

Perspectives de NEI

La Fed a surpris les marchés en réduisant considérablement les taux de 50 points de base, en raison de préoccupations au sujet de la faiblesse du marché du travail. Cette action décisive indique que la confiance à l'égard de l'inflation, qui a diminué à environ 2,5 %, continuera de s'éroder. **En bref** : l'assouplissement de la politique monétaire, la croissance économique modérée et la forte croissance des bénéfices des sociétés créent un contexte positif pour les actions. Par conséquent, la diversification et la grande qualité sont essentielles.

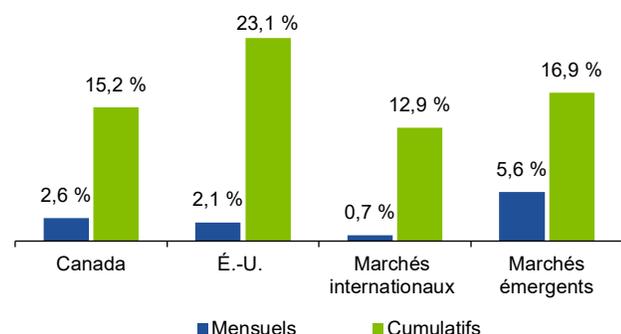
L'inflation continue de diminuer aux États-Unis, au Canada et en Europe, ce qui permet de réduire les taux et de créer un environnement propice aux actions. Une récente mise à jour des estimations consensuelles des bénéfices des sociétés en 2026 indique également des taux de croissance élevés. **En bref** : nous sommes modérément optimistes à l'égard des actions, car la croissance économique se poursuit.

Afin de relever les défis économiques, **la Chine a annoncé un plan de relance** lors d'une réunion tenue exceptionnellement en septembre, en insistant sur la nécessité d'adopter des politiques efficaces, d'accroître les dépenses budgétaires et de réduire les taux d'intérêt de façon énergique pour atteindre l'objectif de croissance de 5 %. La proposition d'un plan de relance d'au moins 2 000 milliards de yuans vise à stabiliser le marché immobilier et à venir en aide aux groupes à faible revenu. **En bref** : ces mesures indiquent une approche proactive de la croissance économique, mais leur efficacité à endiguer la faiblesse de la confiance des consommateurs demeure incertaine.

Les réductions de taux et les mesures de relance propulsent les marchés à de nouveaux sommets

En septembre 2024, les marchés financiers ont réagi favorablement à la baisse inattendue de 50 points de base des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) et à l'ambitieux plan de relance de la Chine visant à revitaliser son économie. La décision de la Fed indique une approche proactive pour soutenir la croissance dans un contexte d'assouplissement de l'inflation, ce qui pourrait également stimuler les actions américaines au cours des prochains mois. Entre-temps, les mesures de la Chine destinées à réduire les exigences en matière de réserves et les taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires visent à stimuler les dépenses de consommation, créant ainsi des perspectives plus favorables pour les marchés mondiaux malgré les inquiétudes persistantes à l'égard de l'inflation.

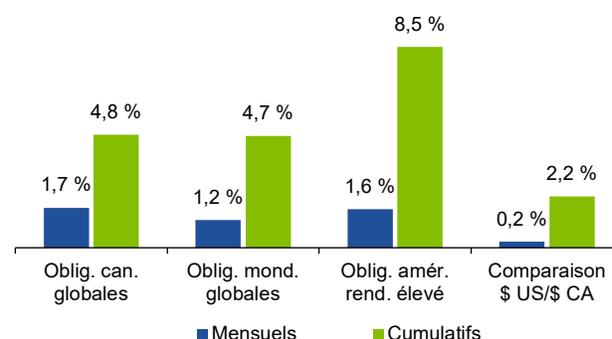
Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice MSCI Canada RG; **États-Unis** : indice MSCI États-Unis RG; **marchés internationaux** : indice MSCI EAEO RG; **marchés émergents** : indice MSCI Marchés émergents RG

Source : Morningstar Direct.

Rendements des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)



Oblig. can. globales: indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **oblig. mond. globales** : indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **oblig. amér. rend. élevé** : indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.

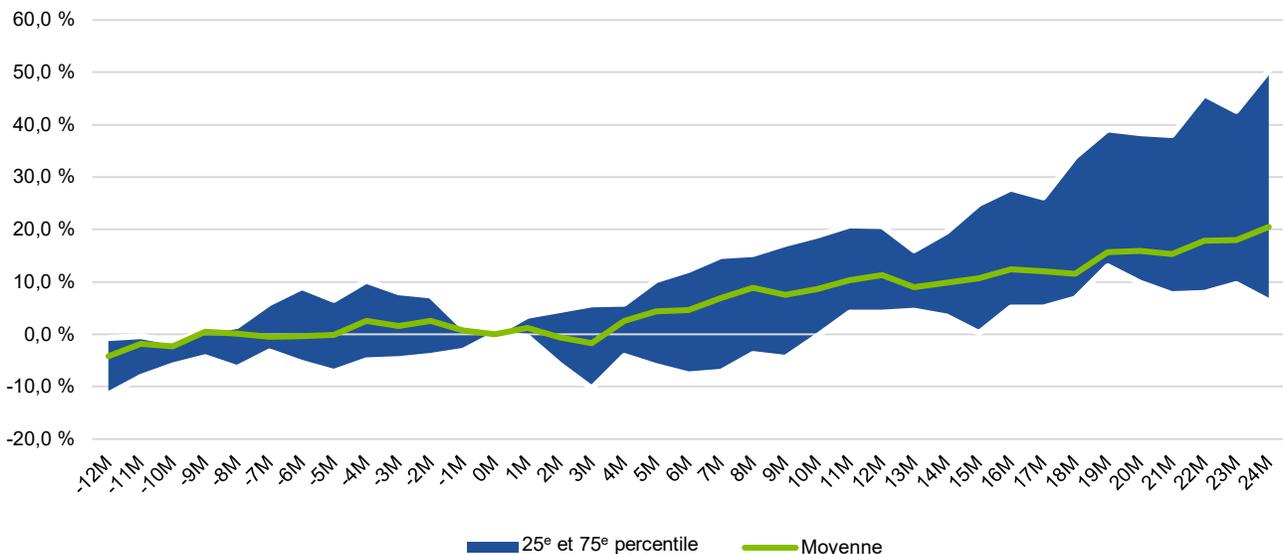
Source : Morningstar Direct.

Double baisse des taux de la Fed dans un contexte de modération de l'inflation

À la grande surprise générale, la Fed a annoncé une importante baisse de taux de 50 points de base lors de sa réunion de septembre, marquant ainsi la première réduction en plus de quatre ans. Cette « double » réduction était inattendue, car de nombreux analystes avaient prévu une diminution plus prudente de 25 points de base. Cette décision reflète la réaction de la Fed à l'assouplissement des taux d'inflation et sa volonté de soutenir la stabilité économique malgré les signes de ralentissement du marché du travail. Le président de la Fed, Jerome Powell, a souligné que celle-ci ne déclare pas victoire sur l'inflation, mais qu'elle ajuste sa politique pour assurer la poursuite de la croissance économique et de la stabilité de l'emploi.

En septembre 2024, les données sur l'inflation aux États-Unis, au Canada et en Europe ont été encourageantes, car l'indice des prix à la consommation (IPC) a montré des signes de stabilisation. Aux États-Unis, l'IPC a diminué à environ 2,5 % sur 12 mois, en baisse par rapport aux sommets précédents, ce qui donne à penser que les pressions inflationnistes s'atténuent. Cette tendance se reflète au Canada, où la Banque du Canada a réduit les taux d'intérêt pour soutenir la croissance économique, et en Europe, où la Banque centrale européenne a également abaissé les taux dans un contexte de ralentissement de l'inflation. En revanche, l'inflation au Royaume-Uni est demeurée obstinément élevée, ce qui a incité la Banque d'Angleterre à maintenir les taux inchangés.

Graphique 1 – Les actions américaines se sont historiquement redressées après la première réduction de la Fed



