

## Retour sur février

Les marchés boursiers ont généralement évolué à la baisse en février, à l'exception notable des titres canadiens. Durant le mois, la volatilité a augmenté de concert avec l'incertitude géopolitique, qui a culminé pendant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Les grands pays occidentaux ont réagi en imposant de rigoureuses sanctions à la Russie, y compris à des entreprises et à des citoyens russes. Pour la Russie, les conséquences économiques sont sévères : la valeur du rouble a dégringolé. Les cours des produits de base ont grimpé parce qu'on s'attend à des restrictions dans les exportations russes, surtout pour le pétrole et le gaz. Le cours du brut WTI a flambé, à 10,7 %, alors que le cours du gaz naturel a décroché de 5,8 %. Les cours des métaux ont progressé : l'or a gagné 5,8 % et le cuivre a monté de 3,0 %. Les titres boursiers canadiens ont progressé : l'indice composé S&P/TSX a crû de 0,3 %, grâce à la vigueur des matériaux, de l'énergie et des télécommunications, qui ont gagné respectivement 12,9 %, 6,9 % et 2,0 %. Les marchés américains ont baissé : l'indice S&P 500 a perdu 3,0 %, et la moyenne industrielle Dow Jones a reculé de 3,3 % en dollars US. L'indice MSCI Monde a cédé 2,5 %, alors que l'indice MSCI des marchés émergents a flanché de 3,0 %, à nouveau en dollars US. Les titres obligataires ont perdu du terrain : l'indice obligataire universel FTSE Canada a fléchi de 0,7 % durant le mois.

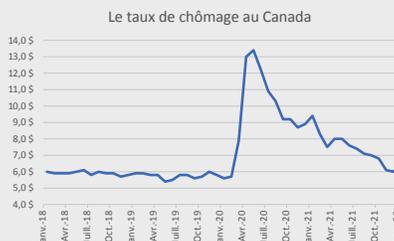
Voici les événements qui ont le plus marqué la conjoncture en février.

**La Russie a envahi l'Ukraine.** Elle a lancé une opération militaire de grande envergure en Ukraine en déployant un barrage de missiles, l'artillerie, ainsi que des offensives dans les airs et sur terre. L'Ukraine a déclaré des morts dans les offensives menées dans cinq régions, dont la Crimée dans le Sud et le Bélarus dans le Nord. Le monde occidental a réagi en imposant différentes sanctions à la Russie; d'autres sanctions pourraient être adoptées. Les marchés ont réagi avec une volatilité spectaculaire. Les cours de l'énergie ont monté en flèche parce qu'on s'attend à des blocages de l'offre, et les investisseurs se sont rués sur les valeurs refuges à cause du surcroît de volatilité des titres boursiers.

**L'IPC américain indique qu'en janvier, l'inflation a atteint un sommet en 40 ans.** Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) de janvier a bondi, pour monter de 7,5 % sur un an, ce qui est même supérieur aux 7,2 % attendus. Il s'agissait de la plus forte hausse depuis 1982. L'inflation fondamentale, qui ne tient pas compte des cours volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, a gagné 6,0 %, ce qui est supérieur aux estimations de 5,9 %. Les coûts des denrées alimentaires et du logement ont mené l'évolution à la hausse; toutefois, les prix des véhicules n'ont pas bougé pour les voitures neuves et ont monté d'à peine 1,5 % pour les voitures d'occasion. Ces statistiques augmentent la probabilité de hausses des taux d'intérêt à court terme.

**Le conflit géopolitique pourrait amener les banques centrales à adopter un discours conciliant.** Les sanctions occidentales contre la Russie et la hausse des cours de l'énergie soulèvent des doutes sur le rythme des hausses de taux d'intérêt prévues des grandes banques centrales en 2022. On avait jugé extrêmement probable que la Banque centrale européenne (BCE), la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) et la Banque du Canada (BdC) haussent leurs taux à plusieurs reprises dans la nouvelle année, à partir du mois prochain. Il se pourrait qu'on doive changer le fusil d'épaule puisque la tourmente en Europe compliquera la situation et viendra peut-être ralentir le déroulement de la « normalisation » des taux d'intérêt.

### Le saviez-vous?



En janvier, l'économie canadienne a ressenti le choc du variant Omicron de la COVID-19. On a mis en œuvre un train de rigoureuses mesures sanitaires, en réintroduisant les limites de capacité ou en fermant les établissements de détail, les restaurants, les bars, les salles de spectacles et les gymnases, en plus d'adopter l'apprentissage en ligne pour les écoles dans certaines régions. Ces mesures ont pénalisé le marché de l'emploi, surtout en Ontario et au Québec, où l'hébergement et la restauration ont été les secteurs d'activité les plus fortement percutés. Le taux de chômage a bondi à 6,5 % en janvier, contre 6,0 % le mois précédent; il s'agit de la première augmentation de ce taux depuis avril 2021.

INDICE†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Niveau de l'indice
Bons du Trésor (indice des Bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada)	0,01	0,03	0,13	166
Obligations (indice des obligations universelles FTSE Canada)	-0,72	-4,10	-3,04	1 141
Actions canadiennes (indice composé S&P/TSX)	0,28	-0,12	20,16	21 126
Actions américaines (indice S&P 500, \$ US)	-3,00	-8,02	16,37	4 374
Actions mondiales (indice MSCI Monde, \$ US)	-2,49	-7,63	11,26	2 978
Marchés émergents (indice MSCI Marchés émergents, \$ US)	-3,01	-4,85	-10,44	1 171

DEVICES†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Taux de change
\$ CA/\$ US	0,28	-0,27	0,52	0,79
\$ CA/euro	0,39	1,14	8,17	0,70
\$ CA/livre sterling	0,48	0,62	4,38	0,59
\$ CA/yen	0,15	-0,39	8,45	90,72

PRODUITS DE BASE (\$ US)†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Prix
Or au comptant (\$/once)	5,81	3,81	9,08	1 901
Pétrole WTI (\$/baril)	10,67	28,57	72,28	95,72
Gaz naturel (\$/MBTU)	-5,84	25,52	78,80	4,40

† Rendement total au 28 février 2022; indices libellés dans leur monnaie locale  
Source : Bloomberg

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence. © Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2022. Tous droits réservés.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à titre indicatif seulement. Les opinions exprimées à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de marché donné ne sauraient être considérées comme une intention de négociation d'un fonds commun géré par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. En outre, ces opinions ne doivent pas être vues comme des conseils en placement ni comme des recommandations d'achat ou de vente. Elles peuvent par ailleurs changer en tout temps, selon les marchés et d'autres conditions, et nous n'assumons aucune responsabilité à leur égard.

Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'a aucune obligation de les mettre à jour. Dans la mesure où ce document contient des données et des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables à la date de leur publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne les garantit pas comme tels. Aucun élément de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie en matière de placement ou de fiscalité devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente.