

RJL PCS: PERSPECTIVES SUR LES MARCHÉS

24 AVRIL 2025 (1:00 PM EDT)

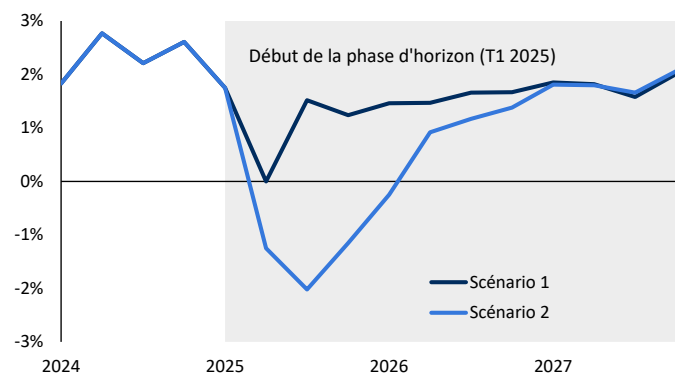
RJL Stratégie et placement (Canada) | RJLInvestment.StrategyCanada@raymondjames.ca
Neil Linsdell, responsable de la stratégie de placement | 438.843.0150 | Neil.Linsdell@raymondjames.ca
Eve Zhou, Analyste principale, Stratégie d'investissement | 647.577.8766 | eve.zhou@raymondjames.ca
Taha Aamir, Associé, Stratégie de placement | 647.837.2259 | Taha.Aamir@RaymondJames.ca

Perspectives sur les marchés : Analyse de l'évolution des marchés en période de contraction économique

Ces derniers temps, on parle beaucoup de la possibilité d'une récession (mondiale, américaine et/ou canadienne). Dans son Rapport sur la politique monétaire d'avril, la Banque du Canada (BdC) a présenté plusieurs scénarios allant d'un ralentissement temporaire de la croissance économique au deuxième trimestre de 2025 à une récession d'un an. Les résultats possibles sont résumés dans le graphique 1, qui présente l'impact économique modéré du scénario 1 et la contraction économique à plus long terme reflétée dans le scénario 2. Vous trouverez plus de détails et de contexte dans notre rapport [Perspectives sur les marchés](#) publié le 16 avril.

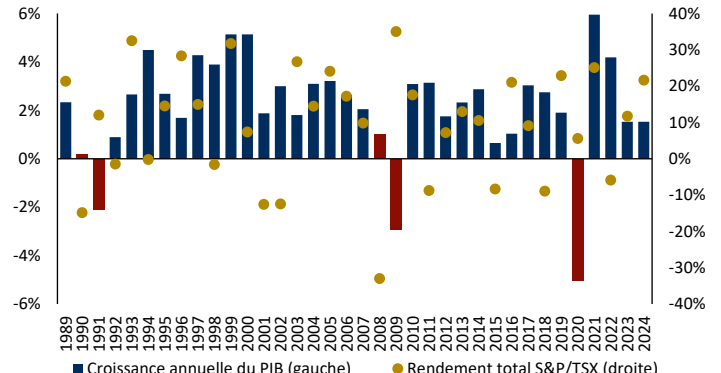
Nous nous posons donc la question suivante : est-il judicieux de se retirer du marché boursier et d'attendre que les craintes de récession soient derrière nous pour réinvestir? Commençons par examiner la croissance annuelle du PIB et les rendements de l'indice composé TSX au cours des 35 dernières années. Le graphique 2 montre que la croissance économique (PIB) ne correspond pas toujours à la performance du marché boursier. Dans le graphique 3, nous avons compilé le rendement moyen du marché avant et pendant toutes les récessions modérées et les brèves périodes de contraction du PIB (similaires aux prévisions actuelles) depuis 1967. Les périodes de récession sont généralement déterminées *a posteriori*, mais si l'on se base sur le scénario 2 de la BdC, qui prévoit une récession très probable au deuxième trimestre de 2025, nous serions actuellement dans le premier mois d'une contraction économique. Si nous imaginons ensuite un investisseur qui se retire du marché aujourd'hui, puis y revient une fois qu'il estime que les dommages économiques se sont reflétés dans les cours des actions, son rendement annualisé sur les 12 mois précédant et suivant la récession, sur la base des performances historiques, serait en moyenne de 5,5 %. Cependant, un investisseur qui aurait ignoré les craintes de récession et maintenu ses investissements aurait obtenu un rendement moyen de 7,1 %.

