

Analyse du marché

février 2012
Préparé par la Trésorerie de FAC

Canada

Le taux du financement à un jour maintenu à 1 %

Comme s'y attendaient tous les grands économistes, la Banque du Canada a annoncé qu'elle laissait inchangé son taux cible du financement à un jour à 1 % à sa réunion de janvier. La Banque a déclaré que l'économie mondiale s'est détériorée et que l'incertitude s'est accentuée depuis la publication de son Rapport sur la politique monétaire d'octobre. La crise de la dette souveraine en Europe s'est intensifiée, ce qui a eu pour effet d'augmenter l'aversion pour le risque. De nombreux économistes prévoient que la Banque du Canada maintiendra les taux d'intérêt au niveau actuel pour le reste de l'année civile et jusqu'au deuxième trimestre de 2013. Depuis les derniers mois, les économistes repoussent continuellement le moment où ils prévoient une hausse des taux.

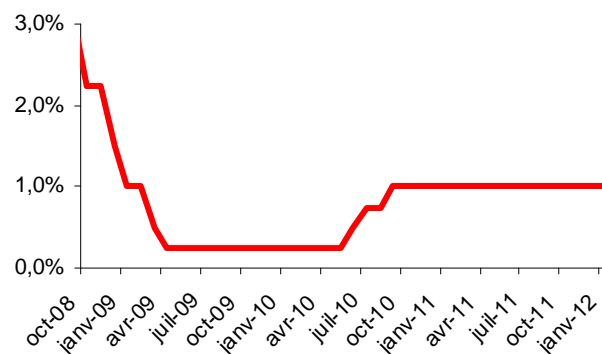
Recul inattendu du produit intérieur brut (PIB)

À la suite d'une croissance nulle enregistrée en octobre, le PIB du Canada en novembre a accusé une baisse inattendue de 0,1 %. Les économistes prévoyaient une croissance de 0,2 %. Statistique Canada a signalé une diminution de la production dans le secteur de l'énergie, ainsi que des baisses dans le commerce de gros, dans le secteur de la finance et des assurances et dans la construction, ce qui a fait reculer le PIB. Compte tenu du ralentissement de la croissance, les économistes prévoient que la Banque du Canada n'hésitera pas à laisser les taux inchangés. Avant octobre, le PIB avait affiché des hausses mensuelles variant de 0,2 % à 0,4 % de juin à septembre.

Le TSX enregistre un gain mensuel de 4 %

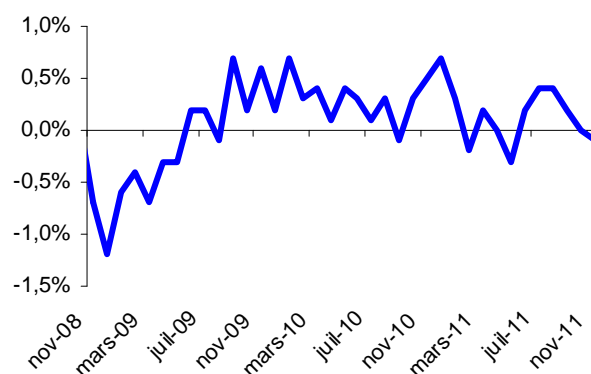
Janvier a été un excellent mois pour l'ensemble des titres canadiens. Notamment, l'indice boursier de référence du Canada, l'indice composé S&P/TSX, a terminé le mois à 12 452,15. Il s'agissait d'une hausse de 4,16 % pour janvier. Sept des 10 principaux secteurs qui constituent cet indice ont terminé en hausse, le gain le plus important (10,34 %) ayant été enregistré dans le secteur des mines et des matériaux lourds. Les secteurs des finances et de l'énergie, qui composent à eux seuls plus de la moitié de cet indice, ont affiché des gains modestes de 2,6 % et 3,5 % respectivement.

Taux cible du financement à un jour



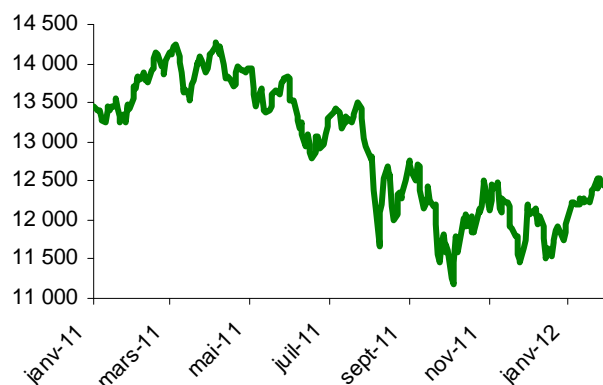
Source: Bloomberg

PIB Canadien (d'un mois à l'autre)



Source: Bloomberg

Indice composé S&P/TSX



Source: Bloomberg

Analyse du marché

États-Unis

La règle Volcker

La règle Volcker, qui doit son nom à l'ancien président de la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed), Paul Volcker, est un sujet brûlant dans les marchés financiers ces derniers temps. Cette règle vise à interdire aux banques réglementées bénéficiant du soutien de l'État certains paris risqués utilisant leurs propres fonds. Goldman Sachs est l'une des nombreuses sociétés ayant soutenu que cette règle risque de nuire aux marchés financiers en réduisant le rôle des banques et en leur imposant de nouvelles limites. Le gouverneur de la Banque du Canada, M. Mark Carney, a aussi exprimé des préoccupations au sujet de l'ébauche actuelle de la règle, mais du point de vue de la Banque du Canada. Selon le libellé actuel, la règle autorise les transactions touchant les titres d'État américains, mais pas celles qui touchent les obligations d'État d'autres pays. Le Japon s'oppose aussi à la règle, affirmant que celle-ci ferait augmenter le coût des transactions sur les obligations d'État japonaises à moins que la règle soit modifiée de manière à exempter ces transactions.

PIB des États-Unis

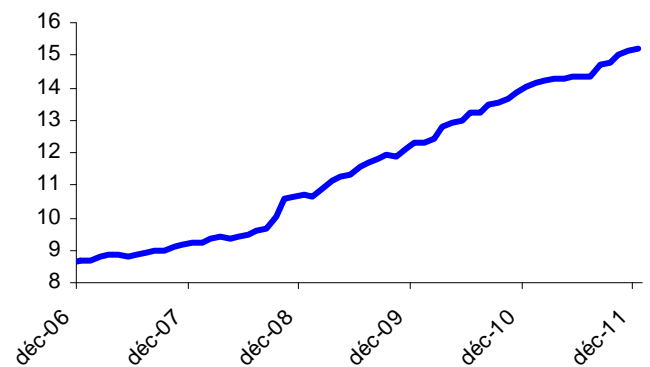
L'économie des États-Unis a progressé à un rythme de 2,8 % au cours du dernier trimestre de 2011. Il s'agit de la croissance trimestrielle la plus rapide depuis le record enregistré au deuxième trimestre de 2010. Pour l'ensemble de l'année 2011, l'économie des États-Unis a connu une croissance de 1,7 %, soit presque la moitié de la croissance de 3 % observée en 2010. La Fed s'attend à une croissance économique modeste pour la nouvelle année et a abaissé de 2,9 % à 2,7 % ses prévisions de croissance pour 2012.

Dans le monde

Nouvelles baisses des cotes de crédit en zone euro

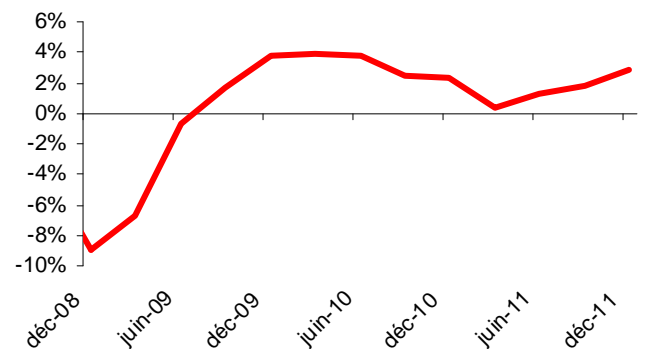
L'agence de notation Standard and Poor's (S&P) a abaissé les cotes de crédit de neuf pays de la zone euro, dont celle de la deuxième économie de la région, la France, à AA+. Les cotes de l'Italie, du Portugal, de l'Espagne et de Chypre ont été abaissées de deux crans. L'agence considère donc officiellement que la dette du Portugal ne se situe plus au rang d'investissement, c'est-à-dire qu'il s'agit d'une dette « à haut risque ». L'Italie, dont la note a été abaissée à BBB+ par S&P, pourrait se heurter à des problèmes encore plus graves parce qu'elle devra refinancer une proportion élevée de sa dette cette année. Pour sa part, l'Espagne s'est engagée à restreindre ses dépenses et à nettoyer son système bancaire afin de redorer sa réputation économique après l'abaissement de sa cote de crédit. Les autres pays dont la cote de crédit a été déclassée sont l'Autriche, la République de Malte, la Slovaquie et la Slovénie.

