

# Actualités boursières instantanées



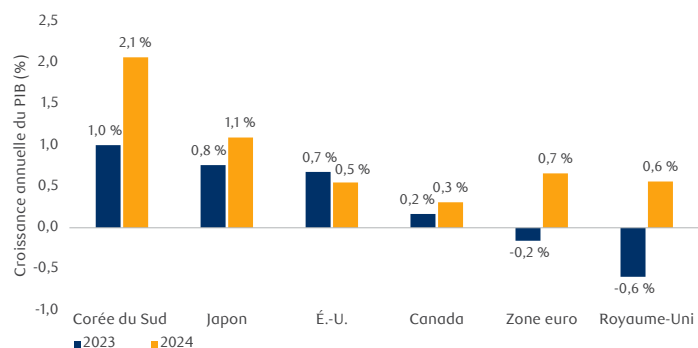
PRINTEMPS 2023

Conjugée aux tensions inflationnistes, la résilience dont l'économie a fait preuve a poussé les banques centrales à relever les taux d'intérêt de façon musclée au cours de la dernière année. Cependant, les soudaines hausses massives donneront probablement lieu à une récession. Même si les valorisations ne se situent plus à des niveaux extrêmes, une éventuelle détérioration des bénéfices des entreprises pourrait rendre vulnérables les actifs à risque ou accroître les risques macroéconomiques.

## Économie

- Le marché du travail, les dépenses de consommation, la réouverture de la Chine, la résilience de l'Europe face à un choc énergétique et le léger assouplissement récent des conditions financières représentent tous des facteurs macroéconomiques favorables.
- Étant donné la soudaine flambée des taux d'intérêt au cours de la dernière année, le marché du logement, la hausse des stocks de marchandises, la baisse de la confiance des entreprises et la réduction des dépenses en immobilisations témoignent d'une certaine faiblesse. Quelques banques régionales américaines sont d'ailleurs confrontées à des difficultés.
- L'inflation devrait reculer plus rapidement que le prévoit le marché. Il est toutefois possible que des forces contradictoires l'empêchent de chuter rapidement à 2,0 %.
- Nous continuons de nous attendre à une récession au cours de la période de prévision d'un an, mais nous avons majoritairement revu à la hausse nos prévisions de PIB pour 2023, principalement parce que l'économie a connu un début d'année meilleur que prévu et que nous avons fait passer du milieu d'année à la deuxième moitié de l'année le moment prévu d'une récession.

## Croissance du PIB des pays développés prévue par RBC GMA

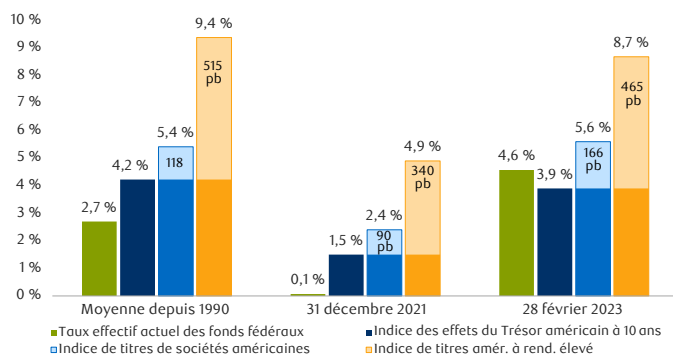


Nota : Au 22 février 2023. Source : RBC GMA

## Titres à revenu fixe

- L'an dernier, la Fed a brusquement ajusté sa politique, ce qui a porté un coup dur aux marchés obligataires. Mais les taux se situent à présent à des niveaux plus normaux d'un point de vue historique.
- Il est à noter que, même si les marchés des titres à revenu fixe ont subi des pertes massives dans la dernière année, les taux ne se situent pas à des niveaux extrêmes. L'ajustement des marchés a plutôt consisté à faire en sorte que les taux s'éloignent des creux extrêmes pour revenir à des niveaux plus proches des moyennes enregistrées au cours des trois dernières décennies.
- À l'heure actuelle et selon notre modèle d'analyse des obligations, le risque de valorisation a considérablement diminué et les perspectives de rendements futurs se sont considérablement améliorées, surtout si nos prévisions de recul de l'inflation se confirment.

