

BOURSE DE MONTRÉAL

Mai 2023

# Les actions canadiennes soutenues par une volatilité faible et un répit de la Banque du Canada

- Le [contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60\\*](#) (symbole : SXF<sup>MC</sup>; Bloomberg : PTA) a inscrit un bon rendement, la volatilité s'atténuant jusqu'à présent en 2023.
- Autant les sondages auprès des entreprises que la pénurie de main-d'œuvre indiquent que le risque de récession est peu élevé.
- De plus, la Banque du Canada a arrêté de hausser ses taux. L'indice S&P/TSX 60 a surperformé pendant les répits antérieurs.

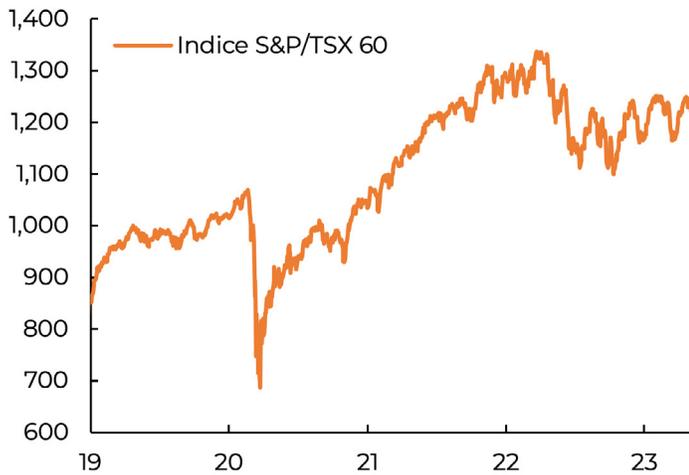
Les actions canadiennes inscrivent de bons rendements depuis le début de 2023. Le contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 négocié à la Bourse de Montréal a progressé de plus de 6 % cette année (Figure 1). Notons que cette embellie coïncide avec l'atténuation de la volatilité. En effet, la volatilité sur trois mois (réalisée) du contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 est passée de 17 % au début de l'année à 11 % au début du mois de mai (Figure 2). À son plus bas niveau depuis 2021, la volatilité est même plus faible que celle de l'indice S&P 500(R) aux États-Unis.

Soulignons que la volatilité de l'indice S&P/TSX 60 a baissé, et ce, même si le taux directeur de la Banque du Canada est passé à 4,5 %, un sommet en 16 ans. Rappelons aussi la crise des banques régionales aux États-Unis, les craintes relatives au plafonnement de la dette américaine et la faiblesse des prix du pétrole. Dans un tel contexte, les rendements et la faible volatilité de l'indice S&P/TSX 60 offrent un bon potentiel de diversification aux investisseurs étrangers.

D'un point de vue général, le contexte macroéconomique soutient des perspectives haussières, que nous examinerons davantage plus loin.

