

BNC au 1155 Metcalfe, Montreal Québec



Prévisions économiques & financières 2013

Le Cercle Finance du
Québec

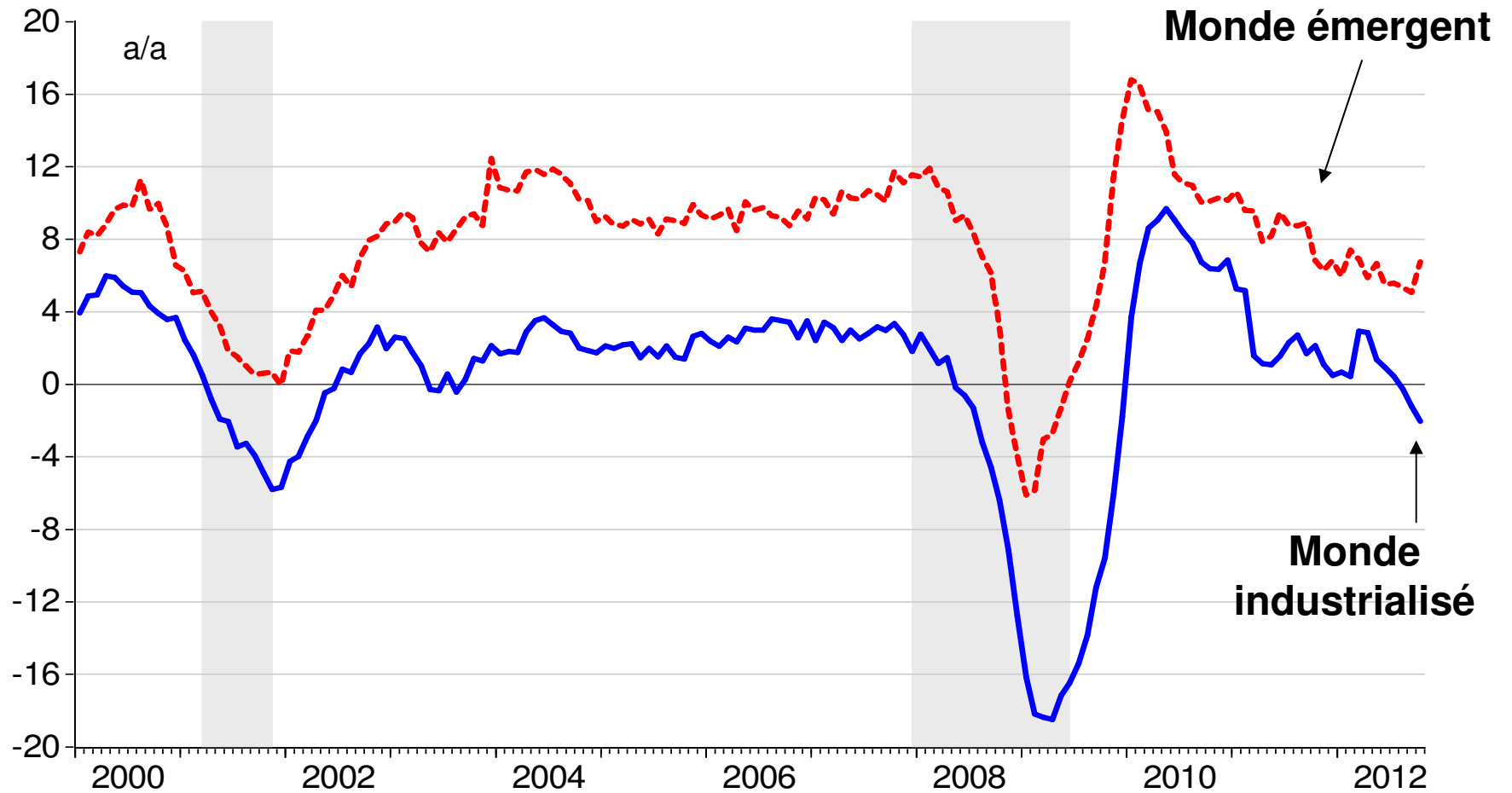
Le 17 janvier 2013

Matthieu Arseneau
Économiste principal

Pétrole

Un passage à vide planétaire

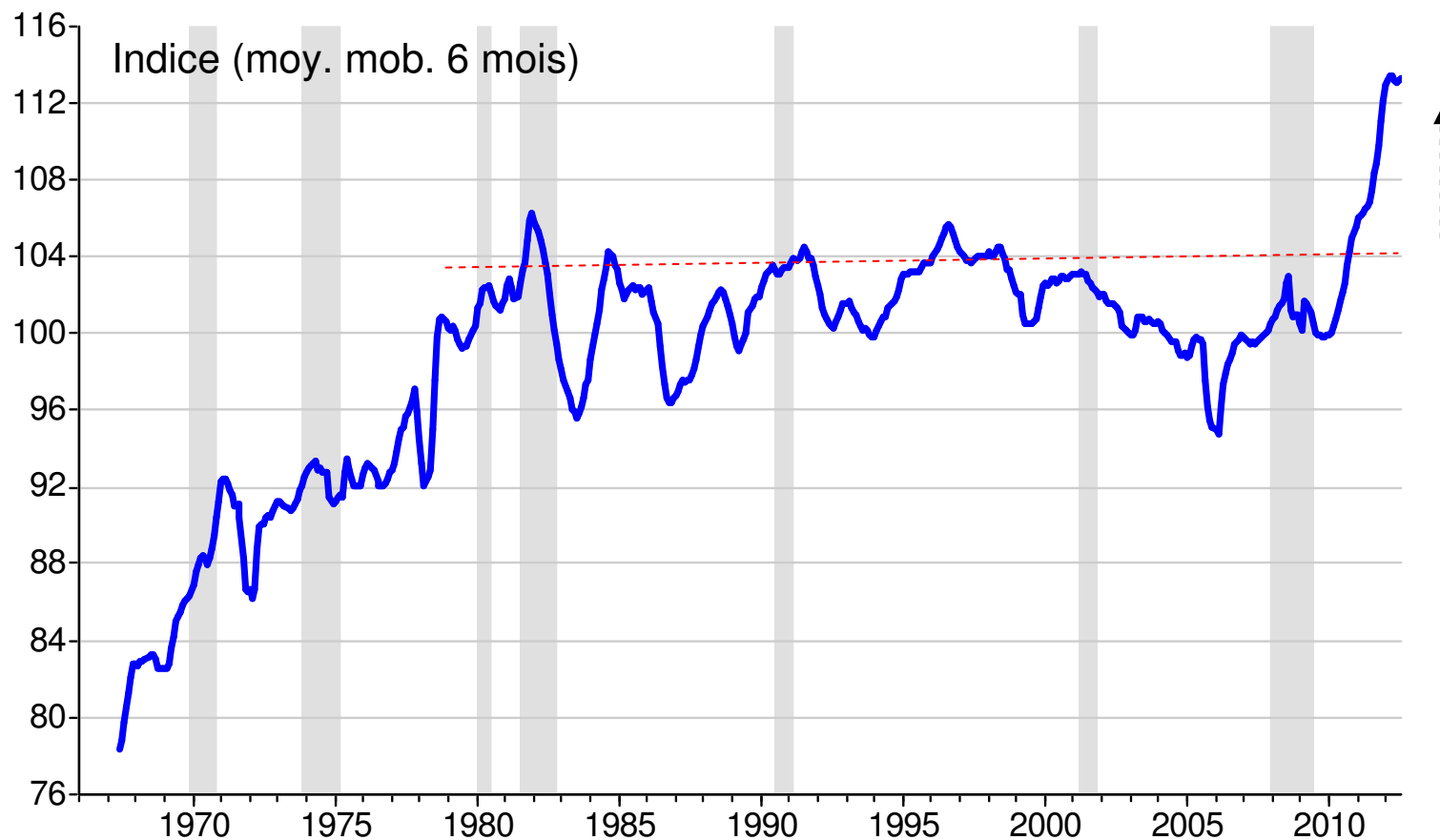
Production industrielle mondiale



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Révolution énergétique aux É.U.

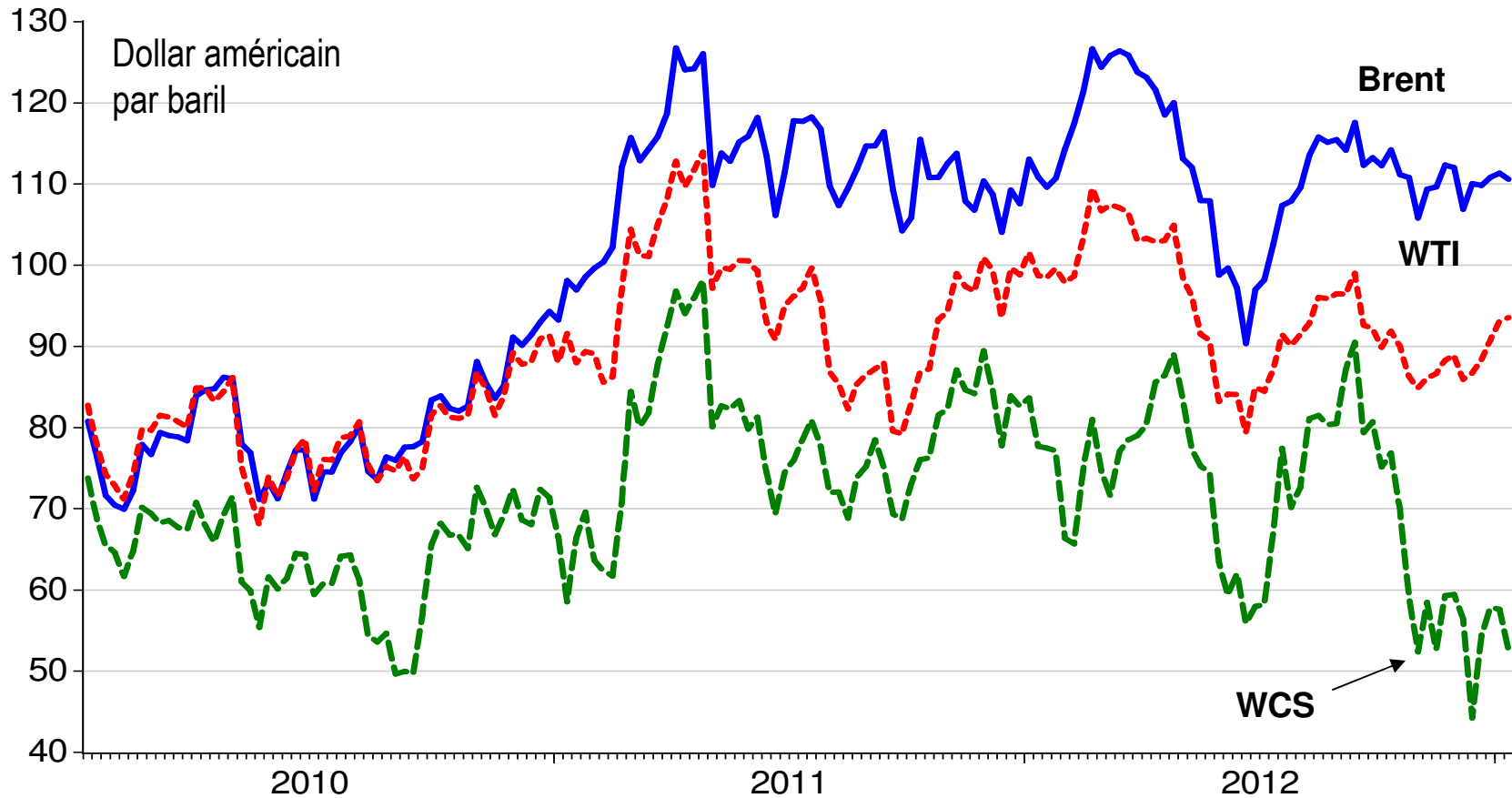
Production primaire d'énergie



FBN Économie et stratégie (données via EIA)

De quel prix du pétrole voulez-vous parler?

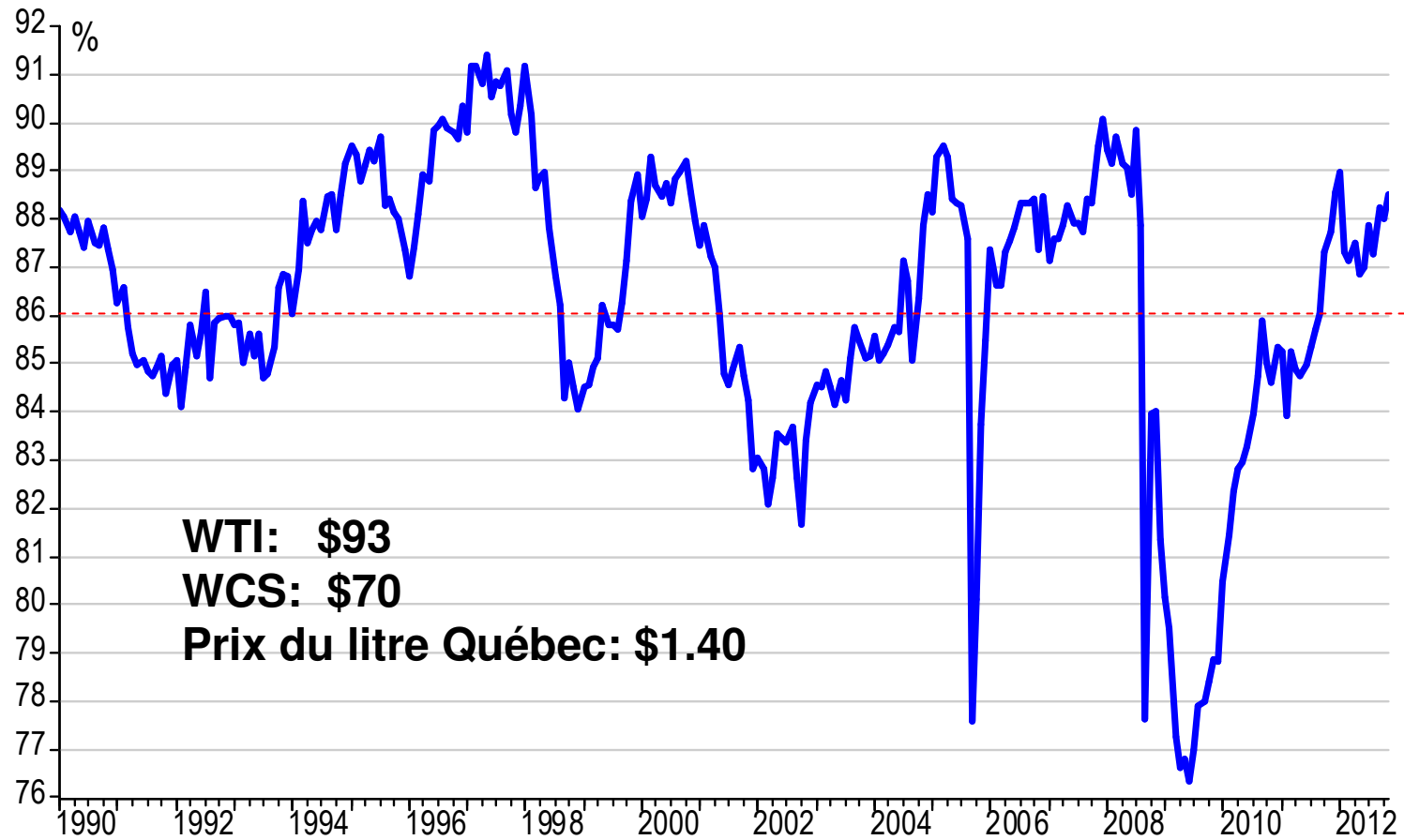
Prix du baril brent, WTI et WSC (Western Canada Select)



NBF Economy & Strategy (data via Bloomberg) 2013-01-11

L'essence demeurera chère !

Utilisation des capacités, raffineries aux États-Unis

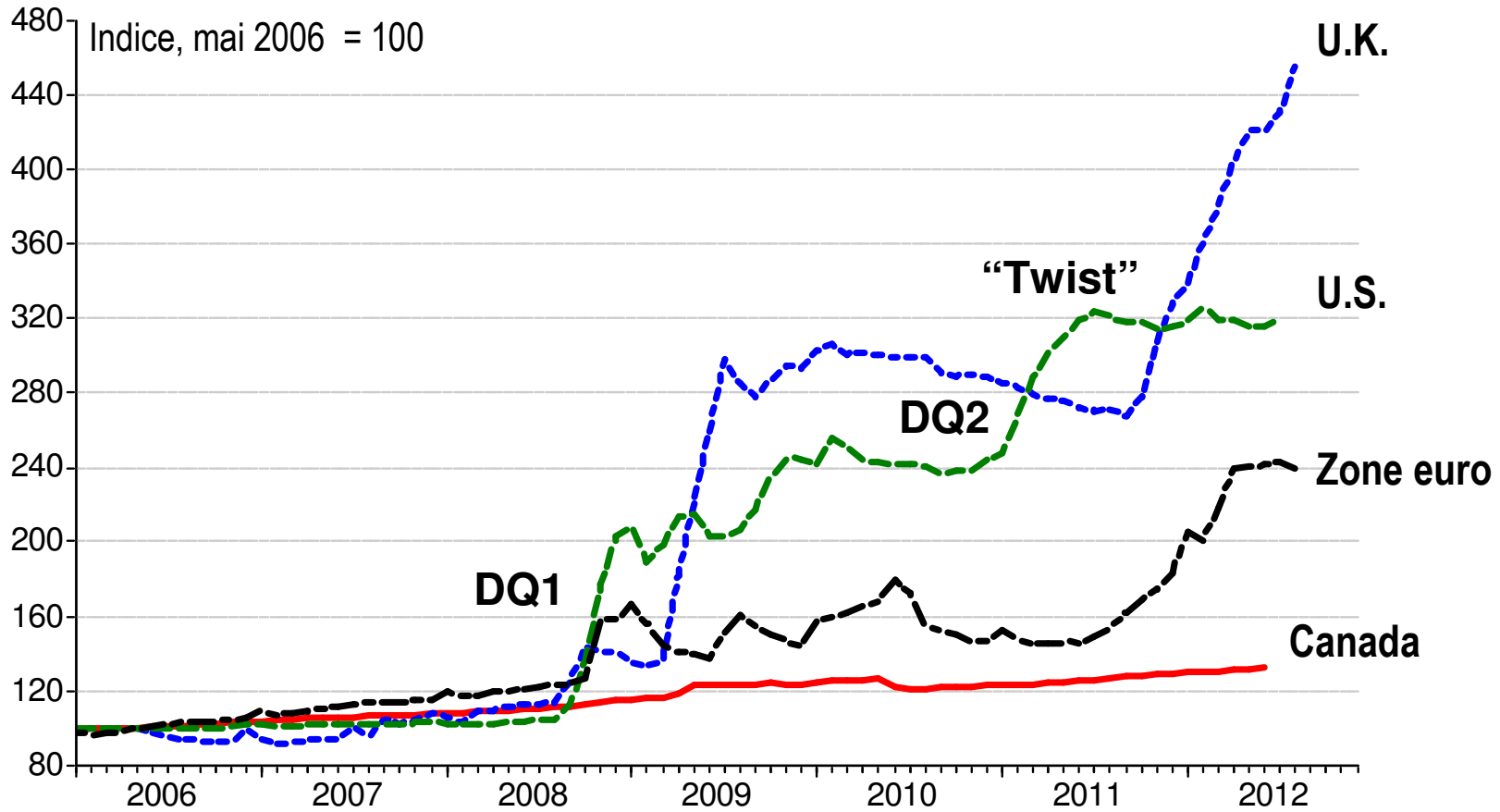


NBF Economy & Strategy (data via Bloomberg)

