

L'inflation est en baisse pour l'instant, mais ne reviendra probablement pas à 2,0 % de sitôt - *Pourquoi la récente volatilité des prix des actifs financiers est susceptible de se poursuivre*

Par Ian Marthinsen, CFA, Stratège de portefeuille,
Lysander Funds Limited

INFLATION ET PRIX DES ACTIFS FINANCIERS

Les intenses fluctuations des prix des actifs semblent être devenues la norme sur les marchés financiers ces derniers temps et ce, même dans les classes d'actifs soi-disant « sûres » telles que les titres à revenu fixe. La source de cette volatilité peut être attribuée à l'inflation qui, en juin 2022, a culminé aux États-Unis à un niveau de 9,1 % sur une base d'une année sur l'autre (« glissement annuel »), atteignant un niveau jamais vu en Amérique du Nord depuis plus de 40 ans.

Le lien clé entre l'inflation et les prix des actifs financiers est le taux d'intérêt au jour le jour (« taux du financement à un jour »), qui est déterminé par la banque centrale – aux États-Unis, la Réserve fédérale (la « Fed »).

Le taux du financement à un jour est le principal outil de politique monétaire utilisé par la Fed pour maintenir l'inflation à un taux cible de 2,0 % en glissement annuel. Si l'inflation est trop élevée, la Fed augmentera le taux du financement à un jour pour inciter une baisse d'inflation et si l'inflation est trop faible, la Fed abaissera le taux du financement à un jour pour susciter une hausse de l'inflation.

Le taux du financement à un jour est également un élément central de l'évaluation des prix des actifs financiers. En général, ceux-ci présentent une relation inverse, c'est-à-dire que les prix des actifs financiers ont tendance à augmenter lorsque le taux du financement à un jour diminue et inversement, les prix des actifs financiers ont tendance à diminuer lorsque le taux du financement à un jour augmente.

Les intenses fluctuations des prix des actifs financiers pourrait s'expliquer en partie par les investisseurs qui tentent de positionner leurs portefeuilles avant les changements attendus de l'inflation, car la trajectoire de l'inflation devrait dicter le niveau des taux au jour le jour et, par conséquent, la direction des prix des actifs financiers.

[LYSANDER FUNDS](#)
[LIMITED](#)

Ian Marthinsen,
Stratège de portefeuille
[Profil LinkedIn](#) 



Comme les lectures sur l'inflation ne sont publiées que mensuellement, les investisseurs auront tendance à transiger sur la base d'autres indicateurs économiques liés à l'inflation. Cependant, comme les indicateurs économiques sont sujets à changement, les attentes des investisseurs le sont aussi.

