



Perspectives des titres à revenu fixe nord américains

En Amérique du Nord, les écarts de crédit se sont creusés au deuxième trimestre 2010 compte tenu de l'augmentation des primes de risque ayant pour toile de fond des inquiétudes face aux dettes souveraines européennes et un ralentissement de la reprise économique. Au Canada, les écarts de crédit sur [titres de qualité placement se sont creusés d'environ 30 points de base (pb) pour atteindre environ 250 pb, en deçà de leur récent sommet, mais toujours à environ 50 pb au-delà de leurs moyennes historiques. Aux États-Unis, les écarts sur titres de qualité placement se sont étendus de 45 à 50 pb et sont maintenant revenus à leurs moyennes historiques.

Au Canada, l'émission d'obligations de sociétés se porte toujours bien, plus de 35 milliards de dollars en nouveaux titres de créances ayant été émis sur le marché au cours du premier semestre. Les entreprises continuent de doper leur bilan avant que les taux d'intérêt n'augmentent davantage. En dépit de la hausse récente des primes de risque, les coûts d'emprunt absolus demeurent bas. Cela procure aux entreprises la flexibilité financière nécessaire pour accélérer les dépenses en capital et d'autres initiatives suspendues pendant la récession. La demande pour les produits de créances de sociétés est ferme, en particulier pour les billets à taux variable pouvant procurer une protection au moins partielle aux portefeuilles de titres à revenu fixe dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Au deuxième trimestre, les obligations canadiennes à court terme ont continué de faire moins bonne figure que les titres à plus long terme. L'inflation demeure

sous contrôle et la plupart des investisseurs s'attendent toujours à ce que la Banque du Canada majore de nouveau les coûts d'emprunt. Nous prévoyons que la partie à court terme de la courbe de rendement sera sous pression lorsque les taux monteront. Parallèlement, les prises de position rassurantes de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada en matière de politique monétaire ont largement contenu les craintes relatives à l'inflation, ce qui devrait limiter les augmentations du rendement à long terme. Ces tendances devraient se poursuivre au cours de l'année prochaine. D'ici la fin de 2011, la Banque du Canada devrait avoir relevé ses taux de 250 pb pour qu'ils atteignent 3 %.

Malgré la récente faiblesse, les marchés canadiens des titres de créance devraient bénéficier d'un paysage économique plutôt résilient. Le récent repli des écarts de crédit a en quelque sorte fourni des occasions d'achat en crédit, mais le rendement extraordinaire de 16 % des titres de créances des sociétés en 2009 ne se répétera pas en 2010. En attendant, la promesse de taux plus élevés favorise à moyen terme des durations plus courtes.

Gestion des placements mondiaux MFC (« GPM MFC Canada ») est une division d'Elliott & Page Limited, une société constituée en vertu des lois de l'Ontario. Gestion des placements mondiaux MFCMD (« GPM MFC ») est la division de gestion de l'actif de la Société Financière Manuvie. Le groupe diversifié de sociétés et sociétés apparentées de Placements mondiaux MFC offre des solutions complètes de gestion de l'actif pour les investisseurs institutionnels, les fonds d'investissement et les individus sur des marchés clés à travers le monde. Cette expertise en matière d'investissement englobe une gamme complète de classes d'actifs, y compris les actions, les titres à revenu fixe et les investissements alternatifs comme le pétrole et le gaz, l'immobilier, le bois d'œuvre, les terres agricoles, de même que les stratégies d'affectation de l'actif. Placements mondiaux MFC a des bureaux de placement aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Japon, à Hong Kong et partout en Asie. Pour de plus amples renseignements concernant Placements mondiaux MFC, consultez www.mfcglobal.com. Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, Manuvie et le logo sont des marques déposées de La Compagnie d'assurance-vie Manufacturers et sont utilisées par celle-ci et par ses sociétés apparentées, y compris la Société Financière Manuvie.

Les opinions exprimées sont celles de Gestion des placements mondiaux MFC^{MD} en date de juillet 2010 et sont sujettes à changement en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Les informations présentées dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés financiers, sont fondées sur la conjoncture du marché, laquelle varie ; elles peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant le marché ou pour d'autres motifs. Placements mondiaux MFC décline toute responsabilité de mettre à jour ces renseignements. Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et d'intérêt courant. Bien qu'utiles, ces aperçus ne peuvent se substituer à des conseils fiscaux, financiers et juridiques professionnels. Les clients devraient demander des conseils professionnels adaptés à leur situation particulière. Ni la Financière Manuvie, ni Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, ni aucun de leurs représentants ou sociétés apparentées ne fournissent de conseils fiscaux, financiers ou juridiques. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le présent document a été préparé à titre informatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Placements mondiaux MFC, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il n'indique une intention de réaliser une opération dans un fonds ou un compte géré par Placements mondiaux MFC.