



Perspectives du marché américain

Les actions américaines ont subi d'importantes pressions au cours du deuxième trimestre, l'indice S&P 500 ayant chuté de 11,4 % en dollars US. Malgré la force des orientations et des bénéfices au premier trimestre, les actions ont accusé un recul en raison de toute une série de préoccupations macroéconomiques d'origine nationale et étrangère.

Les données économiques des États-Unis semblaient indiquer une reprise économique, mais celle-ci a ralenti par rapport aux niveaux observés au premier trimestre. Les données sur le logement et l'emploi étaient généralement plus faibles que ce qui était escompté. Les prix des logements et la construction résidentielle étaient en-deçà des attentes et la fin du soutien fiscal sous forme de crédits d'impôt a paru peser lourd sur les données du trimestre. Sur le plan de l'emploi, la création d'emplois ne s'est pas manifestée, les sociétés ayant continué de se concentrer sur la réduction des coûts et non sur l'expansion. L'inflation n'est toujours pas un sujet d'inquiétude alors que les craintes de déflation refont surface, les sociétés ayant du mal à retrouver un pouvoir de fixation des prix. Ces facteurs ont, parmi d'autres, poussé de nombreux économistes à revoir à la baisse leurs prévisions de croissance aux États-Unis pour le reste de l'année.

Les risques pesant sur l'économie américaine ont manifestement augmenté au cours des derniers mois. Les émissions de titres de dette souveraine, une situation de l'emploi demeurant faible et un marché de l'habitation anémique ont tous eu une incidence négative sur ce qui ressemblait à une saine reprise un trimestre plus tôt.

Malgré ces risques, il existe plusieurs raisons déterminantes de demeurer confiants face aux marchés américains. Tout d'abord, les valorisations des actions américaines sont redevenues intéressantes. D'après la plus récente observation, le S&P 500 est d'environ 13 fois les bénéfices prospectifs, en-deçà de la moyenne historique. En outre, la rentabilité des sociétés demeure élevée et, même en tenant compte de l'incidence de l'Europe, les profits dégagés par les entreprises américaines demeurent élevés.

En soupesant ces facteurs, nous croyons que les marchés américains donneront des rendements positifs pour le reste de l'année alors que nous entamons le deuxième semestre de 2010. Les risques semblent bien connus et, bien qu'il demeure possible que nous observions une certaine volatilité au cours des mois à venir, nous croyons que, d'ici la fin de l'année, le cours des actions américaines sera plus élevé.

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.