

ANNONCE DE LA BANQUE DU CANADA

13 juillet 2022

Que s'est-il produit?

- À sa réunion d'aujourd'hui, la Banque du Canada a augmenté son taux du financement à un jour cible de 1,00 %, ce qui l'a porté à 2,5 %. Il s'agit de la plus forte hausse décrétée par la Banque du Canada depuis 1998, et du taux du financement à un jour le plus élevé depuis 2008. Il s'agit d'une surprise, puisque les avis consensuels sur le marché tenaient compte d'une hausse de 0,75 %.
- Dans le Rapport sur la politique monétaire de la Banque, le PIB prévisionnel a été réduit à 3,5 % pour 2022 (contre 4,2 % selon les prévisions antérieures) et à 1,8 % pour 2023 (contre 3,2 % selon les prévisions antérieures). Les prévisions relatives à l'inflation ont été révisées fortement à la hausse, le taux d'inflation prévu pour la fin de l'année étant maintenant de 7,5 % (contre 4,5 % selon les prévisions antérieures) avant de redescendre moins que prévu initialement en avril, pour atteindre 3,2 % à la fin de 2023 (contre 2,4 % selon les prévisions antérieures).
- La Banque poursuivra ses activités de resserrement quantitatif comme prévu.

Qu'est-ce que cela signifie?

- Le ton du communiqué était certainement ferme (ce qui signale une intention manifeste de hausser les taux pour refroidir les conditions financières), ce à quoi nous nous attendions étant donné la persistance d'une inflation élevée.
- Au sujet de cette hausse plus importante que prévu, la Banque a indiqué avoir « décidé d'accélérer sans tarder le relèvement des taux d'intérêt ».
- L'annonce d'aujourd'hui porte le taux du financement à un jour au milieu de la fourchette neutre estimative de la Banque, soit de 2 % à 3 %. Toutefois, le marché tient compte de hausses additionnelles totalisant 125 points de base (pb) au cours des six prochains mois; nous verrons donc probablement la limite supérieure de cette fourchette être franchie lors de la prochaine réunion ou de la suivante.
- Au moment d'écrire ces lignes, nous avons assisté à une vente massive des titres aux échéances les plus courtes de la courbe des taux, les taux des titres à 2 ans ayant gagné près de 7 pb en mi-journée, pour s'établir à 3,28 %. Les titres aux échéances les plus longues de la courbe des taux n'ont pas réagi négativement, les taux de revenu ayant plutôt baissé de 4 pb, ce qui a entraîné un aplatissement de la courbe.
- Sur le plan du crédit, les écarts ont peu bougé même s'ils subissent depuis le début de l'année des pressions allant vers un élargissement.

Réaction de Gestion d'actifs CIBC

- Nous nous attendions à ce que la Banque hausse son taux de 0,75 % à la réunion d'aujourd'hui; nous avons donc été quelque peu surpris de voir une hausse de 1 %.
- Nous croyons que la Banque continuera de faire preuve de fermeté jusqu'à ce qu'il y ait davantage de preuves concluantes indiquant que l'inflation retourne vers son niveau cible de 2 %.
- Bien qu'il soit attendu que la Banque fasse preuve de vigilance dans ses efforts visant à subjuguer les pressions inflationnistes, nous croyons que les taux de revenu des obligations à long terme demeureront aux environs de leurs niveaux actuels, puisque les craintes d'inflation et le risque d'une récession continueront de s'opposer.

- Pour 2022, Gestion d'actifs CIBC s'attend à ce que la Banque porte son taux à environ 3 %, ou un peu plus, avant de marquer une pause pour évaluer les incidences sur l'économie et la trajectoire de l'inflation.
- Sur le plan du crédit, nous maintenons des perspectives favorables à moyen terme à l'égard du crédit des sociétés, puisque nous nous attendons à ce que la croissance et l'inflation se maintiennent cette année; nous affichons une préférence pour les sociétés de grande qualité.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relative à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (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.