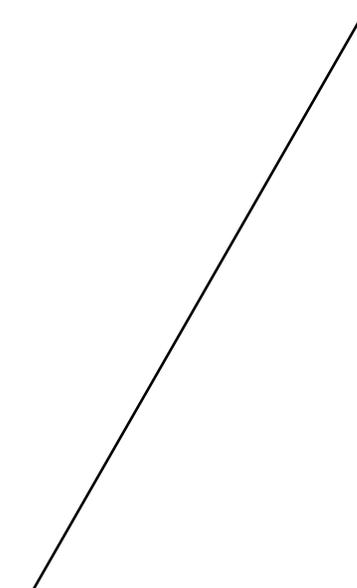


T2 2024

EXUBÉRANCE
CONTENUE



PERSPECTIVES
DES MARCHÉS
MONDIAUX

SYNOPSIS

Nous pensons que l'optimisme à l'égard d'un scénario d'*atterrissage en douceur*, où la croissance économique ralentit mais où une récession est évitée, peut apporter plus de gains au marché à court terme, alors que l'inflation diminue et que les banques centrales envisagent de commencer à assouplir leur politique vers la mi-année. Cependant, nous pensons que les risques d'un ralentissement économique plus marqué plus tard en 2024 sont élevés, car l'impact décalé des précédentes hausses de taux d'intérêt ne s'est pas encore pleinement fait sentir.

THÈMES PRINCIPAUX DU MARCHÉ

Raphael Bostic, président de la Federal Reserve Bank of Atlanta, a inventé l'expression *exubérance contenue* dans un discours récent. Bien que M. Bostic faisait référence au risque d'une nouvelle accélération de l'économie, nous pensons que cette expression reflète également l'état d'esprit des marchés, l'exubérance liée à la surprenante robustesse de l'économie se répercutant sur l'enthousiasme des investisseurs. Associés à la baisse de l'inflation et à la solidité des profits des entreprises, en particulier pour les actions à mégacapitalisation axées sur l'IA (intelligence artificielle), les investisseurs qui craignaient une récession en 2023 sont attirés par le marché, et la dynamique positive a le potentiel de pousser l'indice S&P 500® vers de nouveaux sommets.

Bien qu'un *atterrissage en douceur* soit possible, nous pensons que les risques que la croissance économique finisse par décevoir les marchés sont sous-estimés. L'avertissement du président Bostic concernant l'exubérance contenue est un avertissement que les investisseurs devraient considérer avec attention, car l'optimisme de cette année pourrait finalement s'avérer excessif.

Nous pensons toujours que certains des effets de la campagne agressive de resserrement des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) continuent de se faire sentir dans l'économie américaine, mais à un rythme plus lent qu'à l'accoutumée. Nous craignons que la prudence de la Fed à l'égard de la rigidité de l'inflation ne retarde encore les réductions de taux. À notre avis, cela augmente la probabilité que l'*atterrissage en douceur* actuellement prévu par les marchés se transforme en une légère récession. Nous pensons que la Fed commencera à assouplir sa politique monétaire au milieu de l'année, mais nous nous inquiétons davantage des perspectives à long terme si les baisses de taux sont reportées à la fin de l'année.

Nous pensons qu'il est plus probable qu'improbable que les États-Unis évitent une récession en 2024, mais l'incertitude reste élevée, car l'économie tourne à plein régime,



l'épargne des ménages diminue, le marché de l'emploi ralentit et la courbe de rendement du Trésor américain est toujours inversée.

En Europe, les indicateurs d'activité économique surprennent à la hausse, tandis que l'inflation de base se rapproche de l'objectif de 2 % de la Banque centrale européenne (BCE). La BCE a laissé entendre que les réductions de taux commenceraient probablement en juin en réponse à la tendance à la baisse de l'inflation de base.

Les perspectives pour le Royaume-Uni restent difficiles. La croissance du PIB (produit intérieur brut) stagne et l'inflation diminue à un rythme plus lent que dans les autres économies développées. Le marché s'attend à ce que la Banque d'Angleterre commence à baisser ses taux d'intérêt au troisième trimestre, ce qui apporterait un certain soulagement.

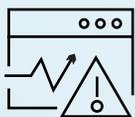
La Chine a annoncé un objectif de croissance du PIB d'environ 5 % pour 2024. Contrairement à l'année dernière, son économie ne bénéficiera pas d'une réouverture post-pandémie, ce qui nous amène à penser que cet objectif sera difficile à atteindre.

