

Très chers amis,

La forte reprise du début d'année sur les marchés boursiers s'est poursuivie au second trimestre. Bien que le rythme ait été moins soutenu cette fois-ci, le S&P/TSX avance de 1,7%, alors que le S&P 500 progresse de 1,8% (en \$C) au T2. Nous amorçons ainsi l'été à des niveaux sensiblement similaires à septembre dernier, avant la forte correction du 4<sup>e</sup> trimestre. Que nous réservera la seconde moitié d'année? Nous croyons que le rythme du second trimestre est possiblement un bon indicateur des gains à venir. Avec des avancées de plus de 10% sur les bourses nord-américaines jusqu'ici en 2019, il serait surprenant de revoir une progression comme au 1<sup>er</sup> trimestre dans l'environnement actuel. Outremer, l'indice MSCI EAEO avance légèrement au T2, pour un gain moins important de 7,3% en 2019.

Si les marchés nord-américains performant aussi bien, il faut saluer la résilience économique de notre continent. Alors que le rythme de croissance de l'économie mondiale décélère, le moteur économique de ce côté-ci du globe tourne rondement. D'abord merci au pays de l'oncle Sam pour le maintien d'une croissance solide de son PIB! Les anticipations d'inflation et la situation sont telles que nous n'excluons pas des réductions de taux après 9 hausses consécutives. Un tel scénario, positif pour les cours boursiers, sera vraisemblablement confirmé par la Réserve Fédérale à la fin du mois selon le consensus des économistes. Après un passage à vide temporaire au Canada, notre économie rebondit grâce au commerce extérieur, à la stabilisation de l'immobilier résidentiel et à la reprise de la production pétrolière. Toutefois, nous nous attendons ici à ce que la Banque du Canada reste sur les lignes de côtés en raison du niveau d'endettement et des incertitudes géopolitiques mondiales.

Maintenant, faut-il vraiment s'inquiéter du conflit entre la Chine et les États-Unis? Si cette incertitude perdure depuis un peu trop longtemps à notre avis, la récente trêve annoncée lors du sommet du G20 au Japon est encourageante. À maintes reprises, nous avons rappelé que cela était stratégique pour M. Trump. Tout est une question de temps. D'ici la ratification d'une entente, le principal risque est que les tarifs affectent l'économie mondiale et que la nervosité se fasse sentir sur les marchés. À plus court terme, nous gardons l'œil sur l'annonce des résultats des entreprises pour le T2. Pour le S&P 500, le consensus prévoit des bénéfices stables (0%) par rapport au T2-2018 suite à des révisions à la baisse depuis quelque temps. Si les prévisions pour les T2 et T3 sont décevantes, les analystes anticipent une croissance soutenue pour le T4 (7%) et pour 2020 (10%), ce qui est positif. Pour le S&P/TSX, le consensus est à 5,7% pour 2019 et en ligne avec la locomotive américaine pour l'an prochain (10%). Dans un contexte de ralentissement passager et de cycle mature, nous avons ajouté des actions à dividendes élevés récemment. Nous croyons que ces actions auront la faveur dans les mois à venir.

	Fermeture 30-Jun-19	Variation** trimestre	2019
<b>Indices boursiers (% en \$C)</b>			
S&P/TSX	16,382	1.7%	14.4%
S&P 500	2,942	1.8%	12.7%
MSCI EAEO*	1,922	0.5%	7.3%
<b>Devises</b>			
\$CAN (\$US/\$C)	0.7638	1.9%	4.2%
Euro (\$US/EUR)	1.1370	1.4%	-0.9%
<b>Matières premières (\$US)</b>			
Pétrole (WTI) \$	58.20	-3.3%	28.9%
Or \$	1,412	9.0%	10.2%
<b>Indice de volatilité</b>			
VIX	15.08	+1.37	-10.34

\* Indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (\$US)

\*\* Variations exprimées en \$C pour les indices boursiers.