



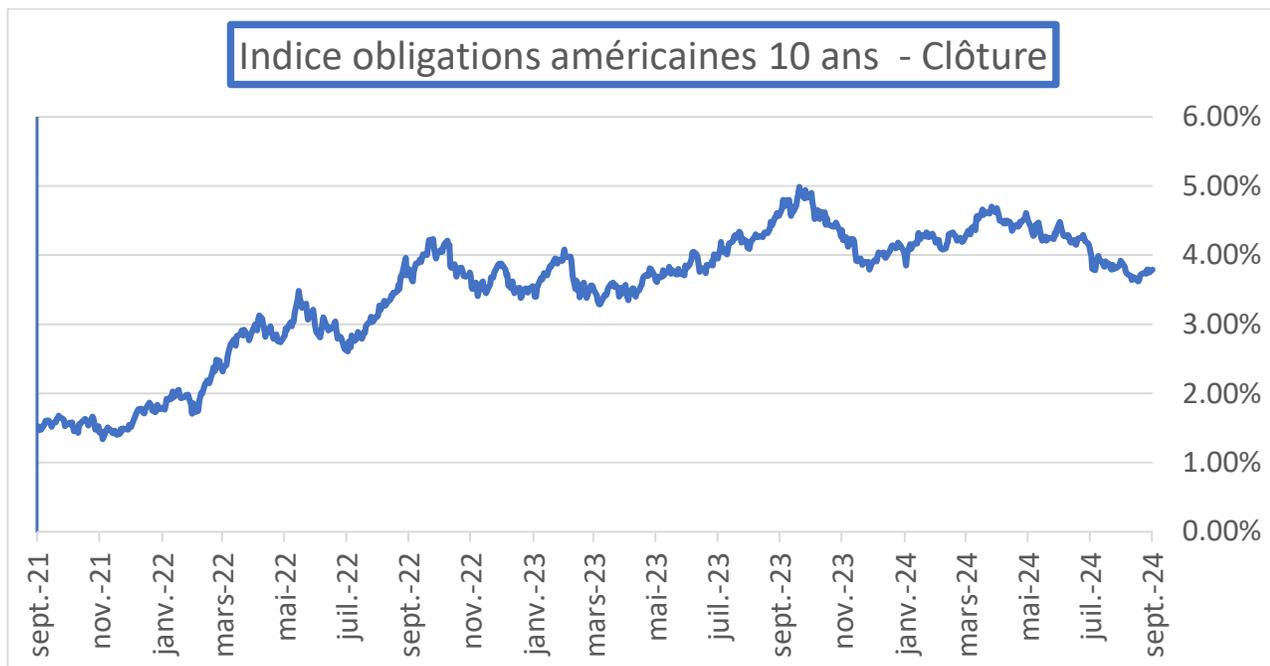
George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
1501 McGill College, Suite 2150
Montréal, QC, H3A 3M8
Tél: 514-840-7626
Fax: 514-840-7639
george.stedman@rbc.com
www.georgestedman.com

jeudi le 3 octobre 2024

Troisième trimestre 2024

Le marché boursier a besoin d'un mur d'inquiétude pour grimper. En regardant en arrière à ma lettre trimestrielle d'il y a un an m'a rappelé que l'inquiétude de l'Action de grâce dernier abondait. Les guerres, une récession apparemment imminente, un marché boursier terriblement concentré dont les seuls gains provenaient des sept géants de la technologie, ce sont quelques-unes des inquiétudes que j'ai énumérées il y a un an. Mais « la seule question » (Tom Lee, 5 octobre 2023) sur laquelle le marché boursier se concentrait il y a un an était les taux d'intérêt. À l'été 2023, les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans avaient grimpé à 4,74 %, un sommet en 16 ans. C'est ce qui fait d'il y a 12 mois un excellent point de départ pour mesurer les rendements. La baisse des rendements obligataires au cours des 12 derniers mois à 3,83 % a été un puissant tonique pour les marchés obligataires et boursiers. Les banques centrales rédigent la mélodie sur laquelle dansent les investisseurs.



Factset Research Systems Inc 2024 – date le 3 octobre, 2024 en USD 3:13:16PM

Contrairement à l'an dernier, la reprise des marchés boursiers au troisième trimestre de 2024 a été généralisée : le rendement total du Canada (TSX composite) a été de 10,5 %, celui des États-Unis (S&P 500) en dollars canadiens a été de 4,7 %. Les 7 magnifiques ont continué de contribuer aux gains du marché américain, mais ils n'ont pas porté l'indice comme ils l'avaient fait en 2023. Récemment, le S&P 500 Equal Weight Index (+9,1% aux États-Unis) a surperformé le S&P 500 Index (+5,9 % aux États-Unis), qu'est pondérée en fonction de la capitalisation boursière, dominé par les grandes entreprises technologiques. Même les marchés émergents (MSCI EM), qui souffrent depuis longtemps, ont progressé de 7,5 % (au Canada) grâce aux mesures de relance économique promises par le gouvernement chinois.

Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt du marché boursier canadien, que je déplorais dans ma lettre il y a un an, ont bénéficié cette année des trois baisses de taux consécutives de 0,25 % de la Banque du Canada. Les secteurs des services financiers (+5,9 %), de l'immobilier (5,6 %) et des services publics (6,2 %) ont dominé le troisième trimestre de 2024, soit presque exactement l'inverse du troisième trimestre de 2023.

Le 18 septembre, la Réserve fédérale a réduit les taux d'intérêt, pour la première fois en quatre ans, d'un demi pour cent à 4,9 %, en baisse par rapport à un sommet de plus de deux décennies. De nouveaux progrès en matière d'inflation et d'autres baisses de taux sont attendus. L'atterrissage en douceur espéré de l'économie est encore incertain, mais l'économie américaine se porte bien jusqu'à présent. Les 4 prochaines semaines, au moins jusqu'aux élections américaines du 5 novembre, seront probablement volatiles avec des rapports trimestriels sur les résultats et des données économiques qui guideront la banque de la réserve fédérale lors de ses prochaines réunions prévues les 6 et 7 novembre. Restez à l'écoute.

Sur une note personnelle (ou devrait-il s'agir d'une question personnelle?), la fille de Margarita vient de fêter son premier anniversaire et Margarita est de retour au travail à temps plein, ce dont Elena et moi sommes reconnaissants. Je tiens à remercier Matthew Pascale d'avoir remplacé Margarita pendant son congé de maternité. Il n'est pas facile de s'y mettre et Matthew s'en est bien sorti et de bonne humeur. Nous lui souhaitons le meilleur. Je me suis isolé et je me suis rétabli au cottage (pas un chalet, c'est en Ontario) cette semaine et c'est un grand réconfort de savoir que la meilleure équipe de l'industrie (tout le monde le dit) s'occupe des choses au bureau. Elena et Margarita, je vous remercie.

Merci d'avoir lu.

Sincèrement,

George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Veuillez nous rendre visite sur www.georgestedman.com