Encours total de la dette des États-Unis (en billions de dollars US)



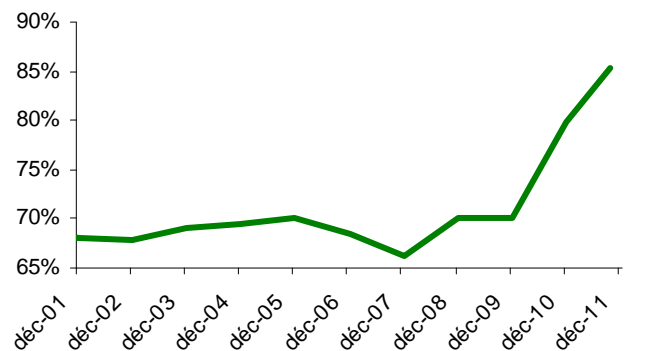
Source: Bloomberg

PIB des États-Unis (d'un trimestre à l'autre)



Source: Bloomberg

Rapport dette-PIB de la zone Euro

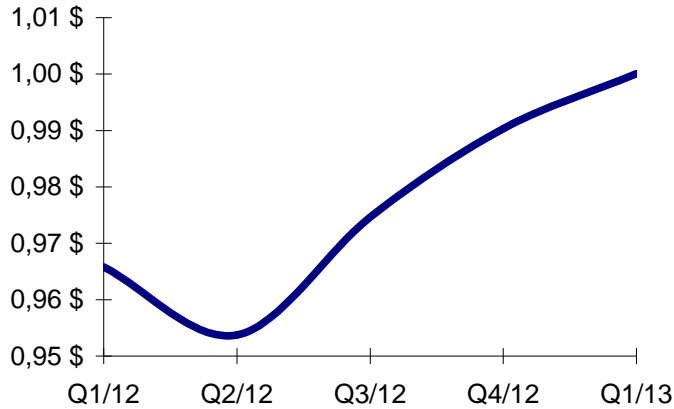


Source: Bloomberg

Analyse du marché

Prévisions concernant le dollar canadien

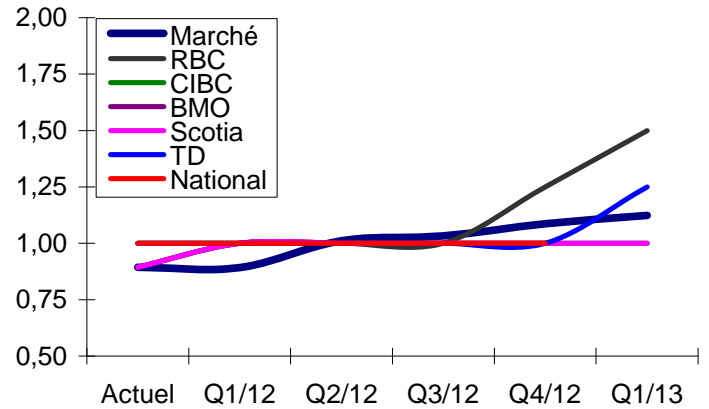
Moyenne des prévisions des banques relatives au dollar canadien



Source: six grandes banques canadiennes

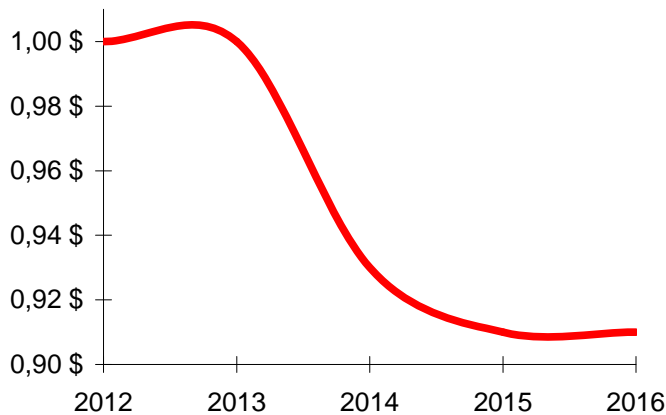
Prévisions concernant les taux d'intérêt

Prévisions de la Banque du Canada concernant le taux du financement à un jour (%)



