

Perspectives économiques pour 2008

Présentation par :

**Gareth Watson
Warren Jestin
Vincent Delisle**

Décembre 2007

 **Groupe Banque Scotia**



Perspectives économiques pour 2008

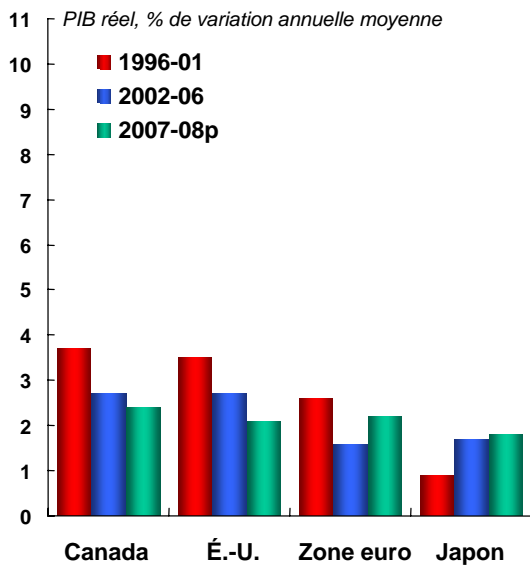
Warren Jestin

 **Groupe Banque Scotia**

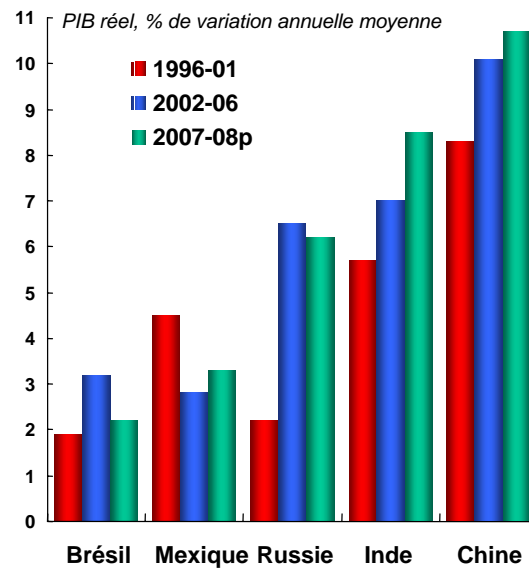


Le paysage économique mondial change rapidement

Les États-Unis rétrogradent

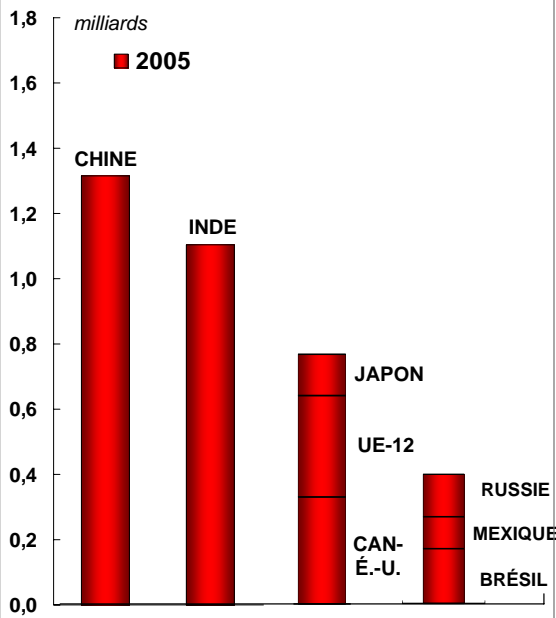


Les puissances émergentes passent à la vitesse supérieure



Les pays émergents transforment la demande mondiale...

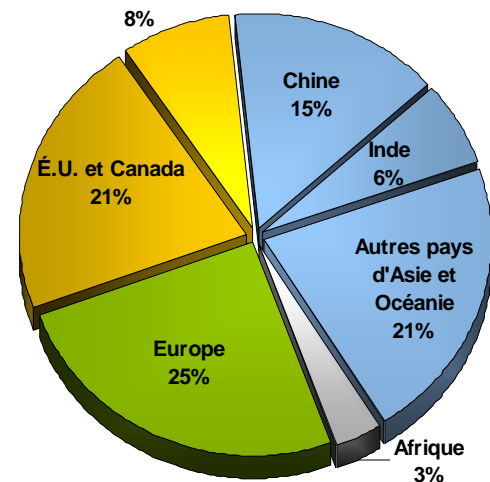
Population



PIB mondial (PPA)

% du PIB mondial, 2006

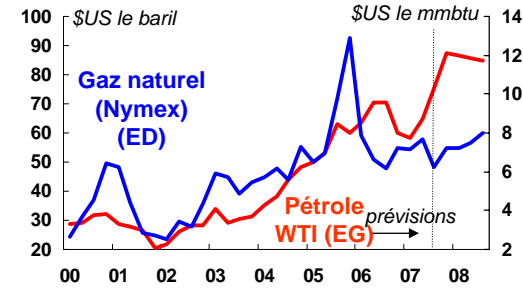
Autres pays d'Amérique et Caraïbes 8%



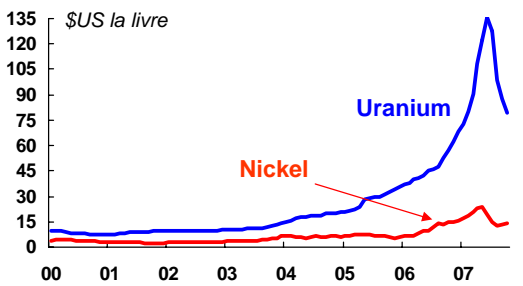


...aiguillonnent les produits de base...

Pétrole et gaz naturel

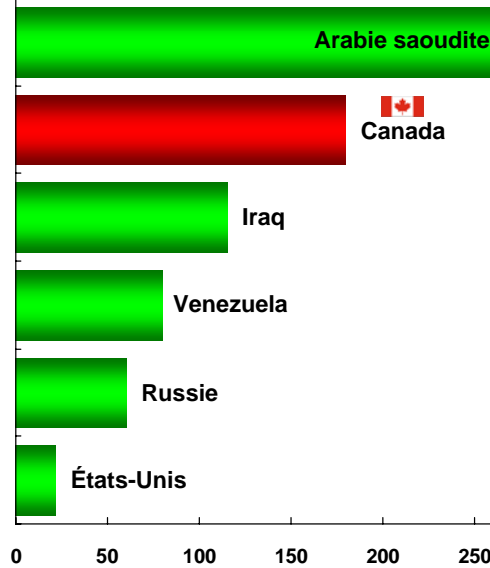


Nickel et uranium



Réserves mondiales de pétrole

réserves exploitables estimées, 2006
en milliards de barils

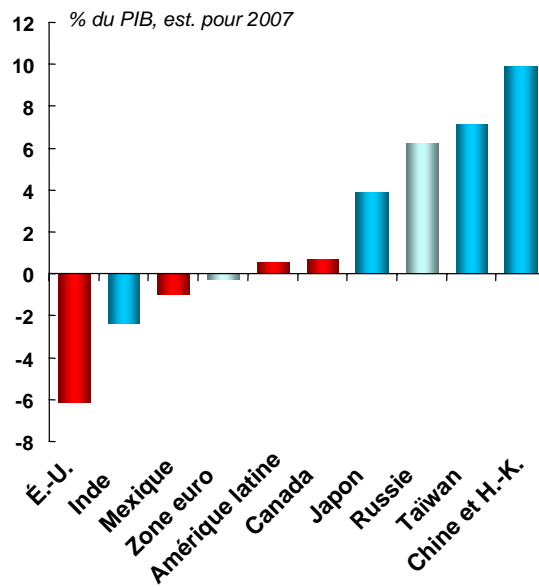


Groupe Banque Scotia



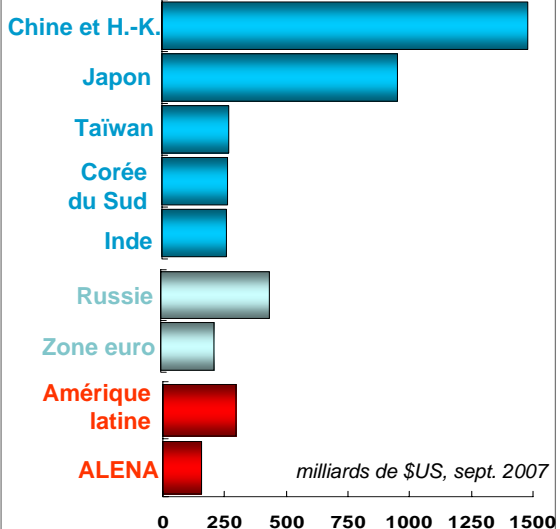
... et remodelent les marchés financiers

