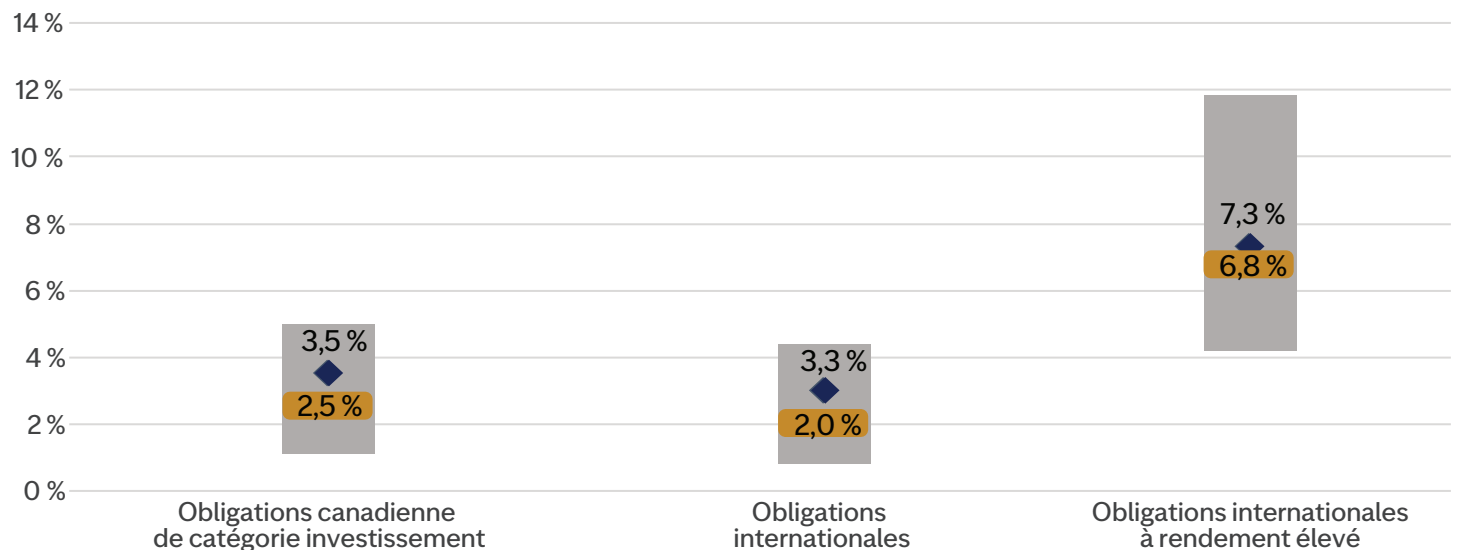


Perspectives trimestrielles des marchés : quatrième trimestre de 2024

Perspectives des titres à revenu fixe

Les taux obligataires demeurent supérieurs aux moyennes sur 10 ans

■ Fourchette des rendements sur 10 ans ◆ Rendement actuel — Rendement moyen



Sources : FactSet et Edward Jones.

La Banque du Canada (BdC) a continué de réduire son taux directeur au cours des derniers mois, car l'inflation a ralenti. Les taux obligataires demeurent supérieurs à leurs moyennes au cours de la dernière décennie, malgré le recul par rapport aux sommets récents, ce qui pourrait préparer le terrain à de meilleurs rendements. La prolongation de la durée grâce aux obligations à moyen et à long terme et aux fonds obligataires peut aider à bloquer les taux pendant plus longtemps, avant d'autres réductions de taux probables de la BdC.

Des taux obligataires plus élevés offrent un potentiel de rendements plus élevés – Les taux obligataires ont augmenté au cours des dernières années, la BdC ayant relevé les taux d'intérêt pour contrer l'inflation. Comme le montre le graphique ci-dessus, les taux des principales catégories de titres à revenu fixe demeurent supérieurs à leurs moyennes au cours de la dernière décennie. Cela, malgré le recul par rapport à leurs récents sommets, car l'inflation a ralenti et les marchés ont pris en compte les attentes de réductions de taux de la BdC. Des taux de rendement plus élevés signifient que les obligations génèrent plus de revenus, car le revenu est un facteur clé des rendements obligataires; il pourrait aussi préparer le terrain à de meilleurs rendements.

La prolongation de la durée peut aider à bloquer les taux pendant plus longtemps – Les taux à court terme pourraient encore baisser à mesure que la BdC continue de réduire les taux. Cette situation devrait accentuer la courbe des taux et accroître le risque de réinvestissement pour les obligations à court terme et les CPG. Nous voyons de la valeur dans les obligations à moyen et à long terme et les fonds obligataires, car ils peuvent aider à bloquer les taux pendant plus longtemps. De plus, les cours obligataires augmentent habituellement lorsque les taux d'intérêt baissent, et vice versa, ce qui pourrait entraîner une hausse de la valeur des obligations. Les obligations et les CPG rachetés ou arrivant à échéance pourraient constituer une source de fonds pour prolonger la durée.

La BdC semble sur le point de continuer à réduire les taux – La BdC a récemment noté que, depuis le début de son cycle d'assouplissement en juin, les pressions inflationnistes généralisées s'atténuent, l'offre excédentaire dans l'économie exerçant des pressions à la baisse sur l'inflation, alors que les hausses de prix des logements et de certains autres services ont partiellement contrebalancé cet effet. Comme l'inflation ralentit vers le milieu de la fourchette cible, la politique monétaire pourrait être moins restrictive, ce qui permettrait à la BdC de poursuivre les baisses de taux.

► Conseils aux investisseurs

Les taux obligataires demeurent supérieurs à leur moyenne sur 10 ans, offrant un potentiel de rendements plus élevés. Les obligations à moyen et à long terme et les fonds d'obligations peuvent aider à bloquer les taux pendant plus longtemps. Les obligations et les CPG rachetés ou arrivant à échéance pourraient constituer une source de fonds pour prolonger la durée ou investir dans des catégories d'actif sous-représentées.

Avant d'investir dans des obligations, vous devez comprendre les risques qui y sont liés, notamment le risque de crédit et le risque de marché. Tout placement en obligations est également assujéti à un risque de taux d'intérêt : si les taux d'intérêt montent, les cours obligataires peuvent baisser et l'investisseur peut subir une perte en capital si le titre est vendu avant la date d'échéance.