

1er novembre 2023

Commentaire sur les marchés

Naviguer les marchés boursiers en fin d'année

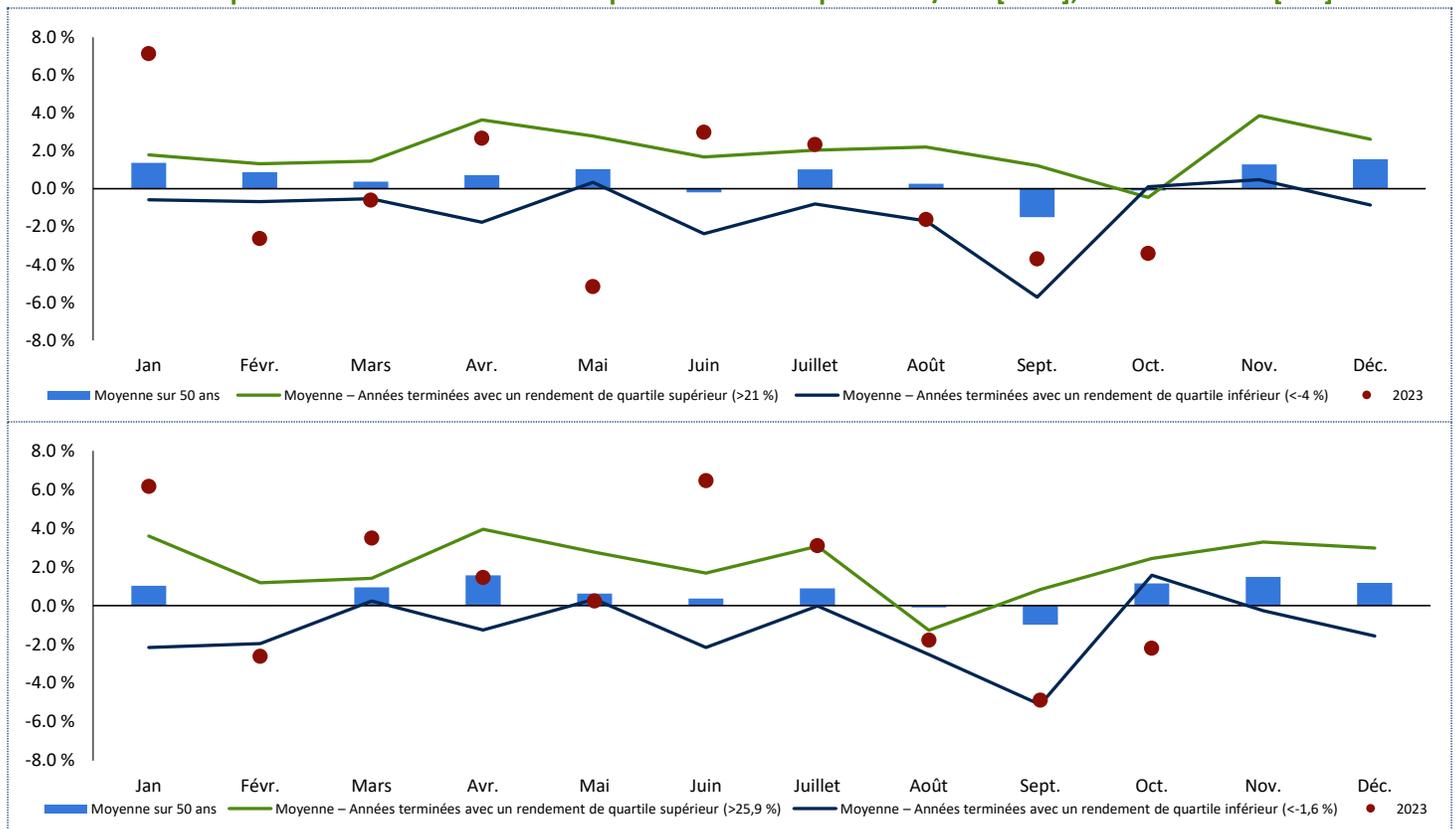
Neil Linsdell, CFA
Responsable de la stratégie de placement

Naviguer les marchés boursiers en fin d'année

La saisonnalité des marchés boursiers fait référence aux modèles de mouvements de prix qui se produisent de manière prévisible à certaines périodes de l'année. Vers la fin de l'année civile, des tendances bien connues, telles que la vente de pertes fiscales et le rallye des Fêtes, attirent toujours l'attention du public. Ces tendances peuvent aider ou nuire, ou simplement ajouter du bruit à un marché déjà incertain. L'examen des données historiques peut nous donner des indices sur les raisons de ces schémas et sur leur signification dans l'environnement actuel.

