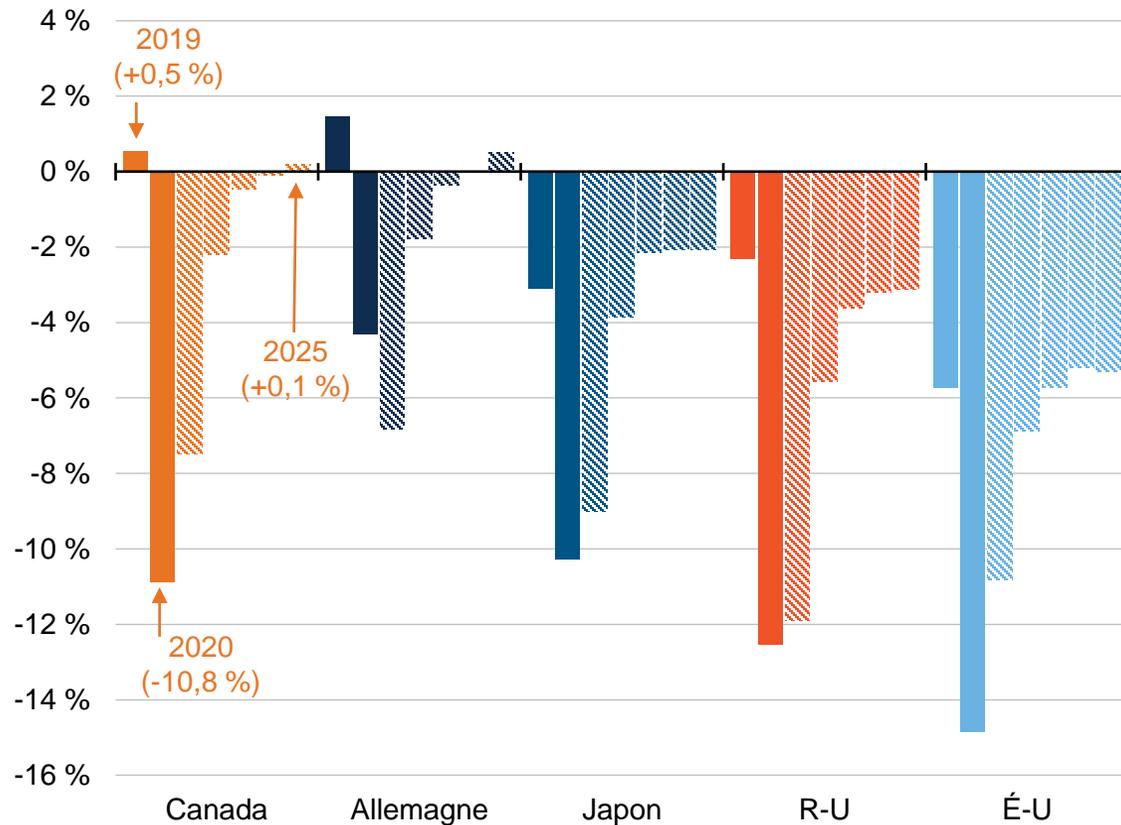


La croissance du bilan de la Fed est sur le point de s'achever – Actifs dans le bilan de la Fed

