

Très chers amis,

À l'image de l'été, les marchés complètent la pause estivale sans grand éclat. Or, la pause des indices, amorcée à la fin mai elle, a bien voulu laisser place à quelques rayons de soleil en septembre. Pour le trimestre, le S&P/TSX enregistre enfin un gain (3%), grâce au rebond du pétrole et à la hausse des taux qui a favorisé les financières. Au sud, le rendement du S&P 500 en dollars canadiens est nul pour le T3 et de 4,5% pour l'année. Pour les Canadiens, la force de notre dollar amoindrit les gains réalisés à l'étranger. La hausse du huard sur 3 mois est la plus forte depuis 2004 (moyenne T3 c. T2), pour un gain de 7,7% vis-à-vis le billet vert en 2017. À court terme, nous ne croyons pas que le huard puisse aller bien au-delà de sa valeur de parité du pouvoir d'achat ou de sa moyenne 200 semaines, tous deux à 81¢US.

	Fermeture 30-Sep-17	Variation** trimestre	2017
Indices boursiers (% en \$C)			
S&P/TSX	15,635	3.0%	2.3%
S&P 500	2,519	0.0%	4.5%
MSCI EAEO*	1,974	0.8%	8.8%
Devises			
\$CAN (\$US/\$C)	0.8020	4.0%	7.7%
Euro (\$US/EUR)	1.1814	3.4%	12.3%
Matières premières (\$US)			
Pétrole (WTI) \$	51.67	12.3%	-3.9%
Or \$	1,284	3.2%	10.9%
Indice de volatilité			
VIX	9.51	-14.9%	-32.3%

* Indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (\$US)

** Variations exprimées en \$C pour les indices boursiers.

Si la poussée des marchés internationaux nous donne raison, nous aurions cependant préféré ne pas laisser d'argent sur la table en raison de la force du huard. Tout de même, le gain de l'année en dollars canadiens atteint maintenant 8,8% pour l'indice MSCI des pays développés EAEO et 16,5% pour celui des pays émergents. Nous restons optimistes et maintenons notre recommandation pour les actions internationales, incluant les pays émergents. La valorisation de ces marchés est moins chère et la surperformance devrait se poursuivre. Comme nous nous attendons à ce que le dollar canadien se maintienne dans une fourchette de plus ou moins 3 à 4¢US au cours des 12 à 18 prochains mois, les Canadiens devraient profiter pleinement des gains sur les bourses étrangères.

À notre avis, si les marchés boursiers poursuivent leur progression, c'est grâce à la solidité de l'économie mondiale, à l'abondance de liquidités et à la croissance des bénéficiaires. Ce dernier facteur reste déterminant pour la suite du cycle haussier. Les résultats du T2 ont encore été à la hauteur des attentes. D'ailleurs, les prévisions de croissance pour l'ensemble de 2017 restent solides avec 11% pour le S&P 500 et près de 20% pour le S&P/TSX. Cependant, un léger repli en bourse ne serait pas une surprise pour nous. La séquence actuelle de 11 mois sans baisse de 5% ou plus pour le S&P 500 est la quatrième plus longue depuis 1960. Mais tant que l'économie est saine et que le VIX ne passe pas sous les 9 points, nous ne voyons pas de correction majeure en bourse. Toutefois, une montée surprise de l'inflation pourrait amener une hausse plus rapide que prévue des taux et serait inquiétante. Par chance, l'inflation reste contenue pour l'instant. À ce point-ci du cycle, nous continuons de favoriser les secteurs et les titres de qualité ayant une valorisation abordable. Notre stratégie a d'ailleurs porté fruit et nous a permis d'ajouter de la valeur au T3. Cela est de très bon augure pour les mois à venir.