## Rendement à l'échéance



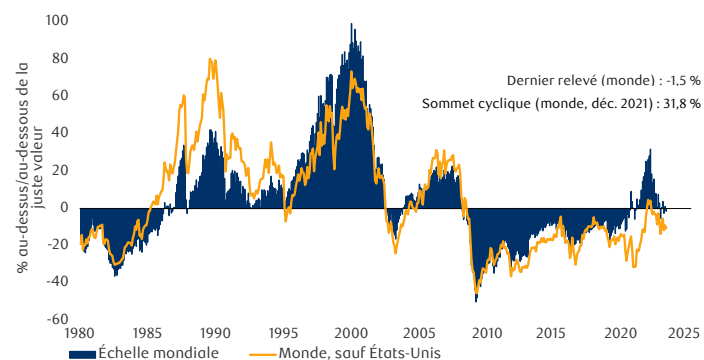
Nota : Écart actuel au 28 février 2023. La partie ombrée des barres indique l'écart de taux par rapport aux obligations du Trésor américain à dix ans.  
Sources : ICE BofAML, RBC GAM

## Marchés boursiers

- Nos modèles laissent croire que le marché baissier de l'an dernier a effacé les évaluations excédentaires des marchés boursiers et a accru le potentiel de rendement.
- Nos modèles fondés sur l'indice composite mondial de la juste valeur laissent penser que les actions se situent à un niveau inférieur de 2 % à la juste valeur, comparativement à une surévaluation de 32 % à la fin du sommet de 2021.
- Les cours des actions étant beaucoup plus raisonnables, nous sommes d'avis, à présent, que ce sont les bénéfices des entreprises qui posent le plus grand risque pour les marchés.
- Bien qu'une baisse des bénéfices pourrait avoir des effets négatifs bien moindres en cas de légère récession, nous croyons que les estimations des bénéfices ne sont pas entièrement prises en compte dans un contexte de récession, même modérée.

## Indice composite des marchés boursiers mondiaux

Indices des marchés boursiers par rapport au point d'équilibre



Nota : Au 28 février 2023. Source : RBC GMA

## Déclaration

Le présent document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre informatif seulement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. Le présent document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services dans aucun territoire. Il n'a pas non plus pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Ce document ne peut pas être distribué aux investisseurs résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite.

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, RBC Global Asset Management (Asia) Limited et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes mais affiliées de RBC.

Au Canada, ce document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (y compris par PH&N Institutionnel), qui est régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de qui elle est inscrite. Aux États-Unis, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., un conseiller en placement agréé par le gouvernement fédéral. En Europe, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. En Asie, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong.

Vous trouverez des précisions sur RBC GMA au [www.rbcgam.com](http://www.rbcgam.com).

Ce document n'a pas été revu par une autorité en valeurs mobilières ou toute autre autorité de réglementation et n'est inscrit auprès d'aucune d'entre elles. Il peut, s'il est approprié et permis de le faire, être distribué par les entités susmentionnées dans leur territoire respectif.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans le présent document a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement et le leadership éclairé de RBC GMA, et peuvent changer à tout moment.

Ces opinions sont données à titre indicatif seulement et ne visent pas à fournir des conseils financiers ou liés aux placements et ne doivent pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA n'est pas tenue de mettre à jour ces opinions.

RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier ces renseignements, ou de cesser de les publier.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Comme toutes les stratégies de placement, celle-ci comporte un risque de perdre la totalité ou une partie du montant investi. Les rendements estimatifs indiqués, le cas échéant, sont présentés à titre indicatif seulement et ne constituent en aucun cas des prévisions. Les rendements réels pourraient être supérieurs ou inférieurs à ceux indiqués, et pourraient varier considérablement, surtout à court terme. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Certains énoncés contenus dans ce document peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui y sont indiqués en raison de divers facteurs. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à prendre en compte attentivement tous les facteurs pertinents.

® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2023

Date de publication : 15 mars 2023

100758 (03/2023)

ONE MINUTE MARKET UPDATE\_NEW YEAR 2023\_F 03/15/2023