Le Japon surpasse les attentes en termes d'activité économique et de croissance des profits des entreprises, ainsi que sur les marchés financiers, où l'indice des prix des actions de Tokyo (TOPIX) est le marché le plus performant depuis le début de l'année. Nous prévoyons une croissance tendancielle au Japon pour le reste de l'année.

Nous nous attendons à ce que l'économie australienne continue d'afficher une croissance inférieure à la tendance, mais nous pensons qu'une récession sera évitée. La Reserve Bank of Australia sera probablement en retard sur les autres banques centrales en ce qui concerne la réduction des taux, et nous prévoyons la première réduction des taux à la fin du troisième trimestre.

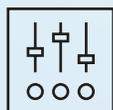
Au Canada, nous pensons qu'une récession est plus probable qu'improbable au cours des 12 à 18 prochains mois, et la Banque du Canada devrait commencer à réduire ses taux d'ici la mi-année.

POINTS DE VUE ÉCONOMIQUES



INFLATION AMÉRICAINE

Nous pensons qu'une inflation de 2 à 2,5 % est prévue pour la fin de 2024. Cela devrait permettre à la Fed de commencer à ramener progressivement sa politique à un niveau plus normal vers le milieu de l'année.



POLITIQUE DE LA BANQUE DU JAPON

La croissance des salaires et les anticipations d'inflation ont évolué vers des niveaux compatibles avec l'objectif d'inflation de la Banque du Japon (BdJ). Nous pensons que cela devrait permettre à la Banque du Japon de normaliser lentement sa politique jusqu'en 2024.



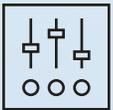
RÉSILIENCE EUROPÉENNE

Nous pensons que la reprise des prêts bancaires en Europe suggère que la dynamique économique positive de la région peut être maintenue au cours du prochain trimestre.



STIMULUS DE LA CHINE

De notre point de vue, l'objectif de croissance du PIB de la Chine de 5 % pour 2024 suggère que des mesures politiques plus significatives seront prises prochainement.



ASSOUPLISSEMENT DE LA BANQUE D'ANGLETERRE (BdE)

Les marchés des titres à revenu fixe s'attendent à ce que la BdE procède à deux ou trois baisses de taux de 25 points de base cette année. Ce chiffre nous semble sous-estimé, compte tenu de la faiblesse sous-jacente de l'économie du Royaume-Uni.

APERÇU DES CATÉGORIES D'ACTIFS

Actions : Neutre

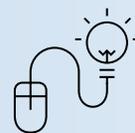
Les perspectives des marchés des actions semblent limitées par des multiples de valorisation élevés, des prévisions de croissance des bénéfices optimistes et un sentiment de surconsommation. Les stratégies de nos portefeuilles sont neutres par rapport aux principales régions d'actions. Alors que les actions des pays développés non américains se négocient toujours avec une forte décote par rapport aux actions américaines, nous pensons qu'il existe une grande incertitude quant à la capacité de ces marchés à dégager des bénéfices différenciés.

Titres à revenu fixe : Les obligations d'État offrent une valeur attrayante

Nous pensons que les obligations d'État offrent une valeur attrayante pour les investisseurs, car les taux de rendement se négocient encore bien au-delà de l'inflation attendue. Les bons du Trésor américain constituent pour nous une surpondération privilégiée, car nous estimons que le point à cinq ans de la courbe de rendement offre une valeur particulièrement intéressante. Nous pensons également que la courbe pourrait se repentir si des baisses de taux plus agressives étaient décidées au cours des prochaines années.

Devises : Position neutre sur le dollar américain

Le dollar américain est surévalué, ce qui laisse entrevoir un potentiel de baisse du billet vert à moyen terme. Toutefois, l'éventualité d'une récession mondiale en 2024 pourrait entraîner une nouvelle hausse du dollar à court terme, les investisseurs se tournant vers la sécurité relative des actifs américains. Nous pensons que ces risques à double facette justifient une position neutre.



Rendez-vous sur

[russellinvestments.com/ca/fr](https://www.russellinvestments.com/ca/fr)

pour lire au complet les *Perspectives des marchés mondiaux 2024 – Mise à jour du T2*.

INFORMATION IMPORTANTE

Les opinions exprimées dans le présent rapport sur les perspectives des marchés mondiaux sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres conditions et sont à jour au 25 mars 2024. Bien que tout le matériel soit considéré comme fiable, l'exactitude et l'exhaustivité ne peuvent être garanties.

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Cette information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Leurs croissances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives. Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois réduire involontairement les rendements.

Vous ne devez pas oublier que, tout comme c'est le cas de tous les placements, les placements multi-actifs ne garantissent pas un profit et ne protègent pas contre les pertes.

Aucun modèle ou groupe de modèles ne peut offrir une estimation précise des rendements futurs disponibles sur les marchés financiers. Nous demeurons conscients que les techniques d'analyse rationnelles ne peuvent pas prévoir les extrêmes du comportement financier, comme les périodes d'euphorie financière ou de panique des investisseurs. Nos modèles reposent sur l'hypothèse d'un comportement financier normal et rationnel. Les modèles de prévision sont intrinsèquement incertains, susceptibles d'être modifiés à tout moment en fonction de divers facteurs et peuvent être inexacts. Investissements Russell juge que l'utilité de cette information est primordiale pour l'évaluation des relations relatives des différentes composantes d'un portefeuille mondialement diversifié. En tant que tels, les modèles peuvent donner des indications sur la prudence d'une surpondération ou d'une sous-pondération de ces composantes de temps à autre ou dans des périodes de dislocation extrême. Les modèles ne sont explicitement pas conçus comme des signaux de synchronisation des marchés.

Les prévisions représentent les prédictions des prix du marché et/ou des tendances en matière de volume qui sont calculées au moyen de diverses données analytiques. Elles ne sont pas représentatives d'une projection du marché boursier ou d'un quelconque placement donné.

Les placements dans les marchés mondiaux, internationaux ou émergents peuvent être fortement marqués par les conjonctures politiques ou économiques et les exigences réglementaires d'un pays donné. Les placements dans les marchés non domestique peuvent comporter un risque de change, d'instabilité politique et économique, et de différence des normes comptables et des régimes fiscaux. De tels titres peuvent être moins liquides et plus volatiles. Les placements dans des marchés émergents ou en voie de développement peuvent s'accompagner d'une exposition à des structures économiques qui sont généralement moins diversifiées et matures et à des systèmes politiques qui sont moins stables que ceux des pays plus développés.

L'investissement dans les devises présente des risques, y compris les fluctuations des valeurs des devises, qu'il s'agisse de la monnaie locale ou d'une devise étrangère. Ces fluctuations peuvent accroître ou réduire les rendements associés aux placements étrangers.

Les investisseurs obligataires devraient soigneusement envisager les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux défauts et aux durées. Des risques plus importants comme une volatilité accrue, une liquidité restreinte, le remboursement anticipé, le non-paiement et une hausse du risque de défaillance sont inhérents aux portefeuilles qui investissent dans des obligations à rendement élevé (« à haut risque ») ou dans des titres adossés à des créances hypothécaires, notamment des titres hypothécaires exposés aux hypothèques à risque. Généralement, lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des titres à revenu fixe chutent.

Le rendement cité représente le rendement passé et ne doit pas être considéré comme une garantie de résultats futurs.

L'indice S&P 500®, ou Standard & Poor's 500, est un indice de marché boursier basé sur les capitalisations boursières de 500 grandes sociétés dont les actions ordinaires sont cotées au NYSE ou au NASDAQ.

L'indice des cours de la bourse de Tokyo, communément appelé TOPIX, suit l'ensemble du marché des sociétés japonaises et couvre la plupart des actions du marché de prestige et certaines actions du marché standard. Il est calculé et publié par la Bourse de Tokyo.

L'indice Bloomberg Global Treasury fait le suivi de la dette gouvernementale à taux fixe et en devise locale des pays de qualité supérieure, y compris les marchés développés et émergents. L'indice représente le secteur de la trésorerie de l'indice Global Aggregate. L'indice a été créé en 1992, avec l'historique disponible à partir du 1er janvier 1987.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

© Investissements Russell Canada Limitée 2024. Tous droits réservés.

La participation d'Investissements Russell est composée d'une participation majoritaire détenue par des fonds gérés par TA Associates Management, L.P., avec une participation minoritaire importante détenue par des fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de propriété industrielle et commerciale liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à aucune autre entité exploitée sous la marque « FTSE RUSSELL ».

Perspectives des marchés mondiaux 2024 – Mise à jour du T2

CORP-12438