GESTION D'ACTIFS CIBC

PERSPECTIVES

Période de 12 mois débutant le 1er avril 2023

« L'important sera de déterminer à quel moment les risques sont suffisamment appréhendés par le marché et, par conséquent, bien pris en compte dans les prix. »

Les investisseurs se heurtent toujours à l'incertitude

Comme le montrent les événements qui ont récemment eu lieu dans le secteur bancaire américain, les investisseurs font encore face à beaucoup d'incertitude. L'important sera de déterminer à quel moment les risques sont suffisamment appréhendés par le marché et, par conséquent, bien pris en compte dans les prix. Notre scénario central d'une récession économique mondiale demeure intact. En fait, les événements récents ont peut-être même renforcé notre conviction. Toutefois, on ne peut ignorer le risque extrême d'un résultat négatif plus grave. Par ailleurs, il est encore possible d'obtenir l'atterrissage en douceur souhaité. Dans ce contexte, notre stratégie continue de privilégier les liquidités et les titres à revenu fixe gouvernementaux au détriment des actions. La baisse potentielle des taux obligataires sera limitée par les perspectives d'inflation. Toutefois, en période de récession, les obligations devraient produire de faibles rendements positifs. Cela fait contraste aux actions, puisque des pressions s'exerceront sur les bénéfices et les valorisations.

Faits saillants des catégories d'actif

Actions : En supposant que l'économie mondiale ralentisse et glisse en récession, les bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 pourraient diminuer de 15 % à 20 % lorsqu'envisagés sur des périodes de 12 mois. Les titres du Canada et des marchés émergents sont relativement mieux placés pour affronter une récession mondiale en raison de leurs valorisations et pourraient enregistrer des rendements supérieurs.

Titres à revenu fixe : Nous croyons que les obligations mondiales devraient offrir des rendements positifs au cours des 12 prochains mois; le taux des obligations du Trésor à 10 ans devrait se situer dans une fourchette de 3,00 % à 4,25 %, oscillant autour des 3,50 %.

Devises : Si l'activité économique ralentit de façon générale, le dollar américain pourrait jouer son rôle de valeur refuge mondiale et rester résilient par rapport aux monnaies cycliques; les marchés des devises devraient connaître une volatilité accrue sur l'horizon prévisionnel.

Chine : La reprise de la Chine après la pandémie de Covid est en cours et jusqu'à présent, elle est vigoureuse. Selon les prévisions consensuelles, les consommateurs libéreraient une demande comprimée et entraîneraient ainsi une expansion forte et autoportante. Permettez-nous d'en douter, en particulier pour la seconde moitié de notre horizon prévisionnel. Nous prévoyons une croissance moyenne de 5,3 % pour 2023, en raison d'un effet d'année de base positif au deuxième trimestre de 2023.

Perspectives multi-actifs

Catégories d'actif	Données actuelles 31 mars 2023	Plancher le plus probable - 12 prochains mois	Plafond le plus probable - 12 prochains mois
Taux des bons du Trésor à 3 mois du Canada	4,50 %	4,00 %	4,75 %
Taux des obligations d'État à 2 ans du Canada	3,73 %	3,00 %	4,00 %
Taux des obligations d'État à 10 ans du Canada	2,90 %	2,75 %	3,50 %
Taux des obligations d'État à 10 ans des États-Unis	3,47 %	3,00 %	4,25 %
Taux des obligations d'État à 10 ans de l'Allemagne	2,29 %	1,75 %	3,25 %
Taux des obligations d'État à 10 ans du Japon	0,33 %	0,00 %	1,00 %
Taux de rendement réel des obligations d'État à 10 ans du Canada	1,21 %	0,75 %	1,25 %
Écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes de première qualité	1,66 %	1,50 %	2,00 %
Écarts de taux des obligations de sociétés américaines à rendement élevé	4,49 %	4,25 %	7,00 %
Écarts de taux des obligations souveraines de marchés émergents (libellées en USD)	400	250	500
Indice S&P/TSX	20 100	17 000	21 500
Indice S&P 500	4 109	3 400	4 300
Indice Euro Stoxx 50	4 315	3 400	4 400
Indice Topix – Japon	2 004	1 700	2 100
Indice MSCI Marchés émergents	59 416	50 000	65 000
USD/CAD	1,3516	1,333	1,434
EUR/USD	1,0839	1,000	1,120
USD/JPY	132,86	120,00	140,00
USD/CNH	6,87	6,60	7,25
Or	1 969	1 800	2 100
Prix du pétrole WTI (West Texas Intermediate)	75,67	55,00	92,00

Source : Thomson Reuters Datastream, Gestion d'actifs CIBC inc. Données au 31 mars 2023.
Sauf indication contraire, tous les prix sont en monnaie locale.

Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils de placement, et il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Gestion d'actifs CIBC inc. utilise plusieurs styles de placement pour ses diverses plateformes de placement. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'équipe Multiclasse d'actifs et gestion des devises et peuvent différer des opinions des autres équipes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit ou distribué sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.

88 | 04/2023