graphique 1 - Projections de la Banque du Canada concernant la croissance du PIB



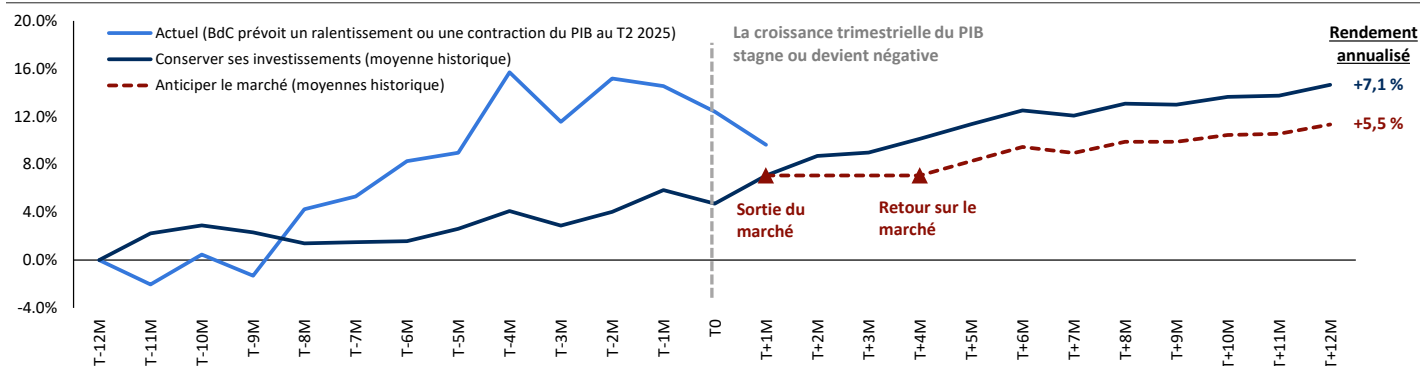
Source: Rapport sur la politique monétaire – avril 2025, Banque du Canada. Variation en pourcentage d'un trimestre à l'autre en taux annuels, données trimestrielles.

graphique 2 - Croissance du PIB par rapport au rendement de l'indice composé S&P/TSX



Source: FactSet, Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2024. La croissance annuelle du PIB pendant les périodes de récession est indiquée en rouge.

graphique 3 - L'indice composé S&P/TSX a toujours fait preuve de résilience pendant les brèves périodes de croissance négative du PIB en glissement trimestriel

