

Le point sur le repli

Après une longue période de calme, les dernières semaines ont été marquées par une hausse de la volatilité et un recul des marchés boursiers de près de 10 %. Bon nombre d'investisseurs craignent que ces fluctuations signalent le début d'une chute prolongée ou annoncent la prochaine récession économique. Cet article fait le point sur les causes de la récente volatilité et sur son incidence éventuelle sur les perspectives de l'économie et des marchés.

Qu'est-ce qui a provoqué la réaction des marchés ?

Le 2 février, la publication de données témoignant d'une forte croissance des salaires aux États-Unis a fait craindre une hausse de l'inflation susceptible d'entraîner une accélération du rythme de relèvement des taux, d'autant plus que les investisseurs se demandent si le nouveau président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, aura une attitude aussi tolérante que celle de la présidente sortante Janet Yellen à l'égard de l'inflation.

Les jours suivants, la hausse de la volatilité a entraîné d'autres liquidations de produits de placement spécialisés et de fonds de couverture tenus de maintenir un niveau de risque cible. Plus la remontée de la volatilité est rapide, plus les détenteurs de ces placements doivent vendre des actions rapidement, en créant essentiellement un cycle de liquidations qui persiste jusqu'à ce que ces instruments aient suffisamment délaissé le marché. Dans une large mesure, l'ampleur des baisses observées ces derniers jours découle de ces programmes de vente systématique.

Pour le moment, la récente correction ne semble viser que les actions et ne paraît pas liée à un problème économique plus généralisé. Bien que les indicateurs que nous suivons se soient améliorés à un rythme moins soutenu, la croissance de l'économie à l'échelle mondiale reste vigoureuse et la publication de nouvelles données continue de faire état de hausses inattendues, quoique plus graduelles.

Nous voyons d'un œil favorable les perspectives de croissance, car le dynamisme ne faiblit pas, les conditions financières sont encore avantageuses, les hausses de taux d'intérêt restent raisonnables et l'incidence de la hausse des prix du pétrole a diminué. Même si les indicateurs d'inflation ont augmenté dernièrement, nous nous attendons à ce qu'elle oscille dans une fourchette de 2 % à 2,5 % sans plus, étant donné l'évolution des données démographiques, la mondialisation et les progrès technologiques, qui contribuent à contenir l'inflation.

De manière générale, la correction n'a visé que les marchés boursiers et, à l'heure actuelle, rien n'indique qu'elle touchera l'économie dans son ensemble. Nous demeurons à l'affût de tout signe à l'effet contraire.

L'interaction entre les marchés de titres à revenu fixe et d'actions

Les fortes fluctuations boursières sont souvent précédées de signaux provenant du marché obligataire. Parmi ceux-ci, mentionnons l'aplatissement de la courbe des rendements, qui se produit lorsque la différence entre les taux d'intérêt à court et à long terme commence à décroître, et l'augmentation des écarts de crédit, qui témoigne des préoccupations croissantes quant à la capacité des sociétés de verser les intérêts sur leur dette.

Jusqu'ici, aucun de ces indicateurs n'a accompagné la récente liquidation boursière. De fait, la pente de la courbe des rendements s'est accentuée cette année, et bien que les écarts de crédit se soient modestement accrus, ils demeurent faibles. De plus, la qualité du crédit et les ratios de couverture des intérêts n'ont pas diminué. Nous continuons de suivre attentivement l'évolution de ces signaux. Cependant, leur stabilité actuelle indique aussi que la liquidation n'a touché que le marché boursier et s'explique davantage par des facteurs techniques que par de grandes lacunes fondamentales dans l'économie ou les marchés de capitaux.

Conclusions

Malheureusement pour les investisseurs, les gros titres n'ont cessé d'être alarmistes tout au long de la correction. Bien qu'il soit impossible de prédire l'avenir avec certitude, notre équipe de gestionnaires de portefeuille et d'analystes surveille continuellement l'économie et les marchés afin de déceler toute détérioration des aspects fondamentaux. Heureusement, les signaux à ce sujet sont actuellement favorables. Nous demeurons vigilants, car nous croyons que la volatilité pourrait encore se manifester. Cependant, la liquidation a créé une occasion très intéressante, par rapport à l'histoire récente du marché, bien qu'elle ne soit pas aussi attrayante par comparaison à d'autres moments du cycle.

Date de publication : 11 février 2018.

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement. Il n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement aux dates indiquées et peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, sans engager la responsabilité de leurs auteurs. L'information fournie par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) ou obtenue de tiers est réputée fiable, mais aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite ou donnée par RBC GMA, ses sociétés affiliées ou toute autre personne quant à son exactitude, à son intégralité ou à son bien-fondé. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2018