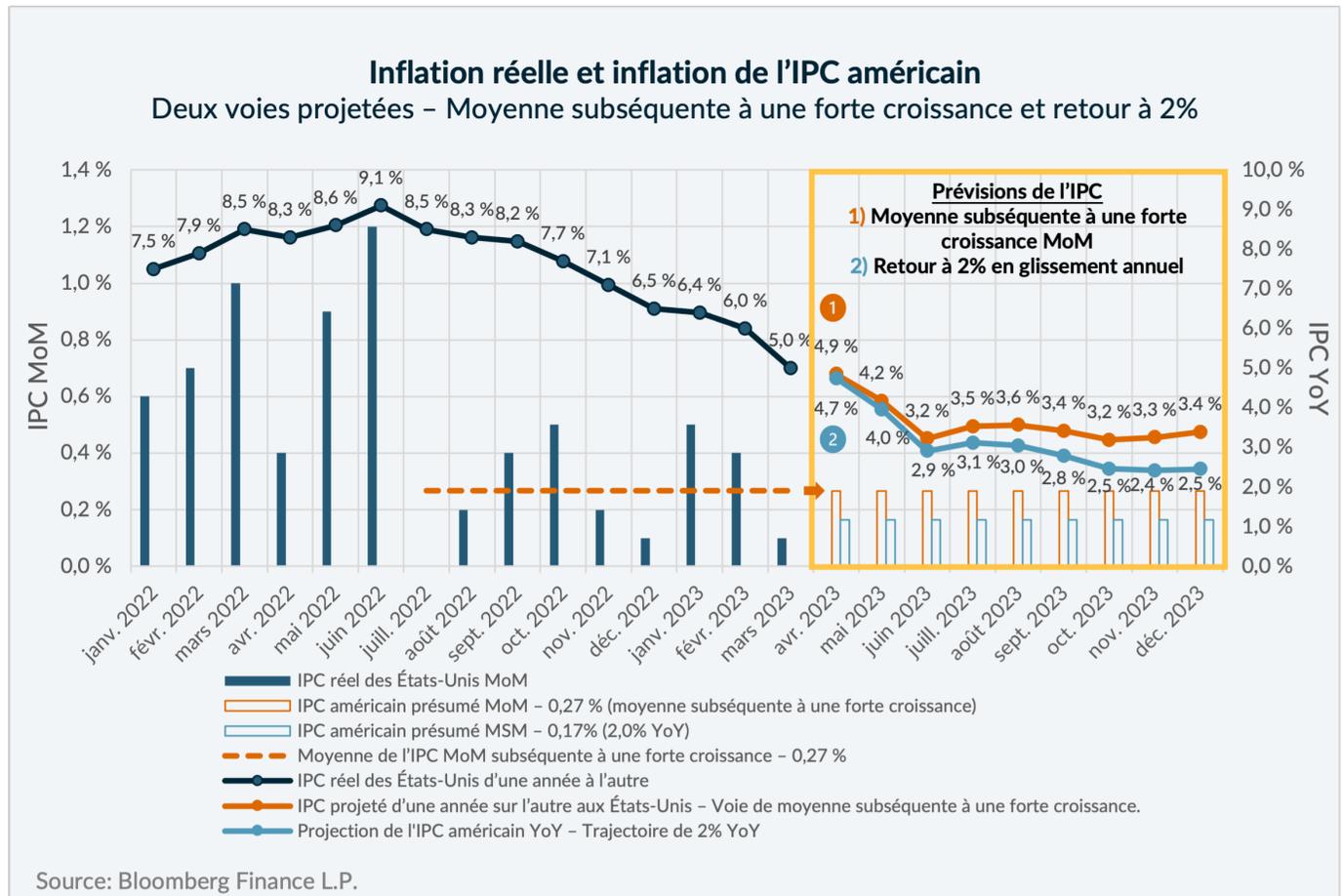
MARCHÉS HAUSSIERS ET BAISSIERS

En ce qui concerne les questions liées aux marchés financiers, l'on constate souvent un « cas haussier » (soit positif pour les prix des actifs financiers) et un « cas baissier » (soit négatif pour les prix des actifs financiers). Les récits courants de cas haussiers et baissiers peuvent être décrits comme suit :

- Le cas haussier, un « atterrissage en douceur » : généralement caractérisé comme un retour à une inflation de 2 % en glissement annuel, une baisse des taux au jour le jour (également appelé « pivot » de la Fed) et une augmentation des prix d'actifs financiers.
- Le cas baissier, un « atterrissage brutal » : généralement caractérisé par une inflation élevée plus persistante au-dessus de 2 % en glissement annuel, des taux au jour le jour plus élevés pour plus longtemps et des prix d'actifs financiers plus faibles.

Puisque l'inflation est le principal catalyseur à l'origine des deux scénarios, pour aider à contextualiser la probabilité de survenance de chaque cas, nous avons effectué la prévision suivante de l'inflation future sur la base de deux scénarios possibles :

- 1) Moyenne subséquente à une forte croissance (cas baissier) – L'inflation d'un mois à l'autre (« MoM ») se poursuivra au niveau moyen qu'elle a atteint après le pic d'inflation d'une année sur l'autre en juin 2022 (0,27 %).
- 2) Retour à 2 % en glissement annuel (cas haussier) - L'inflation d'un mois à l'autre revient à un niveau compatible avec l'inflation de 2,0 % en glissement annuel (0,17 %).



PRINCIPAUX POINTS À RETENIR

Selon les prévisions d'inflation d'une année sur l'autre dans le graphique, deux points clés sont à envisager:

- 1) L'inflation américaine devrait atteindre un niveau stable après juin 2023 en raison du report de l'année de référence des mois d'inflation élevée.
- 2) La voie de retour à 2,0 % d'une année sur l'autre pourrait s'avérer longue et demeure incertaine.

REPORT DE L'ANNÉE DE RÉFÉRENCE DES MOIS À FORTE INFLATION

Les baisses mensuelles de l'inflation en glissement annuel diminueront probablement après juin 2023 dans les deux scénarios, en raison du report de l'année de référence des mois à forte inflation.

