



Perspectives économiques et financières

Cercle Finance du Québec

Stéfane Marion

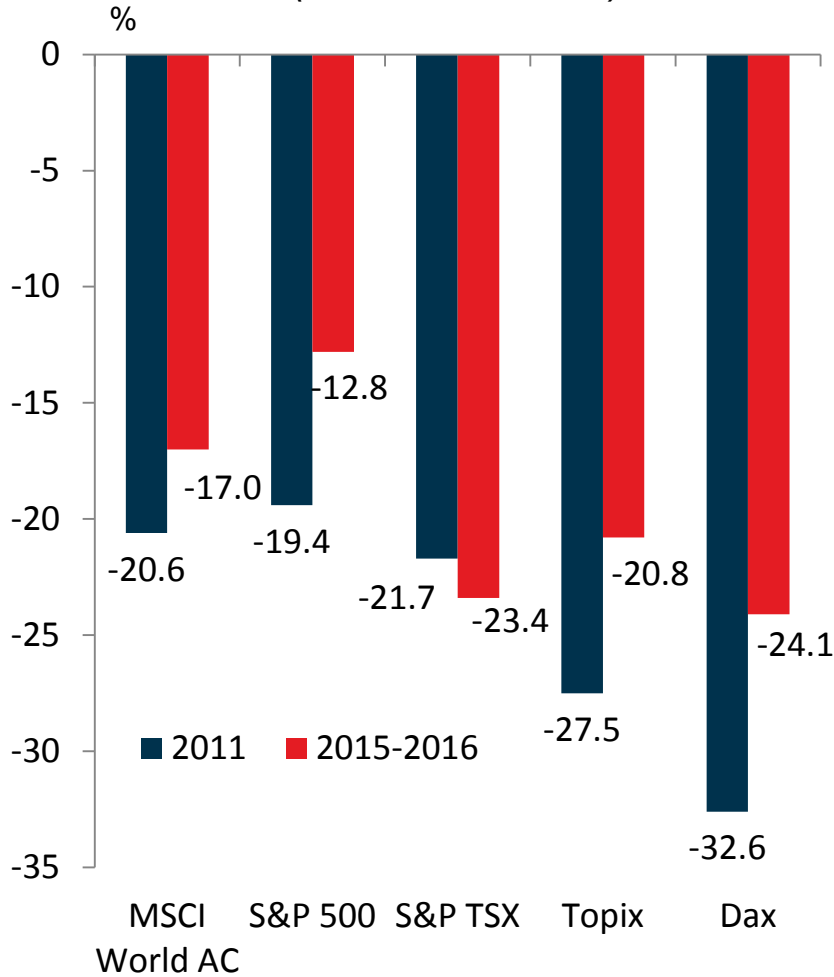
Économiste en chef et stratège

Hotel Plaza

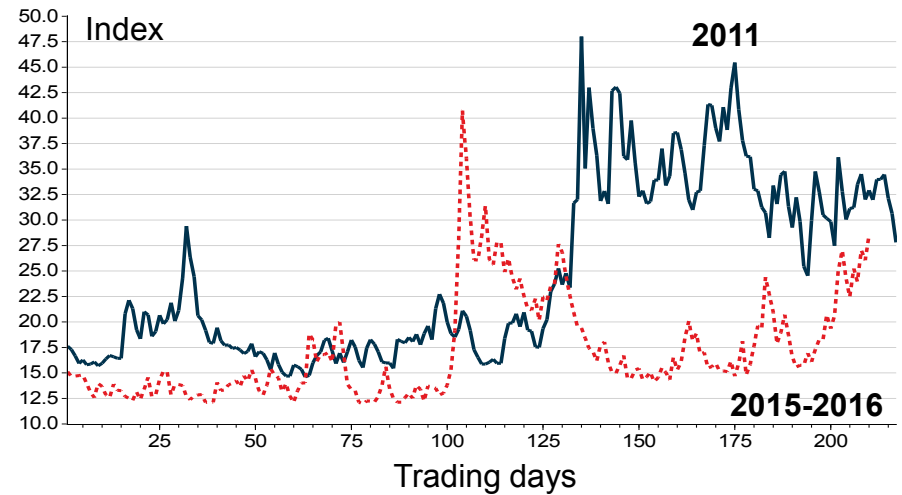
Le 21 janvier 2016

Monde: 2011 vs. 2016

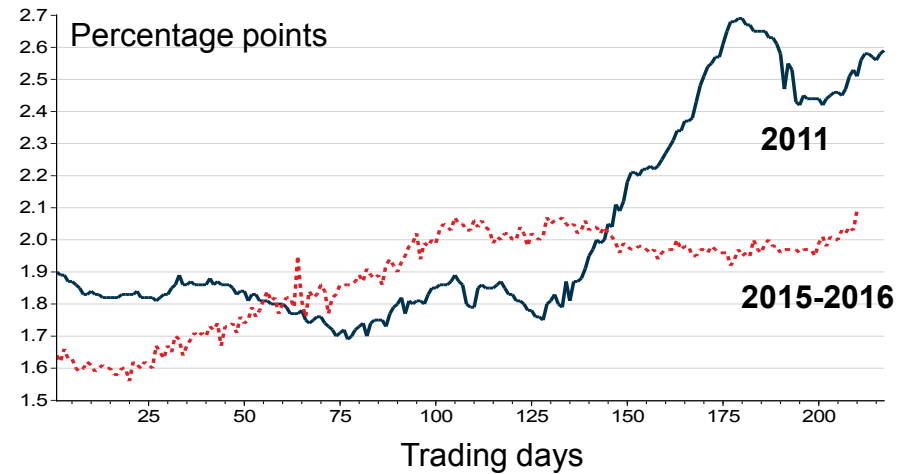
Performance des marchés boursiers (sommet à creux)