Les graphiques ci-dessous illustrent les rendements mensuels moyens de l'indice composé S&P/TSX (TSX) et de l'indice S&P 500 (SPX) au cours des 50 dernières années. Les barres bleues de rendement du marché révèlent qu'en moyenne, septembre est le mois le plus négatif au Canada et aux États-Unis. Cette saisonnalité est influencée, en partie, par la vente à perte à des fins fiscales. Bien que les ventes à perte à des fins fiscales puissent s'étendre jusqu'au 27 décembre, les gestionnaires de fonds, en fonction de la fin de l'exercice financier de leurs fonds, ont tendance à effectuer ces transactions dès septembre et à les terminer à la mi-décembre. Vient ensuite l'« effet octobre », qui suggère que les actions ont tendance à baisser au cours de ce mois, comme lors des célèbres krachs boursiers de 1929 et 1987. Les données historiques sur 50 ans indiquent toutefois que ce phénomène est plus psychologique que factuel. Dans des conditions normales, la saisonnalité tend à s'améliorer à partir de ce moment, passant d'un obstacle à une commodité. Ensuite, alors que l'année touche à sa fin, les données historiques indiquent des rendements supérieurs à la moyenne pour les mois de novembre et de décembre.

Tendances historiques des rendements mensuels pour l'indice composé S&P/TSX [haut]; indice S&P 500 [bas]



Source : Bloomberg; Raymond James Ltée; données en date du 31 octobre, 2023.

L'effet de fin d'année connu sous le nom de « rallye des Fêtes » produit généralement autour de Noël et se prolonge parfois dans les premiers jours de bourse de la nouvelle année. Au cours de cette période, on assiste souvent à une flambée des prix des actions et des volumes de la négociation. Cette flambée a été attribuée à de nombreux facteurs, notamment des considérations fiscales, un habillage pour les gestionnaires de fonds, le sentiment positif des épargnants, l'optimisme des Fêtes de fin d'année et l'anticipation de la nouvelle année. Cette période de l'année coïncide également avec le moment où les gestionnaires de fonds professionnels sont plus susceptibles d'être en vacances et où les commerçants de détail, généralement plus optimistes, ont plus d'influence sur les prix.

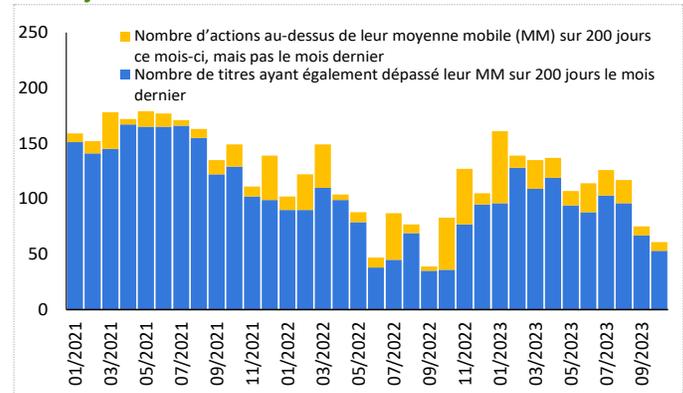
Implications pour le marché actuel

Les modèles de saisonnalité mentionnés ci-dessus sont basés sur les conditions moyennes du marché, sur une longue période. Afin de fournir une analyse plus pertinente de l'environnement actuel, ces graphiques présentent également les rendements moyens de chaque mois pour les années qui se sont terminées avec des rendements du quartile supérieur et celles qui se sont terminées avec des rendements du quartile inférieur. En outre, nous avons inclus les rendements mensuels de 2023 sous forme de points rouges dans les graphiques. Au cours du premier semestre de cette année, les rendements mensuels de la TSX et du SPX ont été assez erratiques, reflétant la forte volatilité du marché. Cependant, depuis juillet, les rendements mensuels de 2023 sont plus proches de la tendance moyenne des années se terminant dans le quartile inférieur. Cet alignement est évident dans les trois mois consécutifs d'affaiblissement des rendements et dans l'ampleur de la baisse récente. En ce qui concerne les rendements depuis le début de l'année, la TSX (+0,1 %) et le SPX (+10,7 %) se situent toujours au-dessus des seuils du quartile inférieur, en particulier pour le SPX.