**FIGURE 1**

## Actions canadiennes : gain de 6 % depuis le début de l'année

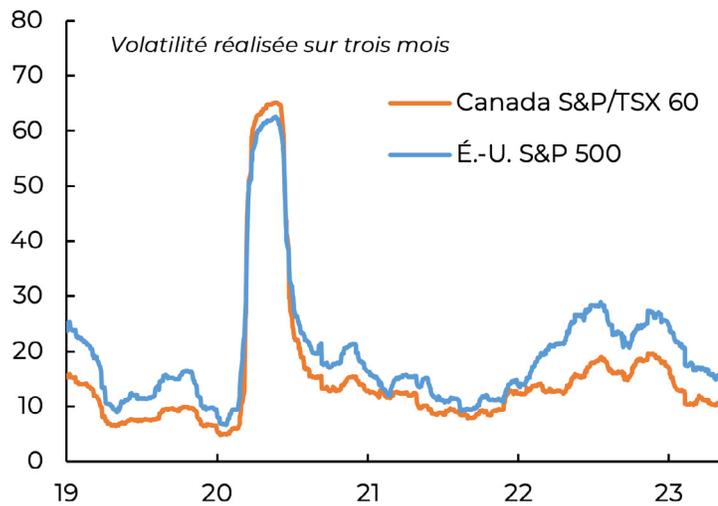


Source : Macro Hive, TMX



**FIGURE 2**

## Volatilité réalisée modeste sur trois mois



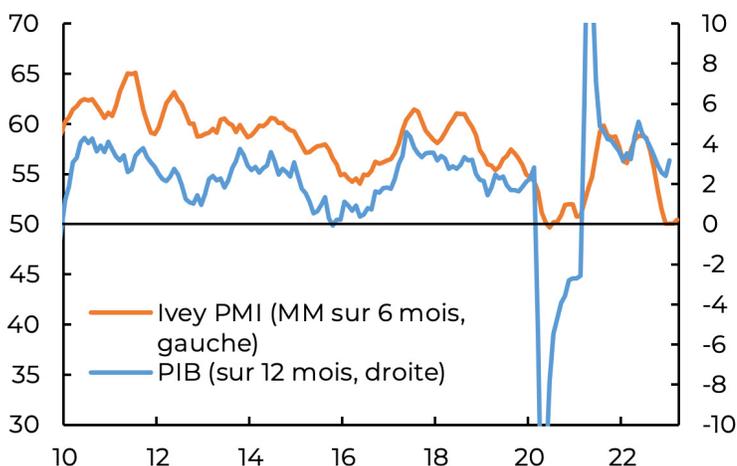
Source : Macro Hive, TMX, Bloomberg



## Économie canadienne : retour vers la tendance antérieure

Les risques de récession au Canada sont faibles. Les sondages auprès des entreprises comme ceux menés par PMI indiquent que l'économie grimpera pendant les prochains mois (Figure 3). À cela s'ajoute une pénurie de main-d'œuvre, le taux de chômage rejoignant presque un creux inégalé dans l'ère moderne (Figure 4).

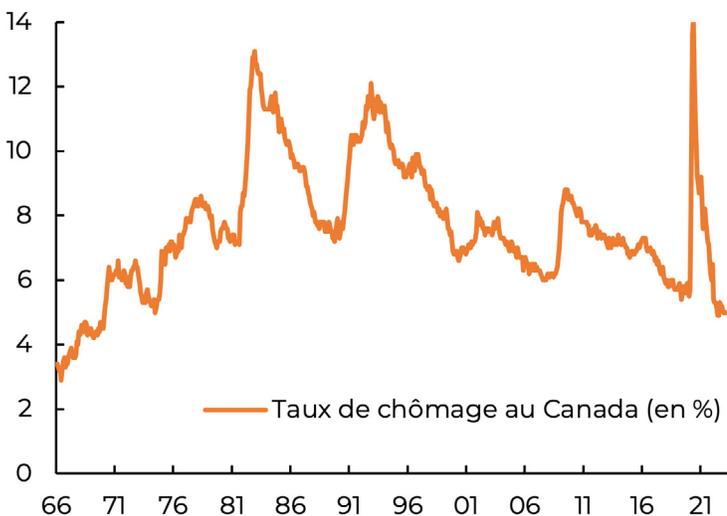
**FIGURE 3**  
**Économie canadienne : croissance soutenue attendue**



Source : Macro Hive, Statistique Canada, Ivey Business School



**FIGURE 4**  
**Taux de chômage canadien très faible**



Source : Macro Hive, Statistique Canada

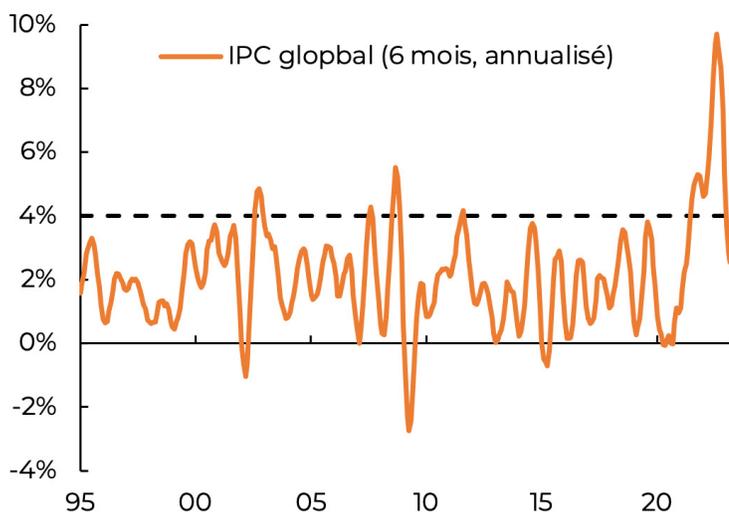


## Répit de la Banque du Canada : favorable à la progression des actions canadiennes

De futures hausses des taux par la Banque du Canada posent un risque pour les actions canadiennes. Or, après avoir remonté son taux à 4,5 % au mois de janvier, l'institution a opté pour le statu quo. Comme l'a souligné le gouverneur de la Banque, M. Macklem, le seuil justifiant une nouvelle hausse est beaucoup plus haut qu'avant. Il soutient qu'il faudrait des prévisions inflationnistes et des coûts de service persistants, des coûts de main-d'œuvre par unité élevés et une hausse généralisée des prix exigés par les entreprises pour forcer une nouvelle hausse. Soulignons quand même que les variations mensuelles récentes de l'inflation, une fois annualisées, se rapprochent de la norme antérieure de 2 %, ce qui suggère que le risque d'inflation se stabilise (Figure 5).

Par conséquent, la Banque du Canada devrait faire du surplace pendant une bonne période, comme elle l'avait fait de 2006 à 2008 et de 2018 à 2020. Pendant ces périodes de répit, les actions canadiennes ont inscrit de bons rendements (Figure 6). On peut donc penser que le contexte macroéconomique favorisera la hausse de l'indice S&P/TSX 60 au cours des mois à venir.

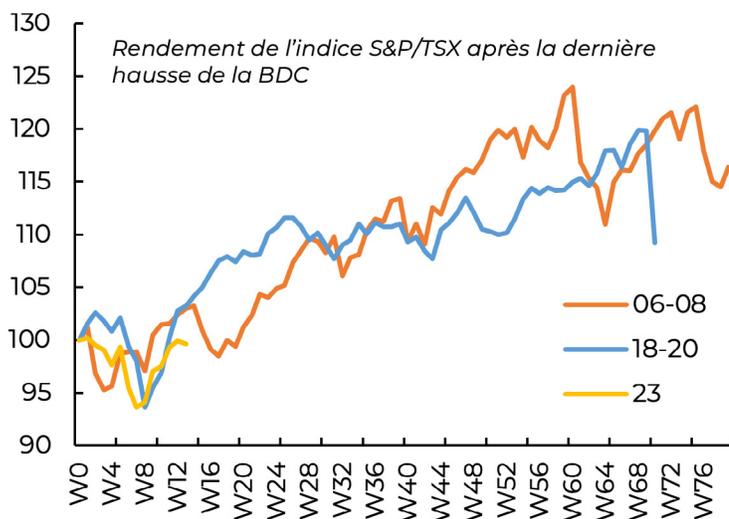
**FIGURE 5**  
**Ralentissement de l'inflation**



Source : Macro Hive, Statistique Canada



**FIGURE 6**  
**Bon rendement des actions canadiennes durant les répit de la BDC**



Source : Macro Hive, TMX





Bilal Hafeez est le fondateur et le chef de la direction de Macro Hive, une société de recherche indépendante de premier plan. Avant de fonder Macro Hive, Bilal était chef mondial de la stratégie internationale de titres à revenu fixe chez Nomura, de 2016 à 2019. Auparavant, il a occupé différents postes de haut rang à la Deutsche Bank entre 2002 et 2015, dont les suivants : chef de la recherche sur les placements multiactifs, conseiller auprès du chef de la direction, chef de la recherche sur l'Asie à Singapour et chef mondial de la recherche sur le marché des changes. Bilal a commencé sa carrière chez J.P. Morgan, en 1998. Durant sa carrière du côté vendeur, Bilal s'est classé premier au palmarès des stratèges de marché de Euromoney et de Institutional Investor presque chaque année entre 2004 et 2013. Il a également été le pionnier des placements dans le marché des changes et des indices de référence bêta intelligents. Bilal a été professeur honoraire invité de la Cass Business School, où il a enseigné la finance. Il a étudié les sciences économiques au St John's College, à Cambridge.

## Pour plus d'information

[irderivatives@tmx.com](mailto:irderivatives@tmx.com)

**m-x.ca**

© Bourse de Montréal Inc., 2023. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Les points de vue, les opinions et les conseils contenus dans le présent document sont uniquement ceux de l'auteur. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Montréal, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent document. Bourse de Montréal, MX et SXF sont des marques déposées de Bourse de Montréal Inc. TMX, le logo de TMX, « The Future is Yours to See. » et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont des marques déposées de TSX Inc., utilisées sous licence.

\* L'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P et TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions de l'indice ou des données y afférentes.