

18 décembre 2008

Indicateurs économiques

Canada

	Déc. 2007	Nov. 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,7	0,5 ⁽²⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	2,4	2,6 ⁽³⁾	↗
Chômage	5,9	6,3	↗

États-Unis

	Déc. 2007	Nov. 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,2	0,8 ⁽²⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	4,1	3,7 ⁽³⁾	↘
Chômage	5,0	6,7	↗

⁽¹⁾ % de variation sur 12 mois

⁽²⁾ Septembre 2008 ⁽³⁾ Octobre 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	-38,9	-38,9	↘
S&P 500	-38,2	-25,4	↘
Russell 2000	-36,1	-22,8	↘
Nikkei	-43,4	-14,9	↘
S&P 350 Europe	-45,1	-35,0	↘

L'ANATOMIE DE L'ÉPARGNE ET DU PLACEMENT – 4^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 et le troisième expliquaient que le risque associé à chaque catégorie d'actif détermine la hiérarchie des rendements espérés. Ce dernier article aborde le risque en soi et ce qu'il signifie pour les investisseurs.

Si de nombreuses définitions du risque sont pertinentes dans l'univers des placements, les investisseurs sont en général préoccupés par la probabilité de perdre des sommes importantes. Une partie de ce risque peut être éliminée. Le risque de perdre de l'argent à cause de l'effondrement d'une seule société ou d'un secteur particulier (le risque de concentration) peut être supprimé par la diversification.

En revanche, le risque de perdre de l'argent à cause d'un déclin généralisé des marchés d'actions (le risque de marché) ne peut être éliminé que si on l'évite entièrement, ce qui a un prix : l'investisseur doit en effet se contenter alors d'obligations gouvernementales et de CPG à court terme. Ce choix, bien qu'il soit légitime, ne peut mener qu'à de faibles rendements et à un style de vie plus modeste dans l'avenir.

Dans le contexte du marché baissier actuel, les investisseurs sont douloureusement confrontés à l'importance du risque de marché. En témoignent les pertes subies par l'indice S&P/TSX au cours des pires périodes depuis 1956 (dividendes inclus) :

Périodes les plus négatives de l'indice S&P/TSX entre 1956 et 2008

Août 2000 - septembre 2002	2 ans	-43%
Juin 1981 - juin 1982	1 an	-39%
Mai 2008 - novembre 2008	7 mois	-36%

Source: Ibbotson Associates

L'aspect le plus difficile lorsqu'on a des placements dans un marché baissier, c'est que personne ne peut prédire à quel moment cela va se terminer et combien de temps il faudra pour revenir au sommet précédent. Historiquement, la reprise est vigoureuse au début et le rendement moyen au cours des six premiers mois suivant la fin d'un marché baissier est de 20 %. Par contre, le processus de reprise est habituellement long. En moyenne, le retour au sommet du marché est environ deux fois plus long que la phase de déclin. Ainsi, si le marché baissier dure un an, il faut en moyenne deux ans pour retrouver le sommet historique. Ces chiffres ne sont toutefois que des moyennes. Ils indiquent ce qui pourrait de produire dans l'avenir, mais ne constituent aucunement une garantie.

En conclusion, perdre de l'argent pendant un marché baissier est le prix élevé que paient les investisseurs pour obtenir le rendement additionnels que procurent les actions par rapport aux obligations. À ce titre, les dix dernières années ont été plutôt pénibles, car la bourse a connu deux des pires replis de l'après-guerre, affectant la situation financière à la fois des épargnants et des institutions. L'ironie, c'est qu'à mesure que la patience des investisseurs s'érode, les actions deviennent plus abordables, par dollar de dividendes, qu'elles n'ont été depuis dix ans – ce qui laisse peut-être présager des rendements positifs soutenus pour l'avenir.

Raymond Kerzérho, directeur de la recherche

Le présent article est publié par PWL Capital Inc. à titre informatif seulement. L'information sur laquelle est fondé cet article est disponible sur demande. Tout placement ou toute stratégie de négociation doit être évalué en fonction des objectifs de chaque personne avec le conseiller en placement. Les opinions de PWL Capital reflètent son jugement en date du 2 décembre 2008, peuvent changer sans préavis et sont fournies de bonne foi mais elle ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions éventuelles. Cet article est diffusé dans la mesure où ni PWL Capital Inc. ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information ne peuvent être tenus responsables d'un aspect quelconque du document.