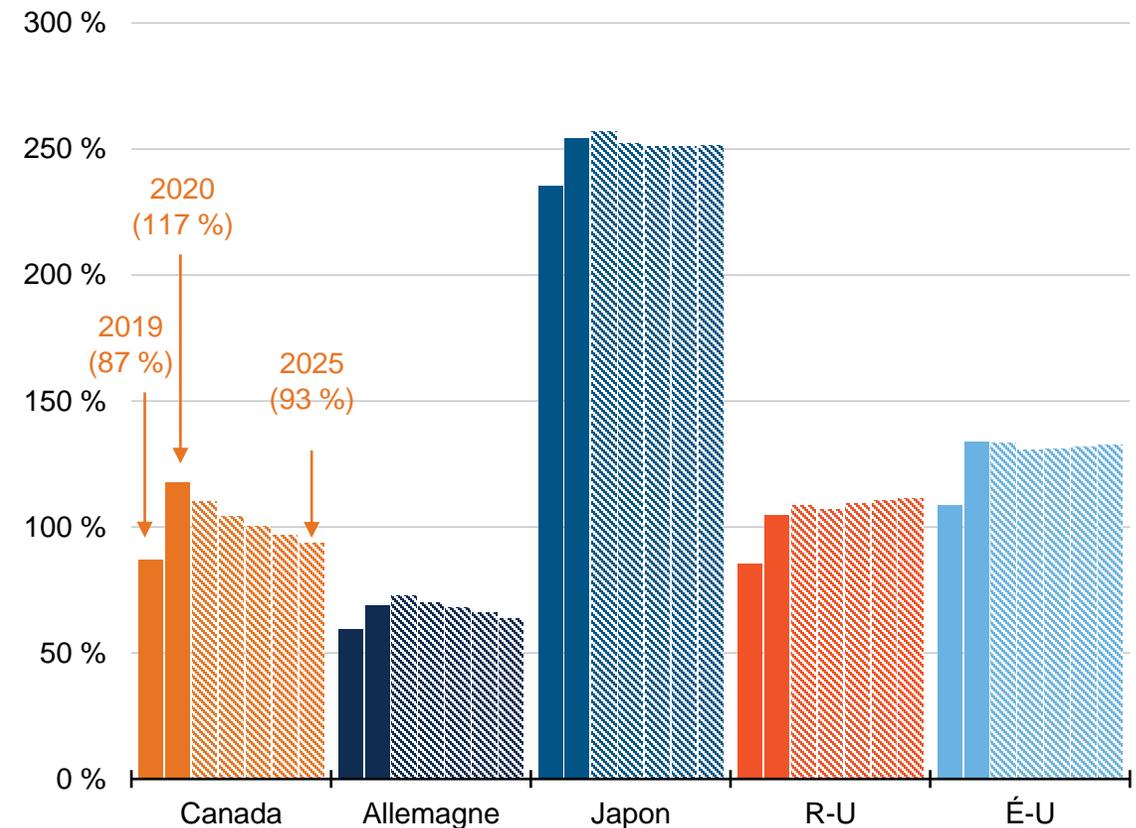


Positions fiscales mondiales

Les déficits devraient diminuer au cours des prochaines années – Déficit des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI

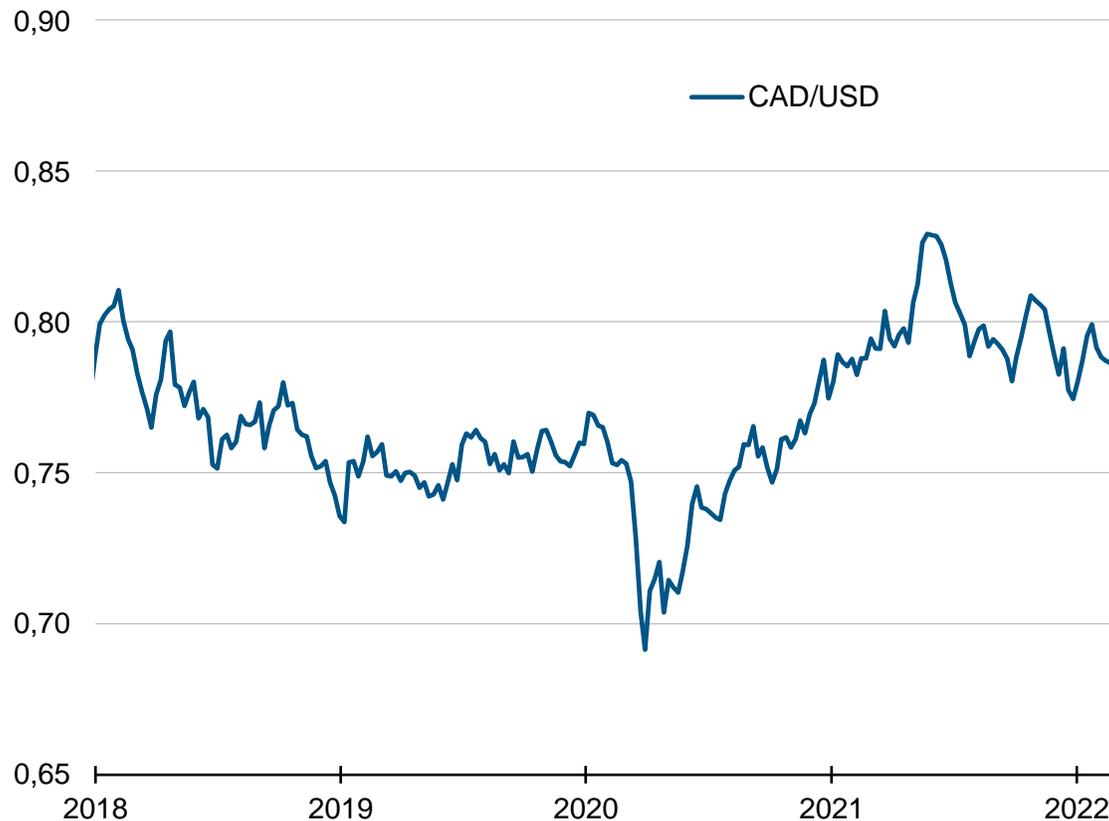


Le fardeau de la dette des É.-U. va se stabiliser à un niveau plus élevé – Dettes des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI



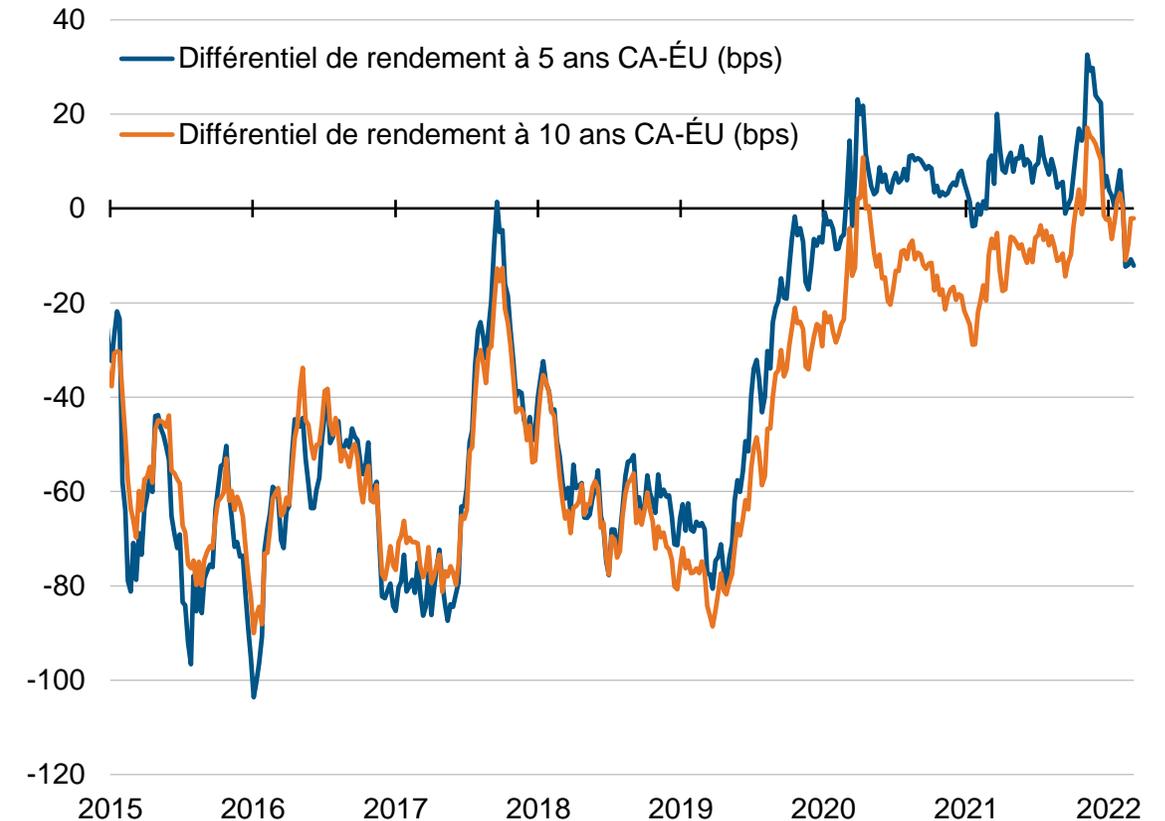
Dollar canadien

Le \$CA est en légère hausse par rapport au \$US depuis le début de 2022 – Taux d'échange du dollar canadien c. le dollar américain



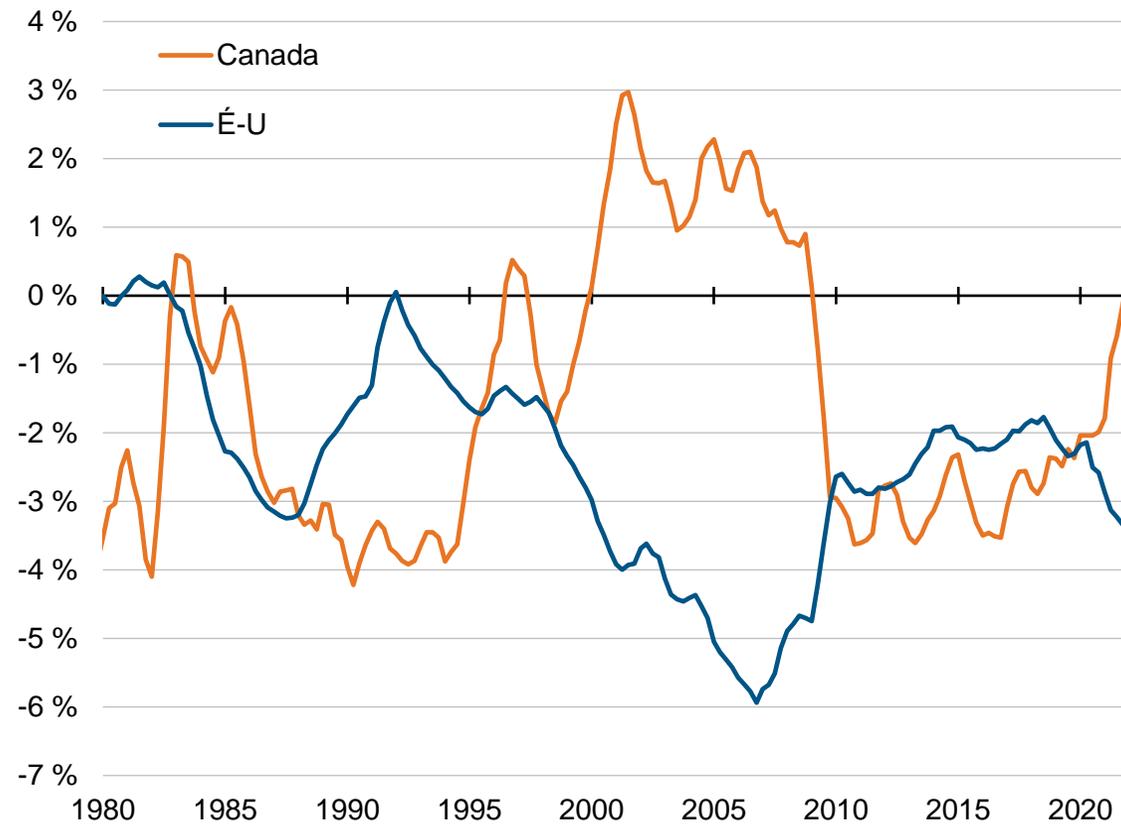
Données via Bloomberg

Le « portage » positif devrait bénéficier au \$CA
Différentiel de rendement CA-É.-U., points de base

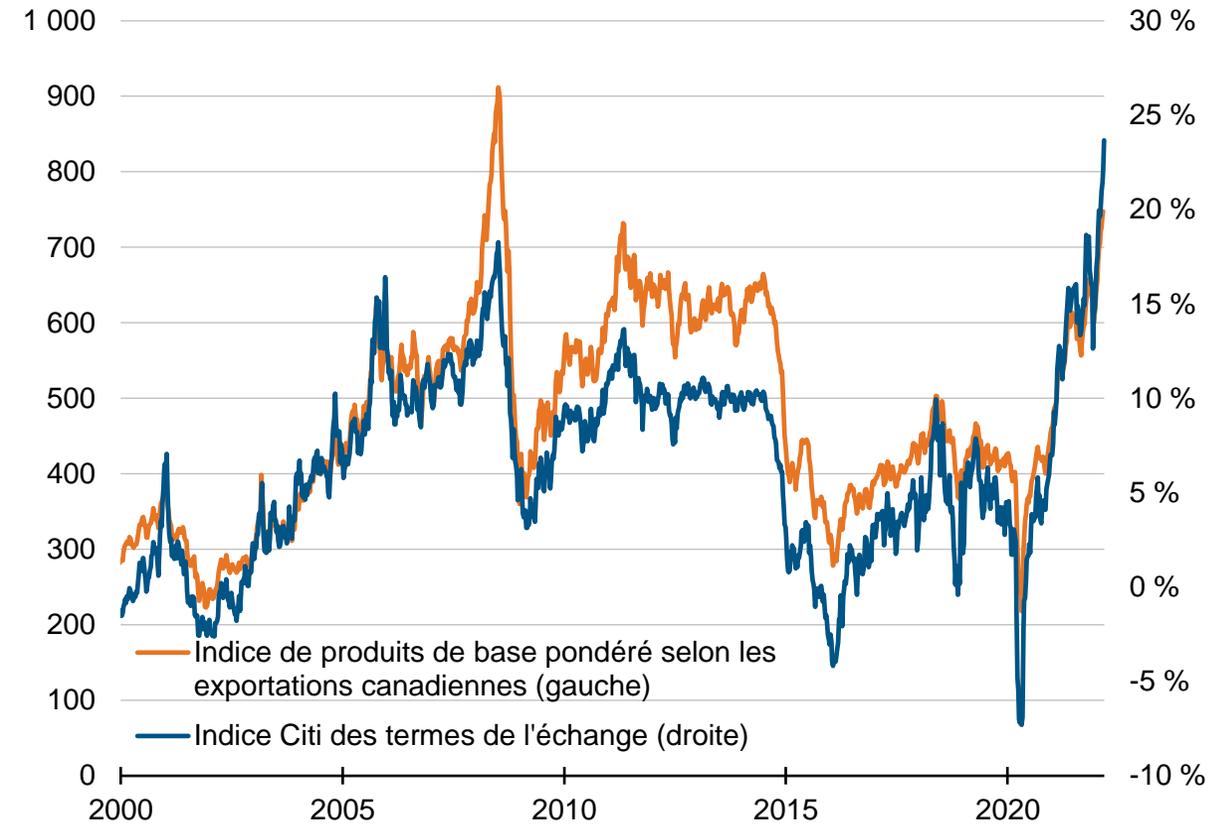


Dollar canadien, facteurs

Premier surplus du compte courant canadien depuis 2008
Solde des comptes courants en % du PIB



Le prix des exportations canadiennes a gonflé
Mesures de prix des exportations, Canada

