

28 NOVEMBRE 2007

INDICATEURS ÉCONOMIQUES Canada

	Déc. 2006	Oct. 2007	
PIB ⁽¹⁾	2,8	2,4 ⁽³⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	1,6	2,4	↗
Chômage	6,1	5,8	↘

États-Unis

	Déc, 2006	Oct. 2007	
PIB ⁽¹⁾	2,9	2,6 ⁽²⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	3,2	3,5	↘
Chômage	4,5	4,7	↗

(1) Variation en % sur 12 mois
(2) Septembre 2007 (3)Août 2007

Sources : Statistique Canada, U.S. Dept. of Commerce, U.S. Dept. of Labor Statistics.

INDICES BOURSIERS

Variation en %	2007 devise locale	2007 Dollars CA	
S&P/TSX	4,2	4,2	↗
S&P500	1,0	-14,4	↘
Russell 2000	-4,9	-19,3	↘
Nikkei	-12,1	-18,1	↘
S&P 350 Europe	-1,8	-6,3	↘

FANNIE, FREDDIE ET COMPAGNIE

Le 9 novembre, la compagnie de services financiers américaine Fannie Mae a déclaré une perte de \$1,4 milliard pour son 3^e trimestre. Le 20 novembre, son compétiteur Freddie Mac a annoncé une perte encore pire de \$2 milliards. Les deux entreprises ont également signalé que d'autres pertes étaient en vue pour le 4^e trimestre. Ces événements ont ouvert un nouveau chapitre de la crise hypothécaire américaine.

Qui sont Fannie et Freddie?

Fannie Mae et Freddie Mac sont des entreprises privées qui jouissent de l'autorisation du gouvernement américain d'acheter des hypothèques résidentielles auprès des institutions financières, de les regrouper, de les convertir en obligations et de les revendre aux investisseurs. Ces obligations, appelées « *mortgage-backed securities* », bénéficient en plus (contre rémunération) de la garantie directe de Fannie et Freddie. Cela permet indirectement au public américain de bénéficier de meilleurs taux d'intérêt et d'un accès plus facile à la propriété.

Bien qu'elles aient été l'objet de scandales de manipulation comptable plus tôt cette décennie, Fannie et Freddie conservent à ce jour leur cote de crédit « AAA » et la valeur de leur action est demeurée assez stable jusqu'à tout récemment.

Que signifient les malheurs de Fannie et Freddie pour les marchés?

Fannie Mae et Freddie Mac sont considérées parmi les institutions les plus solvables des États-Unis. Leurs actifs combinés sont de 40 % plus élevés que celui de la plus grande banque du pays. Les marchés ont été stupéfaits des pertes annoncées. Leurs actions, qui s'étaient assez bien maintenues en Bourse malgré la crise hypothécaire, ont dégringolé de 43 % et 49 % respectivement en novembre. Fannie et Freddie ne sont pas des prêteurs à haut risque, et les observateurs ne s'attendaient pas à ce qu'elles subissent un taux de délinquance anormalement élevé. L'annonce de leurs pertes a renversé ces attentes. Les marchés estiment maintenant que n'importe quelle institution peut être affectée par les difficultés du marché hypothécaire.

Comment les investisseurs canadiens peuvent-ils se protéger?

Ces événements nous rappellent une conversation avec un investisseur qui affirmait que son portefeuille -composé de quelques actions de banques canadiennes- était peu risqué. Nous nous permettons d'être en désaccord. Selon nous, aucune entreprise n'est totalement à l'abri de problèmes financiers. Toutefois, bien que les entreprises puissent faire faillite, les marchés dans leur ensemble ne courent pas ce risque. C'est pourquoi nous croyons qu'un portefeuille correctement diversifié doit contenir des centaines -voire des milliers- de titres diversifiés autant par secteurs que par pays.

Raymond Kerzérho, Directeur de la recherche



Cet article est publié à titre informatif seulement. Les renseignements et les chiffres qui figurent dans le présent document se fondent sur des données jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties. Le but de cet article n'est pas d'émettre une opinion légale, comptable ou fiscale et on ne devrait pas s'en servir à ces fins. Avant d'effectuer un placement ou d'adopter une stratégie de placement, chaque investisseur devrait évaluer ses objectifs avec son conseiller financier. PWL Capital Inc. et les personnes ou sociétés qui y sont associées peuvent acheter ou vendre des titres décrits dans le document en qualité de contrepartiste ou de courtier, ou encore, peuvent détenir ces titres.