Solde de la balance courante



Source : Estimations du FMI pour 2007

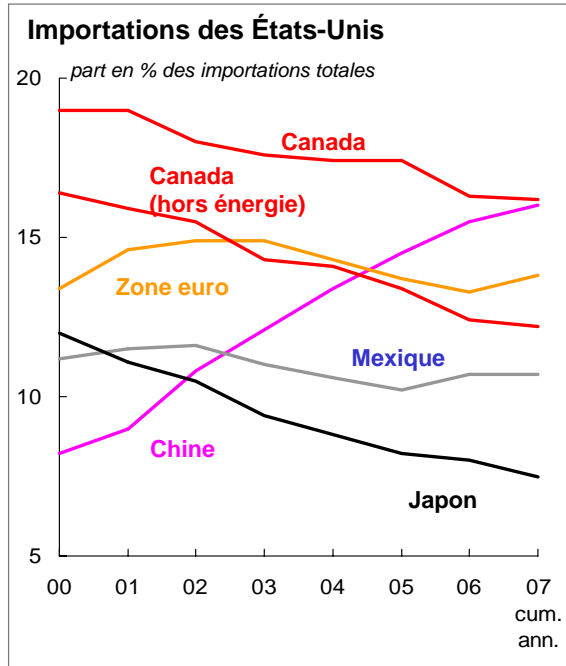
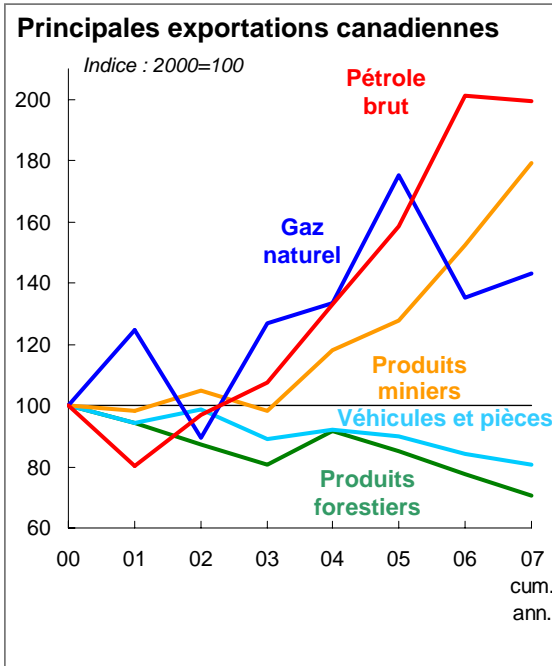
Réserves en devises



Groupe Banque Scotia



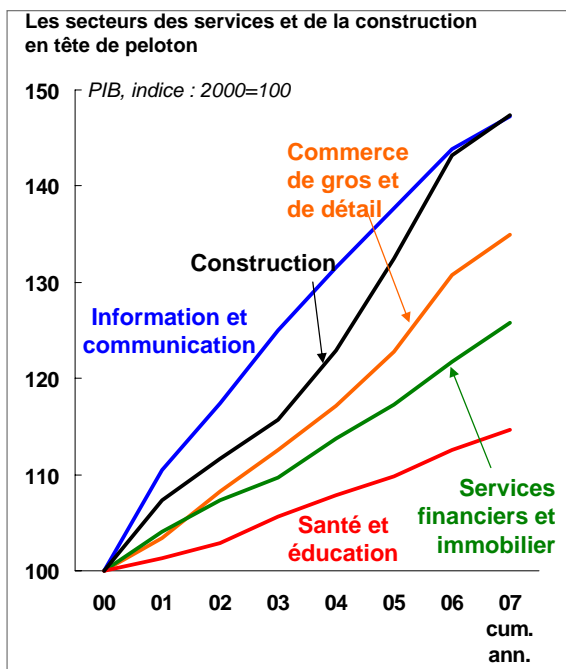
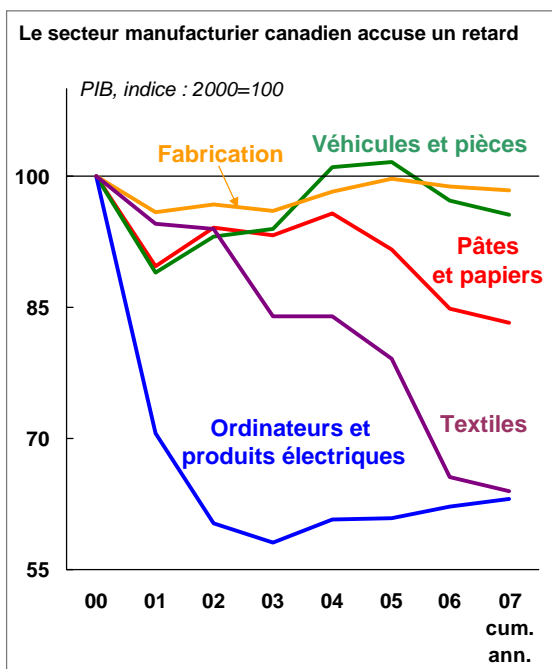
Pour le Canada, ces tendances annoncent des défis concurrentiels permanents...