Vix



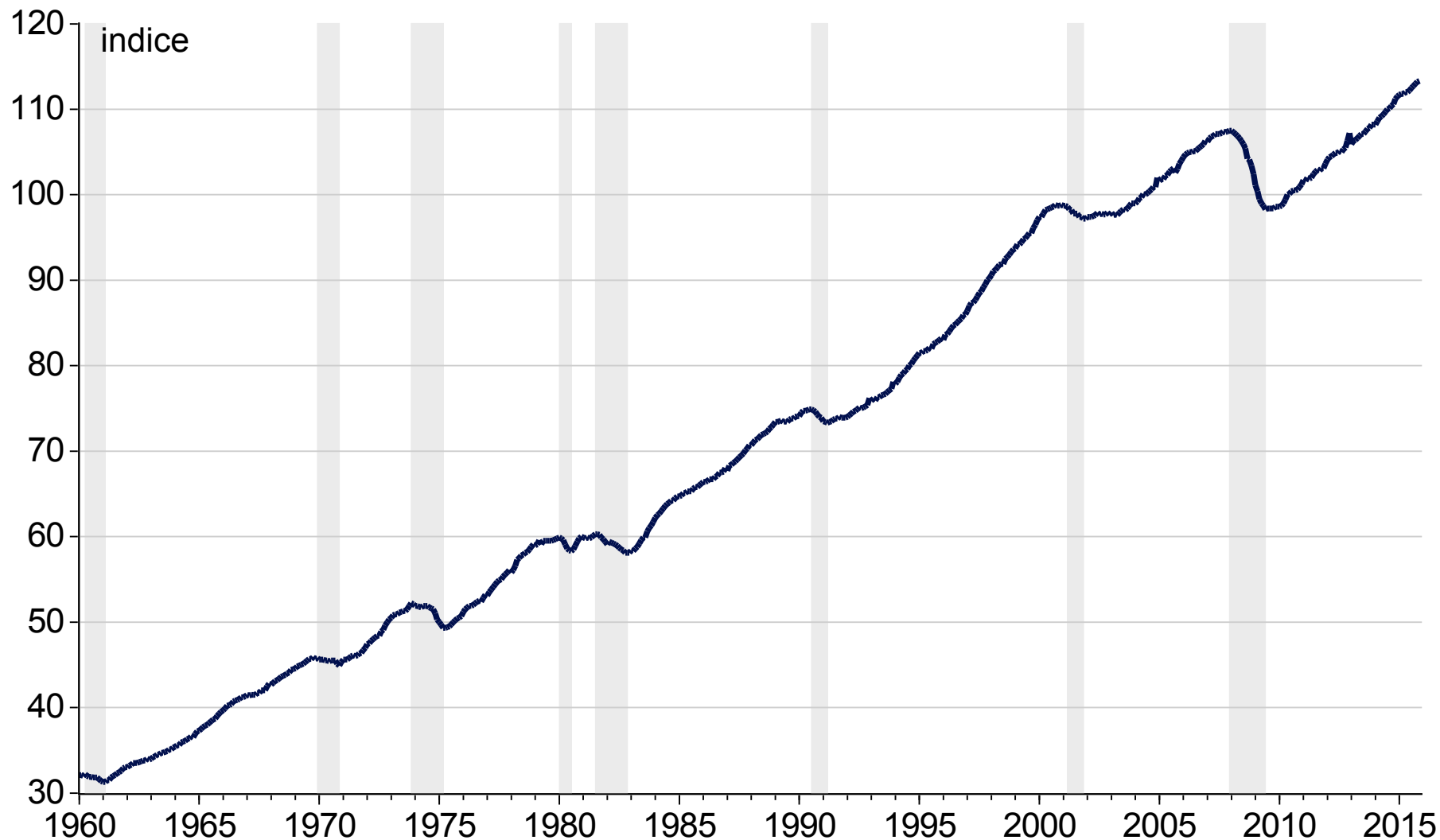
Moody's Baa spread vs treasuries



NBF Economics and Strategy (data via Bloomberg) as of 15/01/2016

États-Unis: Une expansion relativement jeune

Indicateur coïncident



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

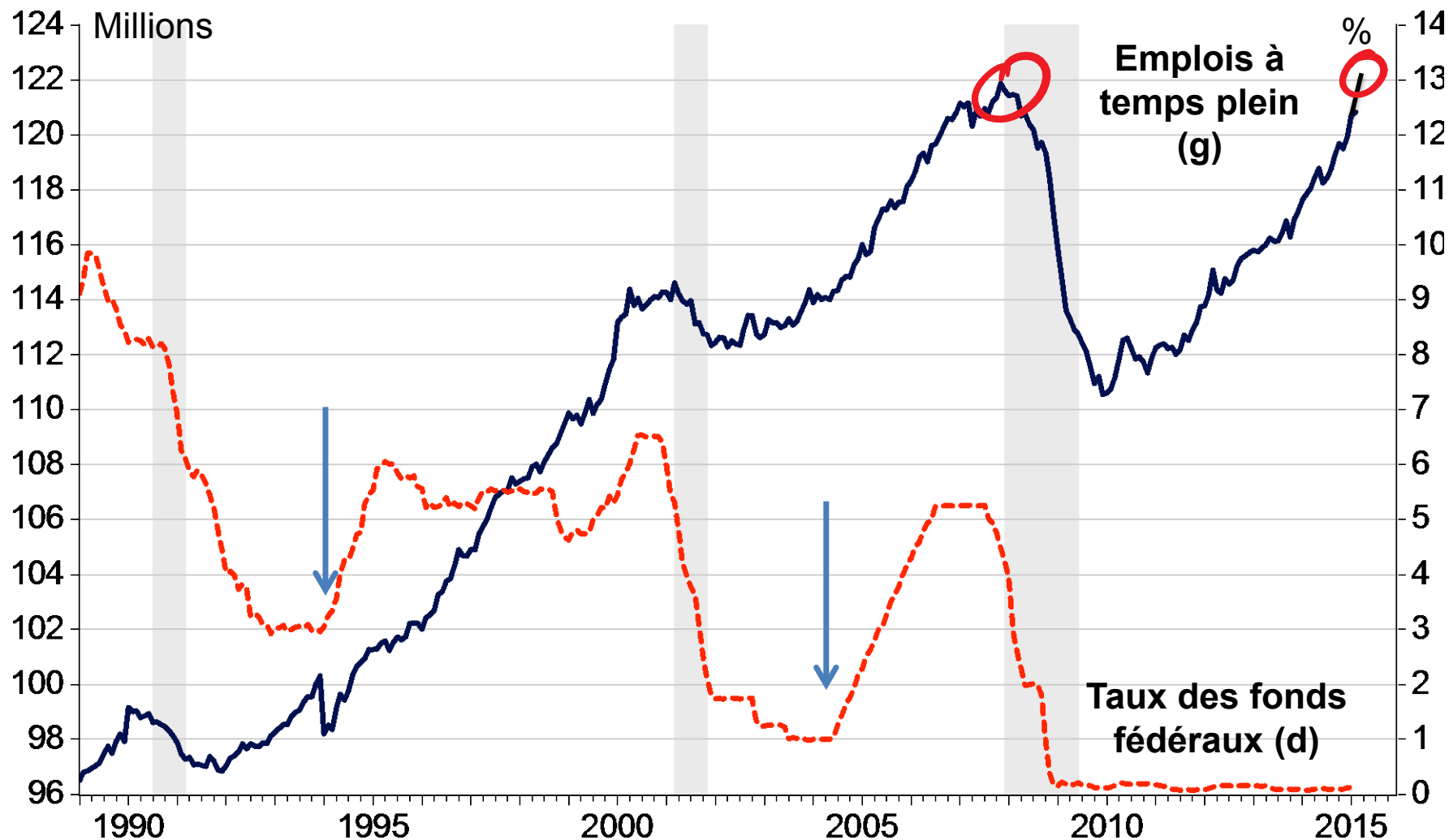
É.U.: Saison des bénéfiques Q4 2015

Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	46 / 499		0.31%		5.79%
12) > Energy	0 / 40				
13) > Materials	2 / 27		-3.02%		N.M.
14) > Industrials	5 / 66		-0.32%		1.71%
15) > Consumer Discretionary	8 / 83		-1.04%		7.84%
16) > Consumer Staples	5 / 38		-1.26%		4.05%
17) > Health Care	1 / 56		0.91%		1.30%
18) > Financials	14 / 88		1.75%		6.09%
19) > Information Technology	11 / 67		0.18%		5.80%
20) > Telecommunication Services	0 / 5				
21) > Utilities	0 / 29				

NBF Economics and Strategy (data via Bloomberg)

États-Unis: La condition clé est remplie

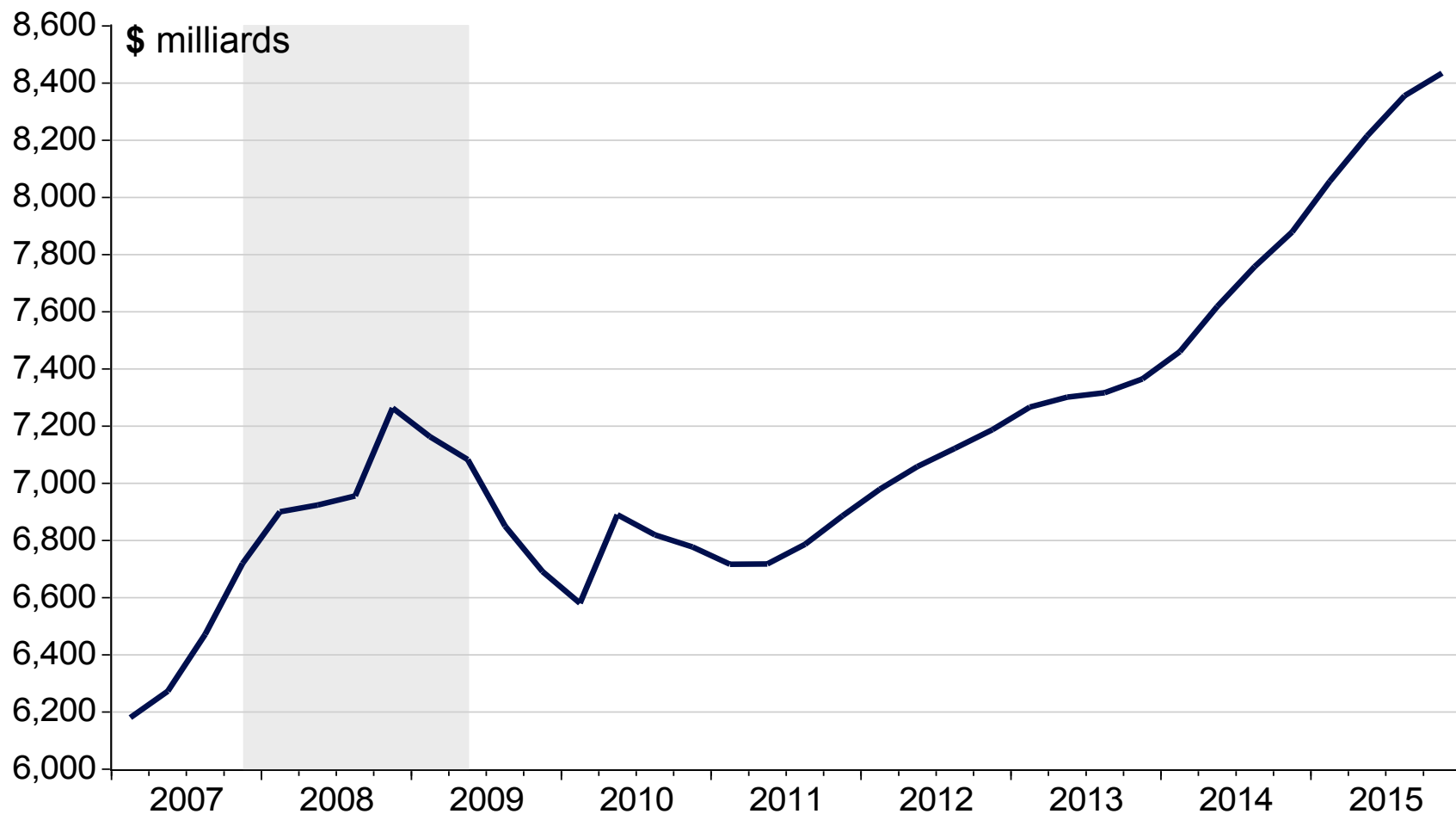
Taux des fonds fédéraux et emplois à temps plein



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

États-Unis: Transmission de politique monétaire

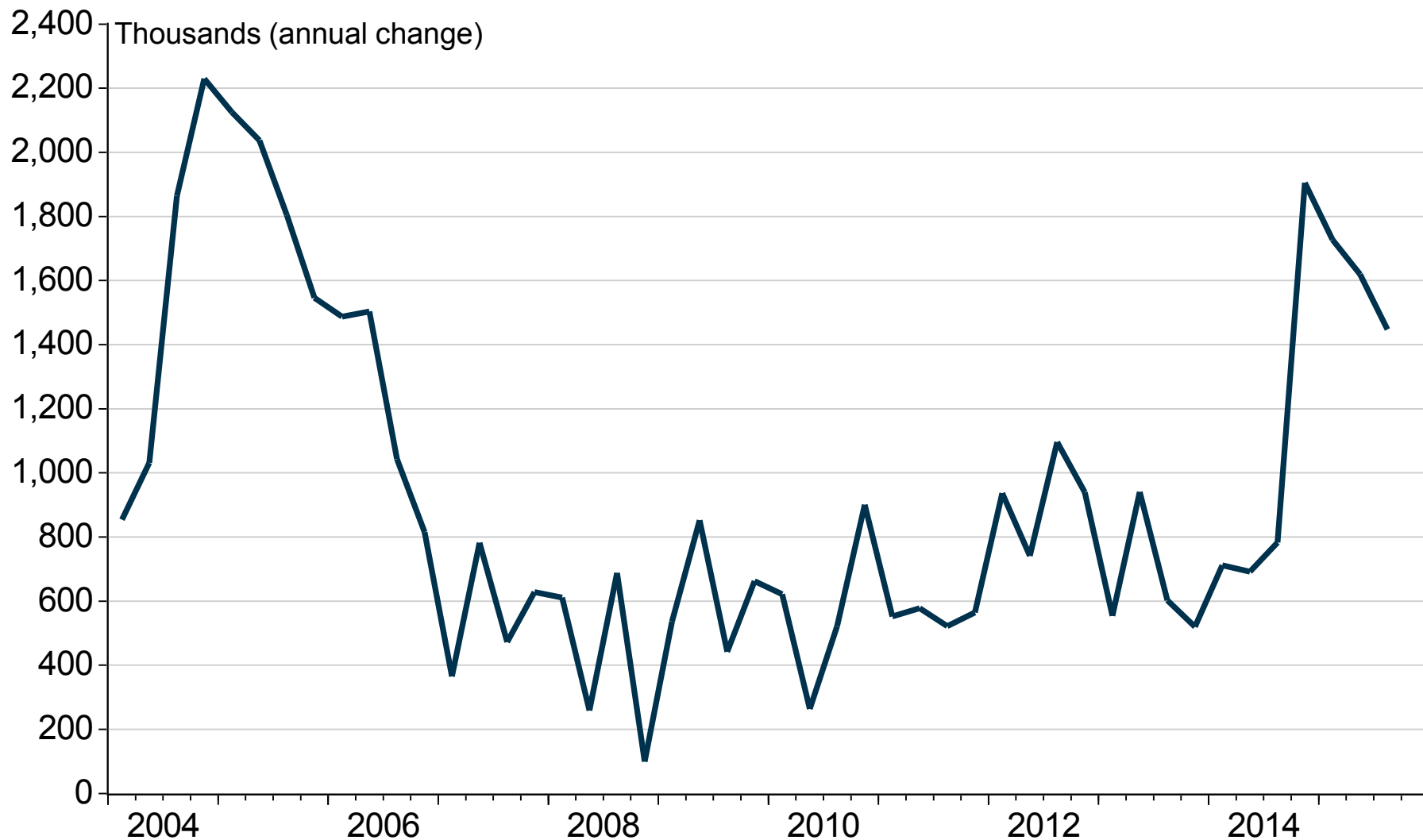
Prêts et baux dans les banques commerciales



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

É.U.: Soulagement pour les parents !

