



Satish Rai, CFA
Chef des placements,
Gestion de Placements TD Inc.

Perspectives pour l'année 2013

Chez Gestion de Placements TD Inc., nous désirons en ce début d'année vous faire part de nos observations concernant un certain nombre de grands enjeux qui vont influencer les marchés financiers au cours de l'année 2013.

Croissance économique mondiale

Nous croyons qu'il y aura une amélioration modérée de la croissance économique mondiale en 2013, mais que le taux de croissance général demeurera faible. Nous nous attendons à ce que la croissance des marchés émergents demeure supérieure à celle des marchés développés, étant donné qu'elle reposera en grande partie sur l'augmentation continue de la demande intérieure. Par contre, cette croissance sera modérée par les problèmes de la zone euro, qui vient de plonger dans sa deuxième récession depuis 2009. En effet, certains pays, confrontés aux mesures d'austérité, ont du mal à maintenir leur fragile dynamisme économique.

Aux États-Unis, les élus n'ont pas réussi à négocier le beau compromis qui aurait permis d'éviter le précipice budgétaire. Ils ont tout de même trouvé un terrain d'entente sur les hausses d'impôt et cherchent toujours à s'accorder sur la réduction des dépenses. L'entente partielle devrait réduire l'incertitude entourant l'impôt et ainsi permettre aux entreprises de planifier en connaissance de cause, ce qui selon nous améliorera l'humeur des marchés. Elle devrait également réduire l'effet du précipice budgétaire sur la croissance économique. Si les élus n'arrivent pas à se mettre d'accord sur la question de la réduction des dépenses avant la prochaine date butoir prévue en mars, il y a par contre un risque de ralentissement appréciable. Nous croyons cependant que les importantes liquidités injectées par les banques centrales sauront compenser en partie les effets du frein budgétaire. La croissance des États-Unis sera sans doute modeste au cours des deux premiers trimestres, alors que le pays se penche sur ces problèmes budgétaires, mais elle s'accélérera au cours des six derniers mois de l'année. Nous demeurons encouragés par la reprise du secteur de l'habitation et nous croyons que l'autarcie énergétique croissante des États-Unis aura un effet positif sur son économie.

Rendements faibles persistants

Le niveau élevé des dettes souveraines continue d'exercer une pression sur la croissance économique mondiale. Nous nous attendons donc à ce que les banques centrales maintiennent leurs politiques expansionnistes, ce qui permettra une liquidité abondante. Les faibles taux d'intérêt vont demeurer avantageux pour les emprunteurs : entreprises et propriétaires de maison pourront refinancer leur dette à des taux intéressants. Par contre, étant donné que la faiblesse des taux ne permet pas de maintenir le pouvoir d'achat, les investisseurs devront courir plus de risque afin d'atteindre leurs objectifs financiers. Aussi croyons-nous que le transfert de richesse des épargnants vers les emprunteurs se poursuivra tout au long de 2013.

Bilans des sociétés

Les sociétés qui ont survécu à la crise financière de 2008-2009 ont rationalisé et assaini leur bilan. Beaucoup d'entre elles ont aussi profité de la faiblesse historique des taux d'intérêt pour éliminer ou refinancer leur dette. De plus, nombre de sociétés ont une encaisse considérable, ce qui pourrait à notre avis mener à une augmentation des fusions et des acquisitions en 2013 alors que les entreprises cherchent à demeurer concurrentielles et à accroître la valeur pour les actionnaires. Au cours de



Perspectives pour l'année 2013

l'année 2012, un nombre record d'entreprises américaines ont augmenté leur dividende. Nous nous attendons à ce que les sociétés continuent de rembourser du capital aux actionnaires sous forme de dividendes ou de rachats d'actions. Tous ces éléments devraient contribuer au maintien de la croissance des actifs financiers.