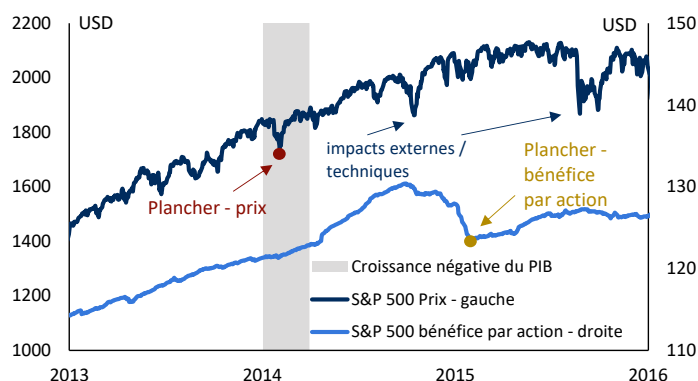
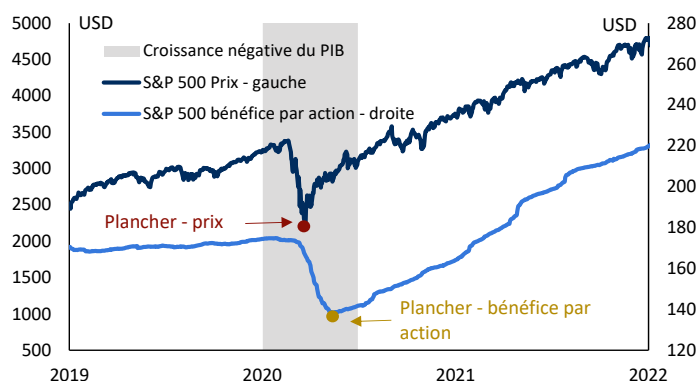
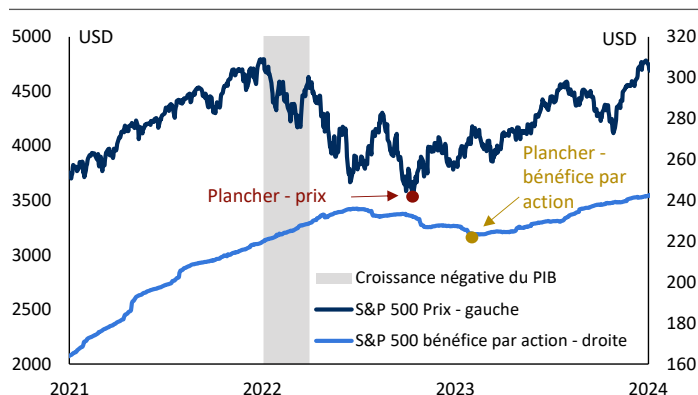


Source: FactSet, Raymond James Ltée; données de performance actuelles au 04/22/2025. Les données historiques couvrent 1967-2025. Les récessions graves (1975, 1982, 1992, 2009, 2020) sont exclues, car une récession grave n'est pas notre scénario de base en 2025.

Si le passé ne nous permet pas toujours de prédire l'avenir avec certitude, nous pouvons au moins nous y référer pour déterminer si la stratégie consistant à attendre la fin d'une récession pour essayer d'anticiper le marché a été gagnante lors des précédentes contractions économiques. N'oubliez pas que le marché boursier anticipe toujours l'avenir, comme en témoigne en partie le ratio cours/bénéfice, qui mesure le prix que les investisseurs sont prêts à payer pour acheter 1 \$ de bénéfices anticipés d'une entreprise. Ces bénéfices sont des indicateurs de la rentabilité des entreprises, qui sont généralement influencés par le contexte macroéconomique et affectés par les ralentissements économiques, mais les cours des actions reflètent généralement les attentes pour l'année suivante, voire pour un avenir beaucoup plus lointain. Ainsi, l'économie et le marché ne sont pas synonymes.