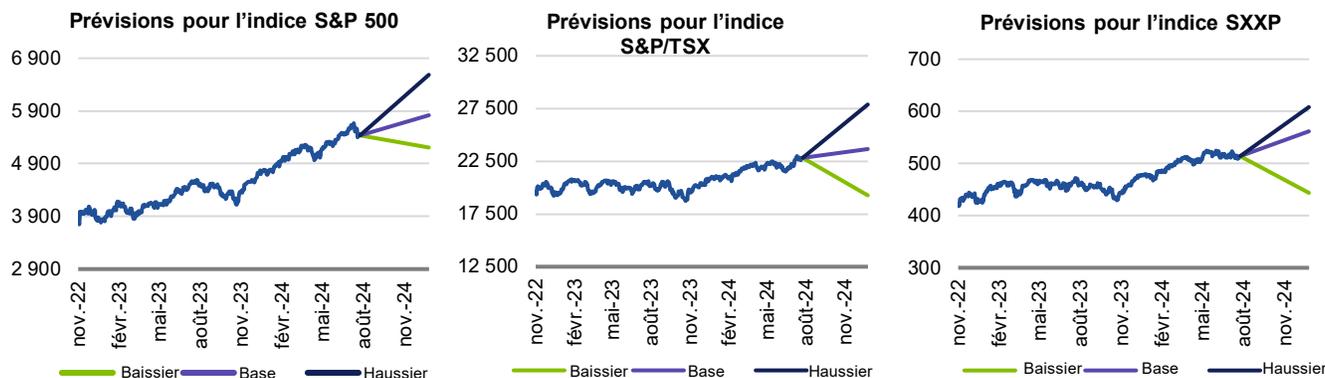
Source : Bloomberg.

Les taux d'intérêt plus bas améliorent habituellement l'abordabilité de l'emprunt pour les consommateurs et les entreprises, ce qui pourrait stimuler les dépenses pour les achats importants comme les logements et les véhicules. Par le passé, les marchés boursiers ont en moyenne enregistré des rendements positifs après le début du cycle d'assouplissement, car les investisseurs s'attendent à ce que la combinaison de l'augmentation des dépenses et de la réduction des coûts d'emprunt soutienne les bénéfices des sociétés et les prix des actions.

Accent sur le passage aux bénéfices en 2026

Alors que nous entamons le mois d'octobre, le marché se tourne vers les perspectives de bénéfices à terme des sociétés comme principal mécanisme d'évaluation. Le principal moteur des fluctuations du marché passe de la croissance des bénéfices des sociétés en 2025 à la croissance des bénéfices des sociétés en 2026. Contrairement à la plupart des années, les estimations les plus récentes des bénéfices prévisionnels pour 2026 ont été constamment révisées à la hausse. On s'attend maintenant à ce que les bénéfices du S&P 500 augmentent de 10 % en 2026 et ceux de l'indice Europe 600 de 8 %, ce qui contribue à une perspective plus optimiste pour les actions en 2025. L'indice TSX devrait croître de 3 % en 2026, soit un rythme beaucoup plus lent que l'estimation de 13 % pour 2025.

Graphique 2 – Scénarios de marché boursier haussier/baissier de NEI pour la fin de l'exercice 2025



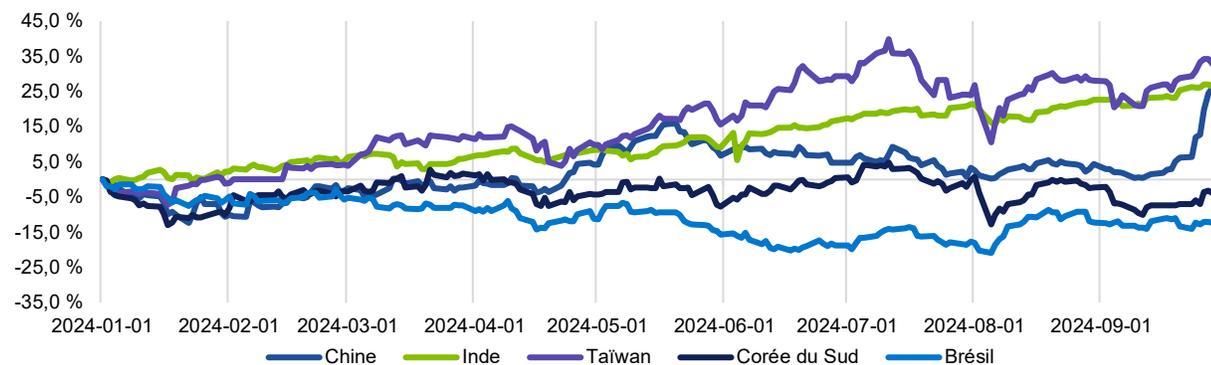
Source : Bloomberg.

En bref : À mesure que le cycle de détente se poursuit, les marchés boursiers ont tendance à bien se comporter en l'absence d'une récession. La probabilité de récession demeure faible aux États-Unis et au Canada, se traduisant par un contexte favorable pour les actions. Nous restons optimistes quant à la dynamique qui soutient les marchés boursiers – ralentissement de l'inflation, baisse des taux d'intérêt, robustesse des bénéfices des sociétés et amélioration de la confiance des consommateurs – mais il est essentiel d'équilibrer ces perspectives avec prudence. Si l'inflation rebondit, le rythme des réductions de taux pourrait ralentir, ce qui pourrait freiner l'enthousiasme du marché. L'assouplissement pourrait ne pas correspondre aux attentes du marché de temps à autre, et cela constitue une source de volatilité. La prochaine élection présidentielle aux États-Unis, la résurgence potentielle de l'inflation et l'escalade plus générale des conflits au Moyen-Orient sont des sources de risque à la baisse et de volatilité supplémentaire. Dans l'ensemble, même si nous sommes toujours quelque peu optimistes à l'égard des marchés boursiers, nous restons déterminés à maintenir un portefeuille diversifié et de grande qualité.

La Chine a lancé des mesures de relance audacieuses pour soutenir une économie chancelante

Le Politburo chinois a tenu exceptionnellement une réunion en septembre pour discuter de l'économie, indiquant une urgence accrue de soutenir la croissance. La réunion a souligné la nécessité d'adopter des politiques plus efficaces, d'accroître les dépenses budgétaires et de procéder à des réductions agressives des taux d'intérêt pour atteindre l'objectif de croissance d'environ 5 % fixé pour cette année. La Banque populaire de Chine a réduit les taux d'intérêt pour aider à stabiliser les propriétaires immobiliers en difficulté, a assoupli les restrictions d'emprunt afin de soutenir les marchés des capitaux et a réduit les exigences de réserve pour soutenir les prêts bancaires et améliorer la liquidité sur les marchés. La position proactive du Politburo suggère une correction importante du cap par rapport à une répression antérieure des emprunts excessifs auprès des promoteurs immobiliers. Le plan de relance budgétaire est estimé à au moins 2 000 milliards de yuans, y compris le soutien à la consommation, l'allègement de la dette des administrations locales et la recapitalisation des banques. Ces mesures de relance, combinées à la baisse des taux hypothécaires, pourraient stimuler la croissance du PIB de plus d'un point de pourcentage. Toutefois, un soutien accru pourrait être nécessaire pour s'attaquer à des problèmes structurels profondément enracinés, comme la tendance déflationniste de l'économie, la surconstruction et l'endettement excessif du secteur de la construction, le chômage élevé chez les jeunes et la faible demande des consommateurs.

Graphique 3 – Les marchés boursiers chinois se sont redressés à l'annonce des mesures de relance



Source : Bloomberg.

Ces mesures visent non seulement à stabiliser l'économie de la Chine, mais aussi à soutenir les marchés émergents qui ont éprouvé des difficultés au cours des dernières années. La Chine étant un moteur clé de la demande mondiale, l'amélioration de la conjoncture économique dans le pays pourrait entraîner une augmentation des échanges commerciaux et des investissements vers d'autres économies en développement. L'efficacité de ces mesures demeure incertaine, mais elles peuvent potentiellement améliorer les perspectives de croissance dans les régions qui dépendent de la consommation et de l'investissement chinois, créant ainsi un environnement plus favorable pour l'ensemble des marchés émergents.

Patrimoine Aviso inc. (« Aviso ») est la société mère de Financière Aviso inc. (« FAI ») et de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI »). Aviso et Patrimoine Aviso sont des marques déposées appartenant à Patrimoine Aviso inc. Placements NEI est une marque déposée de NEI. Toute utilisation d'un nom commercial ou d'une marque de commerce d'Aviso par FAI ou NEI est faite avec le consentement et/ou la licence de Patrimoine Aviso. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Ce document est publié par FAI et, à moins d'indication contraire, tous les points de vue exprimés dans ce document sont ceux de FAI. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Les opinions exprimées à l'égard d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les fonds communs de placement et autres titres sont offerts par l'intermédiaire de Financière Aviso inc. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. À moins d'indication contraire, les fonds communs de placement, les autres titres et les soldes de liquidités ne sont ni assurés ni garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne impliquée ou liée au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties de MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris toute garantie d'originalité, d'exactitude et d'exhaustivité, de transmission en temps opportun, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et de convenance à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

©2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar, Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou actualité. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou l'utilisation de ceux-ci n'établit pas une relation fiduciaire ou de services-conseils avec Morningstar Research Services, Morningstar, Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe

(collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.