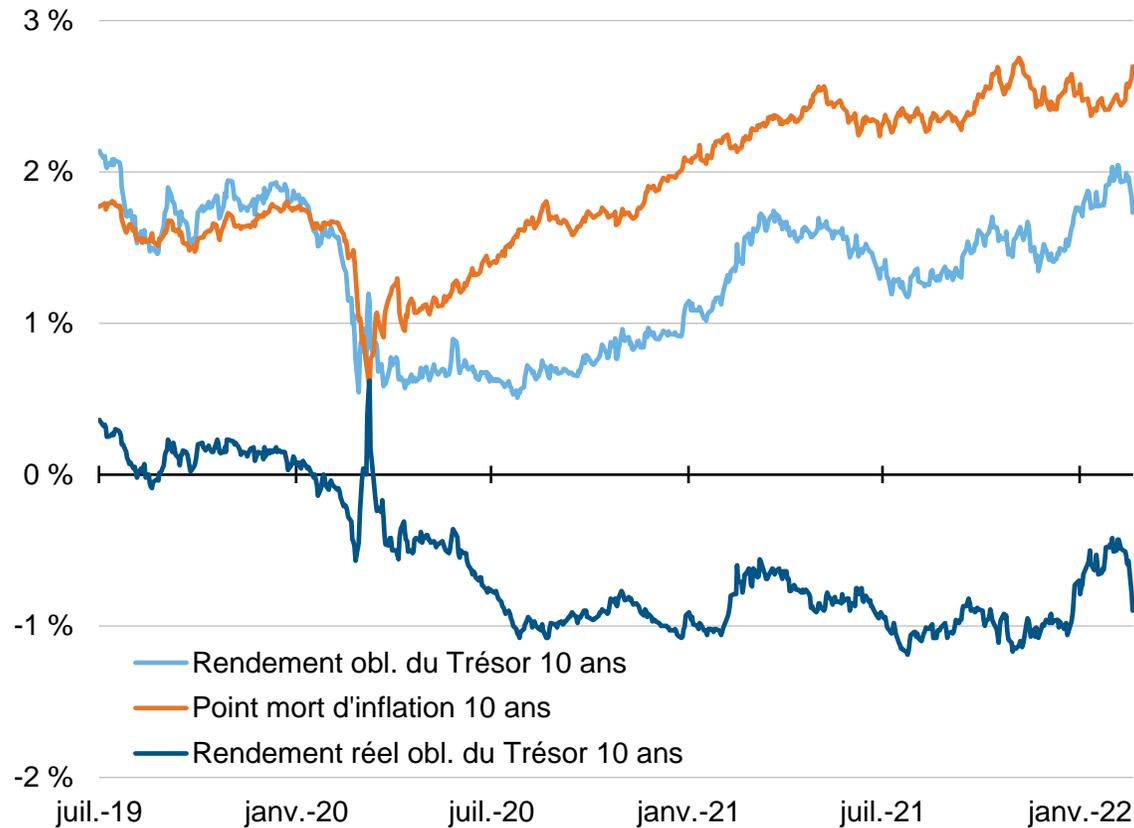


Données via Bloomberg. L'indice Citi des termes de l'échange représente le ratio des prix des exportations et importations canadiennes, normalisé à 0 en 1996.

Rendements et taux d'intérêt

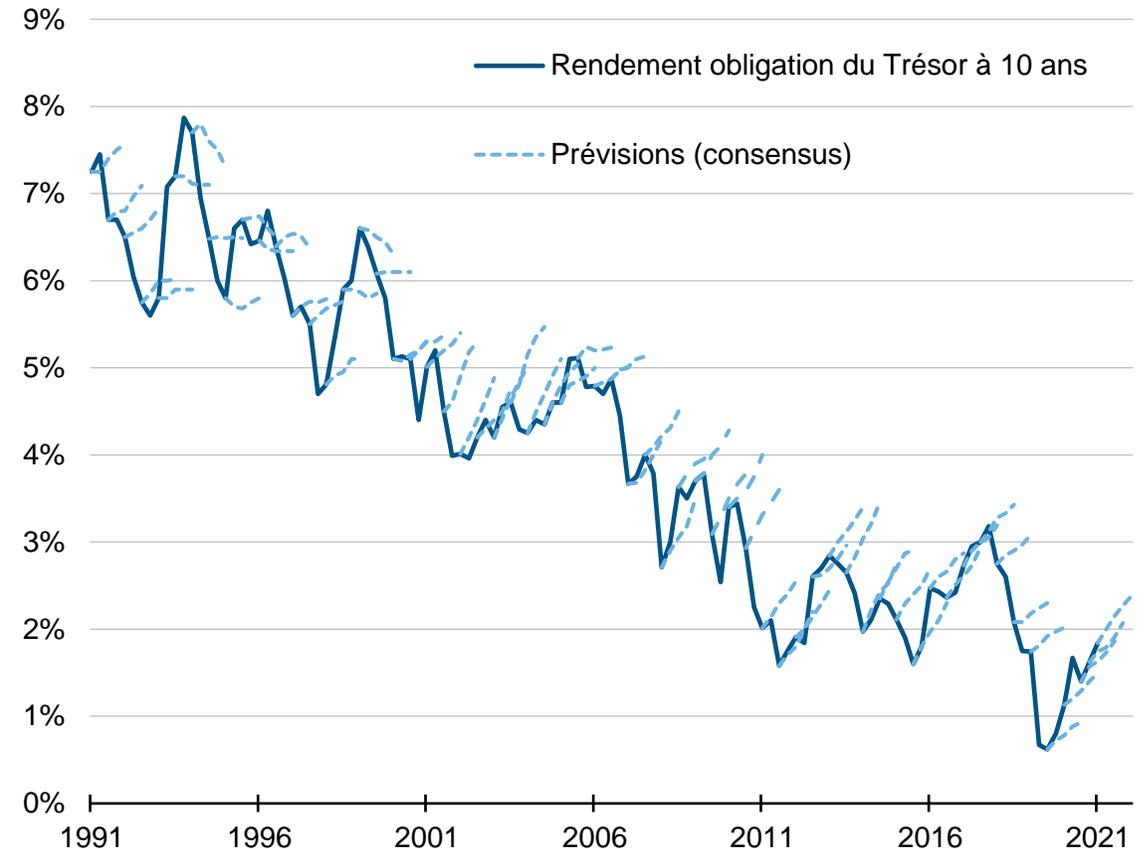
Les rendements réels ont bondi en 2022 mais sont toujours inférieurs à 0

Décomposition des rendements É.-U.



Données via Bloomberg

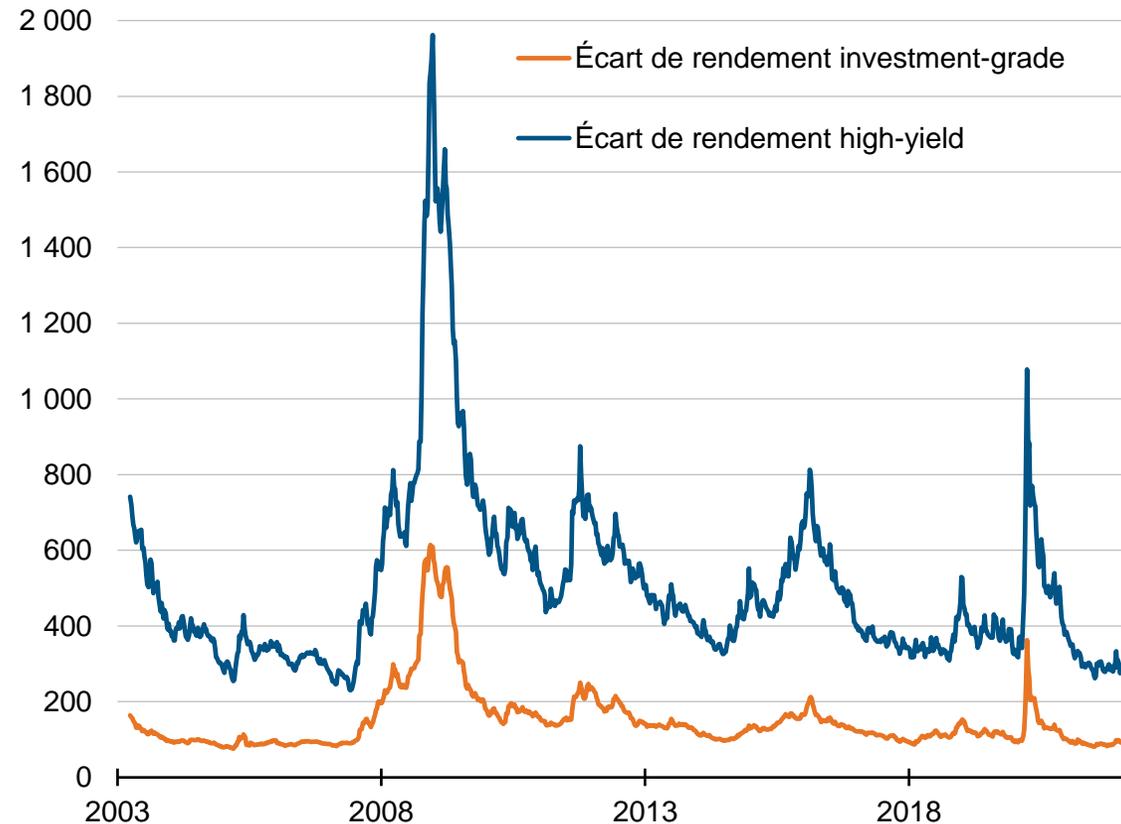
Biais à la hausse persistant dans les prévisions de taux
Prévisions historiques des rendements



Obligations de sociétés

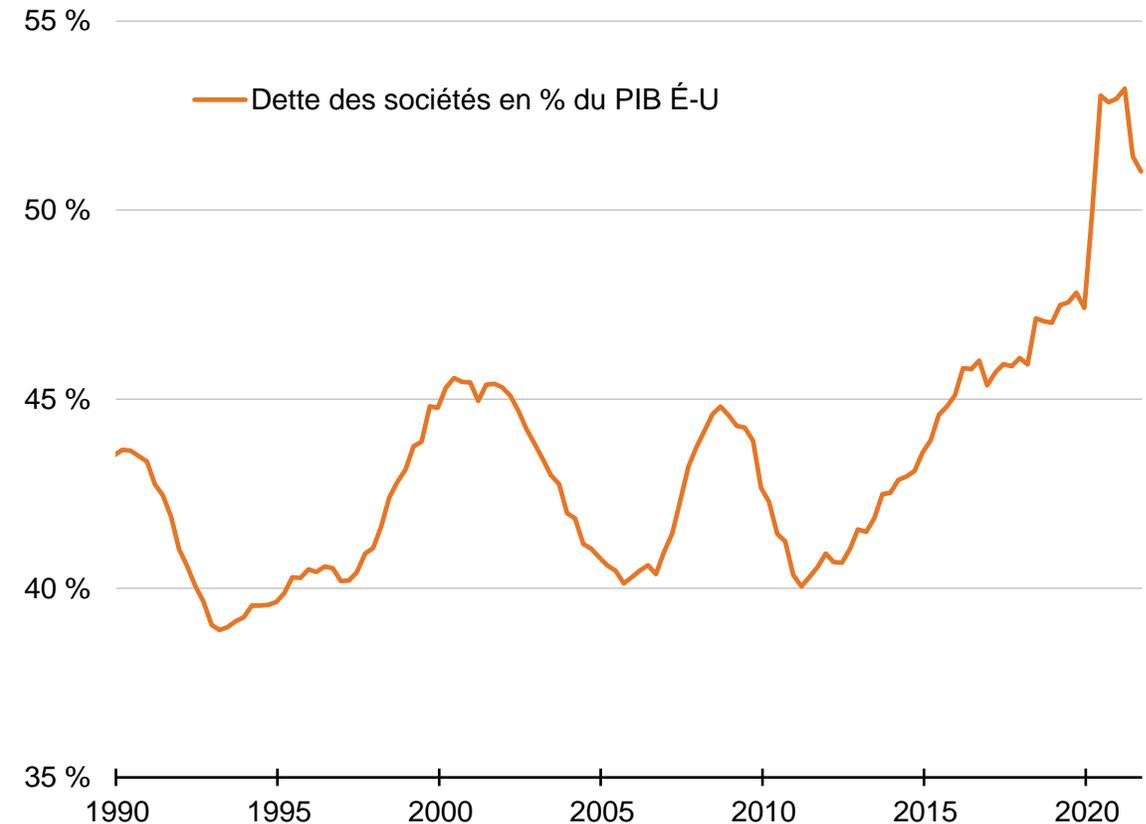
Les écarts se sont récemment élargis, mais restent très étroits