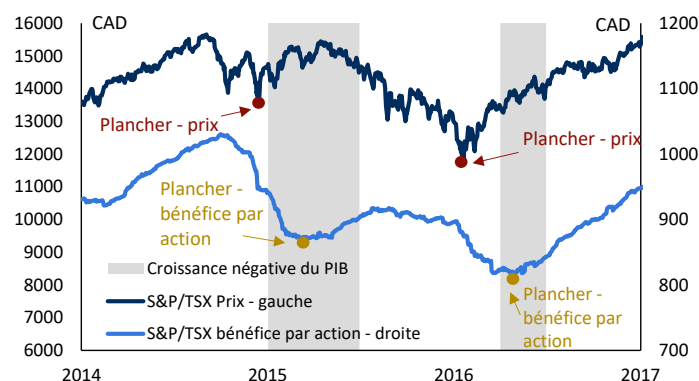
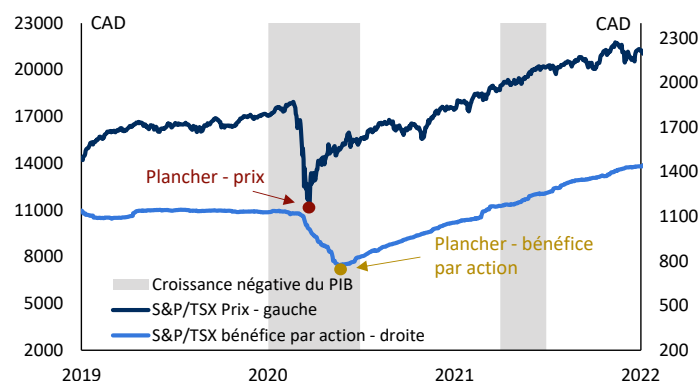
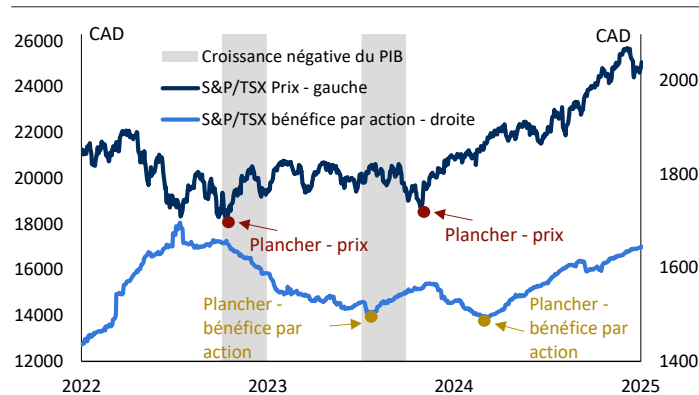
Ci-dessous, à gauche, dans le graphique 4, nous examinons les périodes les plus récentes au cours desquelles la croissance économique américaine (PIB) est devenue négative et où les bénéfices par action (BPA) ont atteint leur niveau le plus bas, par rapport au moment où l'indice boursier principal a atteint son niveau le plus bas. À droite, dans le graphique 5, nous avons fait le même exercice pour le marché canadien. Dans la plupart des cas, la corrélation entre la performance boursière, les creux des bénéfices et la contraction du PIB est faible; seule exception, la période de la pandémie de COVID-19 en 2020, au cours de laquelle les cours boursiers ont précédé de peu le creux des bénéfices des entreprises. Ainsi, attendre que le BPA atteigne son niveau le plus bas pourrait faire manquer la reprise initiale robuste du marché.

graphique 4 - S&P 500 : Prix par rapport aux bénéfices



Source: FactSet, Raymond James Ltée; Impacts externes/techniques : 10/2014 - Craintes liées à Ebola, à l'État islamique, à l'économie mondiale, etc.; 08/2015 - Krach éclair dû à une « pression technique à la vente ».

graphique 5 - Indice composé S&P/TSX : Prix par rapport aux bénéfices



Source: FactSet, Raymond James Ltée.

En conclusion, plutôt que d'essayer d'anticiper le marché et de se laisser entraîner par les fluctuations à court terme, les investisseurs ont presque toujours intérêt à s'en tenir à des plans bien établis, adaptés à leurs objectifs de rendement et à leur tolérance au risque.

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS À L'ATTENTION DES ÉPARGNANTS

Tous les renseignements au sujet des sociétés couvertes par Raymond James peuvent être consultés à l'adresse : Information <https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action>

Le présent bulletin est préparé par l'équipe Groupe gestion privée 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 les 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 tenir compte ou non 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 bulletin est présenté uniquement à titre indicatif. Il ne vise pas à fournir des conseils d'ordre juridique ou fiscal. Chaque situation étant différente, les particuliers doivent chercher à obtenir des conseils en fonction de leur situation. Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il est destiné à être diffusé uniquement dans les territoires où RJL est inscrite. RJL, ses dirigeants, ses administrateurs, ses mandataires, ses 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 les sociétés mentionnées 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 tous 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 pas être considérés comme étant une garantie de rendement pour l'avenir. Les résultats individuels varieront, et les frais de transaction liés à un placement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Certaines des valeurs mobilières mentionnées 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.

© 2025 Raymond James Ltée.