

Les actions aiment la canicule

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

Une chaleur et une humidité torrides ont envahi une bonne partie de l'est du pays la semaine dernière, mais il n'y a pas que le mercure qui grimpait puisqu'au même moment les marchés boursiers enfilèrent quatre jours de gains pour la première fois depuis avril. Remontant de leurs planchers de 2010, les actions ont repris pied après avoir été repoussées vers le bas par les craintes d'une récession à double creux. Nous reconnaissons que les dernières données semblent confirmer un plafonnement du rythme de croissance de l'économie, mais en même temps nous réfutons l'hypothèse du double creux. Outre le fait que statistiquement les doubles creux sont rares (un seul au cours des 90 dernières années), notre vision de l'économie mondiale, c'est que la courbe de croissance s'est aplatie sans pour autant s'infléchir comme on pourrait le croire à voir la peur qui règne sur les marchés. Comme pour appuyer nos dires, la semaine dernière le Fonds monétaire international a relevé ses prévisions de croissance économique mondiale à 4,6 % pour 2010, tout en notant que la reprise évoluerait à des rythmes différents d'une région à l'autre et que le soulèvement des marchés viendrait davantage des pays émergents que des pays développés. Les perspectives du Canada pour cette année ont été rajustées à la hausse (+0,5 %) en raison de notre solide prestation au premier semestre, mais le FMI a abaissé les prévisions du Canada pour 2011, les turbulences financières mondiales actuelles étant perçues comme une ombre au tableau.

Il n'y avait pratiquement rien de nouveau à se mettre sous la dent la semaine dernière en termes de résultats économiques, mais il semble que les consommateurs aient trouvé le moyen d'éviter la chaleur accablante en se réfugiant dans les centres commerciaux locaux climatisés. Les ventes pour le mois de juin ont dépassé les prévisions de plusieurs détaillants, ce qui donne à penser que les Américains se sont offert une petite thérapie de magasinage pour lutter contre la chaleur extrême à l'extérieur. Les demandes d'assurance-chômage hebdomadaires ont été plus faibles qu'attendu, ce qui a aussi stimulé les marchés nerveux. Le taux de l'obligation du Trésor américain de 10 ans a remonté à plus de 3 % pour la première fois ce mois-ci après que les craintes économiques se soient un peu estompées la semaine dernière. L'obligation de 10 ans a inscrit sa pire performance hebdomadaire depuis avril en raison de l'amélioration des données économiques et de la performance du marché boursier. Au Canada, le fait saillant de la dernière semaine a été le rapport sur l'emploi de juin, qui a confirmé la création de 93 000 emplois, alors qu'on n'en attendait pas plus de 20 000. Or, la situation à ce chapitre contredit d'autres données (PIB d'avril) pointant en direction d'un ralentissement de l'économie canadienne. Le taux de chômage (ou le taux de « pré-emploi » pour adopter un langage politiquement correct) est passé de 8,1 à 7,9 %. La Banque du Canada enchaînera-t-elle avec une autre hausse ce mois-ci? Le marché des contrats à terme évaluait à environ 85 % la probabilité que la Banque relève les taux d'un autre quart de point en juillet, immédiatement après la diffusion des chiffres sur l'emploi. C'est donc à suivre.

Cette semaine, beaucoup de données économiques sont attendues, mais les marchés vont probablement ajuster leur tir sur les premiers résultats de la nouvelle période de déclaration des bénéfices (divulgaration par les entreprises de leurs plus récents résultats trimestriels étalée sur les trois prochaines semaines ou un peu plus). Fidèle à la tradition, Alcoa lancera le bal en annonçant ses résultats après la fermeture des marchés lundi. Comme les indices S&P500 et TSX sont en net recul depuis un mois, les investisseurs ont escompté une croissance faible ou nulle des bénéfices pour la prochaine année. Les analystes des actions ont aussi réduit leurs attentes, mais moins que les investisseurs. Ainsi, les prévisions consensuelles pour le marché demeurent principalement haussières, soit une croissance des bénéfices d'environ 20 % au cours de la prochaine année. Durant la période de déclaration des bénéfices, nous accorderons une attention particulière aux prévisions des dirigeants, qui donnent un avant-goût de ce qui se passe dans l'économie. Or, nous ne serions pas surpris de constater un plus grand optimisme à l'égard de l'économie que ce qui est actuellement escompté par les marchés boursiers et obligataires. Ces prévisions pourraient être le catalyseur tant attendu qui permettra de compenser pour l'humeur morose des dernières semaines à l'égard des actions et de l'économie.

Comme les actions l'avaient fait la semaine dernière, les produits de base ont rebondi sous l'effet d'un regain d'optimisme face à une croissance raisonnable de l'économie mondiale en 2010. Les banques centrales en Corée, en Malaisie, à Taïwan et en Inde ont toutes relevé leurs taux au cours des deux dernières semaines, une indication que les craintes que suscite la crise de la dette en Europe n'arriveront pas à endiguer la croissance mondiale. Le cuivre, dont l'évolution suit celle du secteur de la fabrication, a gagné 5 % la semaine dernière à la faveur d'une perception atténuée du risque et des nouvelles indiquant que les stocks mondiaux du métal étaient à leur plus bas depuis décembre 2009. L'indice du dollar US a chuté la semaine dernière également, ce qui contribue aussi à raffermir les énergies et métaux

de base dont les prix sont libellés dans cette monnaie. Comme la température, les cours du pétrole brut ont monté (~+5 %) et les perspectives des prix du gaz naturel également. Le quatrième mois de juin le plus chaud aux États-Unis et une saison des ouragans qui s'annonce particulièrement active ont fait grimper les prévisions sur les prix du gaz naturel de 27 % en moyenne depuis le premier trimestre.



L'or est le métal qui a enregistré le plus important recul en trois semaines, les contrats à terme descendant sous les 1 200 \$ US avant de remonter vers la fin de la semaine dernière. La politique constante de la Banque centrale européenne et les indications voulant que les tests de tension des banques européennes ne soient guère inquiétants ont permis à l'euro de se raffermir, ce qui a terni un peu l'attrait de l'or. Le métal jaune a terminé la semaine en hausse d'environ 1,25 %, mais il s'affiche en baisse pour les trois dernières semaines. Le prix du lingot a quand même augmenté de 9 % sur 12 mois.

Pas moins de 25 sociétés américaines dévoileront leurs résultats trimestriels cette semaine. Surveillez les titres baromètres INTEL, General Electric, Google, JP Morgan, Bank of America et Citigroup, qui donneront le ton à l'humeur du marché au cours de la prochaine semaine et des semaines à venir.



Rendement du marché

Indice	Dernière semaine	Depuis le début de l'année	Clôture (09-07-2010)
Indice composé S&P/TSX	3,3 %	-1,5 %	11 570
Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles	5,3 %	-2,2 %	10 198
NASDAQ composé	5,0 %	-3,2 %	2 196
S&P 500	5,4 %	-3,3 %	1 078
Dollar canadien (\$ US/\$ CAN)	2,9 %	1,8 %	0,97 \$
S&P 500 (\$ CAN)	2,5 %	-5,1 %	s. o.
Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles (\$ CAN)	2,3 %	-4,0 %	s. o.

Rapports sur les résultats

	 Sociétés	Trim	Est.	 Sociétés	Trim.	Est.
Lundi				Alcoa Inc	T2	0,11 \$
Mardi	Alimentation Couche-Tard	T4	0,26 \$	Intel Corp	T2	0,43 \$
Mercredi	Corus Entertainment Inc-B	T3	0,40 \$			
Jeudi	Astral Media Inc.	T3	0,86 \$	Google Inc-CI A	T2	6,54 \$
	Nexen Inc	T2	0,36 \$	JPMorgan Chase & Co	T2	0,70 \$
Vendredi				Bank Of America Corp	T2	0,22 \$
				Citigroup Inc	T2	0,05 \$
				General Electric Co	T2	0,27 \$

Données économiques attendues cette semaine

Jour	 Canada	Est.	Préc.	 É.-U.	Est.	Préc.
Lundi	Perspectives des entreprises	35,50	44,00			
Mardi	Opérations internationales (du Canada) en valeurs mobilières	-0,2 G	0,2 G	Balance commerciale Indice IBD/TIPP Economic Optimism Énoncé budgétaire mensuel	-39,0 G\$ 45,5 -69,5 G\$	-40,3 G\$ 46,2 -136 G\$
Mercredi				Indice des prix à l'importation (m/m) Indice des prix à l'importation (a/a) Indicateur avancé des ventes au détail Ventes au détail excl. les automobiles Ventes excl. les automobiles et l'essence Stocks des entreprises	-0,4 % 5,3 % -0,3 % 0,0 % 0,2 % 0,3 %	-0,6 % 8,6 % -1,2 % -1,1 % -0,8 % 0,4 %
Jeudi	Ventes de voitures neuves Ventes de produits manufacturés (m/m)	0,0 % -0,5 %	-4,7 % 0,2 %	IPP (m/m) IPP excl. la nourriture et l'énergie (m/m) IPP (a/a) IPP excl. la nourriture et l'énergie (a/a) Nouvelles demandes d'assurance-chômage Demandes continues Indice Empire Manufacturing Production industrielle Utilisation de la capacité Fed de Philadelphie	-0,1 % 0,1 % 3,1 % 1,1 % 447 k 4 500 k 18,00 -0,1 % 74,2 % 10,0	-0,3 % 0,2 % 5,3 % 1,3 % 454 k 4 413 k 19,57 1,3 % 74,1 % 8,0
Vendredi	Indicateurs avancés (m/m)	0,7 %	0,9 %	IPC (m/m) IPC excl. la nourriture et l'énergie (m/m) IPC (a/a) IPC excl. la nourriture et l'énergie (a/a) IPC non désaisonnalisé Flux nets des données TIC à long terme Total des flux nets des données TIC à long terme Indice de confiance de l'Université du Michigan	-0,1 % 0,1 % 1,2 % 0,9 % 218,3 s. o. s. o. 74,0	-0,2 % 0,1 % 2,0 % 0,9 % 218,2 83,0 G\$ 15,0 G\$ 76,0

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 réservés.