Groupe Banque Scotia



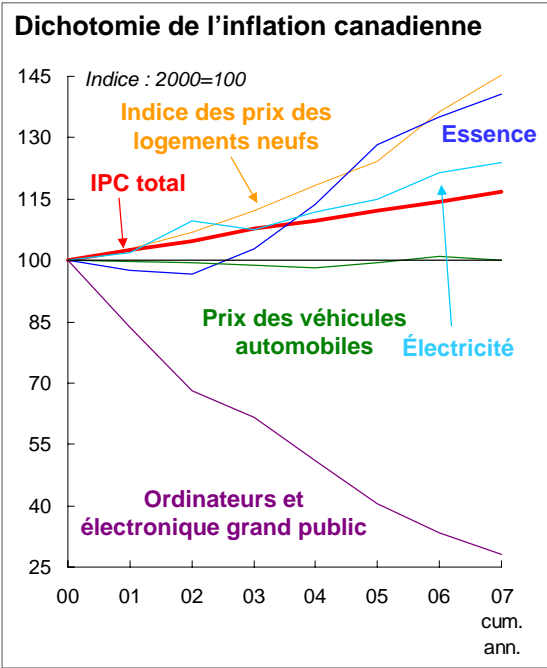
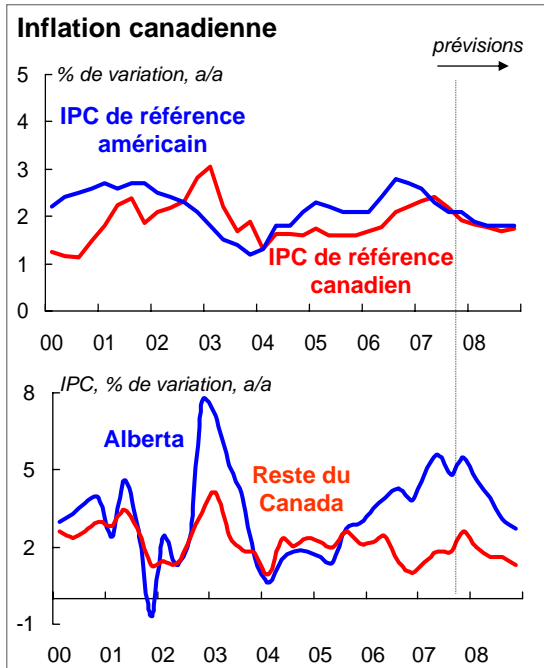
... et une restructuration de l'économie



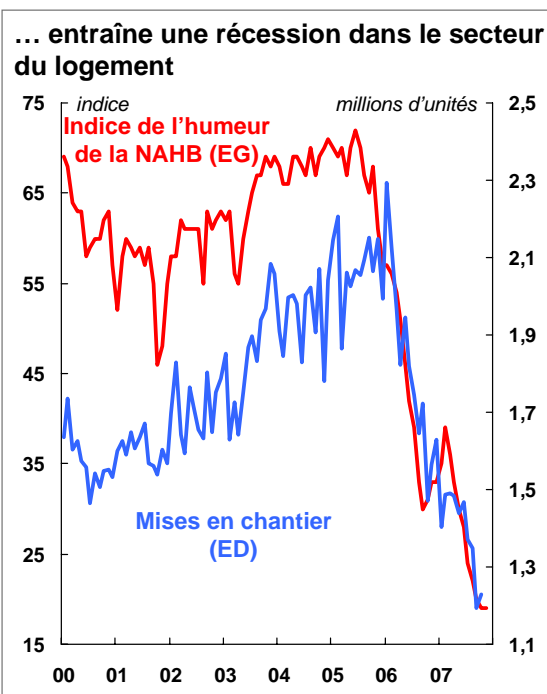
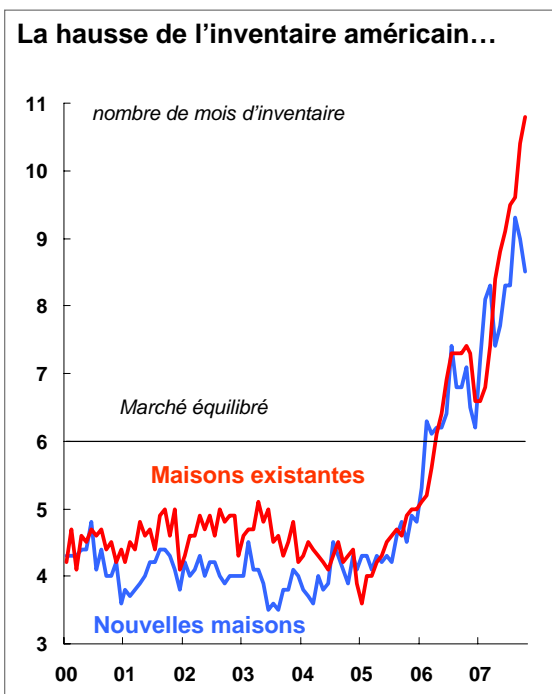
Groupe Banque Scotia



