



Le point sur la situation des marchés financiers au 3 octobre 2008 Le comité de placement de PWL

Le 3 octobre 2008

Développements récents

La dégringolade des bourses à travers le monde le 29 septembre a été causée par les nouvelles suivantes :

1. Le Congrès américain a refusé le 29 septembre d'entériner le plan de sauvetage du secteur financier (approuvé aujourd'hui).
2. Deux importantes institutions financières européennes ont été rachetées par leurs gouvernements respectifs (i.e. Fortis par la Belgique, les Pays-Bas et le Luxembourg; Bradford et Bingley par la Grande-Bretagne).

La confiance des investisseurs envers le système financier est ébranlée. La couverture médiatique de ces événements est extrêmement négative, et la possibilité d'une « grande dépression » ou d'une récession prolongée est évoquée.

Les marchés boursiers fonctionnent

Au cours des derniers mois, l'environnement financier s'est transformé radicalement : certaines institutions ont fusionné, d'autres ont été nationalisées, d'autres encore ont fait faillite. Malgré la volatilité et la transformation précipitée du secteur financier, les bourses du monde entier ont continué de fonctionner correctement. Contrairement aux marchés du crédit (marché canadien du papier commercial adossé à des créances, marché des « *auction rate securities* » aux États-Unis, marché des prêts interbancaires à différents endroits), qui sont perturbés depuis plus d'un an, les actions s'achètent et se vendent tous les jours en volumes importants, et les transactions sont réglées sans anicroches. L'épisode de volatilité le plus extrême a été l'échec du plan de sauvetage du secteur financier américain, lequel a déclenché une chute de 8,79 % de l'indice S&P500 le 29 septembre dernier. Pour fins de comparaison, vous trouverez ci-dessous la liste des chutes importantes depuis 1980 :

16 octobre 1987	-5,16 %
19 octobre 1987	-20,47 %
26 octobre 1987	-8,28 %
8 janvier 1988	-6,77 %
13 octobre 1989	-6,12 %
27 octobre 1997	-6,87 %
31 août 1998	-6,80 %



Bref, la récente volatilité est très sérieuse, mais elle n'est pas sans précédent.

Des difficultés à court terme, des gains à long terme

L'avenir est imprévisible, mais contrairement aux idées qui circulent actuellement, notre opinion sur les récents événements n'est pas entièrement négative.

Le fait que les banques américaines radient avec célérité leurs actifs ayant subi une dépréciation offre un contraste positif avec l'expérience japonaise des années 1990, alors qu'il a fallu plus de 10 ans pour éliminer les créances irrécouvrables. Cela pourrait s'avérer un développement positif pour l'économie parce que le secteur financier a admis rapidement l'existence de ces « actifs toxiques », ce qui facilite la recherche de solutions. Nous croyons que ces mesures jetteront les bases d'une reprise plus rapide du secteur financier et des bourses.

Les problèmes rencontrés par le gouvernement américain dans sa tentative de stabiliser le système étaient prévisibles étant donné la rapidité avec laquelle il réagit. À notre avis, la Réserve fédérale et le département du Trésor américain font bien de s'attaquer directement au problème du secteur financier.

D'un autre côté, la consolidation du secteur financier peut aussi être perçue positivement. Dans un contexte où les institutions financières fusionnent, les risques de contrepartie sur les transactions de produits dérivés à problème sont réduits, puisque ces institutions sont presque certainement des contreparties dans certaines transactions.

Le chaînon manquant

Même si nous ne sommes pas aussi pessimistes que certains commentateurs, nous reconnaissons qu'il reste beaucoup de travail à accomplir afin de résoudre la crise. Le secteur financier s'est transformé afin de mieux solutionner ses problèmes. La prochaine étape est la mise sur pied par le gouvernement américain d'un mécanisme efficace pour liquider les mauvais actifs détenus par les institutions financières.

La volatilité des marchés pourrait se poursuivre dans les semaines et les mois à venir. Nous ne pouvons pas prévoir quand tout cela va se terminer. Nous comprenons bien l'inquiétude que vous cause cette période difficile. Nous vous conseillons toutefois de maintenir votre discipline d'investissement et de conserver vos placements afin de bénéficier de la reprise lorsqu'elle adviendra.