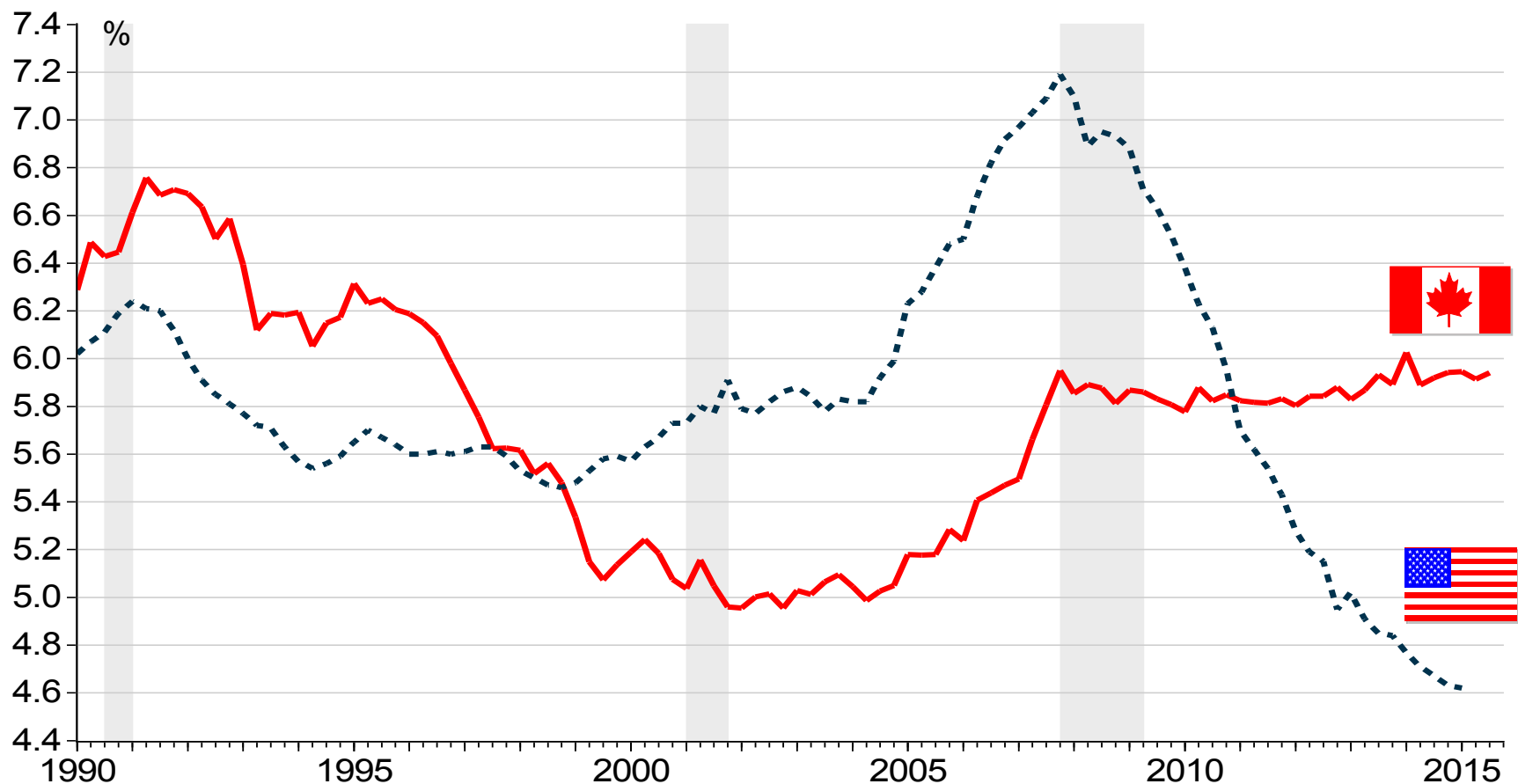
Number of occupied housing units



NBF Economics and Strategy (data via Datastream)

Canada-U.S.: Fardeau de la dette hypothécaire

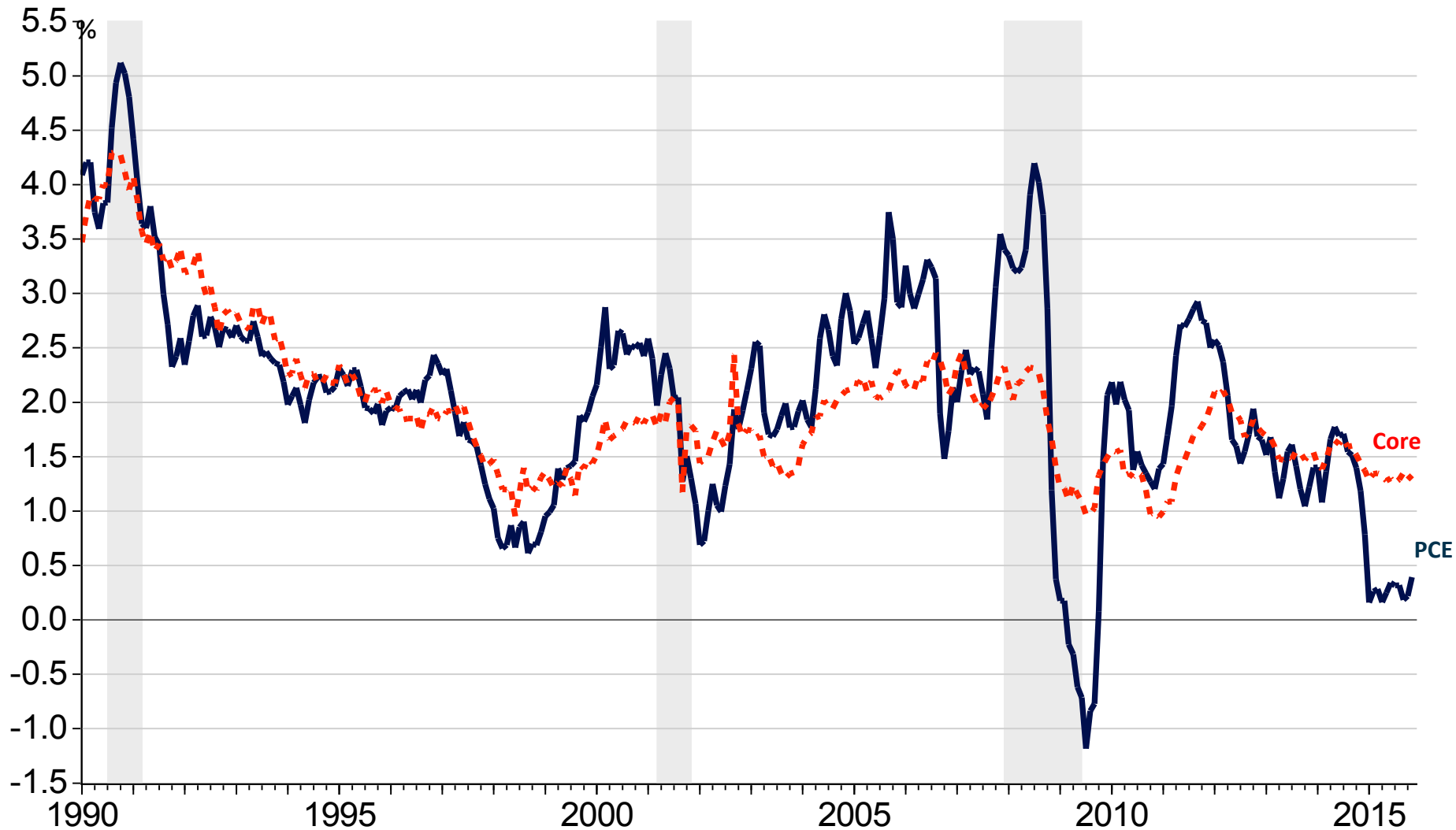
Mensualités (intérêts et capital) en % du revenu disponible des ménages



FBN Économie et stratégie, données de Statistique Canada et de la Réserve fédérale.