Or

Monde: Les banques centrales qui injectent la liquidité

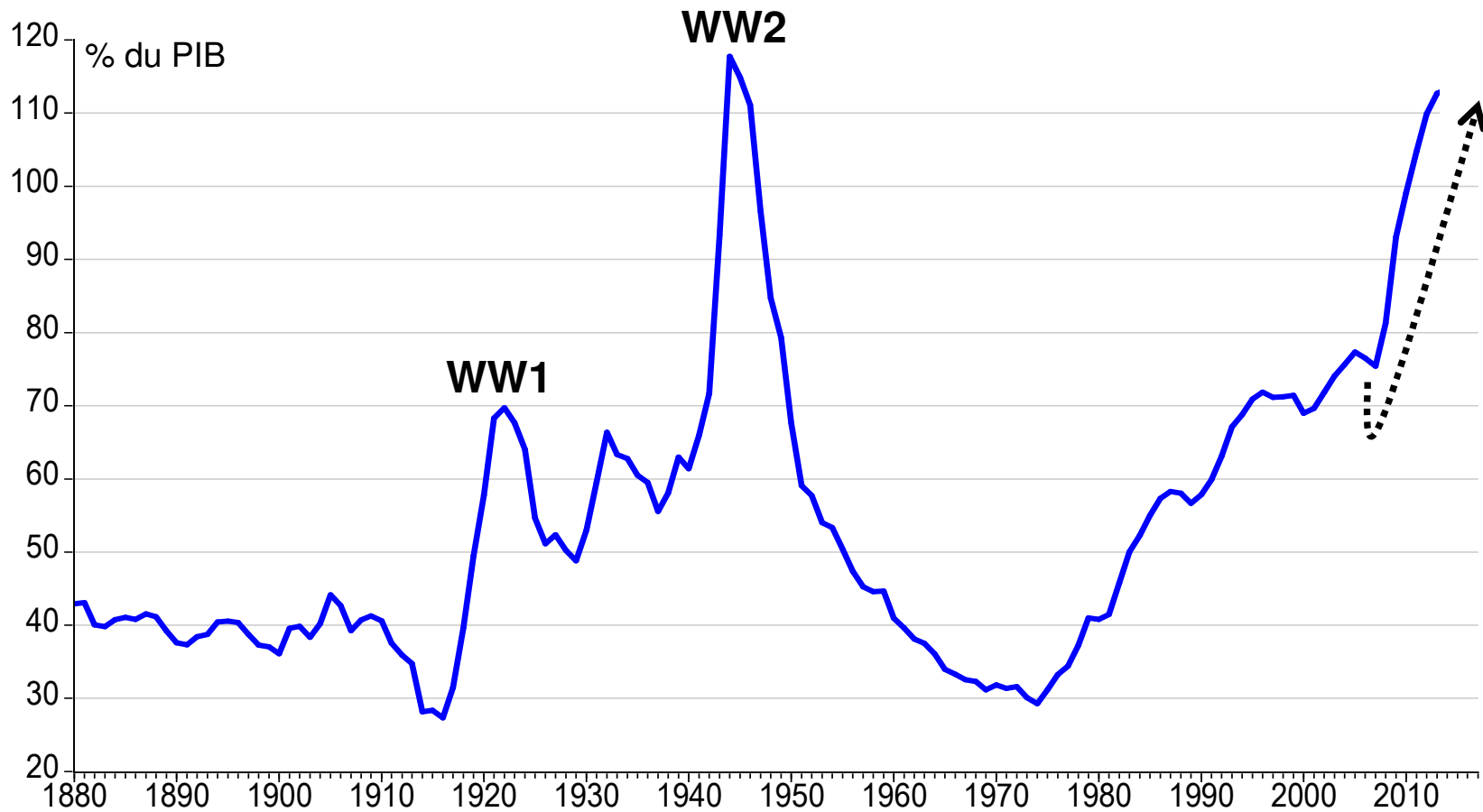
Base monétaire



FBN Économie et Stratégie (données provenant des différentes banques centrales)

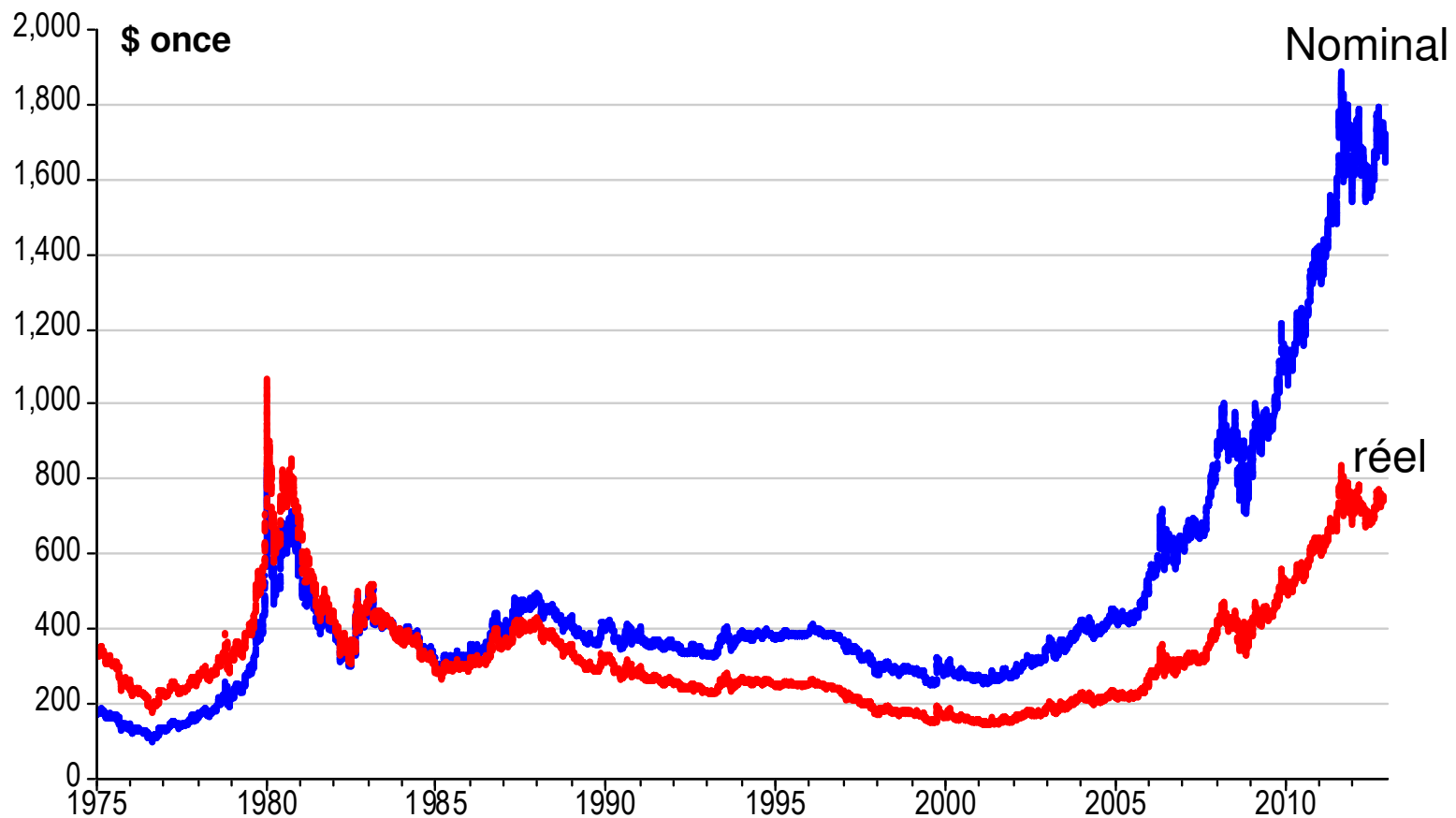
Des gouvernements qui s'endettent

Dette des pays industrialisés



FBN Économie et Stratégie (données via FMI, WEO Oct 2012, fig. 3.1)

Prix du lingot: \$2,000 demeure notre cible en nominal ou \$1000 en réel



FBN

Dollar canadien

La liste a changé substantiellement depuis 2007

Pays notés AAA par Moody's en 2007

Australie

Autriche *(Négatif)*

Canada

Danemark

Finlande

~~France~~

Allemagne *(Négatif)*

~~Islande~~

~~Irlande~~

Île de Man

~~Japon~~

Luxembourg *(Négatif)*

Pays-Bas *(Négatif)*

Nouvelle-Zélande

Norvège

Singapour

~~Espagne~~

Suède

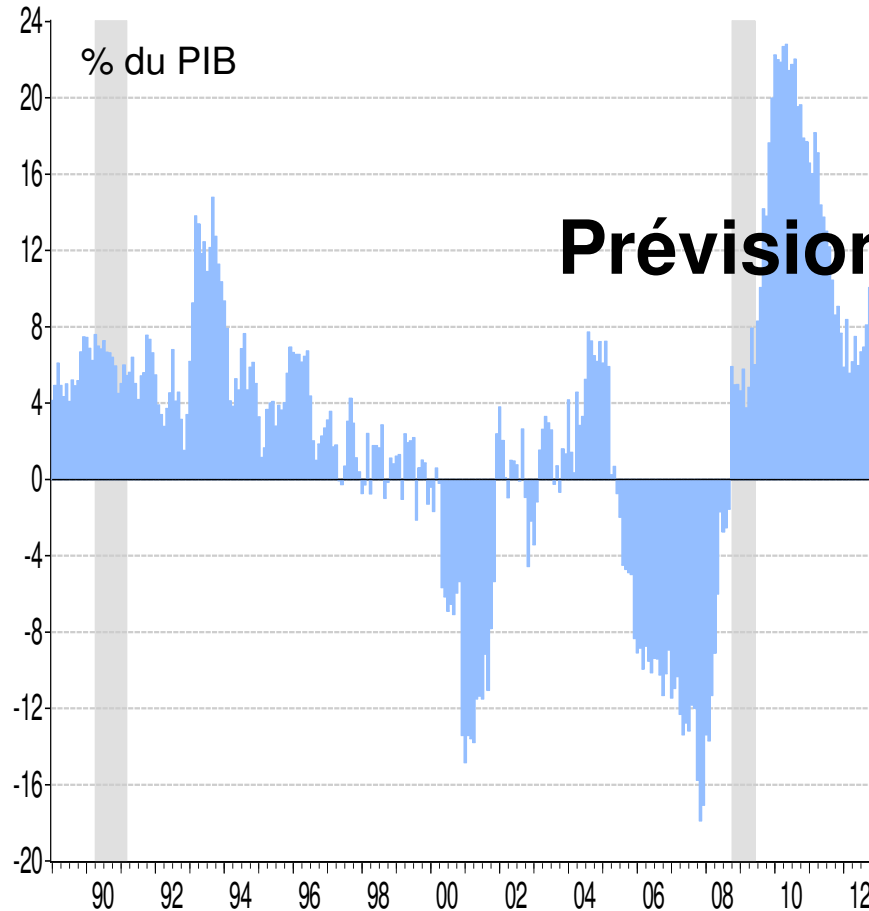
Suisse

Royaume-Uni *(Négatif)*

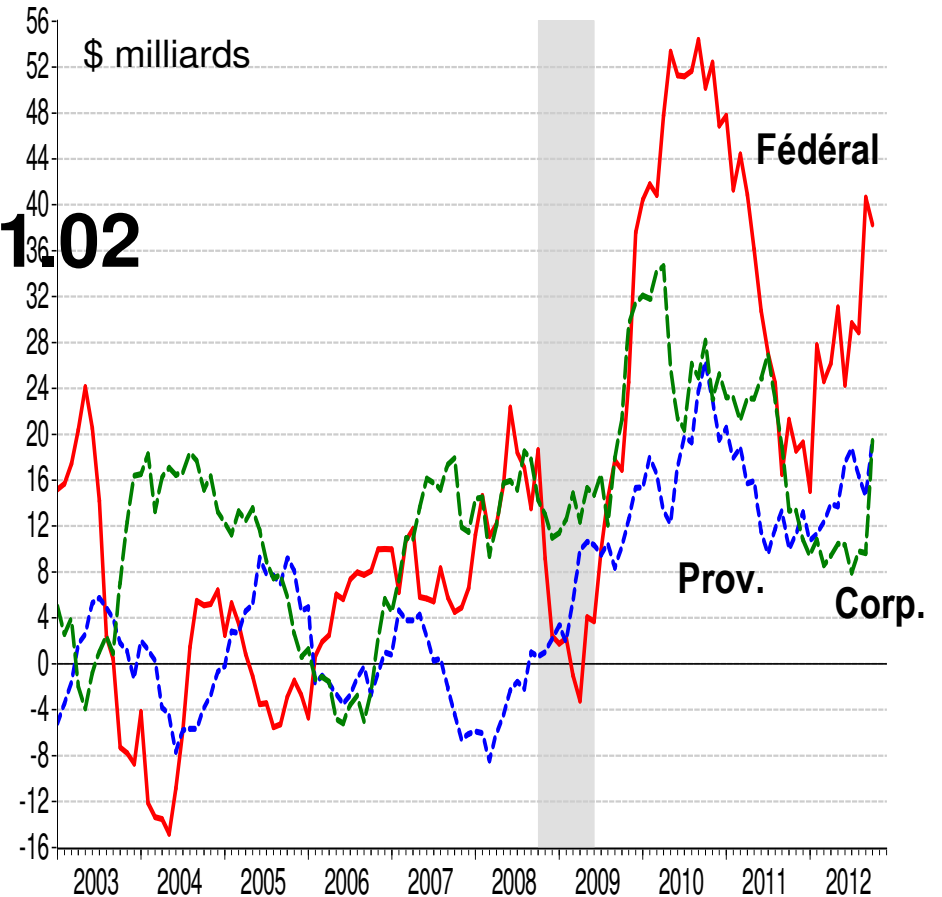
Etats-Unis *(Négatif)*

Canada: Les étrangers se ruent sur les titres canadiens

Transactions nettes de titres de long-terme*
(Somme cumulative 12 mois)



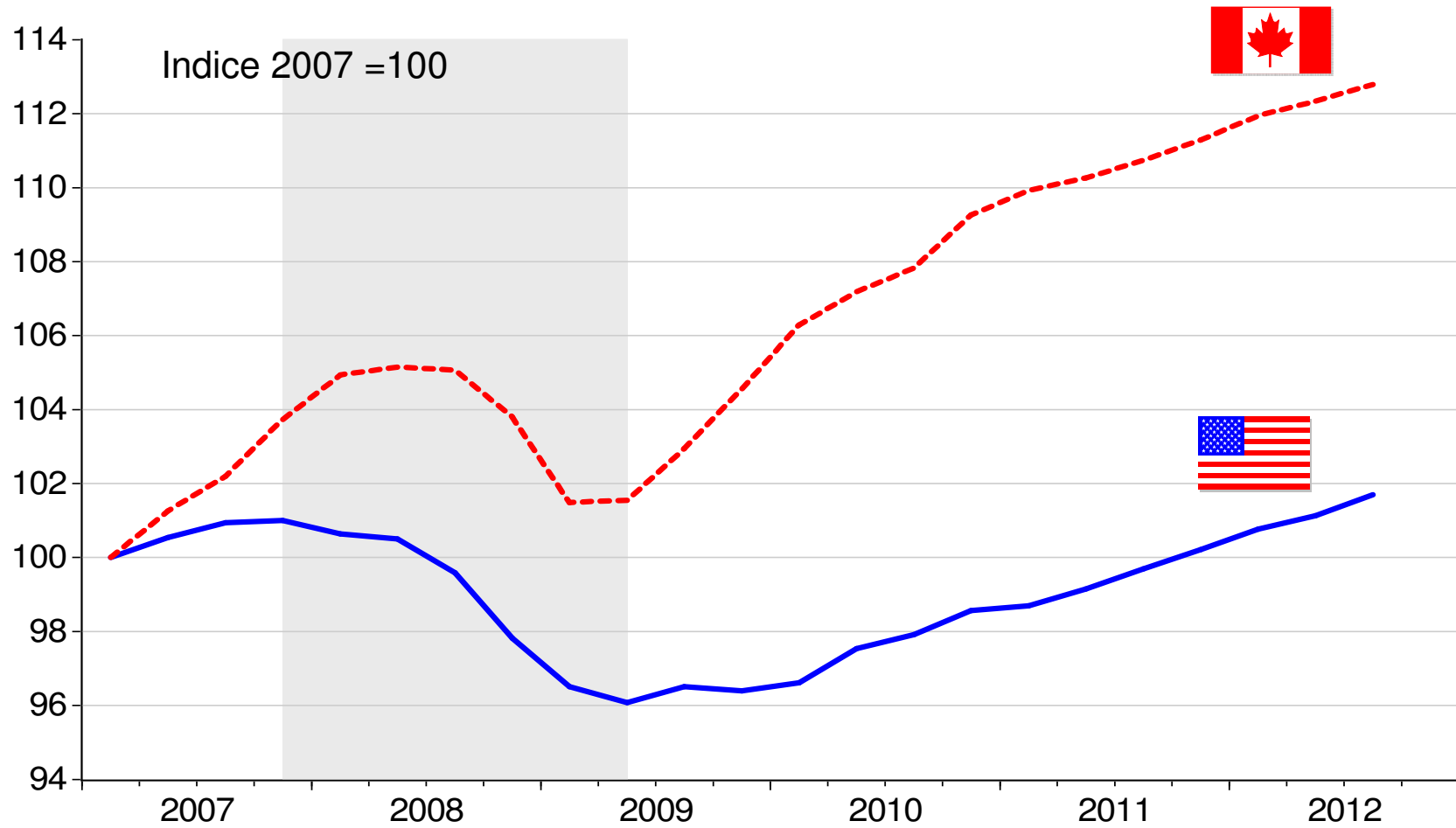
Achats étrangers d'obligations canadiennes
(Somme cumulative 12 mois)



FBN Économie & Stratégie (Statistique Canada données via Global Insight)

PIB

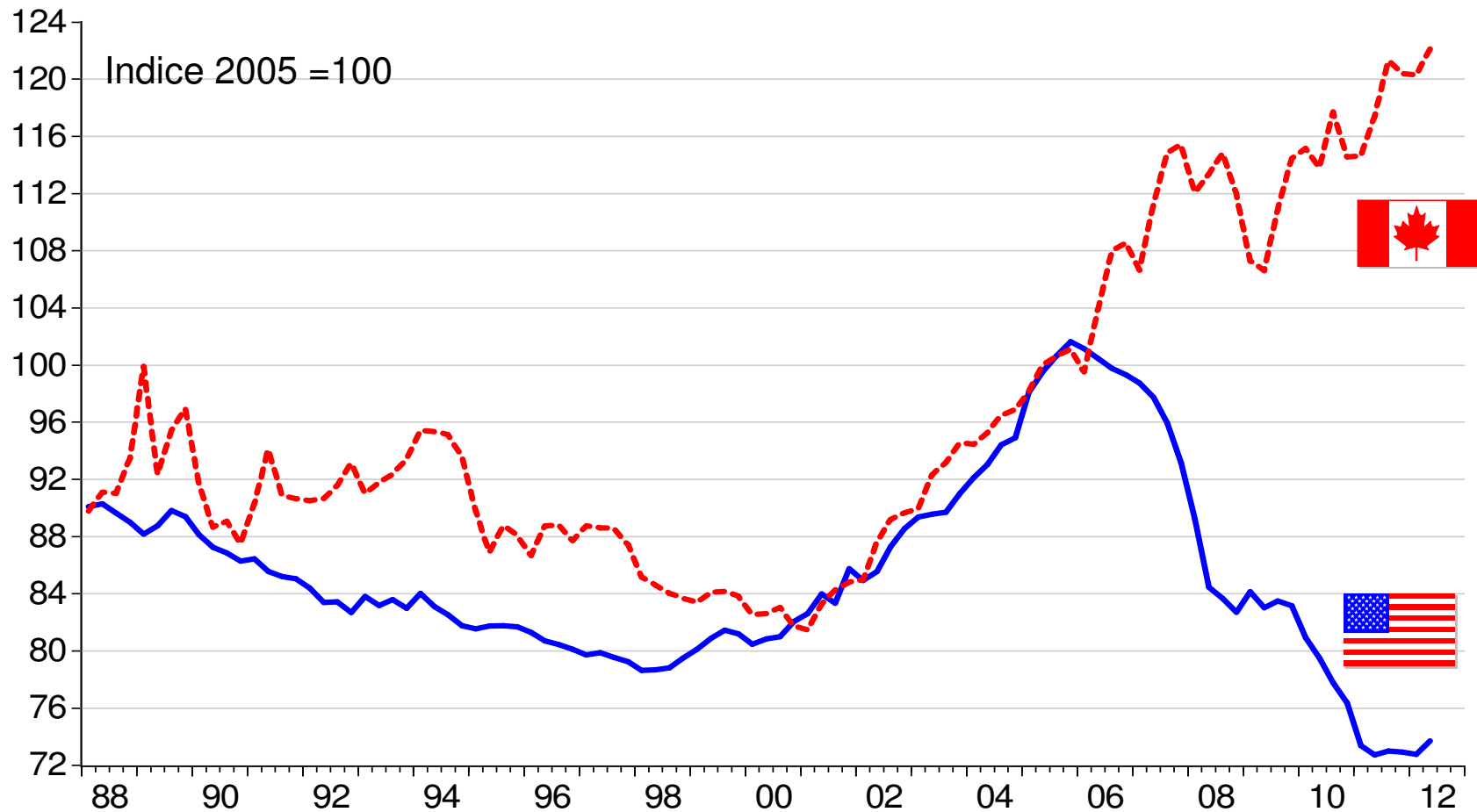
Demande intérieure finale



FBN Économie & Stratégie (données via Global Insight)

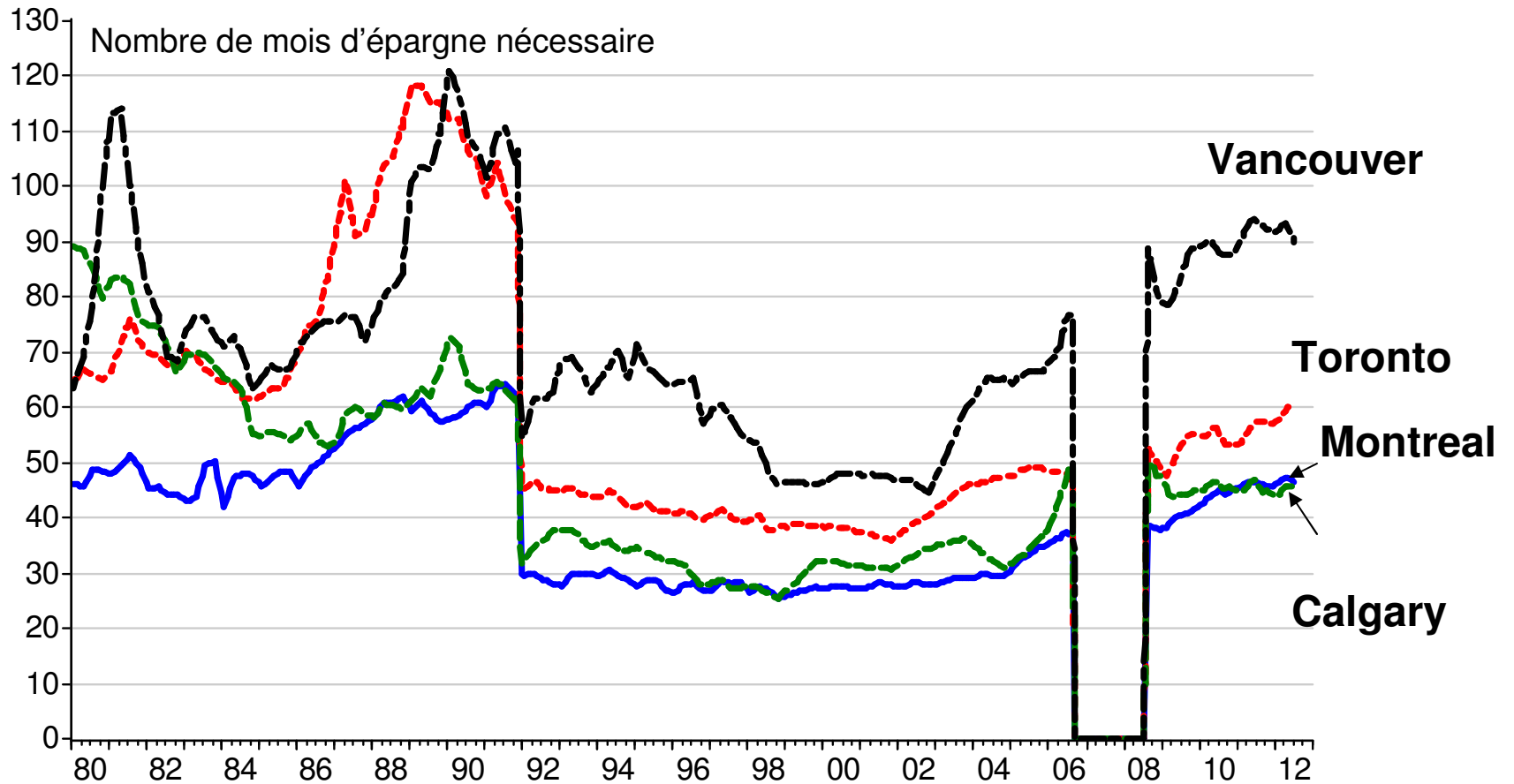
Perspective historique sur l'immobilier

Ratio du prix des maisons sur le revenu personnel disponible



NBF Economy & strategy (Data via OECD)

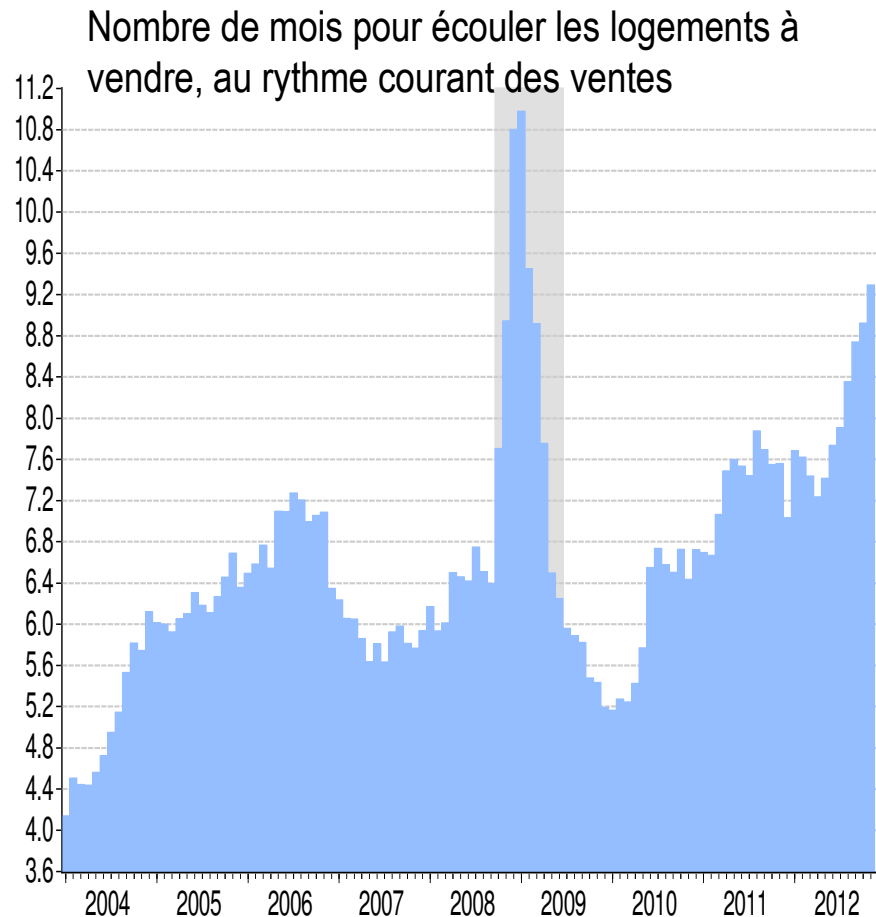
Mise de fonds: Une barrière pour les premiers acheteurs de maison



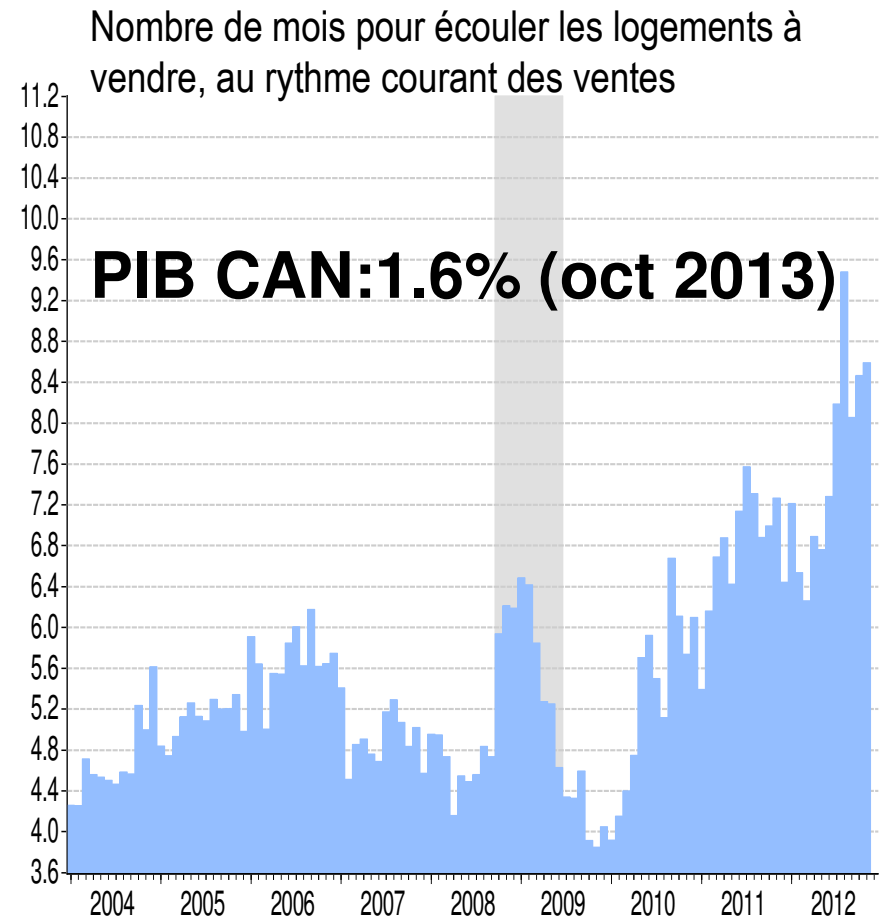
Conditions du marché de la revente de logements

Ratio des inscriptions aux ventes, données désaisonnalisées

Montréal



Québec

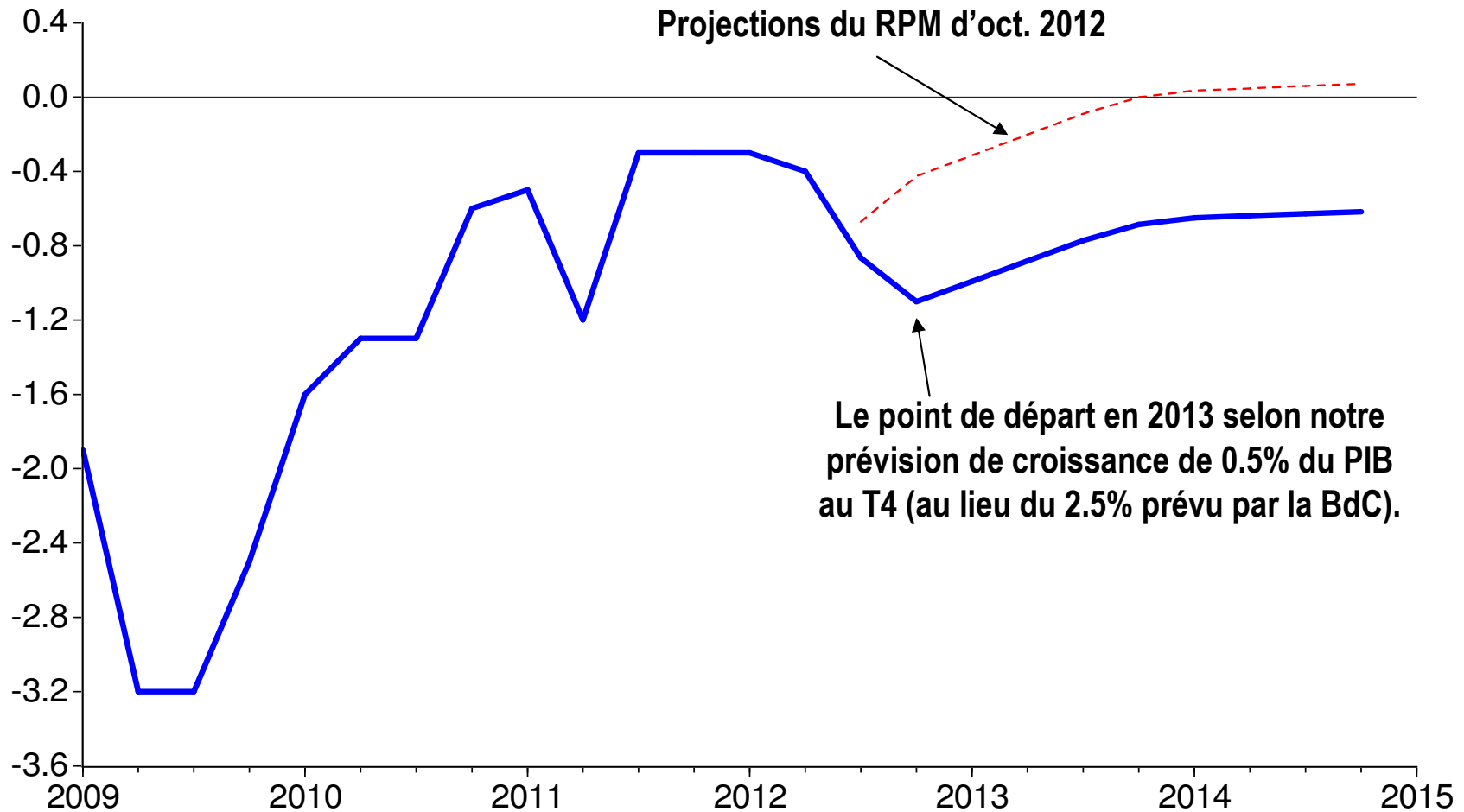


BNMF Économie et stratégie, données de la FCIQ; inscriptions désaisonnalisées par BNMF

Taux d'intérêt

Canada: Une offre excédentaire persistant au-delà de 2014!

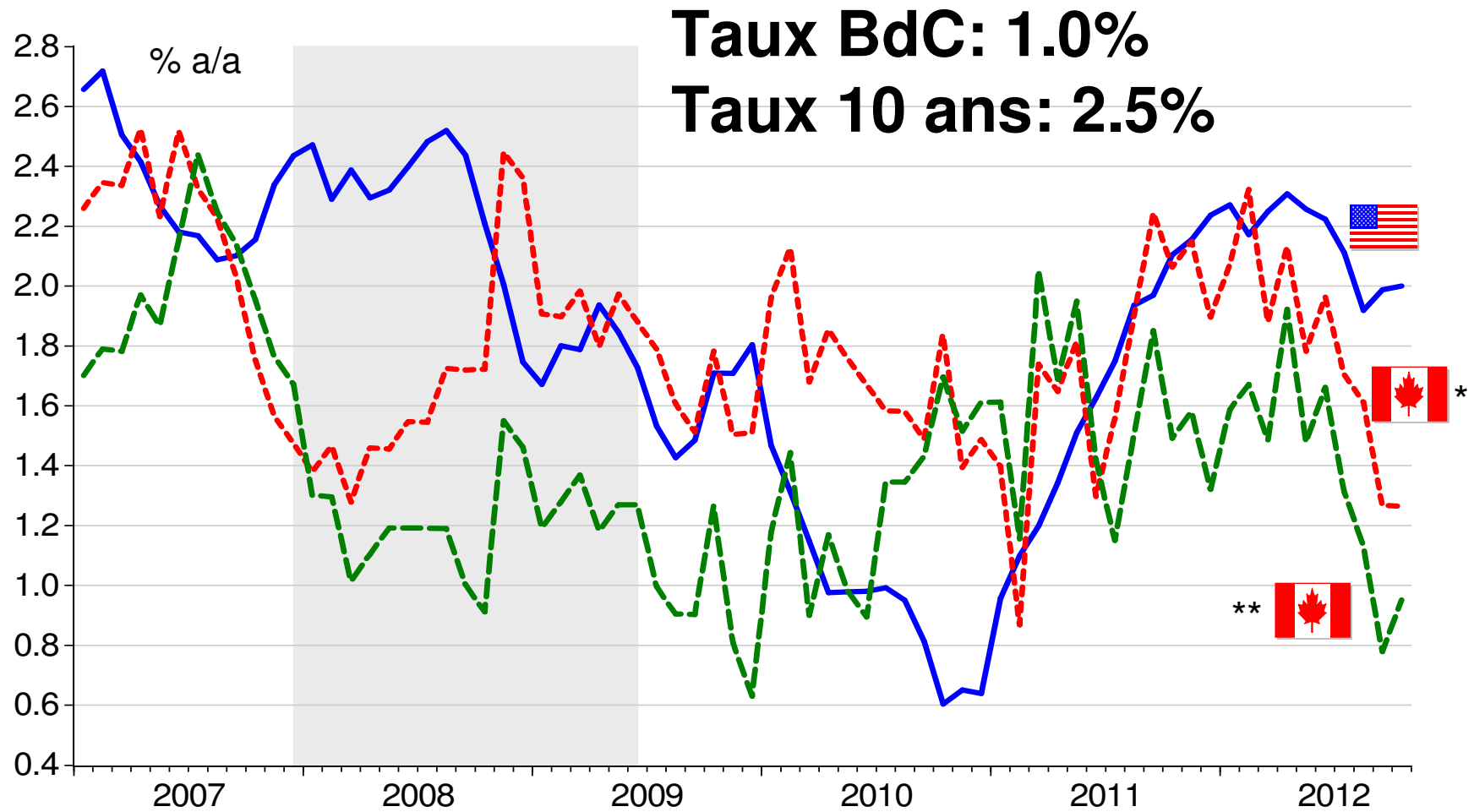
Demande globale en % du PIB potentiel



FBN Économie et stratégie, données de Statistique Canada et de la Banque du Canada.

