

Commentaires

Bureau du chef des placements | 13 septembre 2022

Le bras de fer se poursuit sur les marchés

Après un début de mois à la hausse, les marchés boursiers se sont fortement repliés aujourd'hui, suite à la publication de chiffres d'inflation supérieurs aux attentes. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 reculait de 3,7 % (ce qui laisse toute de même l'indice américain 8,0 % au-dessus de son creux de juin dernier, **graphique 1**), avec des reculs plus sévères pour les titres technologiques (-4,7 % pour le Nasdaq), mais moins significatifs du côté canadien (-1,4 % pour le S&P/TSX).

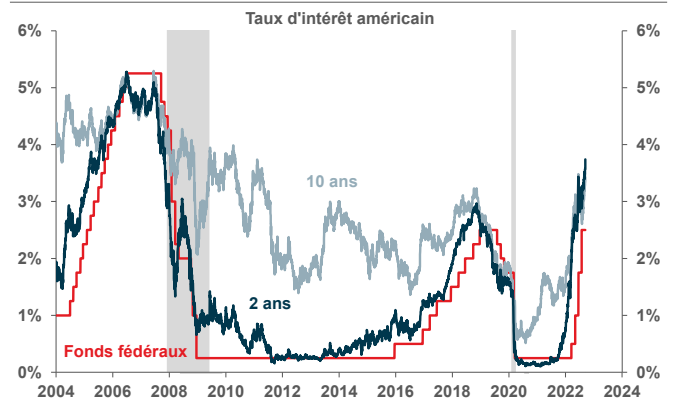
1 | La forte volatilité se poursuit sur les marchés...



En parallèle, la réaction fut également vive sur les marchés obligataires, les taux 2 ans atteignant des niveaux inégalés depuis 2007, tandis que les taux 10 ans se rapprochaient des sommets atteints au moins de juin dernier (**graphique 2**).

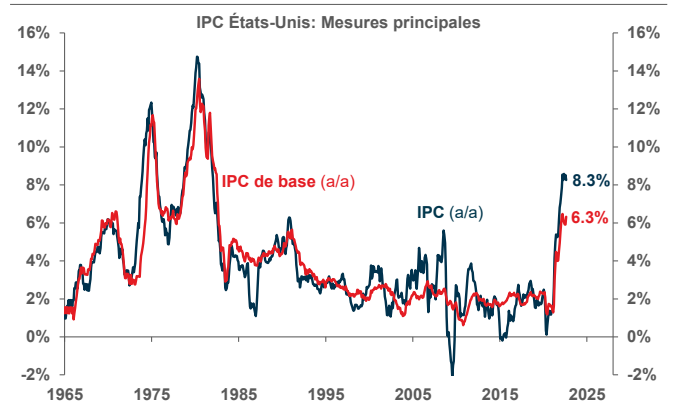
Visiblement, les marchés furent pris au dépourvu par des chiffres d'inflation qui, contrairement au mois dernier, montraient bien peu de signes de ralentissement cette fois. Certes, l'inflation totale est passée de 8,5 % à 8,3 % en variation année-sur-année. Toutefois, l'inflation de base a surpris à la hausse, passant de 6,1 % à 6,3 % (**graphique 3**). Et plus important encore, la croissance médiane

2 | ... avec des taux obligataires en hausse



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

3 | Léger ralentissement pour l'inflation totale (a/a)...

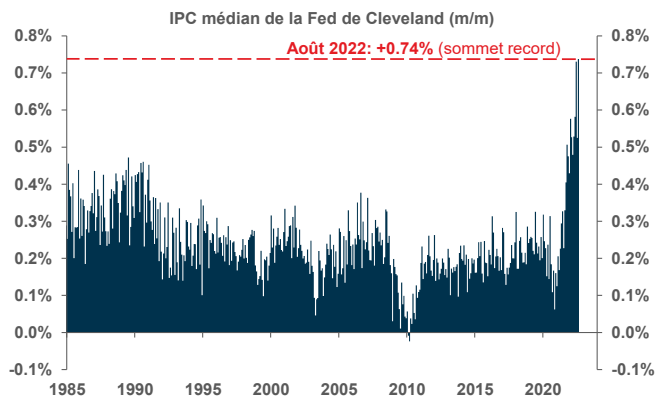


Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

des prix du panier de consommation en août – une mesure permettant de suivre de plus près les pressions inflationnistes fondamentales – est sortie à rien de moins qu'un nouveau record (**graphique 4**, page suivante).