É.U.: Pas d'inflation

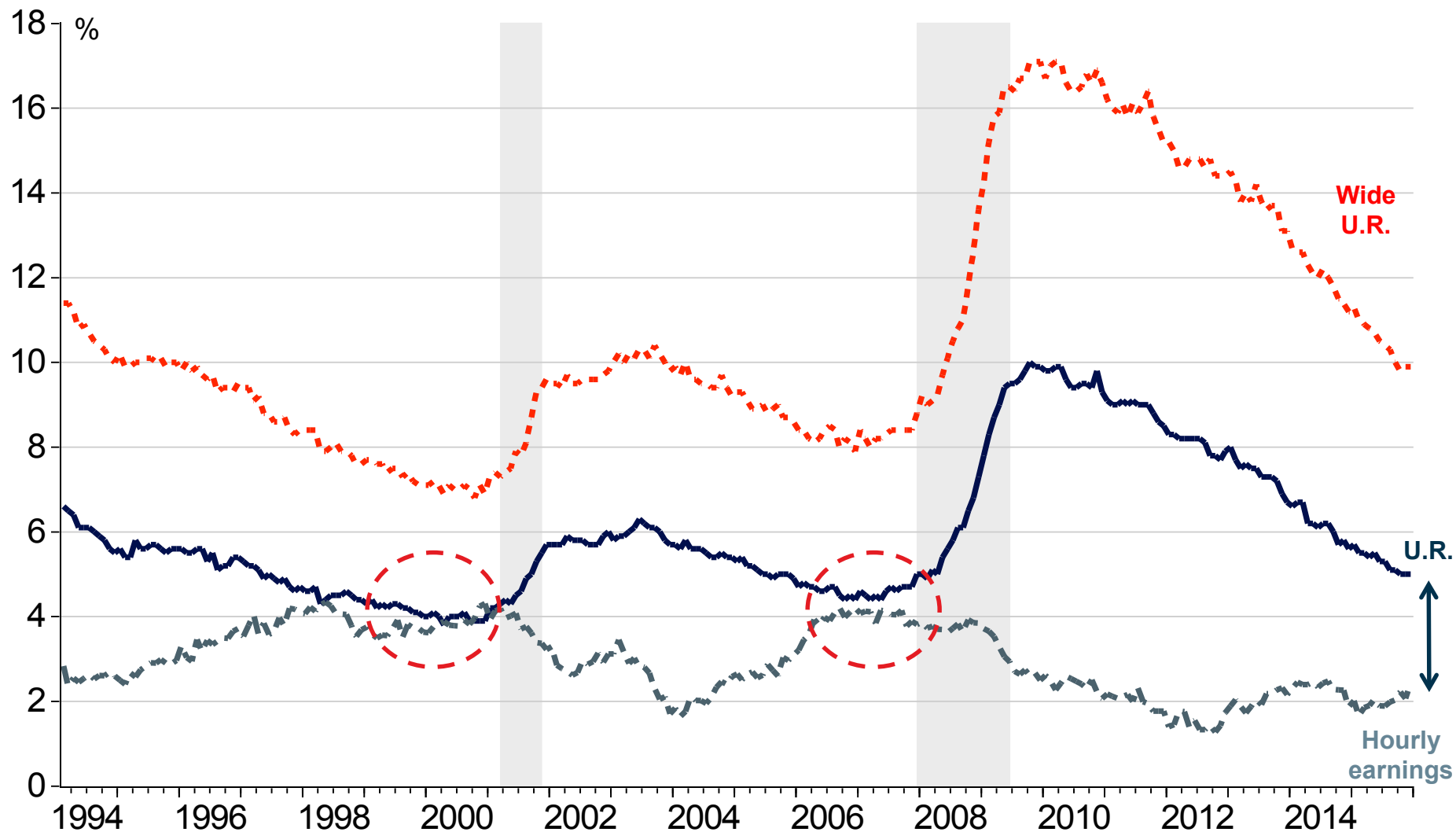
PCE inflation: Total vs. core



NBF Economics and Strategy (data via Datastream)

É.U.: Taux de chômage et inflation salariale

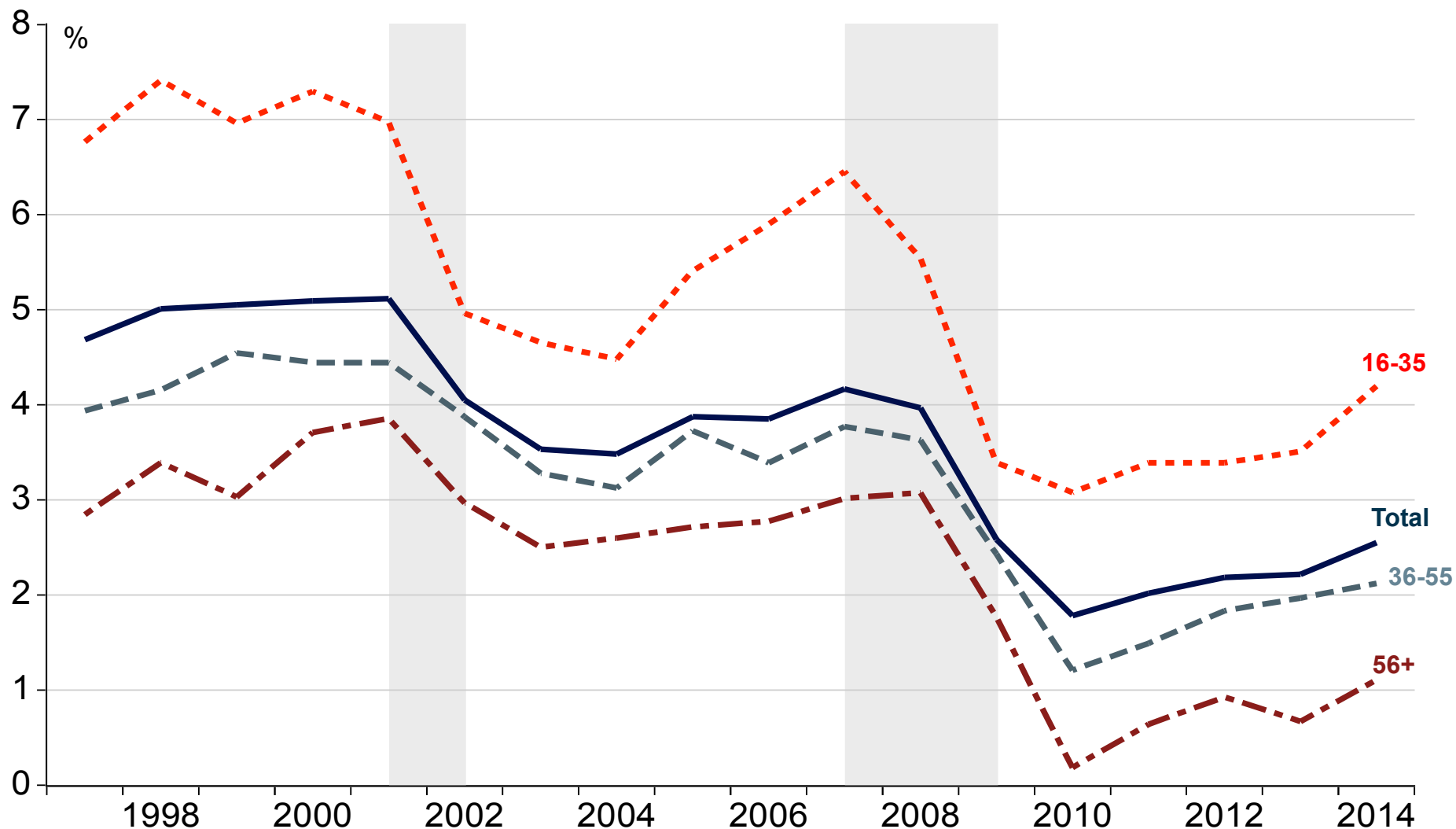
Unemployment rate (traditional and wide measure) and hourly wages