Une divergence qui surprend

Inflation de base

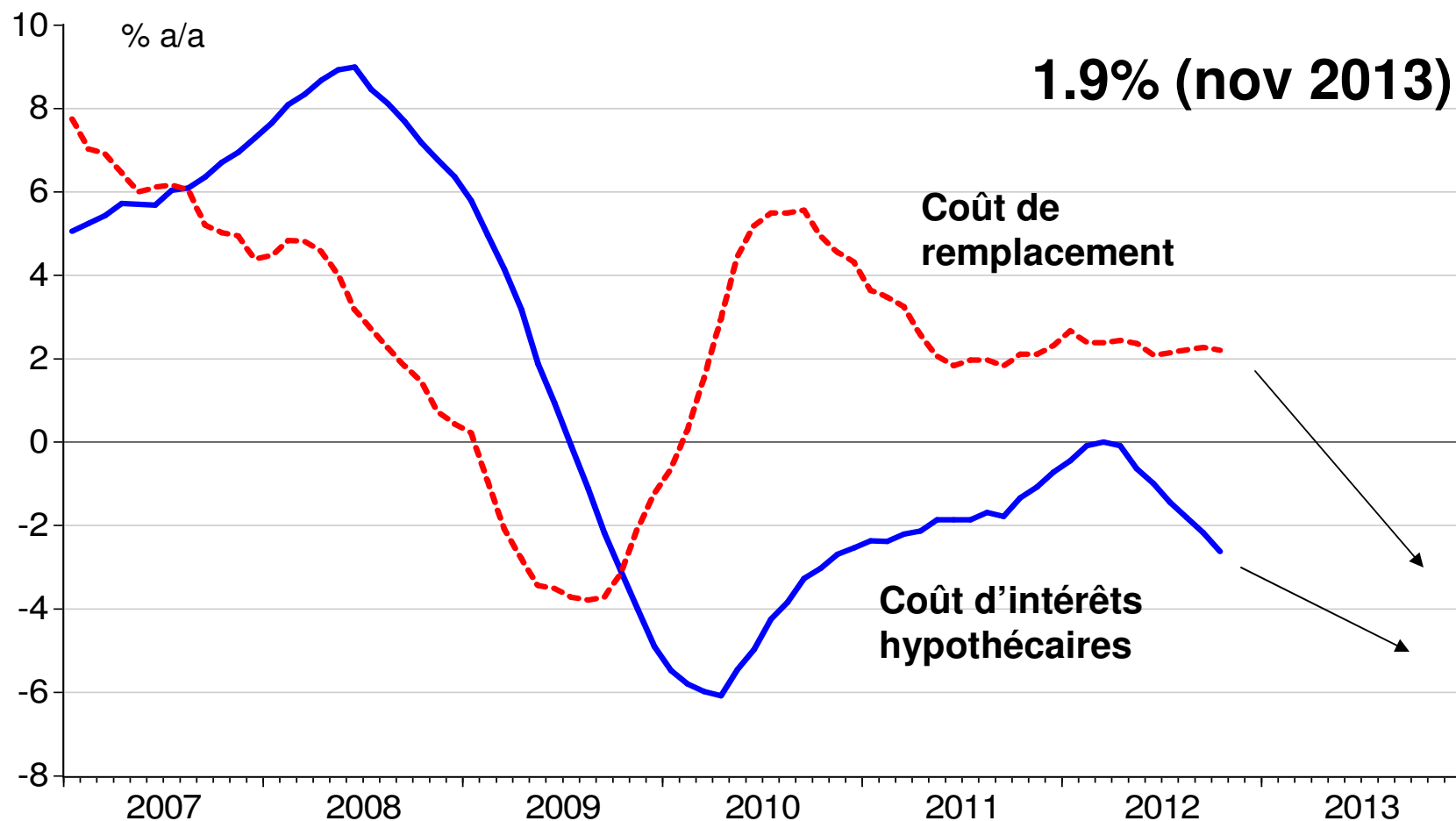


**Définition de la Banque du Canada*

***Excluant l'énergie et l'alimentation comme aux États-Unis*

Une baisse de prix des maisons contiendrait l'inflation

Indices de prix - Canada

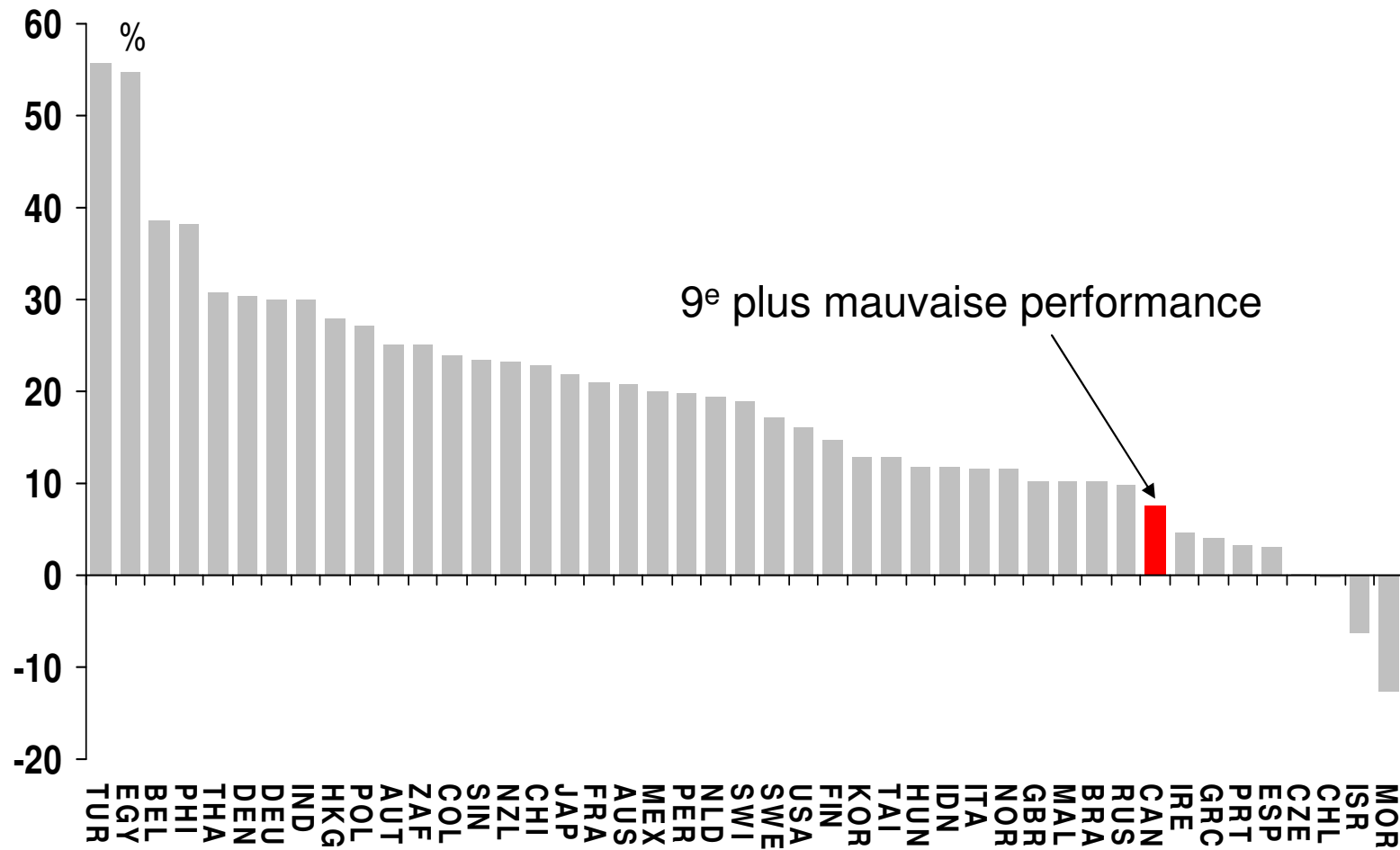


FBN Économie et Stratégie (Données de Global Insight)

Bourse

Canada : Performance décevante sur une base relative

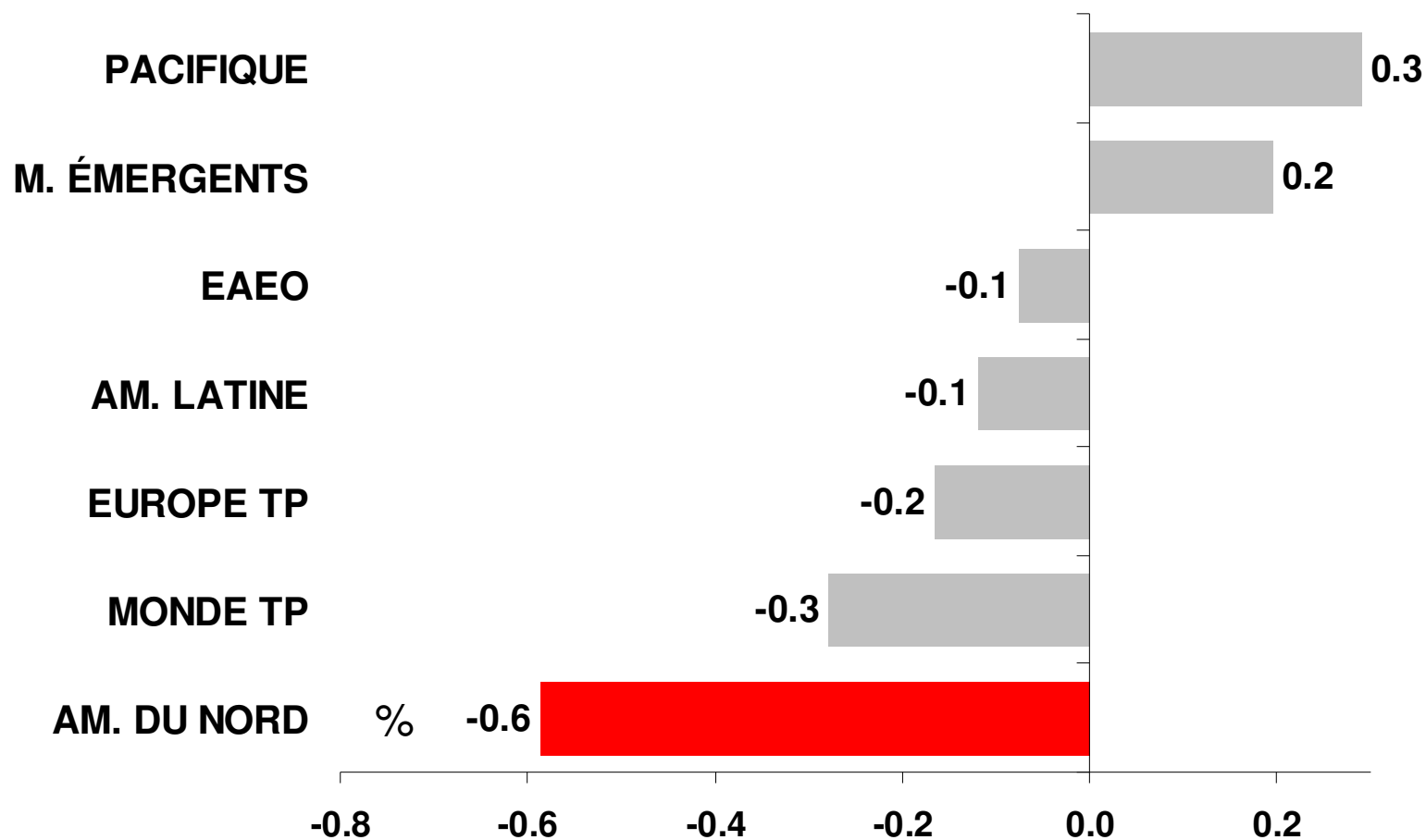
Indices MSCI (rendement en 2012)



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Les attentes continuent de baisser

Révisions des bénéfices nets anticipés depuis un mois



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

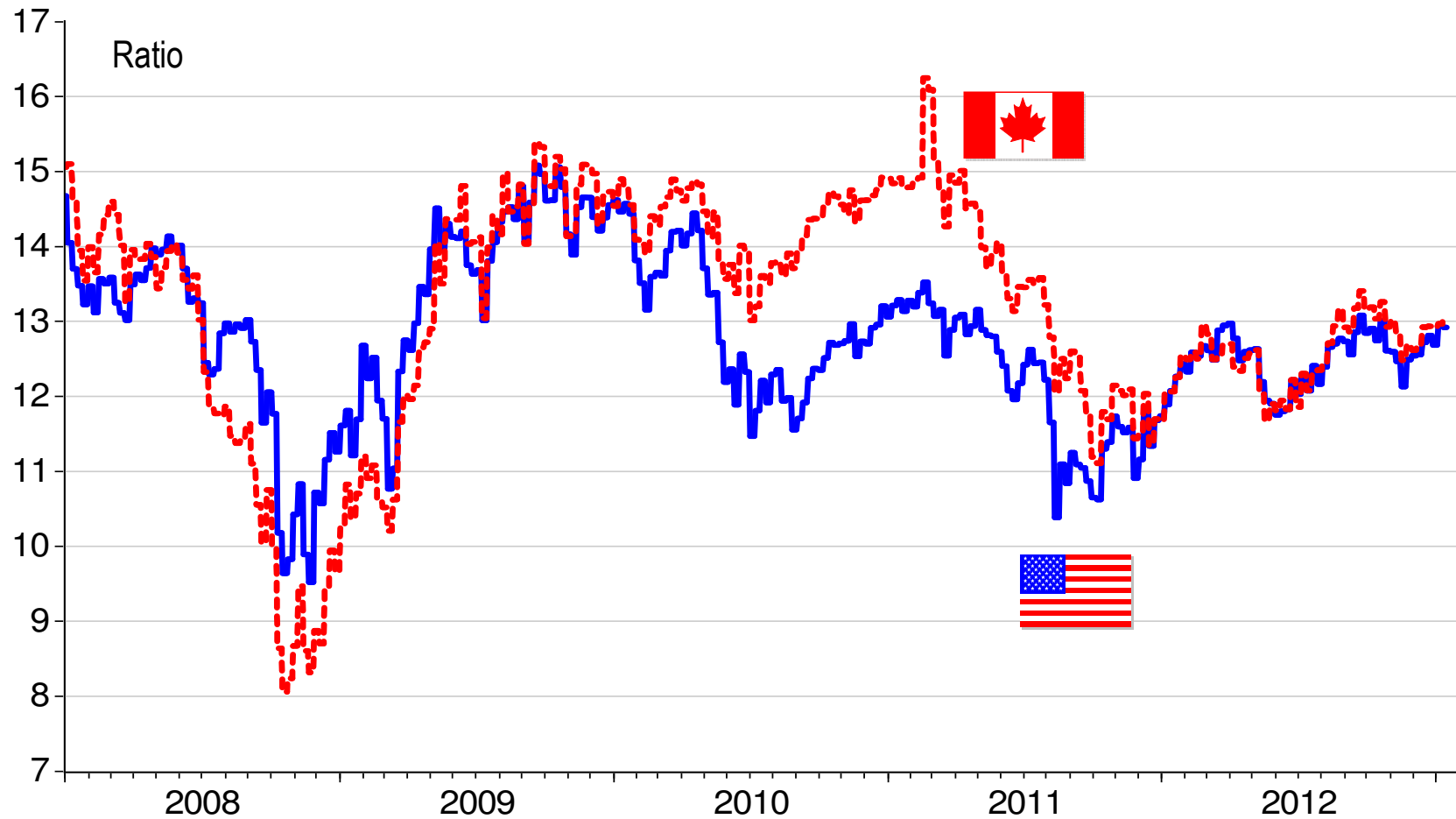
Indice composé S&P/TSX : Évolution du BPA

Estimations de IBES	Croissance %		
	2011	2012	2013
BPA			
S&P/TSX	22.6	-0.6	12.3
ÉNERGIE	26.4	-13.3	7.2
MATÉRIAUX	52.2	-14.4	28.8
INDUSTRIEL	5.0	12.0	17.2
CONSO. DISC.	15.1	6.5	7.9
CONSO. BASE.	10.2	7.5	10.4
SANTÉ	46.8	35.7	65.2
FINANCE	11.5	15.9	4.7
TECH. DE L'INFO	-25.6	-101.5	0.0
TÉLÉCOM.	8.6	3.9	3.8
SERVICES PUBLICS	3.3	-10.7	14.9

FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Les valorisations mises en perspective

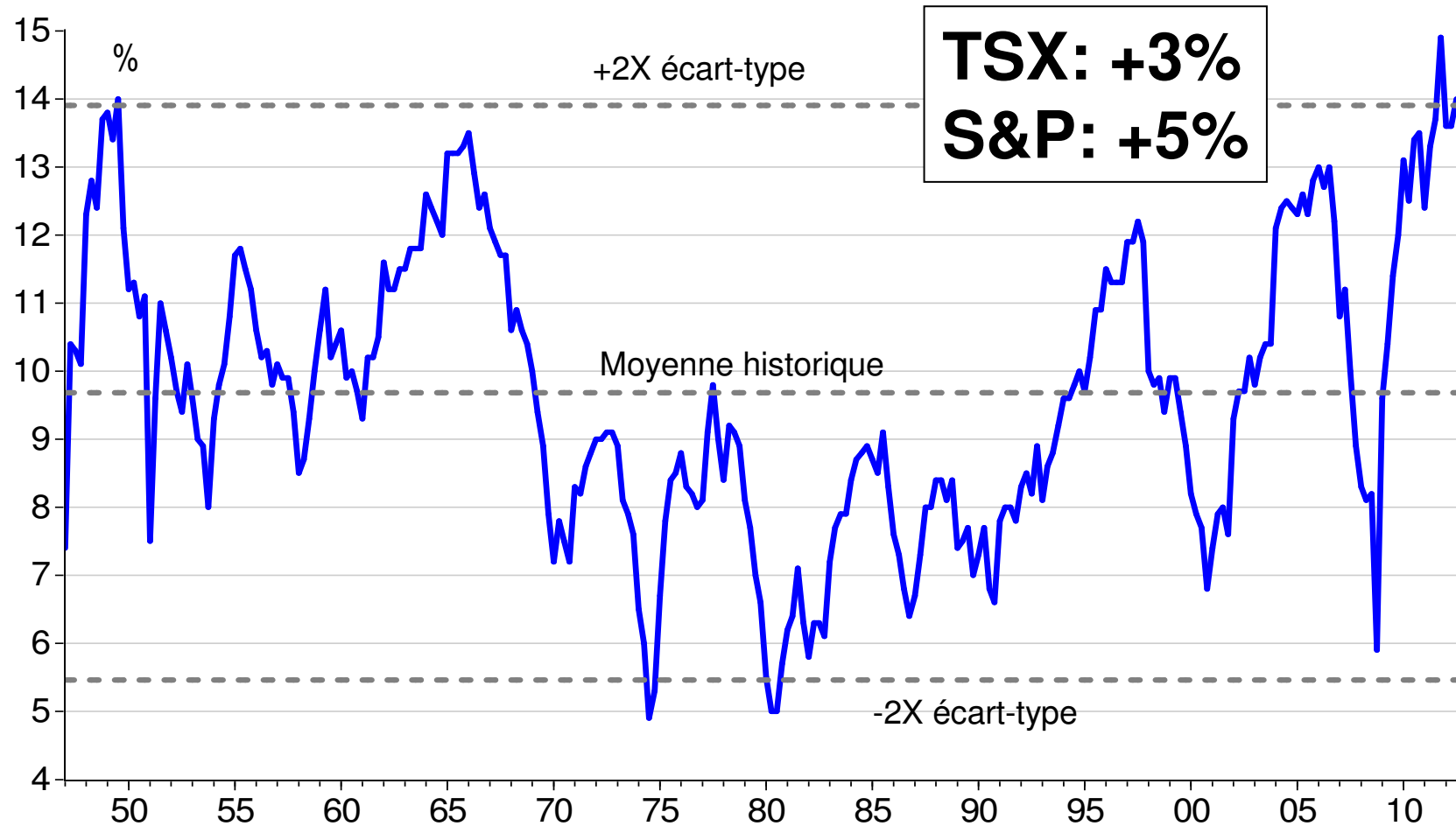
Ratio cours/bénéfice prévisionnel



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Évolution des marges bénéficiaires

Marges bénéficiaires intérieures des sociétés américaines



FBN Économie et Stratégie (données du BEA)