Deux aspects du marché que nous surveillons pour voir comment l'année 2023 se terminera sont les bénéfices des entreprises, et la largeur et la force du marché. Pour la TSX, la croissance du bénéfice par action des douze prochains mois en glissement annuel est toujours négative, ce qui signifie que la combinaison des bénéfices par action (BPA) de toutes les sociétés de l'indice donne des prévisions de bénéfices inférieures à celles de l'année dernière à la même époque. Nous prévoyons que le ralentissement de l'économie mondiale continuera à peser sur les bénéfices et nous restons prudents quant aux surprises négatives et aux ajustements des prévisions au cours de la saison actuelle de publication des résultats. En outre, la largeur du marché est actuellement considérée comme faible, étant donné qu'il y a plus de titres en baisse qu'en hausse. Le nombre d'actions se négociant au-dessus de leur moyenne mobile (MM) à 200 jours a considérablement diminué en septembre et est resté faible en octobre. Les inquiétudes concernant les bénéfices et l'essoufflement de l'élan peuvent indiquer des rendements médiocres pour le reste de l'année et des répercussions de fin d'année moins positives. En ce qui concerne l'indice SPX, bien que la croissance annuelle du bénéfice net par action soit devenue positive au début de l'année, la récente augmentation semble contre-intuitive compte tenu de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement de l'environnement du PIB nominal. Nous croyons que les prévisions de bénéfices pourraient diminuer plus tard cette année et en 2024, si nos prévisions de récession aux États-Unis se concrétisent. Le leadership concentré des « Magnificent 7 » a été largement débattu cette année. Comme

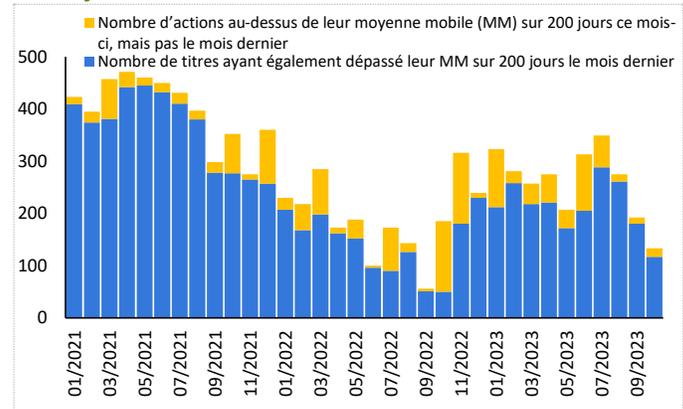
pour la TSX, la largeur du marché de SPX est également faible; le nombre d'actions qui se négocient au-dessus de leur moyenne mobile à 200 jours a considérablement diminué depuis le mois d'août et est toujours au fond en octobre. Bien que le SPX ait généré environ 11 % depuis le début de l'année, les bons du Trésor américain à 10 ans frôlent les 5 % et les inquiétudes croissantes concernant le ralentissement de l'économie pourraient atténuer les bénéfices potentiels de la fin de l'année.

Nombre d'actions au-dessus de la moyenne mobile à 200 jours – TSX



Source : Bloomberg; données en date du 30 octobre 2023.

Nombre d'actions au-dessus de la moyenne mobile à 200 jours – SPX



Source : Bloomberg; données en date du 30 octobre 2023.

En conclusion, bien que les modèles de rendement historiques puissent donner quelques indications, les incertitudes accrues qui pèsent actuellement sur l'économie et le marché en raison de facteurs macroéconomiques tels que l'inflation et les hausses de taux font qu'il est extrêmement difficile de prévoir les mouvements du marché à court terme. Tenter d'anticiper le marché a rarement été une stratégie fiable. Par conséquent, à l'approche de la fin de l'année, l'approche la plus prudente pour les épargnants à long terme est de s'assurer que leur stratégie de placement est adaptée à leurs objectifs et à leur tolérance au risque, tout en profitant tactiquement des techniques de planification fiscale et des occasions de rééquilibrage de leurs portefeuilles en consultant leur conseiller de confiance.

Information à l'intention des épargnants

L'information propre à toutes les sociétés suivies par Raymond James figure sur le site : [Disclosures \(en anglais seulement\)](https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action)
<https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action>

Le présent bulletin est préparé par l'équipe Solutions pour clients privés de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et peuvent changer. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et peuvent ou non tenir compte des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. L'information provient de sources jugées fiables, mais son exactitude ne peut être garantie. Ce document est présenté uniquement à titre informatif. Il ne vise pas à fournir des conseils d'ordre juridique ou fiscal. Puisque chaque situation est différente, les personnes doivent chercher à obtenir des conseils propres à leur situation. De plus, le présent bulletin ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il ne peut être diffusé que dans les territoires où RJL est inscrite. RJL, ses dirigeants, administrateurs, mandataires, employés et leur famille peuvent, de temps à autre, détenir une position en compte ou à découvert dans les titres mentionnés dans le présent document et se livrer à des opérations contraires aux conclusions indiquées dans le présent bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour toute entreprise mentionnée aux présentes, ou solliciter des services bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des coûts peuvent être associés aux placements dans les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent ni ne peuvent être interprétés comme une garantie de rendement pour l'avenir. Les résultats individuels varieront, et les frais de transaction liés à un investissement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement. Certains des titres mentionnés dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

L'information à l'égard des titres à risque élevé, moyen et faible est disponible auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2023 Raymond James Ltée est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2023 Raymond James Ltée