L'inflation annuelle est mesurée en fonction de la variation en pourcentage de la valeur de l'indice de l'IPC d'un mois donné par rapport au même mois de l'année précédente. Comme l'année précédente est une période de mesure fixe (c.-à-d. 12 mois), lorsqu'une nouvelle lecture est publiée, un nouveau mois est ajouté à la période de mesure; concurremment, un mois est supprimé à la fin de la période de mesure et une nouvelle année de référence est établie.

Comme l'illustre le graphique, la variation de l'inflation d'un mois à l'autre (les barres en bleu foncé) a connu une forte croissance jusqu'en juin 2022, et une croissance plus faible après juin 2022. C'est pourquoi l'on constate une tendance naturelle à la baisse de la variation mensuelle de l'inflation d'une année sur l'autre, car les nouvelles lectures d'inflation mensuelle à faible croissance remplacent les mois de croissance plus élevés plus anciens - cela prendra fin après juin 2023.

CONCLUSION

La trajectoire future de l'inflation demeure bien sûr inconnue. Les publications de données économiques liées à l'inflation continueront probablement de fluctuer, ce qui contribuera à la volatilité accrue des prix des actifs financiers à mesure que les discours haussiers et baissiers se dérouleront sur le marché.

Une chose est sûre, c'est l'engagement déclaré de la Fed à ce que l'inflation en glissement annuel revienne à sa cible de 2,0 %. Sur la base des projections du graphique, nous ne sommes pas sur la bonne voie pour un retour à une inflation de 2,0 % en glissement annuel si le niveau moyen des lectures d'inflation d'un mois à l'autre se maintient à l'avenir. Même si les lectures de l'inflation d'un mois à l'autre devaient s'aligner vers un retour à 2,0 % en glissement annuel, nous n'atteindrions pas ce niveau avant 2024. Cela ne présente pas d'arguments convaincants en faveur d'un « pivot » rapide de la politique de taux du financement à un jour de la Fed.

Bien que la volatilité persistante des prix des actifs puisse présenter un contexte difficile pour certains investisseurs, elle pourrait également présenter un environnement attrayant pour les gestionnaires de portefeuille expérimentés et actifs, afin d'ajouter de la valeur à leurs portefeuilles de placement.

Lysander Funds Limited

WWW.LYSANDERFUNDS.COM

TORONTO

3080, rue Yonge, bureau 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1

Téléphone (416) 640-4275

Sans frais 1-877-308-6979

Télécopieur (416)855-6515

Courriel manager@lysanderfunds.com

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

VANCOUVER

520 - 1090 West Georgia Street
Vancouver, C.-B., V6E 3V7

Téléphone (778) 819-1193

MONTRÉAL

1 Place Ville Marie, Suite 3150
Montréal, QC, H3B 3Y2

Téléphone (514) 316-9257

AVERTISSEMENT

Le présent document a été préparé par Lysander Funds Limited (« Lysander ») uniquement à titre d'information. Les renseignements contenus dans le présent document ne sont pas destinés à constituer des conseils juridiques, fiscaux, en valeurs mobilières ou en placement et sont mis à disposition « tels quels ». Lysander ne fait aucune garantie ou représentation concernant les informations contenues dans le présent document. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Lysander n'assume aucune obligation de mettre à jour les informations contenues dans le présent document.

Certains renseignements dans le présent document ont été tirés ou obtenus de sources considérées comme fiables et/ou fiables. Lysander n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude, l'actualité, la fiabilité ou l'exactitude de ces renseignements. Rien dans le présent document ne doit être considéré comme une recommandation d'achat, de vente ou de vente à découvert d'un titre particulier.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs. Les déclarations concernant les objectifs, les buts, les stratégies, les intentions, les plans, les croyances, les attentes et les estimations d'une entité ou d'une entité, ainsi que les activités, les opérations, la performance financière et la situation sont des déclarations prospectives. Les mots « croire », « s'attendre à », « anticiper », « estimer », « avoir l'intention de », « vise », « peut », « sera », « serait » et d'autres expressions similaires et la forme négative de ces expressions sont destinés à identifier les énoncés prospectifs, bien que tous les énoncés prospectifs ne contiennent pas ces mots d'identification. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à divers risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Bien que Lysander considère que ces risques et incertitudes sont raisonnables d'après les informations actuellement disponibles, ils peuvent s'avérer incorrects.

®Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited.