

# ENDURANCE

Perspectives des marchés  
mondiaux en 2019 - Le point au T2



# Une trêve bienfaisante

## Résumé

Les banques centrales dans le monde optent pour la retenue, les mesures de relance chinoises dépassent les prévisions et les tensions de la guerre commerciale s'atténuent. Le cycle favorise légèrement les actions, mais comme il est déjà avancé, le potentiel de hausse nous apparaît limité.

## Principaux thèmes

Les marchés doivent faire face à l'ambiguïté de nouvelles données qui annoncent un ralentissement de la croissance à l'échelle mondiale et de facteurs prospectifs suggérant un affermissement plus tard dans l'année. Nous prévoyons de modestes progrès des conditions du cycle économique mondial au cours de 2019, mais la conjoncture favorable aux marchés d'actions risque toutefois d'être de durée limitée. Nous avons une très légère préférence pour les actions des États-Unis, ce qui s'explique essentiellement par des valorisations élevées. Le cycle du marché s'est amélioré à la faveur de la trêve de la Fed quant aux hausses de taux, mais les hausses salariales menacent déjà les marges bénéficiaires des entreprises. Selon nous, elles se répercuteront ultimement dans le taux d'inflation et réclameront de nouveau l'intervention de la Fed. Selon nos prévisions, la Fed procédera à une hausse de taux tard dans l'année, suivie de deux autres en 2020.

L'Europe a souffert de plusieurs événements ponctuels qui ont freiné sa croissance, mais comme ces facteurs semblent temporaires, nous prévoyons une hausse de la croissance dans la région au cours de l'année. L'assouplissement budgétaire devrait soulever un vent arrière appréciable, la Commission européenne s'attendant à une orientation budgétaire de la zone euro de 0,4 % du PIB cette année. La Banque centrale européenne (BCE) est devenue plus conciliante, repoussant à la fin de 2019 le moment indiqué de la première hausse des taux. En somme, la position est neutre au chapitre de la valorisation des actions de la zone euro, tandis que les obligations d'État de base sont chères à long terme.

L'incertitude soutenue liée au Brexit nuit à l'économie britannique. La confiance des entreprises est faible, ce qui les dissuade d'investir. Le pessimisme des consommateurs freine la demande de biens durables comme le logement et l'automobile. Les obligations du Royaume-Uni sont très chères et assorties de rendements largement inférieurs à une valeur raisonnable.

La région de l'Asie-Pacifique est en bonne posture pour tirer profit de l'accent que met le gouvernement chinois sur les mesures de relance. Nous croyons que les marchés d'actions asiatiques émergents devraient être en mesure d'atteindre une

croissance des bénéfices avoisinant 10 % en 2019. L'activité économique japonaise a déçu, mais nous estimons que l'importante diminution des attentes de bénéfices consensuelles sectorielles est trop pessimiste. En Australie, le marché a déjà absorbé une réduction de taux d'ici la fin de l'année, ce qui nous semble plutôt audacieux compte tenu du fait que la solidité relative du marché du travail devrait se maintenir.

### Indicateurs économiques

Nous estimons probable une légère amélioration des conditions du cycle économique mondial, principalement attribuable à l'orientation de la Fed vers des perspectives plus clémentes et celle de la Chine vers des mesures de stimulation.



#### CROISSANCE DU PIB AUX É-U

Selon nos prévisions, la croissance du PIB des États-Unis devrait ralentir à environ 2,2 % cette année, un taux qui demeure bien supérieur au taux de croissance tendanciel de 1,8 %.



#### CROISSANCE DU PIB AUX EUROPE

Le cycle économique en Europe devrait s'améliorer au cours des mois à venir, à mesure que l'incidence d'événements ponctuels commencera à s'atténuer. L'enquête menée auprès de prévisionnistes par Consensus Economics révèle une croissance prévue de 1,3 % du PIB européen en 2019. Cette prévision dépasse la croissance tendancielle d'environ 1 %, mais représente une nette révision à la baisse par rapport à l'année précédente, lorsque le consensus prévoyait une croissance de 1,8 % en 2019.



#### ÉCONOMIE CHINOISE

Le ralentissement de l'économie chinoise se poursuit, ce qui pousse les autorités à prendre des mesures de relance plus offensives au chapitre des stimulants fiscaux. Cela devrait contribuer au soutien tant de l'économie chinoise que de l'économie mondiale dans les prochaines mois.



#### TENSIONS COMMERCIALES

Il semble également probable que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine évoluent vers une certaine forme de détente, ce qui libérera d'une contrainte le commerce mondial et la confiance du milieu des affaires.

Le cycle économique au Canada nous préoccupe, étant donné l'évidente vulnérabilité de l'économie canadienne aux secousses baissières. Notre position est neutre à l'endroit des actions canadiennes au sens absolu du terme, mais nous continuons de souligner notre préférence pour celles-ci par rapport aux actions américaines. Le PIB devrait selon nous connaître une hausse de 1 à 1,5 % en 2019.

## Préférences à l'égard des catégories d'actifs

### Marchés des actions : position généralement neutre

Notre processus décisionnel fondé sur le cycle économique, la valorisation et la confiance nous incite à adopter une position généralement neutre à l'égard des marchés mondiaux des actions. Nous avons une très légère préférence pour les actions des États-Unis, en raison des valorisations élevées, mais nous sommes plus positifs à l'égard des actions des marchés développés autres que celui des États-Unis. La valeur qu'offrent les actions du Japon et de l'Europe nous paraît raisonnable. Et celle qu'offrent les actions des marchés émergents nous paraît intéressante, ce qui s'explique par la répercussion positive de la trêve de la Fed quant aux hausses de taux, des mesures de relance de la Chine et d'une potentielle possible suspension des hostilités commerciales.

### Titres à revenu fixe : rendement convenable de 2,7 % aux États-Unis

La valeur qu'offrent les titres du Trésor américain est raisonnable à notre avis. Nos modèles attribuent un rendement convenable de 2,7 % aux obligations à 10 ans des États-Unis. Les obligations de l'Allemagne, du Japon et du Royaume-Uni sont très chères et assorties de rendements largement inférieurs à une valeur raisonnable. Les forces cycliques défavorisent tous les marchés obligataires, compte tenu des pressions inflationnistes qui s'intensifient peu à peu. Les obligations à haut rendement sont chères et perdent l'appui du cycle économique, comme à l'habitude tard dans le cycle, avec le ralentissement de la croissance des profits et les préoccupations que soulèvent les risques de défaillance.

### Devises : préférence au yen japonais

Nous accordons notre préférence au yen à l'aube du deuxième trimestre. Il est considérablement sous-évalué, peut bénéficier des conditions cycliques à la faveur de la révision de prévisions de croissance trop pessimistes et profite de l'indicateur à contre-courant que représente le sentiment de confiance lié à d'importantes positions à découvert prises les spéculateurs.

Le pessimisme entourant l'économie américaine est selon nous exagéré, et nous nous attendons à ce que le DXY connaisse une autre poussée qui pourrait le porter à 98 et peut-être même à 100 avant que sa période haussière ne se termine, pour ce qui est du présent cycle.

L'euro et la livre sterling paraissent sous-évalués. Le redressement des indicateurs économiques européens devrait soutenir l'euro. La livre sera volatile dans le contexte des négociations du Brexit, mais elle devrait rebondir si une entente est conclue avec l'Europe. Elle jouit globalement d'un potentiel de hausse supérieur à celui de l'euro.



# 2,7 %

Nos modèles attribuent un rendement convenable de 2,7 % aux obligations à 10 ans des É-U.



*Veillez visiter :*

**[russellinvestments.com/ca/fr/perspectives-des-marchés-mondiaux](https://russellinvestments.com/ca/fr/perspectives-des-marchés-mondiaux)**

*pour lire l'intégralité des Perspectives des marchés mondiaux en 2019 - le point au T2*

## INFORMATION IMPORTANTE

Les opinions émises dans les Perspectives des marchés mondiaux peuvent changer à tout moment selon l'état du marché notamment, et sont à jour au 21 mars 2019. Bien que toute l'information soit considérée comme fiable, nous ne pouvons garantir son exactitude ni son exhaustivité.

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

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.

Il convient de rappeler que tous les investissements comportent un certain degré de risque, y compris celui de perdre le capital investi. De façon générale, les investissements connaissent des taux de rendement variables et peuvent accuser des baisses. Les tentatives de limiter le risque et d'augmenter le rendement peuvent parfois réduire le rendement de façon involontaire.

Il faut savoir que, comme pour tout investissement, l'investissement multi-actifs n'est pas une garantie de profit ni une protection contre les pertes.

Aucun modèle ou groupe de modèles ne peut offrir une estimation précise des performances futures sur les marchés des capitaux. Nous sommes conscients que les techniques d'analyse rationnelle ne peuvent prévoir des comportements financiers extrêmes, tels que les périodes d'euphorie financière ou de panique des investisseurs. Nos modèles reposent sur des hypothèses de comportement financier normal et rationnel. Les modèles de prévision sont par nature incertains et susceptibles de changer à tout moment en raison de nombreux 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. Ainsi, les modèles peuvent offrir un aperçu de la prudence dont faire preuve pour surpondérer ou sous pondérer ces composants de temps en temps ou en période de grand bouleversement. Les modèles ne sont explicitement pas conçus pour être des signaux d'anticipation du marché.

Les prévisions sont des prédictions des valeurs de marché et des volumes de négociation établies au moyen de diverses données d'analyse. Ce ne sont pas des projections du marché des valeurs mobilières ni d'un placement en particulier.

La conjoncture politique ou économique et les exigences réglementaires d'un pays donné peuvent avoir une forte incidence sur les investissements réalisés sur les marchés mondiaux, internationaux et émergents. Les investissements réalisés sur des marchés hors de Canada peuvent comporter un risque de change, d'instabilité politique et économique, et de différence des normes comptables et des régimes fiscaux. Ces titres peuvent se révéler moins liquides et plus volatils. Les investissements sur les marchés émergents ou en développement impliquent une exposition à des structures économiques généralement moins diversifiées et moins évoluées, ainsi qu'à des systèmes politiques moins stables que dans les pays développés.

Les investissements sur les marchés des changes comportent des risques, notamment de fluctuations de change, que ce soit pour la monnaie nationale ou étrangère, qui peuvent stimuler ou peser sur les performances associées aux investissements étrangers.

Les investisseurs obligataires doivent tenir compte des risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, et aux opérations de mises en pension et de pension. Des risques plus importants, comme une volatilité accrue, une liquidité restreinte, le remboursement anticipé, le non-paiement et une hausse du taux de défaillance, sont inhérents aux portefeuilles qui investissent dans des obligations à haut rendement (« de pacotille ») ou dans des titres adossés à des créances hypothécaires, notamment des titres hypothécaires exposés aux hypothèques à risque.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Il s'agit d'indices de référence non gérés dans lesquels on ne peut investir directement.

Droit d'auteur © Investissements Russell 2019. Tous droits réservés.

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

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners et la direction d'Investissements Russell.

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

Perspectives des marchés mondiaux en 2019 – Le point au T2

UNI-11447

CORPCA-00145 [EXP-03-2020]