Avec l'inflation en baisse...

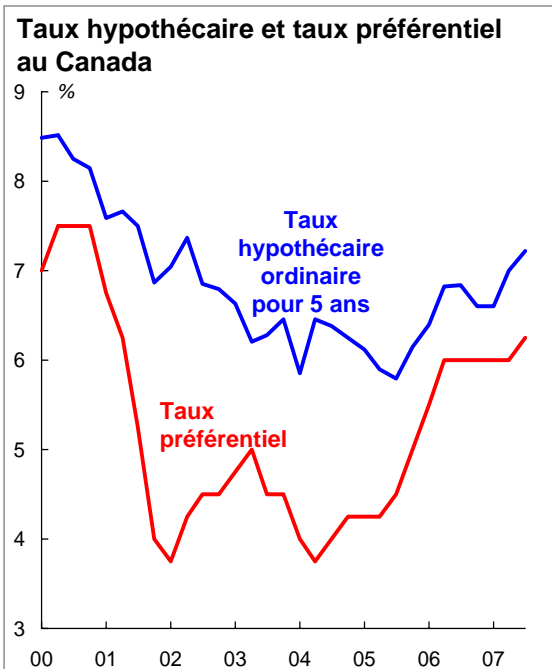
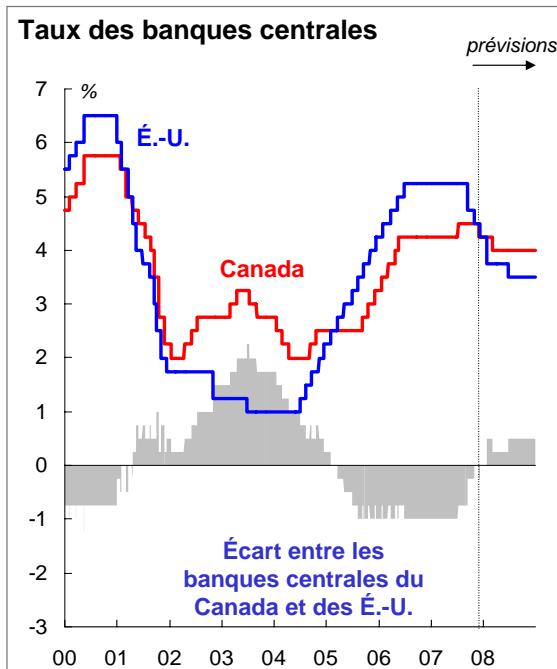


... et l'intensification de la récession du secteur américain du logement...





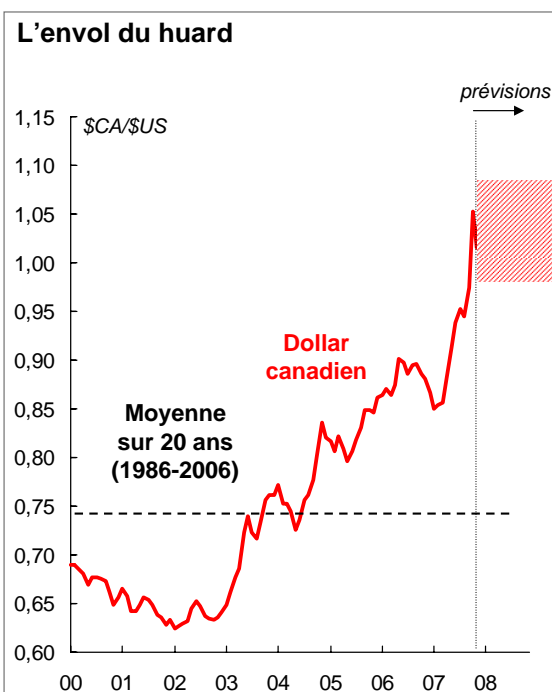
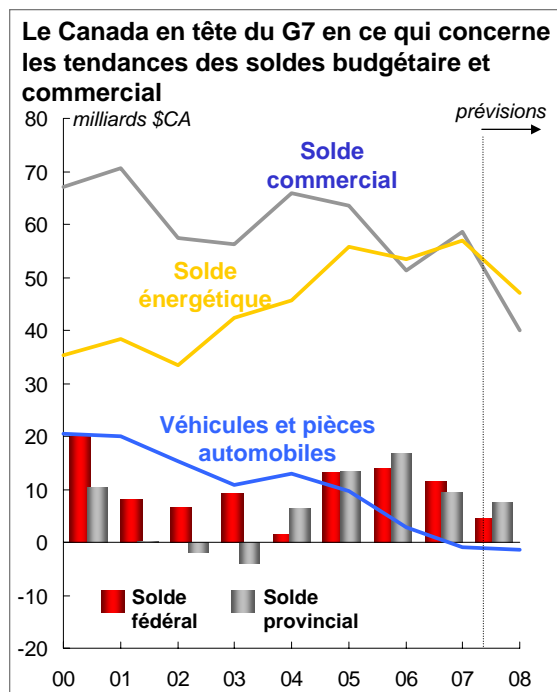
La Fed continue d'inciter la Banque du Canada...



Groupe Banque Scotia



... à soutenir le huard...

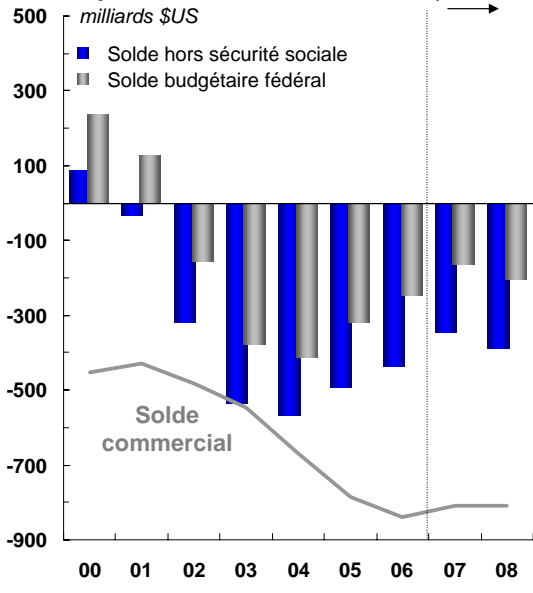


Groupe Banque Scotia

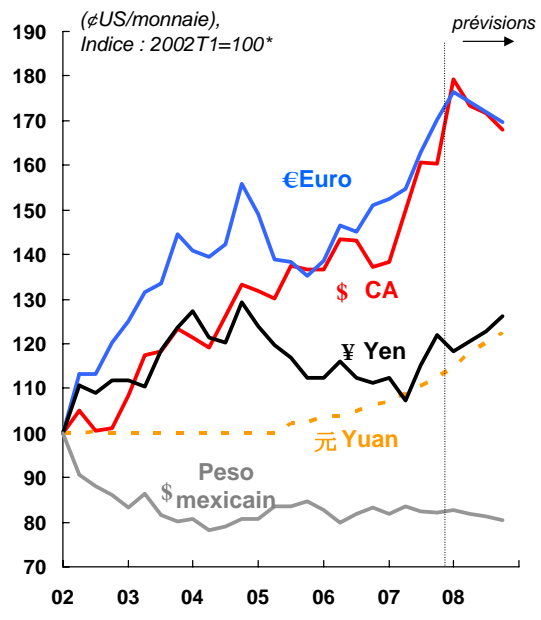


... alors que le dollar US est très vulnérable...