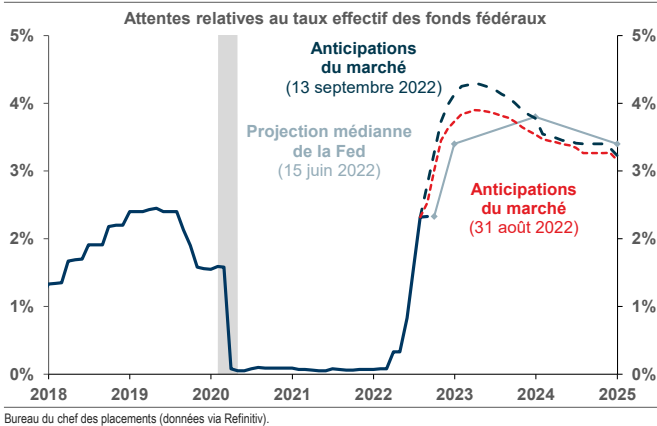
À court terme, la rencontre de la Réserve fédérale du 21 septembre (mercredi prochain) sera l'événement à suivre de près. À ce stade, il fait peu de doutes que la banque centrale américaine opéra pour une hausse de 75 Pb, tout comme l'a fait la Banque du Canada la semaine dernière. C'est plutôt au niveau de ses intentions pour les six

4 | ... mais l'inflation sous-jacente demeure élevée



prochains mois que les questions demeurent, mais à en croire les projections des marchés en date d'aujourd'hui, celles-ci pourraient être révisées à la hausse (**graphique 5**).

5 | Un taux directeur à 4% d'ici la fin de l'année?



En somme, si l'on peut encore prévoir un ralentissement progressif de l'inflation au cours de la prochaine année, les chiffres d'aujourd'hui démontrent que la route sera parsemée d'embûches et verra probablement la Fed porter son taux directeur en territoire restrictif. Dans ce contexte, il convient d'anticiper une poursuite du régime de haute volatilité qui s'observe depuis plusieurs mois déjà, tel que discuté dans notre dernier rapport mensuel sur la stratégie de répartition de l'actif [disponible ici](#).

Bureau du chef des placements

CIO-Office@bnc.ca

Louis Lajoie

Directeur
Stratégie d'investissement
louis.lajoie@bnc.ca

Mikhael Deutsch-Heng

Associé
Stratégie d'investissement
mikhael.deutschheng@bnc.ca

Martin Lefebvre

Chef des placements
martin.lefebvre@bnc.ca

Simon-Carl Dunberry

Directeur
Stratégie de portefeuille
simon-carl.dunberry@bnc.ca

Zaid Shoufan

Associé
Stratégie de portefeuille
zaid.shoufan@bnc.ca

Nicolas Charlton

Associé
Stratégie quantitative
nicolas.charlton@bnc.ca

Christophe Faucher-Courchesne

Associé
Stratégie quantitative
christophe.faucher-courchesne@bnc.ca

Général

Le présent document a été élaboré par Banque Nationale Investissements inc. (BNI), filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (TSX : NA).

Les renseignements et les données fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces renseignements et données vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces renseignements et de ces données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation. Cette communication ne crée aucune obligation légale ou contractuelle pour BNI.

Le présent document n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements en vigueur au Canada. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements pertinents à fournir qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

BNI ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, BNI et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement.

Le présent document ne peut être distribué qu'au Canada et qu'aux résidents du Canada que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent document ne s'adresse pas à vous si BNI ou toute société affiliée distribuant le présent document fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent document, vous devriez vous assurer que BNI a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

© 2022 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Banque Nationale Investissements est membre de l'Association pour l'investissement responsable du Canada et signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.