

Gestion de Placements TD

Investir durant l'ère Trump : 100 jours plus tard

Dans les mois qui ont suivi la victoire électorale de Donald Trump, les marchés boursiers mondiaux ont affiché une forte croissance, laquelle est en partie attribuable au raffermissement de l'économie mondiale. Or la promesse d'importants changements législatifs susceptibles d'accroître les bénéfices des entreprises américaines a aussi eu un effet favorable.

Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (« nous ») est néanmoins devenu un peu plus prudent à l'égard des actions en général. Début mars, nous avons adopté une position neutre relativement à cette catégorie d'actif, surtout parce que les évaluations sont selon nous excessives. Nous demeurons favorables aux actions américaines, qui devraient profiter de la solide croissance des bénéfices, d'éventuelles réductions de l'impôt des sociétés et d'autres changements législatifs.

Même si bon nombre des premiers efforts législatifs de la nouvelle administration ont été déjoués, le président Trump a tout de même marqué des points durant ses 100 premiers jours en poste :

- Énergie — Il a relancé les projets d'oléoducs Keystone XL et Dakota Access, et signé un décret visant à éliminer les restrictions quant à la production de combustibles fossiles.
- Commerce — Il a signé un décret pour retirer le pays du Partenariat transpacifique et franchi les premières étapes en vue de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA).

Toutefois, le président n'a pas été en mesure d'abroger l'Affordable Care Act (ACA), nombre des politiques qu'il a proposées sont en suspens, de nombreux postes demeurent vacants au sein de son administration, et l'inquiétude monte à la perspective d'un éventuel blocage politique à Washington.

Parmi les mesures en suspens qui pourraient avoir un effet bénéfique sur les entreprises, mentionnons les suivantes :

- Relance budgétaire
- Réforme fiscale
- Rapatriement des bénéfices réalisés à l'étranger
- Allègement de la réglementation

Néanmoins, les avantages potentiels de ces politiques semblent avoir déjà été pris en compte — du moins en partie — par les investisseurs. Ces derniers pourraient donc être déçus si le président Trump n'arrivait pas à les mettre en œuvre.

Dans l'ensemble, nous affichons un optimisme prudent, notamment en raison de l'élan cyclique qui anime l'économie américaine. Les indicateurs liés au crédit et aux bénéfices sont solides, l'inflation continue d'augmenter alors que le marché du travail approche du plein emploi, et les données sur la fabrication sont robustes, ce qui devrait soutenir les actions américaines.

Répercussions – Monnaies

Effet Trump	Justification
Dollar américain ↑	Les mesures de relance budgétaire devraient entraîner une légère hausse de la croissance économique, de l'inflation et des taux d'intérêt.
Dollar canadien ↓	Sous-performance attendue.
Or ↓	Une hausse des taux d'intérêt ferait grimper le coût d'opportunité connexe.

Répercussions – Titres à revenu fixe

Effet Trump	Justification
Obligations de sociétés de première qualité ↔	Une amélioration de la situation économique devrait bonifier les paramètres fondamentaux des sociétés, mais une hausse des taux d'intérêt aurait un effet négatif sur les évaluations des obligations.
Obligations à rendement élevé ↔	Une amélioration de la situation économique aux États-Unis devrait bonifier les paramètres fondamentaux des sociétés, mais une hausse des taux d'intérêt aurait un effet négatif sur les évaluations des obligations.
Obligations du gouvernement canadien ↓	Les mesures de relance budgétaire pourraient faire grimper les taux d'intérêt.
Obligations du gouvernement américain ↓	Les mesures de relance budgétaire pourraient faire grimper les taux d'intérêt.

Répercussions – Actions

Effet Trump	Justification
Actions américaines ↑	Les actions américaines devraient profiter des mesures de relance proposées et d'une diminution de l'impôt sur les bénéfices des sociétés.
Actions canadiennes ↔	Les actions canadiennes devraient profiter d'une amélioration de la situation économique aux États-Unis et des dépenses en infrastructures, dont l'effet pourrait toutefois être annulé par l'incertitude sur le plan du commerce international. De plus, une diminution de l'impôt des sociétés américaines pourrait rendre la production canadienne moins concurrentielle.
Actions internationales ↔	L'effet positif des actions américaines pourrait être annulé par l'incertitude sur le plan du commerce international.



Répercussions fondamentales – Indice S&P 500

Secteur	Effet Trump	Justification
Produits industriels	↑	La croissance économique et les dépenses en infrastructures auraient un effet positif, mais un dollar américain plus fort nuirait aux sociétés mondiales.
Services financiers	↑	La croissance économique, une diminution de la réglementation, une hausse des taux d'intérêt, des baisses d'impôts et une accentuation de la courbe des taux auraient un effet positif.
Consommation discrétionnaire	↑	Une diminution de l'impôt sur les bénéfices des sociétés aurait un effet positif.
Technologies de l'information	↑	La croissance économique et le rapatriement des bénéfices réalisés à l'étranger auraient un effet positif, mais un dollar américain plus fort nuirait aux sociétés mondiales.
Énergie	↔	Les producteurs de charbon, les producteurs de pétrole et gaz, les sociétés d'infrastructures énergétiques et les sociétés de forage devraient profiter des politiques de l'administration Trump, mais les sociétés du secteur des énergies renouvelables devraient en pâtir légèrement.
Matériaux	↔	La croissance économique aurait un effet positif, en particulier sur les producteurs de métaux, mais une guerre commerciale avec la Chine et un dollar américain fort auraient un effet négatif.
Soins de santé	↔	Une diminution de la réglementation aurait un effet positif, mais un dollar américain plus fort nuirait aux sociétés mondiales. La réforme de la santé risque moins d'être un facteur en raison de l'absence d'un projet de loi pour remplacer l'ACA.
Télécommunications	↔	Une réforme fiscale et une éventuelle concentration des entreprises nuiraient au secteur, mais une hausse des taux aurait un effet positif.
Consommation de base	↓	Une hausse des taux et un dollar américain plus fort auraient un effet négatif.
Services publics	↓	Une hausse des taux aurait un effet négatif.
Immobilier	↓	Une hausse des taux aurait un effet négatif.

Répercussions fondamentales – Indice S&P/TSX

Effet Trump	Justification
↑	La croissance économique et les dépenses en infrastructures auraient un effet positif.
↑	Une hausse des taux d'intérêt et une accentuation de la courbe des taux auraient un effet positif.
↔	Effet direct limité, mais le secteur automobile pourrait se heurter à des obstacles commerciaux.
↔	Effet direct limité.
↔	Les producteurs de charbon, les producteurs de pétrole et gaz, les sociétés d'infrastructures énergétiques et les sociétés de forage devraient profiter des politiques de l'administration Trump, mais les sociétés du secteur des énergies renouvelables devraient en pâtir légèrement.
↔	La croissance économique américaine aurait un effet positif, en particulier sur les producteurs de métaux, mais une guerre commerciale avec la Chine aurait un effet négatif.
↔	Effet direct limité.
↓	Une hausse des taux aurait un effet négatif.
↔	Effet direct limité.
↓	Une hausse des taux aurait un effet négatif.
↓	Une hausse des taux aurait un effet négatif.

Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ces renseignements proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés aux fins d'illustration et ne reflètent pas des valeurs ou des rendements futurs. 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. Un certain nombre de facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à de tels écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (le « Comité ») est formé de divers professionnels du placement de la TD. Le Comité a le mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du Comité. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. 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.