

5 avril 2016

## CANADA

### Un trimestre volatil, mais assez favorable pour les investisseurs

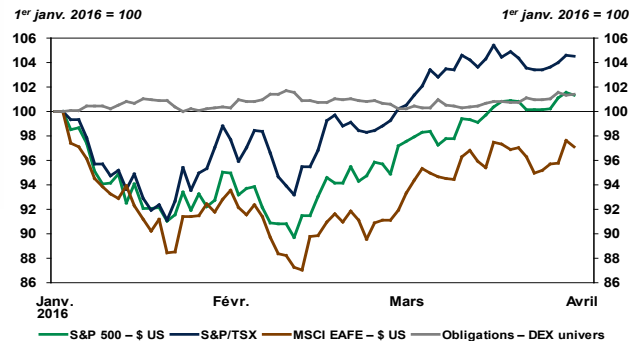
Une baisse supplémentaire des cours pétroliers et de nouvelles craintes concernant la Chine ont fait souffler un vent de panique sur les marchés dès les premières semaines de 2016. Le pessimisme a atteint son paroxysme lorsque les inquiétudes se sont tournées vers le secteur financier européen. Les actions décisives de la Banque centrale européenne pour soutenir son secteur bancaire et des statistiques économiques encourageantes ont toutefois réussi à rassurer les investisseurs depuis la mi-février.

Après un début d'année très difficile, les Bourses ont ainsi enregistré un rebond important au cours des dernières semaines. Si plusieurs indices d'outre-mer demeurent en dessous de leur niveau de clôture de 2015, le rebond de plus de 200 points du S&P 500 a permis à cet indice d'afficher un léger gain pour l'ensemble du trimestre. La Bourse canadienne a encore mieux fait avec un rendement de 4,5 %, incluant les dividendes, depuis le commencement de 2016. Le gain de près de 20 % de l'important secteur des matériaux, qui reflète entre autres la poussée du prix de l'or, explique en bonne partie cette excellente performance du S&P/TSX.

Cette bonne performance de la Bourse canadienne, combinée à des progressions modestes pour la Bourse américaine et les titres à revenu fixe, s'est traduite par un rendement trimestriel d'environ 2 % pour un investisseur canadien avec un portefeuille type (15 % d'actions américaines, 25 % d'actions canadiennes, 45 % d'obligations canadiennes et 5 % en bons du Trésor). Ce rendement est toutefois coupé de près de moitié si l'on tient compte du recul de 6 % du dollar américain par rapport au huard au premier trimestre. En effet, l'absence de diminution des taux directeurs canadiens, la remontée des prix de certaines matières premières et des données économiques favorables ont entraîné un rebond notable du huard. L'effet de devise, qui avait fortement favorisé les placements étrangers au cours des dernières années, est ainsi devenu défavorable au premier trimestre.

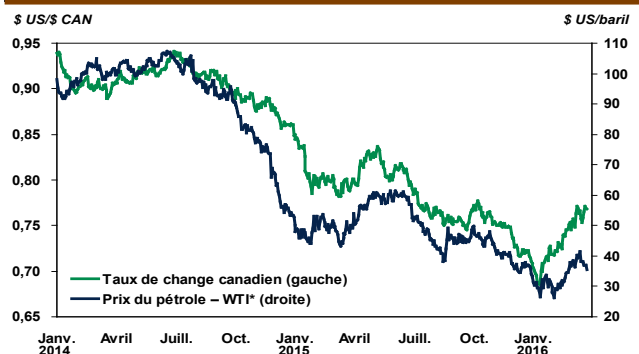
**Implications :** Le premier trimestre aura finalement été assez favorable pour les investisseurs canadiens et nous

#### Un début de 2016 en deux temps pour les Bourses



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

#### Après deux années très difficiles, le dollar canadien a rebondi



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

avons revu à la hausse nos cibles pour le S&P/TSX. Les tendances qui ont favorisé le huard et la Bourse canadienne en début d'année ne devraient toutefois pas être aussi présentes à partir de maintenant. Les Bourses étrangères pourraient ainsi progresser un peu plus rapidement que le S&P/TSX d'ici la fin de 2016.

**Mathieu D'Anjou, CFA**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior