

Lueurs d'espoir

David Andrews, CFA, directeur, Gestion de placements et Recherche

Retour sur le passé

À travers les nuages économiques sombres qui menacent l'économie mondiale, les investisseurs ont discerné quelques lueurs d'espoir la semaine dernière, notamment l'amélioration des statistiques de la fabrication, de l'habitation et de l'emploi au mois d'août. Les données économiques positives ont incité les plus optimistes à prendre en charge la relance du marché boursier et forcé les investisseurs en obligations à se mettre rapidement à l'abri pendant que les cours obligataires chutaient et que les taux grimpaient. Pour l'instant du moins, les récentes données économiques ont dissipé les craintes de récession à double creux des investisseurs.

Un retour sur la semaine écoulée montre que l'indice S&P/TSX a progressé de 2,2 %, porté par la finance (2,3 %) et la consommation discrétionnaire (1,7 %). Dans le secteur de la finance, la dernière des grandes banques canadiennes à déposer ses résultats pour le troisième trimestre (la Banque TD) a rapporté une hausse de 29 % de son bénéfice par rapport à l'année précédente. Dans l'ensemble, les résultats trimestriels des banques ont été inégaux, même s'ils ont été jugés suffisants pour soutenir la poussée générale du marché boursier la semaine dernière. De plus, la perception des investisseurs en général a été favorable aux actions, ce qui a contribué au raffermissement des actions dévaluées des grandes compagnies d'assurance canadiennes. Le titre de Sun Life a bondi de 11 % et celui de Manuvie, de 9,7 %. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, c'est Magna International qui s'est illustrée la semaine dernière. Magna a officiellement aboli sa double structure d'actionariat controversée et les nouvelles actions de même catégorie de Magna ont pris 12 % durant la semaine.

Aux États-Unis, le S&P500 a crû de 2,6 % (en \$ CA) avec des gains dans chacun des 10 secteurs. La finance (4,5 %), la consommation discrétionnaire (3,8 %) et l'industrie (3,5 %) ont mené la charge.

Les bonnes nouvelles ont débuté mardi avec l'amélioration des données manufacturières de la Chine (indice des directeurs d'achats) de 51,2 à 51,7 en août. Ces chiffres indiquent que l'économie de la Chine commence à se stabiliser et qu'elle ne continue pas de s'affaiblir comme l'appréhendaient les investisseurs et les économistes. Les décideurs chinois ont provoqué un ralentissement de la croissance intérieure cette année en resserrant les conditions monétaires dans une tentative pour contrer l'inflation. Or, les données manufacturières pour le mois d'août permettent de penser qu'ils n'ont pas trop resserré la vis, en particulier au moment où le rythme ralentit ailleurs dans le monde, notamment aux États-Unis.

Étonnamment, les chiffres de la fabrication aux États-Unis ont aussi montré des signes de vitalité la semaine dernière. Ainsi, l'indice ISM américain a atteint 56,3 en août contre des prévisions consensuelles de seulement 52,8 (un résultat supérieur à 50 est un signe de croissance et d'expansion). Les usines ont augmenté leurs effectifs et accéléré la production, ce qui a poussé les actions vers le haut et les obligations vers le bas, pendant que les chiffres de la fabrication aux États-Unis et en Chine apaisaient les craintes de voir l'économie retomber sans de nouvelles mesures de stimulation des gouvernements.

La grosse nouvelle de la semaine dernière et de loin a été le toujours très attendu rapport sur les emplois non agricoles pour le mois d'août. Les investisseurs appréhendaient le pire après la publication d'un rapport ADP qui confirmait la perte surprise de 10 000 emplois, alors que les économistes tablaient sur la création de 15 000 emplois. Une mauvaise semaine pour les économistes! Ce n'est pas 100 000 emplois non agricoles qui ont été perdus en août aux États-Unis comme on le craignait, mais plutôt 54 000. À moins que vous ne comptiez parmi ceux qui ont perdu leur emploi, les nouvelles ont été meilleures qu'attendu. Autre élément important, les données de juillet ont été révisées en raison d'une perte d'emplois moins importante que prévu au cours du mois précédent. Le taux de chômage est passé de 9,5 à 9,6 % après que des travailleurs découragés aient recommencé à chercher du travail en août.

Le marché américain de l'habitation a aussi continué de miner la confiance des investisseurs et des consommateurs et demeure à ce jour la pièce manquante de la reprise. Selon les récentes données sur l'habitation Case-Shiller, le marché est loin d'être rétabli mais il pourrait finalement commencer à se stabiliser. Les dernières statistiques pour le mois de juin indiquent que les prix des maisons ont augmenté en moyenne de 0,3 % dans 20 villes américaines. L'indice note une variation des prix sur 12 mois allant jusqu'à 4,2 % par rapport à l'an dernier. Les économistes prévoient une progression de seulement 3,5 %.

Regard vers l'avenir

Comparativement à la semaine dernière, le calendrier économique n'est pas très chargé en cette semaine de négociation écourtée. La Banque du Canada devrait relever encore de 25 points de base son taux de financement à un jour après des hausses comparables en juin et en juillet. Vendredi, le rapport sur l'emploi au Canada pour le mois d'août devrait confirmer l'ajout de 30 000 emplois, après la performance lamentable de juillet où 9 000 emplois avaient été perdus.

Aux États-Unis, la balance commerciale en juillet devrait afficher une certaine modération après la forte augmentation du déficit observée en juin. Les économistes prévoient un déficit commercial de 47 milliards \$ US. Les chiffres du commerce seront publiés mercredi de cette semaine.

Rendement du marché

Indice	Dernière semaine	Depuis le début de l'année	Clôture (03-09-2010)
Indice composé S&P/TSX	2,2 %	3,4 %	12 145
Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles	2,9 %	0,2 %	10 448
NASDAQ composé	3,7 %	-1,6 %	2 234
S&P 500	3,7 %	-0,9 %	1 105
Dollar canadien (\$US/\$CAN)	2,9 %	1,6 %	0,97 \$
S&P 500 (\$CAN)	0,8 %	-2,6 %	s. o.
Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles (\$CAN)	0,0 %	-1,5 %	s. o.

Données économiques attendues cette semaine

Jour	Canada	Est.	Préc.	É.-U.	Est.	Préc.
Lundi						
Mardi				Indice de confiance des consommateurs ABC	-44	-45
Mercredi	Permis de construction (m/m)	-4,90 %	6,50 %	Livre beige de la Fed Crédit à la consommation	-4,3 G\$	-1,3 G\$
	Taux de la Banque du Canada	1,00 %	0,75 %			
	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement	55,5	54			
Jeudi	Mises en chantier	185,0 k	189,2 k	Balance commerciale Nouvelles demandes d'assurance-chômage Demandes continues	-47,0 G\$	-49,9 G\$
	Indice des prix des logements neufs (m/m)	0,10 %	0,10 %			
	Opérations internationales en valeurs mobilières	-0,8 G	-1,1 G			
Vendredi	Variation nette de l'emploi	30,0 k	-9,3 k	Stocks des grossistes	0,40 %	0,10 %
	Taux de chômage	8,00 %	8,00 %			
	Taux de participation	67,3	67,3			

Rapports sur les résultats

	Sociétés	Trim.	Est.	Sociétés	Trim.	Est.
Lundi						
Mardi	Forzani Group	T2	-0,03 \$			
Mercredi	Transcontinental Inc-CI A	T3	0,37 \$			
	Viterra Inc	T3	0,26 \$			
Jeudi	Major Drilling Group Intl	T1	0,20 \$			
	North West Company Fund	T2	0,45 \$			
	Transat A.T. Inc-B	T3	0,24 \$			
Vendredi	EMPIRE CO LTD 'A'	T1	1,18 \$			

Avertissement :

Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent notre point de vue à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Avant de prendre une décision sur la foi d'une information contenue dans ce rapport, évaluez si celle-ci convient à votre situation particulière en demandant un avis professionnel à votre conseiller chez Richardson GMP. Aucun destinataire n'est autorisé à communiquer le contenu de ce rapport à une autre personne sans le consentement écrit de Richardson GMP Limitée. © 2010 Richardson GMP Limitée. Tous droits