



Le coronavirus infecte les marchés

Les marchés boursiers nord-américains semblaient imparables au début de l'année, atteignant un niveau record après l'autre à travers deux crises consécutives : les attaques de missiles iraniens et l'éclosion du coronavirus.

EN bref

- Bien qu'il soit encore trop tôt pour déterminer dans quelle mesure le COVID-19 se propagera et combien de temps durera ce virus, il ne fait aucun doute que le COVID-19 aura des conséquences économiques négatives à court terme
- Bien qu'il soit encore trop tôt pour déclarer que le taux d'infection diminue, notons que le taux de nouvelles infections en Chine semble se modérer à un taux à un chiffre, ce qui est une bonne nouvelle
- Les principaux moteurs de l'économie mondiale sont toujours en place : des politiques monétaires et budgétaires accommodantes, ainsi que des marchés du travail solides.
- Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) a espoir que les investisseurs patients continueront d'être récompensés

Qu'est-ce qui se passe?

Les marchés boursiers nord-américains semblaient imparables au début de l'année, atteignant un niveau record après l'autre à travers deux crises consécutives : les attaques de missiles iraniens et l'éclosion du coronavirus. Mais ces marchés ont rapidement changé de cap cette semaine, les craintes d'une pandémie atteignant un paroxysme avec la nouvelle que le coronavirus, dorénavant nommé COVID-19, s'est propagé en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Bien qu'il soit encore trop tôt pour déterminer dans quelle mesure le COVID-19 se propagera et combien de temps durera ce virus, il ne fait aucun doute que le COVID-19 aura des conséquences économiques négatives à court terme. Les choses peuvent s'aggraver un peu pour l'économie à partir de maintenant, mais pour le moment, nous pensons que le COVID-19 peut retarder la croissance économique, mais non l'arrêter.

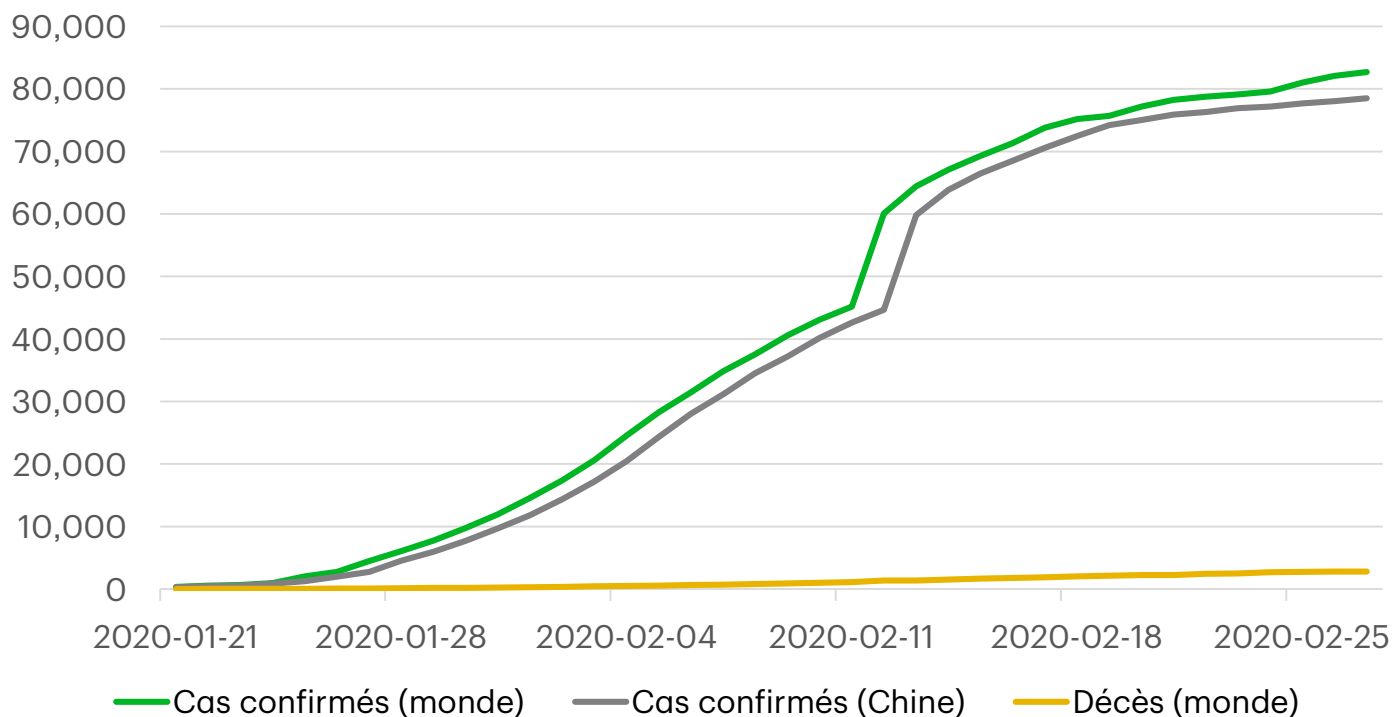
La tentation de tout vendre pour passer à l'argent liquide sera sans aucun doute forte, beaucoup souffrant du mal de mer en raison du tangage constant des marchés et du raz de marée de manchettes effrayantes. Cette tentation est normale. Mais l'histoire nous enseigne une leçon très claire. Réagir en fonction des émotions et vendre ses placements en périodes difficiles peut souvent conduire à la déception. En effet, la faiblesse des marchés a toujours été suivie des reprises rapides. Dans des moments comme ceux-ci, il est important de se rappeler que tenter de déterminer les tendances en observant les fluctuations quotidiennes du marché et en tenant compte des gros titres n'est pas un moyen précis d'anticiper la performance future. Une meilleure approche consiste à adopter une vision à long terme, car même si l'on est incapable de prédire les rendements d'une année à l'autre, les données historiques soutiennent toujours les investisseurs qui restent longtemps en bourse. De plus, les périodes de retranchement des marchés offrent souvent des occasions d'acquérir des actions de sociétés de haute qualité à des évaluations plus attrayantes.

