

Un tableau économique en dents de scie



Notes de la salle des marchés - T3 2023

Nous avons observé un thème persistant de données économiques contradictoires, qui révèlent essentiellement que l'inflation ralentit, mais reste beaucoup plus élevée qu'elle ne devrait l'être. Bien que nous ayons constaté certains progrès tout au long de ce cycle de hausse des taux, nous observons quelques facteurs préoccupants, notamment la hausse des prix du pétrole, la grève des Travailleurs unis de l'automobile aux États-Unis et la diminution de l'épargne des ménages et des dépenses de consommation. En septembre, la Banque du Canada et la Fed américaine ont toutes deux suspendu leurs hausses de taux, maintenant le taux d'escompte à 5,0 % et 5,5 % (objectif), respectivement. Le marché s'attend à ce que les taux soient "plus élevés pendant plus longtemps", mais nous pensons que même les banquiers centraux ne savent pas exactement combien de temps, ni quelles sont les implications de ce bras de fer entre la croissance et l'inflation. Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que l'incertitude persiste sur les marchés obligataires mondiaux à moyen terme.

En termes de positionnement, nous continuons à nous concentrer sur les émetteurs américains et canadiens de haute qualité. Au début du trimestre, nous avons ajouté le risque Investment Grade (IG) à nos mandats long-only et long-short, puis nous avons procédé à des ajustements au cours de la deuxième quinzaine de septembre en raison du ralentissement de l'offre. Un excellent exemple est celui de Brothers Discover (WBD), un émetteur de médias IG qui a subi des pertes à court terme au début du trimestre, mais qui s'est redressé en septembre, devenant l'un de nos principaux contributeurs dans plusieurs de nos stratégies.

Les émissions d'obligations à haut rendement n'ont jamais été aussi importantes depuis novembre 2021 et, grâce à une sélection rigoureuse des crédits, nous pensons qu'il existe des opportunités attrayantes dans l'espace BB-BBB, en particulier pour notre mandat multi-stratégies. Nous avons identifié une opportunité dans les titres de créance d'American Airlines notés BB, qui, après plusieurs relèvements de notation, sont devenus l'un des principaux contributeurs à la performance de RP Select Opportunities depuis le début de l'année.

Dans l'ensemble, les valorisations des titres à revenu fixe (all-in yield) semblent attrayantes par rapport aux valorisations des actions, et les rendements réels actuels représentent une opportunité de valeur relative attrayante alors que nous approchons de la fin du cycle de resserrement des banques centrales.

Pour en savoir plus sur les thèmes du marché du crédit, consultez notre article sur les thèmes du marché du crédit en 5 graphiques pour ce trimestre.

Renseignements importants

Les informations contenues dans le présent document sont présentées par RP Investment Advisors LP (" RPIA ") et n'ont qu'une valeur informative. Elles ne constituent pas un conseil financier, juridique, comptable, fiscal, d'investissement ou autre et ne doivent pas être utilisées à cet égard sans avoir recours à un conseil professionnel approprié. Les informations proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties et RPIA n'assume aucune responsabilité à cet égard. Les informations fournies peuvent faire l'objet de modifications et RPIA ne s'engage pas à communiquer des révisions ou des mises à jour des informations présentées. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est RPIA. Les informations présentées ne constituent pas la base d'une offre ou d'une sollicitation pour l'achat ou la vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont disponibles que dans les juridictions où ils peuvent être légalement proposés et aux investisseurs qui remplissent les conditions requises par la réglementation applicable. Les déclarations " prospectives " sont basées sur des hypothèses formulées par RPIA concernant son opinion et ses stratégies d'investissement dans certaines conditions de marché et sont soumises à un certain nombre de facteurs atténuants. Les conditions économiques et de marché peuvent changer, ce qui peut avoir un impact matériel sur les événements futurs réels et, par conséquent, sur les opinions de RPIA, sur le succès des stratégies prévues par RPIA ainsi que sur sa ligne de conduite réelle. La stratégie RP Select Opportunities est proposée aux investisseurs canadiens éligibles, conformément aux exemptions de prospectus disponibles, par le biais de parts du fonds RP Select Opportunities.