Répercussions sur les investisseurs canadiens

Malgré la pléthore de manchettes pessimistes publiées en 2012, les obligations et les actions ont toutes deux enregistré des rendements positifs pour l'année. Ces résultats montrent que les investisseurs doivent faire abstraction du bruit ambiant et se concentrer sur les données fondamentales. Alors que les banques centrales du monde maintiennent une politique monétaire expansionniste, notre perspective stratégique demeure la même depuis plusieurs années : nous préférons les actions aux titres à revenu fixe.

Actions : Au niveau des actions, nous privilégions les sociétés de première qualité qui affichent systématiquement un bénéfice et un dividende croissants. Au niveau géographique, nous voyons des occasions en or aux États-Unis et dans les marchés émergents. Même si les actions se sont bien comportées en 2012, les évaluations demeurent attrayantes d'un point de vue historique. Nous prévoyons que les rendements, appuyés par de solides paramètres fondamentaux et par une liquidité abondante, resteront intéressants en 2013. Vu que les banques centrales continuent de faire tourner la planche à billets et de mettre la main sur la majorité des actifs sans risque disponibles, les investisseurs qui veulent protéger et faire croître la valeur réelle de leur épargne devront prendre plus de risque. Nous croyons que les actions en profiteront, car la demande restera forte pour les actifs plus risqués offrant un potentiel de rendement supérieur.

Titres à revenu fixe : En 2013, nous nous attendons à ce que les obligations d'État proposent des taux exceptionnellement faibles. De manière générale, nous croyons qu'elles enregistreront des rendements positifs très faibles qui pourraient même s'avérer négatifs une fois l'inflation prise en compte. Bien que les taux des obligations

de sociétés soient faibles eux aussi, nous continuons de préférer les obligations émises par des entreprises de première qualité aux obligations d'État. Les écarts par rapport aux taux des obligations d'État sont intéressants, et la robustesse des bilans des sociétés font en sorte que les titres de créance qu'elles émettent demeurent une solution intéressante. Nous considérons présentement la composante de titres à revenu fixe d'un portefeuille plutôt comme une source de stabilité contre la volatilité économique et boursière que comme une source de revenu et de rendement.

Produits de base : Compte tenu de la faible croissance économique, la demande pour les produits de base risque d'être modeste à court terme, surtout en Chine, un consommateur important. Nous croyons que l'or demeurera un refuge contre les événements boursiers ou économiques extrêmes.

Marchés de change : La valeur du dollar canadien prend intégralement en compte les avantages concurrentiels qui ont fait grimper le huard au cours des dix dernières années. Nous croyons donc qu'elle est actuellement juste par rapport à celle du dollar américain. De plus, compte tenu de la robustesse des finances publiques du Canada, le dollar canadien devrait continuer de se négocier à peu près à parité avec la devise américaine. Ainsi, nous croyons qu'augmenter la pondération des actions américaines au sein des portefeuilles comporte des avantages sur le plan de la diversification et du rendement.

Chez Gestion de Placements TD Inc., nous estimons que l'accent que nous mettons sur la qualité et notre détermination à offrir à notre clientèle les meilleures solutions possible continueront de bien servir nos clients en 2013 et dans les années à venir.

Nous vous souhaitons une année 2013 sous le signe du bonheur et de la santé!

Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller financier.



Les présents renseignements proviennent de sources jugées fiables. Lorsque de tels renseignements sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Le présent article n'a pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; il ne sert qu'à des fins d'information. Les stratégies de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Gestion de Placements TD inc. (« GPTD »), La Banque Toronto-Dominion, les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions relativement aux renseignements ni des pertes ou dommages subis. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne font l'objet d'aucune modification. Les attentes et les projections actuelles quant aux événements futurs sont intrinsèquement assujetties, entre autres choses, aux risques et aux incertitudes, qui peuvent être imprévisibles et se révéler erronées dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, notamment les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers, les marchés des capitaux, la concurrence commerciale et des catastrophes. Vous ne devriez pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, il n'y a aucune intention de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte de toute nouvelle information, événement futur ou autre élément. Gestion de Placements TD Inc., La Banque Toronto-Dominion, les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions relativement aux renseignements ni des pertes ou dommages subis. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou d'une filiale en propriété exclusive au Canada et (ou) dans d'autres pays.