Combien de cas confirmés à l'échelle mondiale?

Selon l'Organisation mondiale de la Santé, il y a eu 82 271 cas confirmés, et ce nombre est en augmentation, car le COVID-19 s'est propagé hors de la Chine vers d'autres pays asiatiques, européens et nord-américains. Bien que le nombre de cas totaux soit élevé et en augmentation, il convient de noter que le nombre total de personnes guéries augmente également, 33 253 personnes dans le monde s'étant remises du virus.

Comme l'illustre le graphique 1, le taux d'infection a augmenté à un taux à deux chiffres en janvier et au début de février, mais il a depuis chuté à un taux à un seul chiffre. Bien qu'il soit encore trop tôt pour déclarer que le taux d'infection diminue, notons que le taux de nouvelles infections en Chine semble se modérer à un taux à un chiffre, ce qui est une bonne nouvelle. Cela peut suggérer que les mesures sévères (interdictions de sortir, restrictions de voyage) qui ont été prises pour contenir le virus pourraient avoir un effet, ce qui donne espoir que la propagation pourra être contrôlée dans les autres pays. Heureusement, le taux de mortalité ne semble pas être aussi élevé que celui de certaines des autres pandémies de coronavirus, comme le SRAS et le SRMO.

Graphique 1 : Cas confirmés de COVID-19 et décès



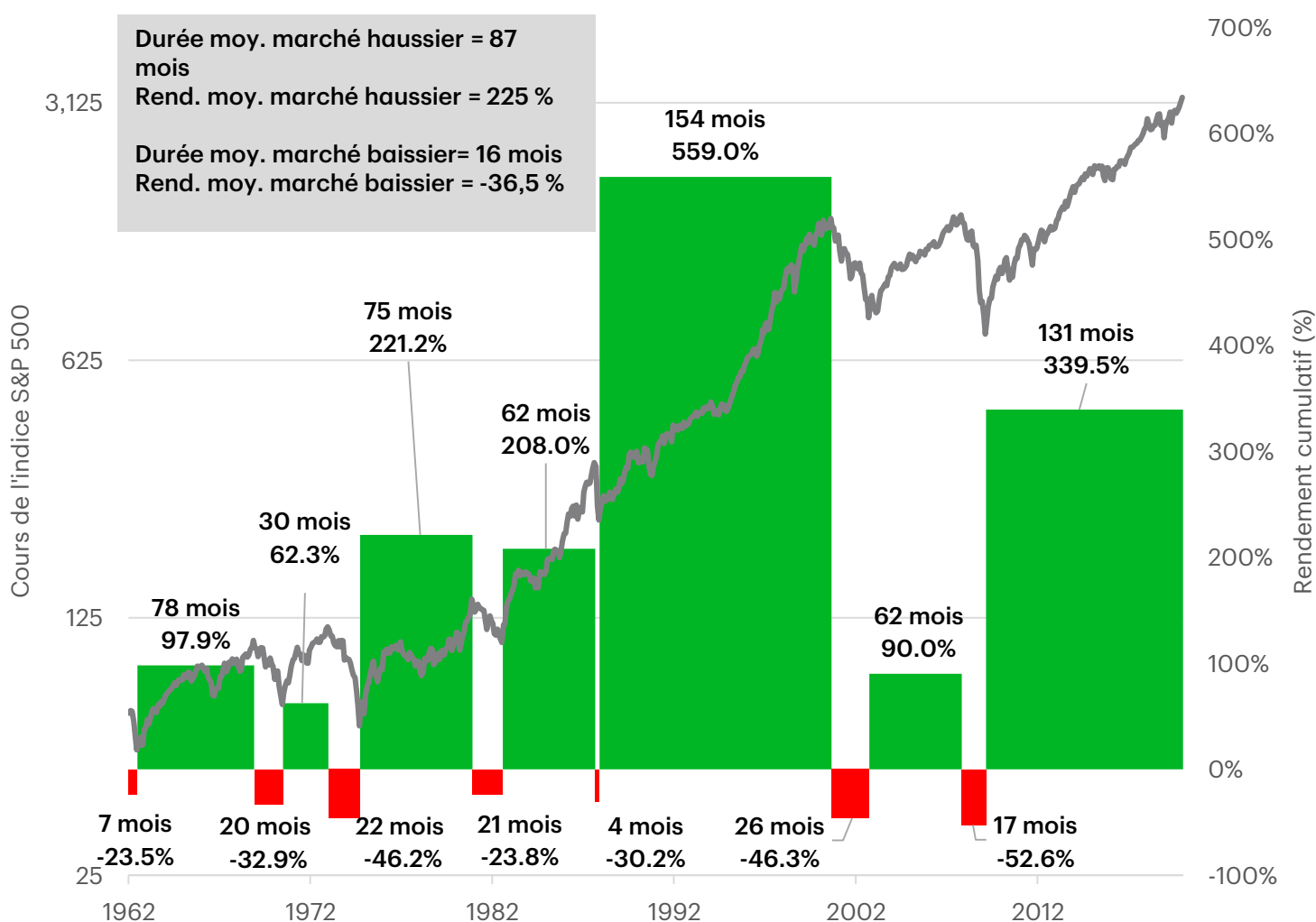
