

## MARCHÉ BAISSIER : UNE PERSPECTIVE HISTORIQUE

Leurs convictions affaiblies par plusieurs mois de tendances baissières et de sombres prévisions économiques, les investisseurs ont raison de s'interroger à savoir quand les marchés amorceront une tendance haussière. Ils reconnaissent que le marché boursier a tendance à entamer une reprise bien avant une reprise des tendances économiques. L'édition du Point de repère de cette semaine passe en revue plus d'un siècle d'histoire de marchés baissiers afin d'identifier certaines balises susceptibles de les guider.

« L'histoire ne se répète pas, mais elle rime souvent. »

- Mark Twain

Une meilleure compréhension de l'histoire et des circonstances entourant les événements passés nous permet de mieux concevoir l'ampleur du repli du marché actuel. Le tableau ci-dessous indique, pour chacun des plus importants replis du siècle dernier, le facteur déclencheur et l'étendue de la correction.

DÉBUT/FIN	FACTEUR DÉCLENCHEUR	PERTE TOTALE
juin 1901 / nov. 1903	Grève du secteur de l'acier	46 %
janv. 1906 / nov. 1907	Règlementation de l'industrie ferroviaire	50 %
sept. 1912 / déc. 1914	Protestations contre les « cartels d'affaires »	44 %
nov. 1916 / déc. 1917	Première guerre mondiale	40 %
nov. 1919 / août 1921	Grèves dans les industries de guerre	47 %
sept. 1929 / juil. 1932	Fin de la bulle des années 20	89 %
mars 1937 / mars 1938	Interventions gouvernementales sur les réserves aurifères	49 %
sept. 1938 / avr. 1942	Deuxième guerre mondiale	41 %
janv. 1973 / déc. 1974	Guerre israélo-arabe - Watergate	45 %
mars 2000 / oct. 2002	Acquisition d'AOL par Time Warner	49 %
oct. 2007 / nov. 2008 (indicatif)		39 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Sommet Dow Jones Industrial Average (7 octobre) au 6 novembre 2008

Source : CitiFX Market Commentary, 4 novembre 2008

### OÙ SE DIRIGENT LES MARCHÉS?

Bien des efforts sont consacrés à tenter de déterminer la fin du cycle baissier des 12 derniers mois. Personne ne peut, autre que par pure chance ou par anomalie statistique, prévoir avec précision le creux du marché. Le tableau ci-dessus démontre que plus d'un facteur se cache derrière les replis boursiers et qu'aucun élément unique ne peut justifier l'ampleur des corrections qui en résultent. Manifestement, la conjoncture influence le dénouement. Chose certaine, trois événements sont liés à la récession actuelle : le stress du système financier, le désendettement des institutions et des consommateurs et le ralentissement économique mondial.

### POINT DE REPERE NATCAN

Les corrections boursières actuelles se poursuivent conformément aux mouvements historiques. Les investisseurs se campent derrière deux écoles de pensée. D'une part ils cherchent à parier sur une reprise boursière, de l'autre ils mettent en doute leurs engagements à la bourse et aux classes d'actif « à risque ». La formule gagnante, maintenant plus que jamais, consiste à établir et adhérer à une stratégie à long terme, en assurant le rééquilibrage en fonction d'allocations stratégiques, pour ainsi remplacer les titres plus dispendieux par des entreprises se transigeant à bon marché. Les résultats seront certes gratifiants, et même stupéfiants pour ceux qui sauront résister aux engouements !

Michael Quigley, CFA, CAIA  
Premier vice-président, distribution

## MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 14 NOVEMBRE, 2008 (%)	MAD	TAD	AAD		RENDEMENTS AU 14 NOVEMBRE 2008
S&P/TSX	-7,13	-22,61	-32,92	\$ CA/\$ US	1,22
S&P 500	-8,28	-13,62	-25,35	\$ CA/€	1,55
S&P/TSX Petites capitalisations	-6,68	-28,86	-47,02	Rendement obligations US 10 ans/30 ans	3,74/4,23
Russell 2000	-13,52	-22,48	-25,62	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans	3,63/4,22
MSCI EAE0	-5,26	-13,52	-34,10	Taux Fed Fund (cible)	1,00
MSCI mondial	-7,45	-14,23	-29,97		
DEX obligataire universel	1,39	0,54	2,38		

Note : Rendements en \$ CA, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.