NBF Economics and Strategy (data via BLS)

É.U.: Donnez-moi votre âge, je vous dirai combien vous gagnez

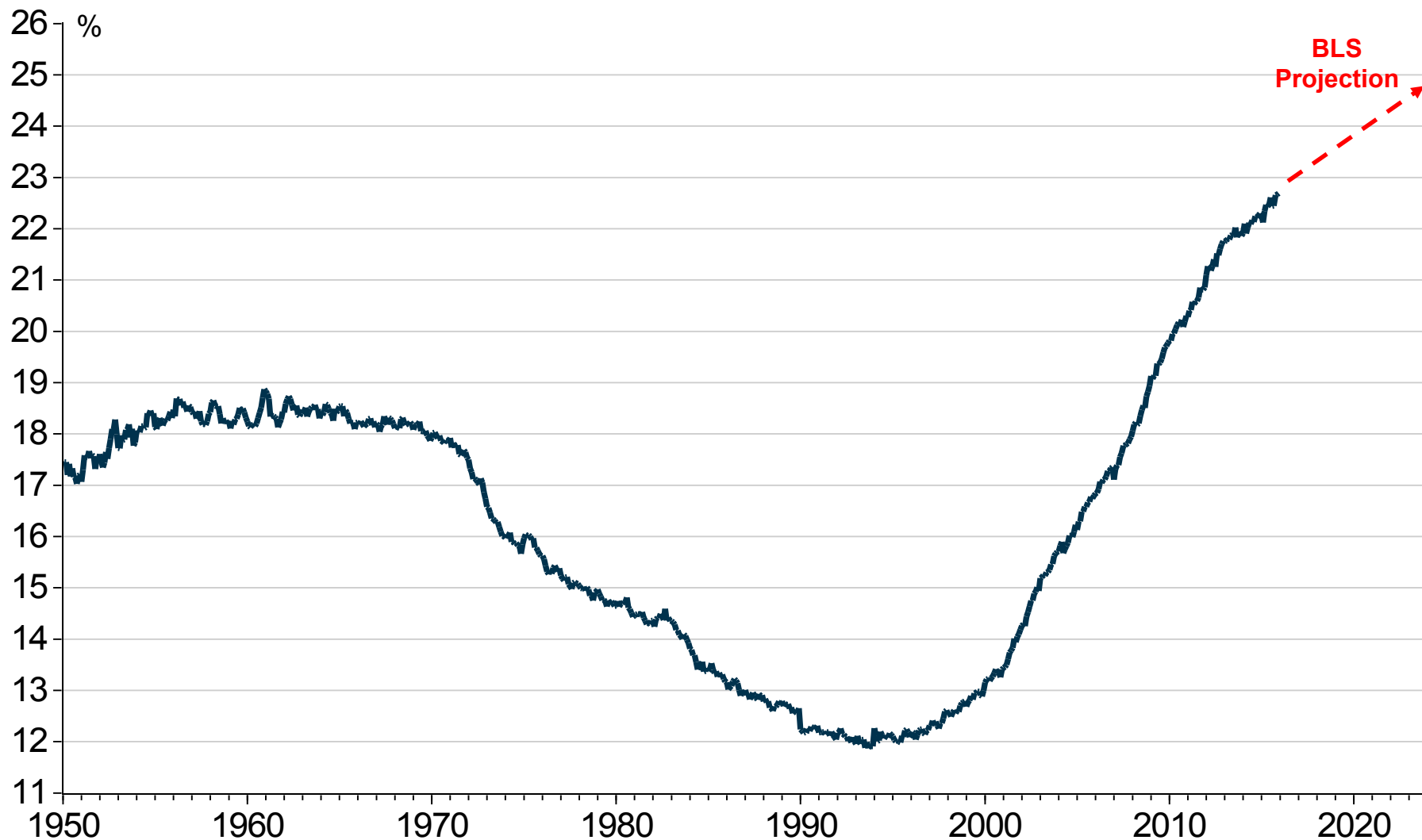
Median wage growth by age group



NBF Economics and Strategy (data via Atlanta Federal Reserve)

É.U.: Le marché du travail toujours plus vieux

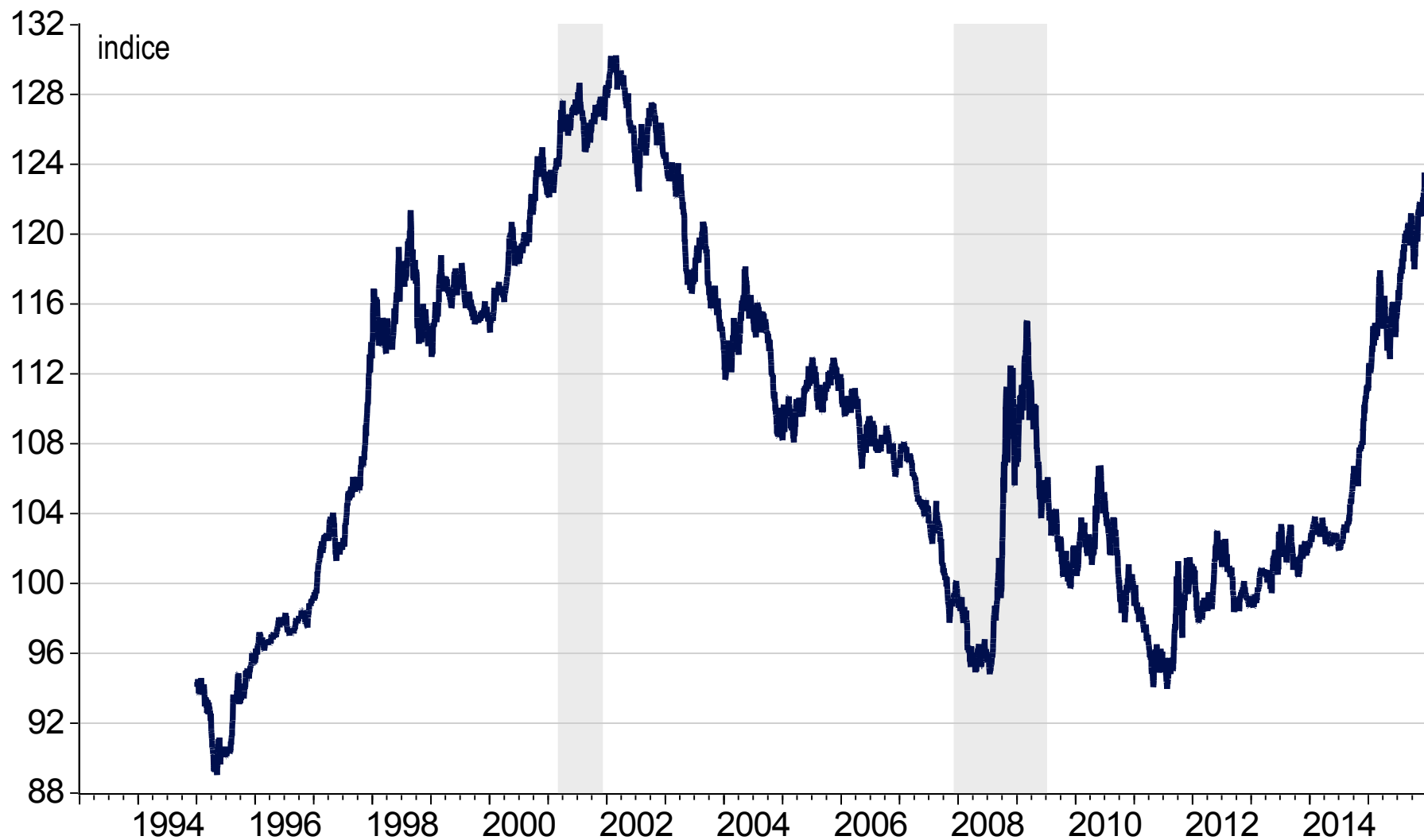
Share of workers aged 55+ in total employment



