

21 octobre 2008

Indicateurs économiques Canada

	Déc. 2007	Sept. 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,7	1,2 ⁽³⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	2,4	3,4 ⁽⁴⁾	↗
Chômage	5,9	6,1	↗

États-Unis

	Déc. 2007	Sept. 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,2	2,1 ⁽²⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	4,1	4,9	↗
Chômage	5,0	6,1	↗

(1) % de variation sur 12 mois

(2) Juin 2008 (3) Juillet 2008

(4) Août 2008

Sources : Statistique Canada, dép. américain du Commerce, dép. américain des Statistiques sur le marché du travail.

Indices boursiers

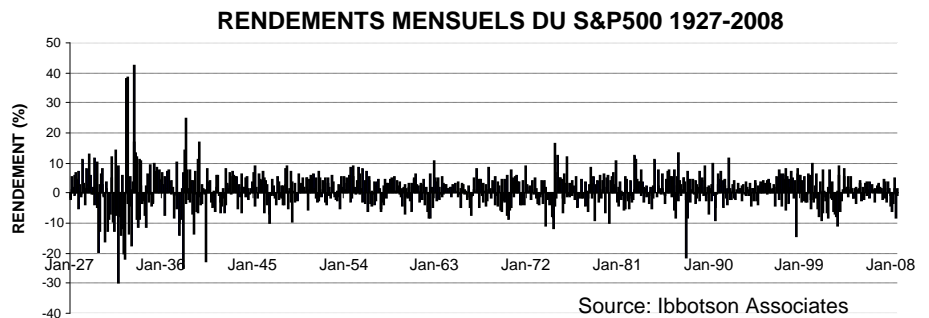
% variation	2008 en devise locale	2008 en \$ CA	
S&P/TSX	-26,3	-26,3	↘
S&P 500	-32,9	-19,2	↘
Russell 2000	-28,6	-14,0	↗
Nikkei	-41,2	-22,2	↘
S&P 350 Europe	-38,4	-32,2	↘

L'ANATOMIE DE L'ÉPARGNE ET DU PLACEMENT – 3^e PARTIE

Le premier de cette série d'articles démontrait que les décisions concernant l'épargne et le risque de placement sont intimement liées. Le deuxième expliquait comment le marché obligataire rémunère les divers degrés de risque. Ce mois-ci, nous utilisons ces connaissances sur le marché obligataire pour évaluer quels niveaux de rendement peuvent raisonnablement être attendus de placements en actions.

Les actions ont un point en commun avec les obligations : elles donnent droit à un certain montant de flux de trésorerie (le bénéfice par action d'une entreprise). Mais comme elles ne garantissent aucun taux d'intérêt, leur rendement escompté n'est pas facilement prévisible. De plus, les rendements à court terme des actions sont volatils et, par conséquent, ne nous informent pas sur les rendements futurs.

À titre d'exemple, le graphique ci-après illustre les rendements mensuels de l'indice S&P500 depuis 1927.



En revanche, les moyennes à très long terme fournissent un portrait d'ensemble très différent: les rendements des diverses catégories d'actif correspondent à leur niveau de risque, comme le démontre le tableau ci-après.

Rendements des catégories d'actif aux É.-U., 1927-2008

Inflation	3,16 %
Bons du Trésor	3,73 %
Obligations d'État à long terme	5,39 %
Obligations de sociétés à long terme	5,73 %
Actions de sociétés à grande capitalisation	10,12 %
Actions « valeur »	11,53 %
Actions de sociétés à petite capitalisation	12,29 %

Source : Ibbotson Associates

En bref, les actions de sociétés américaines à grande capitalisation ont produit un rendement composé d'environ 7 % après inflation, tandis que les actions plus risquées, soit les actions « valeur » et les actions de sociétés à petite capitalisation, ont procuré à leurs détenteurs une prime en sus de ce rendement. Qui plus est, les données empiriques des marchés internationaux corroborent celles des États-Unis. Une mise en garde est tout de même de rigueur : la plupart des universitaires estiment qu'au cours des prochaines années, les actions de sociétés à grande capitalisation dégageront vraisemblablement des rendements plus modestes, se situant entre 4 % et 6 % au-dessus de l'inflation.

Le mois prochain, nous examinerons un aspect désagréable des placements : le risque.

Raymond Kerzérho, directeur de la recherche

Le présent article vous est fourni à titre informatif. Les conclusions et les opinions exprimées ne donnent pas de garanties quant aux événements ou rendements futurs. Les faits et les données fournis proviennent de sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne pouvons pas garantir qu'elles sont complètes ou exactes. Cet article ne vise pas à donner des conseils juridiques, comptables ou fiscaux et ne doit pas être lu comme tel. Avant d'effectuer un placement ou de choisir une stratégie d'investissement, chaque investisseur doit passer en revue ses objectifs de placement avec son conseiller financier. PWL Capital Inc. et les personnes et sociétés affiliées peuvent, en tout temps, acheter ou vendre des titres dont il est question dans le présent bulletin, à titre de teneur de marché ou de courtier.