LE POINT SUR LE MARCHÉ

BULLETIN SPÉCIAL

BMO | Gestion privée

20 NOVEMBRE 2026

Réflexions sur la chute des marchés

Brent Joyce, CFA , Stratège en chef, Placements

Les marchés se sont bien comportés pendant des semaines, une tendance qui a pris de l'élan après les élections de mi-mandat aux États-Unis. La nature décisive des victoires démocrates, conjuguée aux initiatives visant à freiner la construction de centres de données dans plus de trois douzaines de localités, a assombri les perspectives du secteur de l'IA, du moins dans l'esprit des investisseurs, un secteur qui avait soutenu les marchés au cours des quatre dernières années. La solidité des données fondamentales sous-jacentes et les premiers signes d'un élargissement sain de la participation au marché ont été relégués au second plan par les préoccupations à court terme. Nous nous attendons à ce que ces perspectives soient réévaluées lorsque les émotions se seront apaisées. À long terme, nous estimons que l'économie et les bénéfices des entreprises disposent d'une marge de manœuvre considérable pour ralentir à un rythme modéré, sans pour autant compromettre les solides facteurs fondamentaux qui soutiennent les marchés boursiers à long terme.

Contexte. Les principaux indices boursiers évoluent essentiellement en dents de scie depuis le printemps, tandis que les replis marqués observés en novembre les ont rapprochés du seuil d'une correction boursière (baisse de 10 %). **Nous considérons cette situation comme une correction normale et saine, qui était attendue depuis longtemps, dans un contexte où les données fondamentales soutenant les marchés boursiers demeurent solides, malgré un ralentissement graduel.**

Les replis sont normaux. Il s'agit d'un réajustement des valorisations visant à tenir compte de perspectives plus modestes en matière de croissance des bénéfices des entreprises et de l'économie. La fièvre des taux obligataires plus élevés pendant plus longtemps est retombée pour le moment, alors que le marché obligataire intègre lui aussi des perspectives de croissance plus modérées et, par conséquent, une diminution des craintes d'une accélération de l'inflation. Les investisseurs adoptant une stratégie équilibrée tirent profit d'un mouvement de fuite vers les valeurs refuges sur le marché obligataire. Une rotation saine entre les différents secteurs du marché des actions était observable jusqu'à ce récent mouvement de repli de l'appétit pour le risque, qui se traduit maintenant par un réajustement généralisé des valorisations pour tenir compte d'une croissance potentiellement plus faible, auquel s'ajoute un sentiment négatif alimenté par les émotions des investisseurs.

Croissance : trop forte? Trop faible? Ou juste au bon niveau? Les craintes d'une surchauffe de l'économie et des investissements massifs dans l'IA font maintenant place à des interrogations quant à l'ampleur du ralentissement de la croissance dans un contexte de resserrement des conditions financières. La principale question qui se pose désormais est de savoir dans quelle mesure les conditions financières pourraient se resserrer, compte tenu, premièrement, du resserrement de la politique monétaire par les banques centrales et, deuxièmement, d'un accès au capital plus limité, à la marge, auprès des banques et des investisseurs. À ce jour, les investisseurs, en particulier sur les marchés des titres à revenu fixe, ont fait preuve de discernement en absorbant toujours l'augmentation des émissions d'obligations, mais en exigeant des taux de rendement plus élevés pour les titres de créance à long terme. De même, les marchés boursiers ont facilement absorbé les deux plus importantes émissions d'actions jamais réalisées à ce jour, celles de SpaceX et d'Anthropic PBC.

Les banques centrales tiendront-elles compte de ce que disent les marchés? Les banques centrales devraient (et, selon nous, le feront) tenir compte des signaux importants que leur envoient les marchés financiers. En effet, le président de la Fed a dit à plusieurs reprises qu'il voulait entendre les marchés parler. Eh bien, les marchés s'expriment, et le message qu'ils envoient est que les risques penchent désormais du côté d'un resserrement excessif de la politique monétaire. Les banques centrales risquent-elles d'aller trop loin dans leurs efforts pour terrasser le dragon de l'inflation, qui n'a peut-être déjà plus beaucoup de mordant? Après tout, les banques centrales ne peuvent ni fabriquer des puces à semi-conducteurs ni forer des puits de pétrole. L'inflation demeure élevée, mais n'atteint pas un niveau alarmant et montre peu de signes de propagation, particulièrement en ce qui concerne la croissance des salaires; du moins pour le moment.

Toute bonne chose gagne à être consommée avec modération. Nous pensons que la croissance de l'économie et des bénéfices pourrait ralentir sans faire dérailler les marchés boursiers. Les investisseurs qui privilégient un portefeuille équilibré devraient saisir l'occasion de rééquilibrer leur portefeuille en transférant

les gains réalisés sur le marché obligataire vers des actions dont les cours ont chuté, tandis que les investisseurs qui adoptent une stratégie d'accumulation à long terme auraient tout intérêt à accélérer l'injection de capitaux pour tirer parti de cette baisse.

Perspectives supplémentaires. Notre plus récent article dans la série *Stratégie hebdomadaire – Perspectives* apporte un éclairage supplémentaire sur les corrections boursières et sur les moyens d'apaiser les inquiétudes des investisseurs.

En anglais : https://privatewealth-insights.bmo.com/en/insights/weekly-strategy-perspectives-efficient-markets-and-rational-investors-fact-or-fiction/

En français : https://apercus-gestionprivee.bmo.com/fr/insights/perspectives-stratgie-hebdomadaire-marches-efficients-et-investisseurs-rationnels-mythe-ou-realite/

BMO | Gestion privée

Déclarations juridiques

Les renseignements contenus dans le présent document sont fondés sur des sources comme les rapports des émetteurs, les services statistiques et les communications d'entreprise. Nous les estimons fiables sans toutefois en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité. Les opinions exprimées dans le présent document sont purement ponctuelles et peuvent changer en tout temps. BMO Gestion privée n'est pas responsable des pertes pouvant découler de l'utilisation du présent commentaire. Les informations, opinions, prévisions, projections et autres éléments contenus dans ce document ne doivent pas être considérés comme une offre de vente, une sollicitation ou une offre d'achat de produits ou de services qui y sont mentionnés (y compris, sans s'y limiter, des produits de base, des titres ou d'autres instruments financiers), et ces informations, opinions, prévisions, projections et autres éléments ne doivent pas être considérés comme un conseil en matière de placement ou de fiscalité ou comme une recommandation quant à la conclusion d'une quelconque opération, ni comme une assurance ou une garantie en ce qui concerne les résultats d'une quelconque opération. Vous ne devriez pas agir sur la foi de ces renseignements ni vous y fier sans avoir obtenu les conseils d'un professionnel compétent.

BMO Gestion privée est un nom de marque du groupe d'exploitation qui comprend la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion privée. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par l'entremise de la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par BMO Nesbitt Burns Inc. et BMO Gestion privée de placements Inc. Les services de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les services et les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de BMO Services conseils en assurances et planification successorale Inc., une filiale en propriété exclusive de BMO Nesbitt Burns Inc. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux. Si vous êtes déjà un client de BMO Nesbitt Burns Inc., veuillez communiquer avec votre conseiller en placement pour obtenir plus de précisions. BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. La Société de fiducie BMO et BMO Banque de Montréal sont membres de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO | Gestion privée