NBF Economics and Strategy (data via BLS)

Monde: Dollar américain dans un cycle haussier

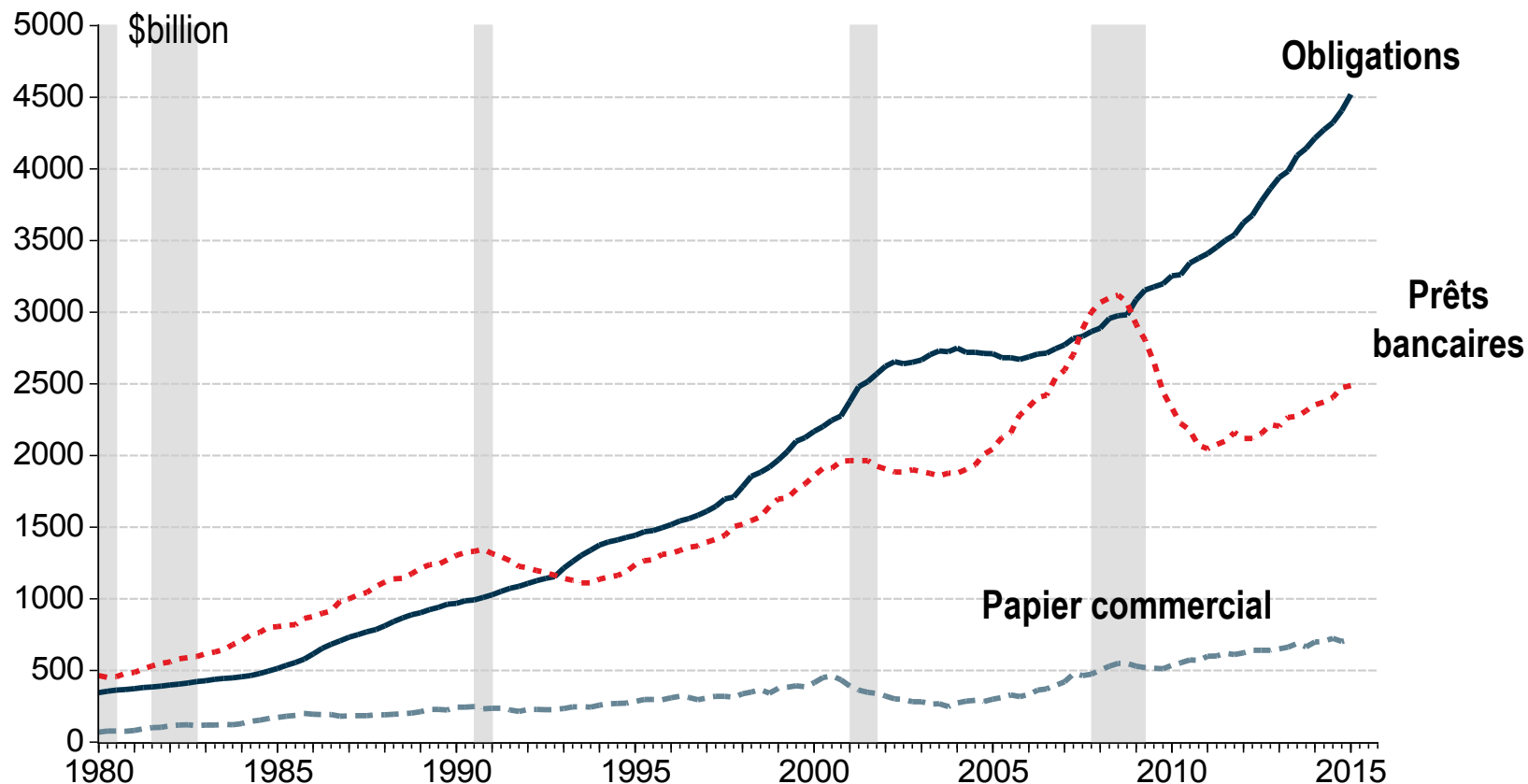
Indice du dollar américain vs. 26 autres devises



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

É.U.: L'importance du secteur des obligations corporatives

Source de financement externes des entreprises non-financières américaines



NBF Economics and Strategy, data from Federal Reserve

U.S.: High yield energy under pressure

Option adjusted spreads

<Menu> to Return

99) Download

BofAML Bond Indices: Index Charts/Tables

Date Range	01/20/2006	-	01/20/2016	Frequency	Daily			
Index	Currency	Start	End	High	Low	Avg	StDev	Annl StDev
HOEN		212	1,790	1,790	184	542	261	4,142
CIEN		97	358	657	93	203	101	1,605
Attribute	Govt OAS							

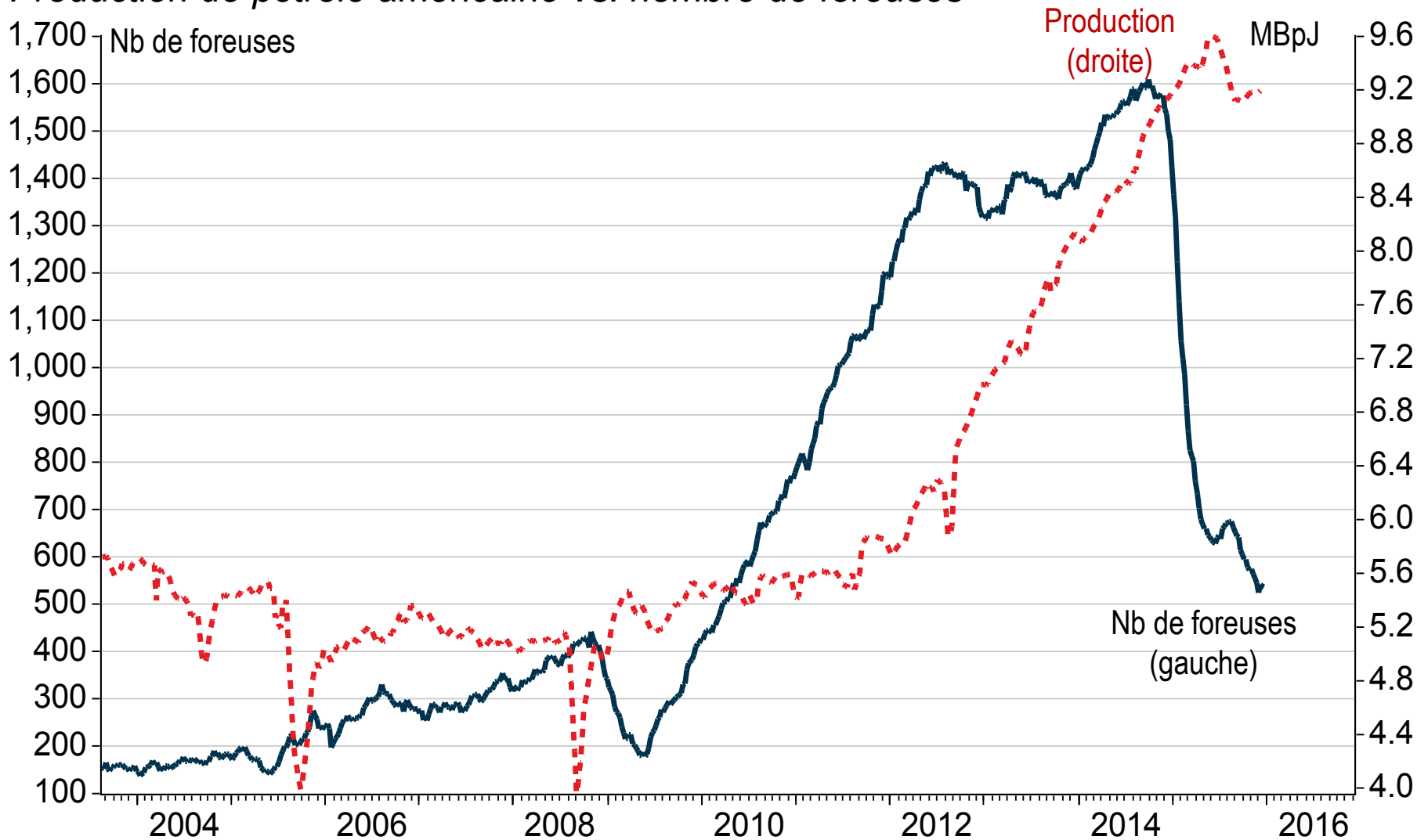


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 855850 EST GMT-5:00 G716-1683-3 21-Jan-2016 07:16:41

NBF Economics and Strategy (data via Bof A Merrill Lynch indices)

É.U.: Nouvelles technologie = productivité accrue

Production de pétrole américaine vs. nombre de foreuses



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

U.S.: AA corporate spreads

Option adjusted spreads

<Menu> to Return

99) Download

BofAML Bond Indices: Index Charts/Tables

Date Range	01/31/1999	-	01/20/2016	Frequency	Daily			
Index	Currency	Start	End	High	Low	Avg	StDev	Annl StDev
COA2		74	110	492	44	110	73	1,165
<Enter Index>								
Attribute	Govt OAS							



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 855850 EST GMT-5:00 G716-1683-3 21-Jan-2016 07:12:45

NBF Economics and Strategy (data via Bof A Merrill Lynch indices)

Conclusion

Monde

Croissance mondiale autour de 3%

La Chine sous les 7% pour le futur, zone euro qui prend du mieux

Risques géopolitiques toujours présents

É.U.

Croissance autour de 2%, inflation toujours faible (core PCE autour de 1,5%).

Deux hausses de la Fed?

Marché de l'emploi demeure porteur mais il y aura déccélération

Taux d'intérêts / devise

Taux 10 ans: 2.3%

USD un peu plus faible

Facteur de risque: Le taux de roulement au sein de certaines têtes dirigeantes...

Les changements ne sont pas toujours positifs!



« El Chapo »



Michel Therrien



Donald Trump

Généralités : Banque Nationale Marchés financiers est une unité de Financière Banque Nationale Inc. (FBN), filiale en propriété exclusive indirecte et division de la Banque Nationale du Canada. Ce rapport a été produit par FBN. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes. • Les informations contenues dans les présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables, toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations qui pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes. • Résidents du Canada : À l'égard de la distribution du présent rapport au Canada, FBN endosse la responsabilité de son contenu. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport ou pour effectuer une opération, les résidents du Canada doivent communiquer avec leur conseiller en placement FBN. • Résidents des États-Unis : En ce qui concerne la distribution de ce rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ce rapport a été préparé en tout ou en partie par des analystes de recherche employés par des membres du groupe de NBCFI hors des États-Unis qui ne sont pas inscrits comme courtiers aux États-Unis. Ces analystes de recherche hors des États-Unis ne sont pas inscrits comme des personnes ayant un lien avec NBCFI et ne détiennent aucun permis ni aucune qualification comme analystes de recherche de la FINRA ou de toute autre autorité de réglementation aux États-Unis et, par conséquent, ne peuvent pas être assujettis (entre autres) aux restrictions de la FINRA concernant les communications par un analyste de recherche avec une société visée, les apparitions publiques des analystes de recherche et la négociation de valeurs mobilières détenues dans le compte d'un analyste de recherche. Toutes les opinions exprimées dans ce rapport de recherche reflètent fidèlement les opinions personnelles des analystes de recherche concernant l'ensemble des valeurs mobilières et des émetteurs en question. Aucune partie de la rémunération des analystes n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement, liée aux recommandations ou aux points de vue particuliers qu'ils ont exprimés dans cette étude. L'analyste responsable de la production de ce rapport atteste que les opinions exprimées dans les présentes reflètent exactement son appréciation personnelle et technique au moment de la publication. Comme les opinions des analystes peuvent différer, des membres du Groupe Financière Banque Nationale peuvent avoir publié ou pourraient publier à l'avenir des rapports qui ne concordent pas avec ce rapport-ci ou qui parviennent à des conclusions différentes de celles de ce rapport-ci. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis sont invités à communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI. • Résidents du Royaume-Uni : Eu égard à la distribution du présent rapport aux résidents du Royaume-Uni, Financière Banque Nationale Inc. a autorisé le contenu (y compris, là où c'est nécessaire, aux fins du paragraphe 21(1) de la loi intitulée Financial Services and Markets Act 2000). Financière Banque Nationale Inc. et sa société mère ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle et/ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des titres ou des instruments financiers connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes et/ou des achats à l'égard des titres ou instruments financiers connexes en question, que ce soit à titre de mandataire ou pour leur propre compte. Elles peuvent agir dans la tenue d'un marché pour ces titres ou instruments financiers connexes ou avoir déjà agi à ce titre ou peuvent agir à titre de banque d'investissement et/ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements peut baisser ou augmenter. Le rendement passé ne se répétera pas nécessairement à l'avenir. Les placements mentionnés dans le présent rapport ne sont pas disponibles pour les clients du secteur détail. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira, de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements. La présente information ne doit être distribuée qu'aux contreparties admissibles (Eligible Counterparties) et clients professionnels (Professional Clients) du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. Financière Banque Nationale Inc. est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et a son siège social au 71 Fenchurch Street, Londres, EC3M 4HD. Financière Banque Nationale Inc. n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority et la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni. • Droits d'auteur : Le présent rapport ne peut pas être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être faite sans que le consentement écrit préalable de la Financière Banque Nationale n'ait été à chaque fois obtenu.