Écarts de crédit des sociétés américaines, points de base



Données via Bloomberg

La dette des sociétés a gonflé durant la pandémie
Dette des sociétés américaines en % du PIB



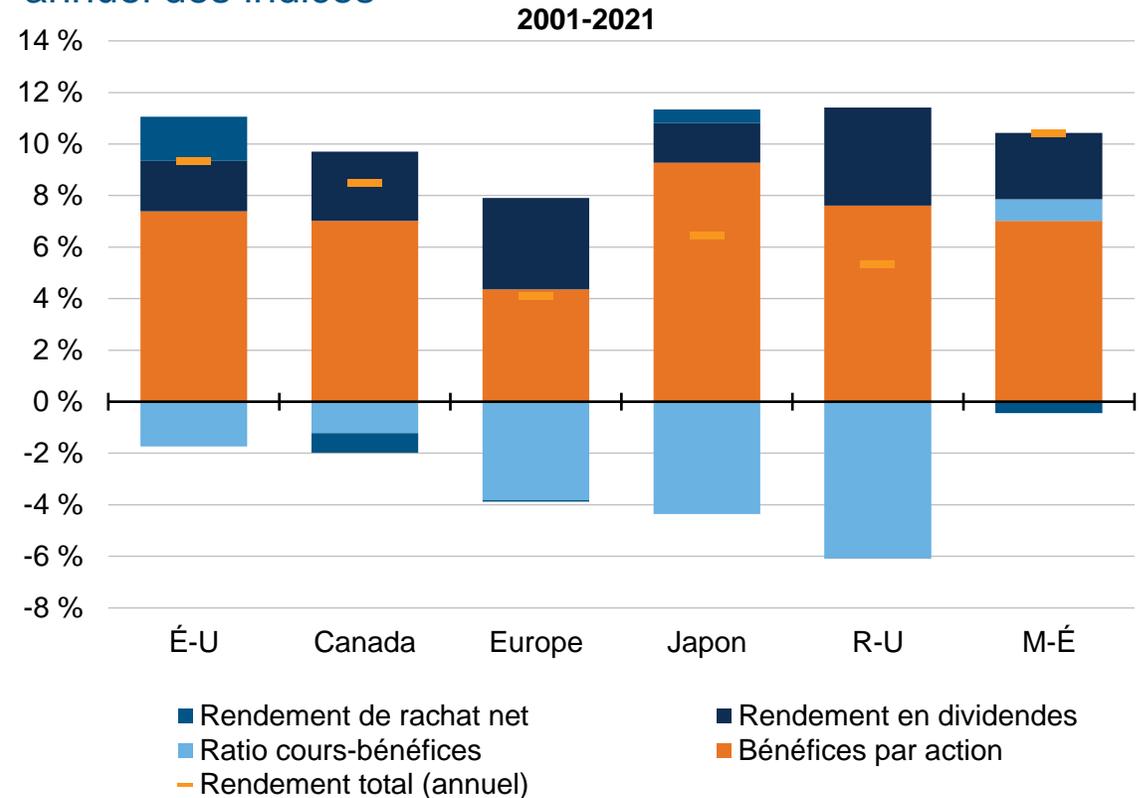
Actions, bénéfiques

Les analystes s'attendent à une croissance des bénéfiques au-dessus de la moyenne

Prévisions de croissance des bénéfiques par action

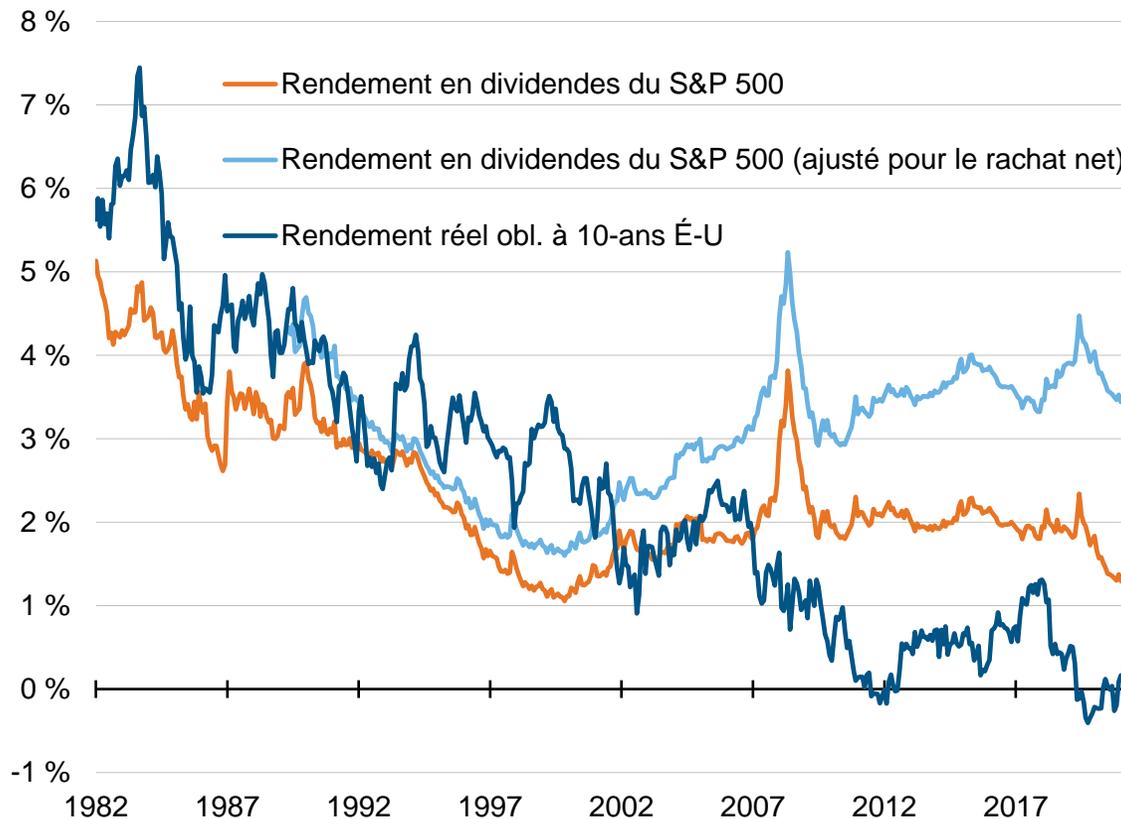
Année	É-U	Canada	Europe	Japon	R-U	Marchés émergents
	S&P500	TSX	STOXX 50	NIKKEI 225	FTSE 100	MSCI
2021	46.2%	87.0%	68.0%	81.7%	89.3%	48.3%
2022	10.0%	6.3%	7.8%	10.9%	4.8%	11.0%
2023	9.6%	6.4%	7.5%	5.6%	8.7%	7.1%

Les bénéfiques expliquent en grande partie les rendements des actions – Contributions au rendement annuel des indices

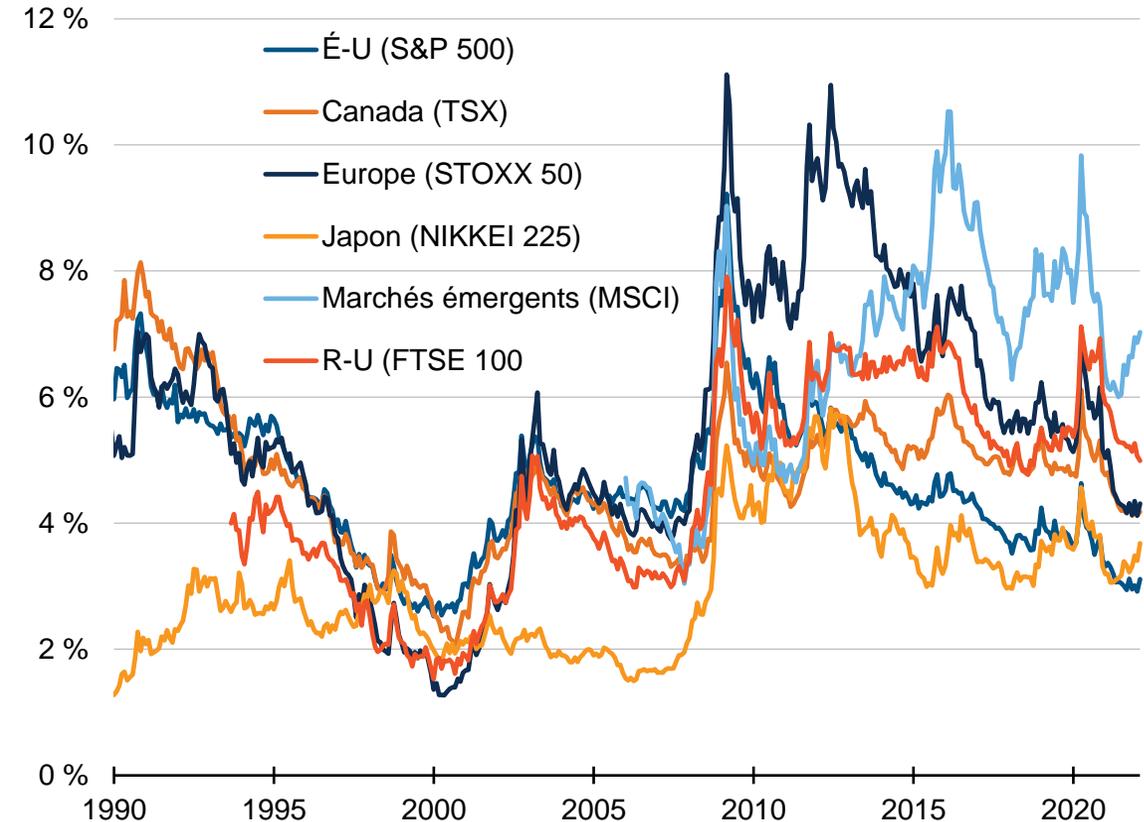


Actions, valorisations

Les rend. en dividendes sont attrayants compte tenu des faibles rendement réels – Rendements des actions c. rendement obligataires



Les actions américaines semblent plus chères que celles d'autres marchés – Rendements en bénéfices ajustés au cycle



Données via Bloomberg. Calculs par l'Équipe de stratégies multi-actifs. Le rendement réel du graphique de gauche est une estimation de la Réserve fédérale de Cleveland. Les rendements en bénéfices ajustés au cycle dans le graphique de droite sont calculés selon la méthode de Shiller.

Notice juridique

Les placements dans les fonds communs de placement 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 taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 1^{er} mars 2022, compte tenu des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution et autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement peut ne pas se reproduire.

Le contenu de cette présentation (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 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.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 1^{er} mars 2022. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour cette information pour tenir compte des changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs n'offrent aucune garantie de rendement futur 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.