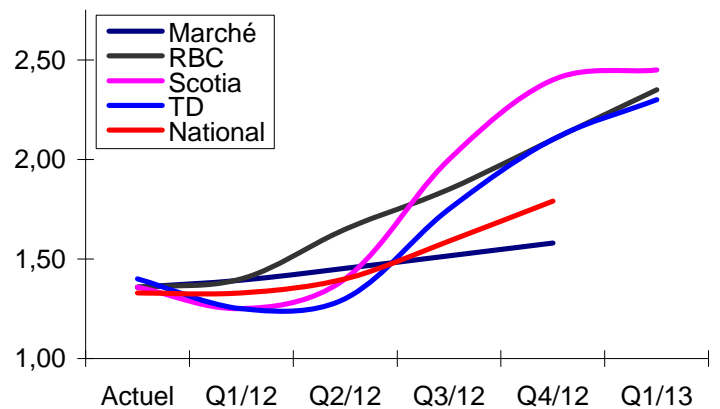
Source: Bloomberg, six grandes banques canadiennes

Prévisions agrégatives de Bloomberg relatives au dollar canadien



Source: Bloomberg

Prévisions concernant le taux des obligations de cinq ans du gouvernement du Canada (%)

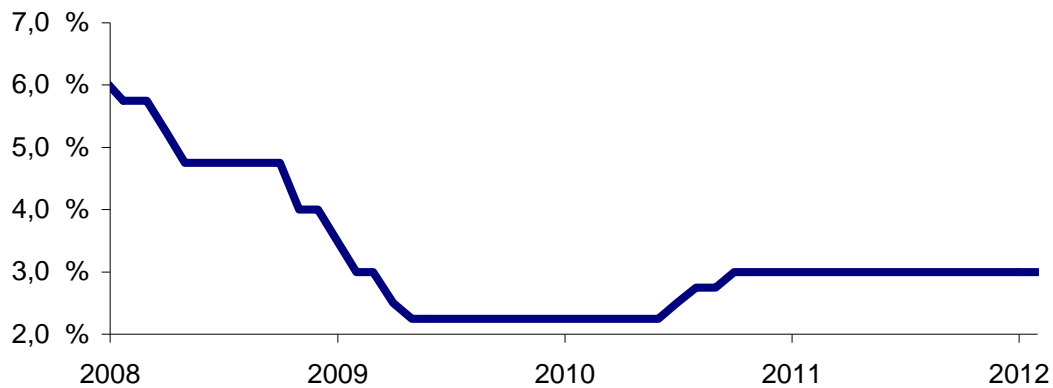


Source: Bloomberg, six grandes banques canadiennes

Analyse du marché

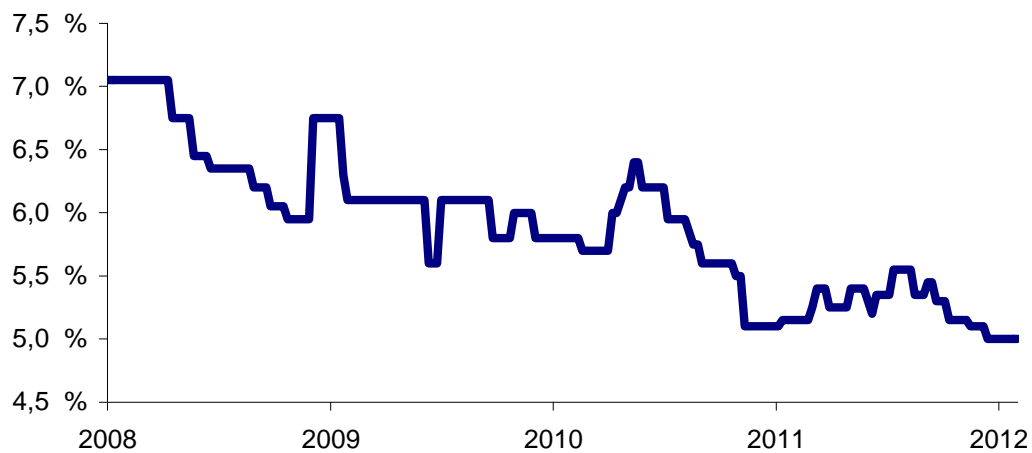
Taux historiques

Taux préférentiel



Source: Bloomberg

Prêts de cinq ans à taux fixe de FAC



Source: FCC

Dollar canadien



Source: Bloomberg