Sources : Bloomberg Finance L.P., Organisation mondiale de la Santé, Gestion de Placements TD Inc. Au 27 février 2020.

Comment le COVID-19 pourrait-il affecter l'économie mondiale et les marchés boursiers?

Il est encore trop tôt pour connaître l'ampleur exacte de l'impact, ce qui n'est pas inhabituel, car l'avenir est imprévisible. L'histoire montre que, quelle que soit la durée ou la profondeur d'une correction, les marchés boursiers se sont redressés et ont repris leur tendance haussière à travers une myriade de crises, de turbulences et de guerres. Comme le montre le graphique ci-dessous, sept marchés haussiers ont été interrompus par sept marchés baissiers au Canada depuis les années 1960.

Les marchés haussiers durent beaucoup plus longtemps que les baissiers, que l'on définit ici comme une baisse minimale de 20 % par rapport au pic. Au cours de cette période, les marchés baissiers ont duré 16 mois en moyenne avec une perte d'environ 35 %, tandis que les marchés haussiers ont duré en moyenne 7 ans avec un gain typique de 225 %. En bref, les marchés boursiers ont historiquement augmenté beaucoup plus souvent qu'ils ne sont descendus, quelle que soit la gravité de la baisse.

Graphique 2 : Durée des marchés haussiers et baissiers

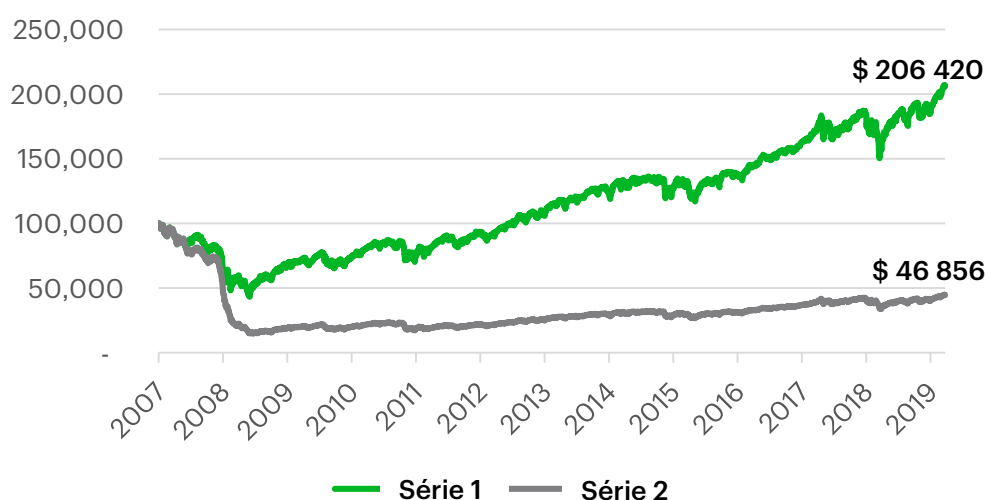


Sources : Bloomberg L.P., Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2019.

Tenter une synchronisation avec le marché peut mener à des rendements plus faibles

Passer aux liquidités et attendre la certitude peut sembler une stratégie prudente, mais elle est semée d'embûches. À titre d'exemple, voyons le graphique 3 ci-après. Un placement de 100 000 \$ au plus fort du dernier marché haussier, soit le 10 octobre 2007, aurait immédiatement perdu de l'argent en raison de la crise financière, mais aurait valu 206 420 \$ à la fin de 2019 s'il était resté investi. Pour illustrer à quel point il peut être difficile de se synchroniser avec le marché, considérez ceci : il y a eu 3 079 jours de négociation en bourse du 10 octobre 2007 au 31 décembre 2019. Si vous aviez manqué 1 % des jours de négociation (environ 30 jours) qui se sont avérés les meilleurs, un placement de 100 000 \$ vaudrait à peine 46 856 \$.

Graphique 3 : Croissance de 100 000 \$



Série 1 : Croissance de 10 000 \$ selon l'indice S&P 500 (US) du 10 oct. 2007 au 31 déc. 2019.
Série 2 : Croissance de 10 000 \$ abstraction faite de 1 % des jours de négociation qui se sont avérés les meilleurs.

Sources : Bloomberg L.P., Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2019.

Une considération clé est que les meilleurs jours à la bourse se situent souvent dans des périodes où les pires jours se produisent également. Comme on le constate ci-dessous, certains des 30 meilleurs jours de négociation de la dernière décennie ont eu lieu quelques jours après les cinq pires jours.

| Date | Indice S&P 500 | Rend. | Rang : Pires rendements | Date | Indice S&P | Rendement | Rang : Meilleur rendement |
|------------|----------------|---------|-------------------------|------------|------------|-----------|---------------------------|
| 2008/10/15 | 907,84 | -9,03 % | 1 | 2008/10/16 | 946,43 | 4,25 % | 18 |
| | | | | 2008/10/20 | 985,40 | 4,77 % | 11 |
| 2008/12/1 | 816,21 | -8,93 % | 2 | 2008/12/2 | 848,81 | 3,99 % | 24 |
| | | | | 2008/12/5 | 876,07 | 3,65 % | 29 |
| | | | | 2008/12/8 | 909,70 | 3,84 % | 26 |
| 2008/9/29 | 1106,42 | -8,81 % | 3 | 2008/9/30 | 1166,36 | 5,42 % | 8 |
| 2008/10/9 | 909,92 | -7,62 % | 4 | 2008/10/13 | 1003,35 | 11,58 % | 1 |
| 2008/11/20 | 752,44 | -6,71 % | 5 | 2008/11/21 | 800,03 | 6,32 % | 7 |
| | | | | 2008/11/24 | 851,81 | 6,47 % | 5 |

Sources : Bloomberg L.P., Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2019.

Points de vue de GPTD

Sans aucun doute, les choses pourraient s'aggraver un peu pour l'économie à partir de maintenant, et la volatilité des marchés pourrait persister encore un certain temps, mais Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) a espoir que les investisseurs patients continueront d'être récompensés. Les principaux moteurs de l'économie mondiale sont toujours en place : des politiques monétaires et budgétaires accommodantes, ainsi que des marchés du travail solides. À l'échelle mondiale, on voit que les banques centrales sont prêtes à prendre des mesures décisives. Les autorités chinoises ont déjà injecté 1 700 milliards de RMB (240 milliards de dollars américains) de liquidités, et l'on prévoit qu'elles prendront également de nouvelles mesures sous la forme d'une baisse des taux d'intérêt. La

politique budgétaire a également été engagée à hauteur de 200 milliards de RMB (29 milliards de dollars américains) pour aider à atténuer l'impact. Parmi les autres mesures d'allègement, mentionnons l'aide pour les loyers, l'allègement fiscal et la réduction des frais pour les entreprises touchées par l'épidémie. Fait intéressant, les marchés boursiers chinois entament une reprise précoce, ayant augmenté de 8,9 % depuis le 4 février 2020, jour de leur plus bas pour cette année.

Les équipes de gestion de portefeuille de GPTD surveillent continuellement la situation pour évaluer comment nos placements seront touchés par l'épidémie; à l'heure actuelle, nous pensons qu'il n'y a pas de perte de valeur permanente.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.