Le double déficit américain mettra du temps à se renverser



Redressement monétaire mondial



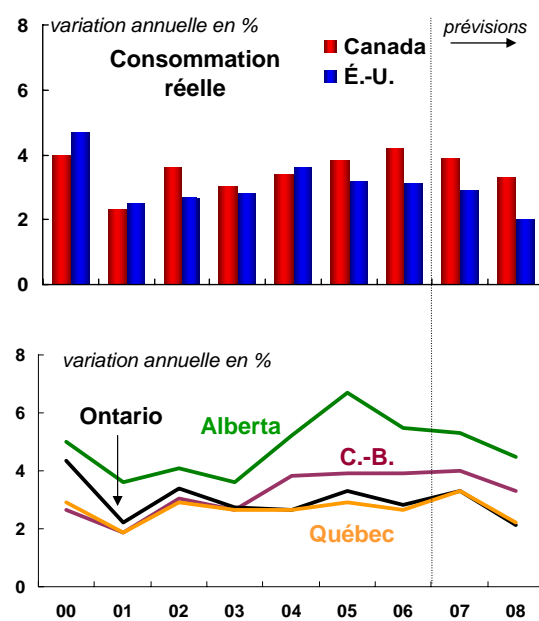
* Données en date du 3 décembre 2007

Groupe Banque Scotia

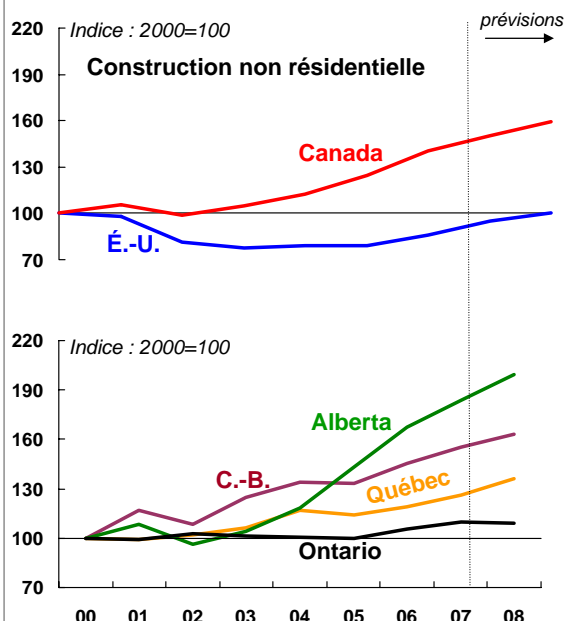


Les provinces de l'Ouest confèrent un avantage au Canada

Raffermissement des dépenses au Canada



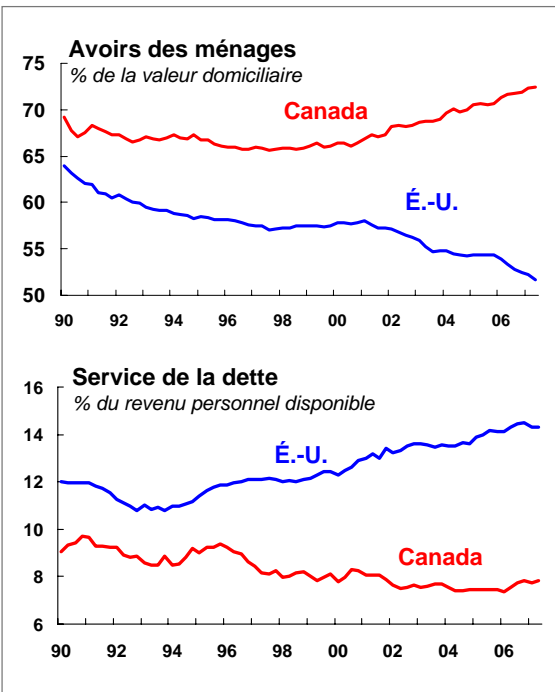
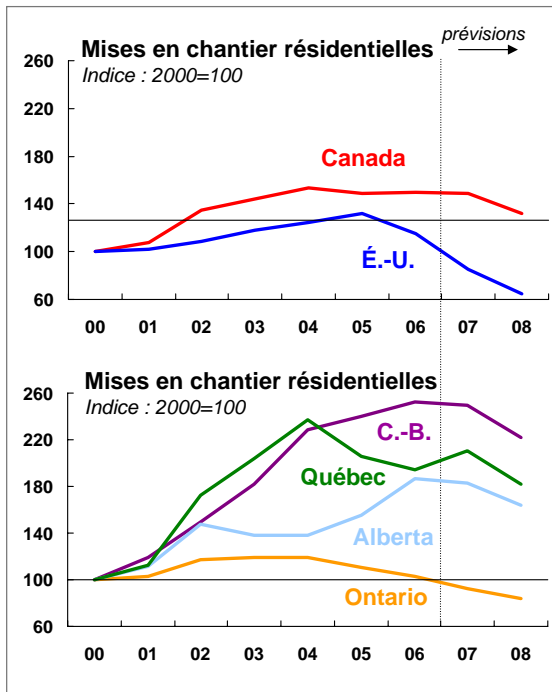
L'énergie stimule la construction résidentielle



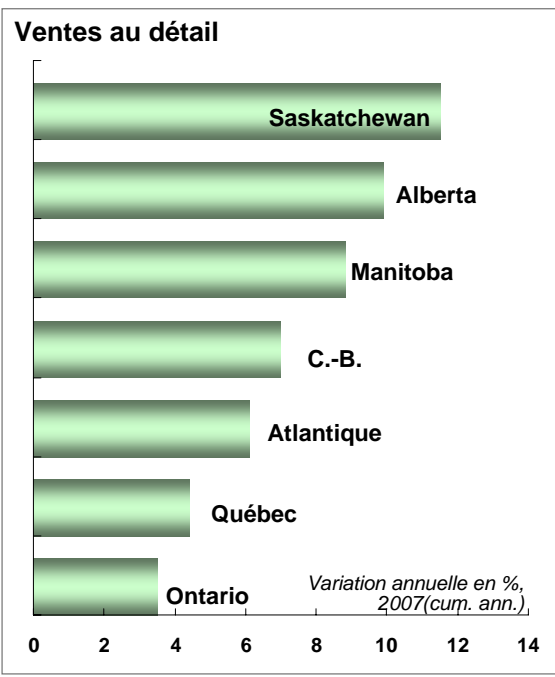
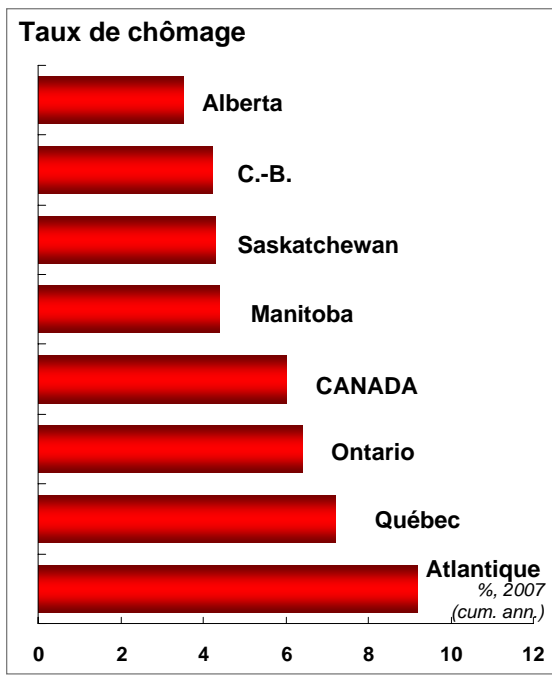
Groupe Banque Scotia



Le secteur du logement canadien bien plus fort



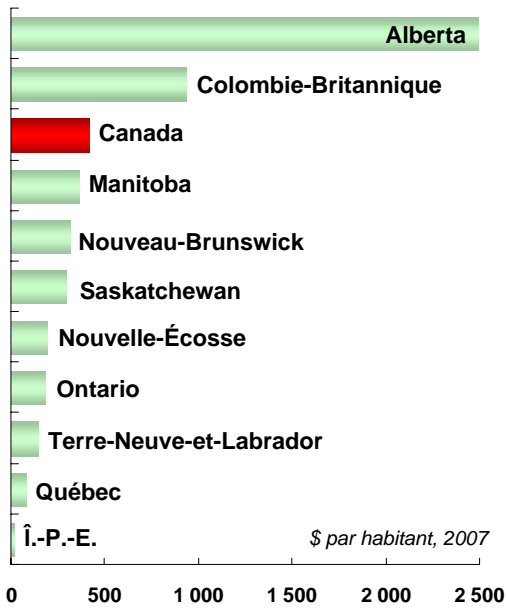
La création d'emplois et les dépenses demeurent plus fortes dans l'Ouest



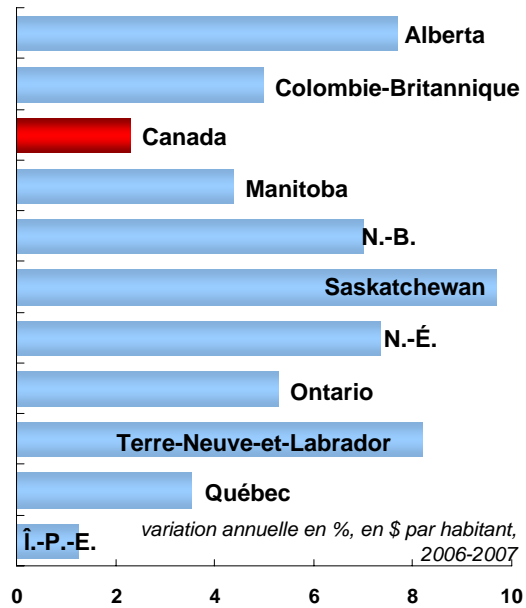


Les excédents des gouvernements favorisent les stimulants financiers

Les importants excédents budgétaires...



... stimulent les dépenses de programmes

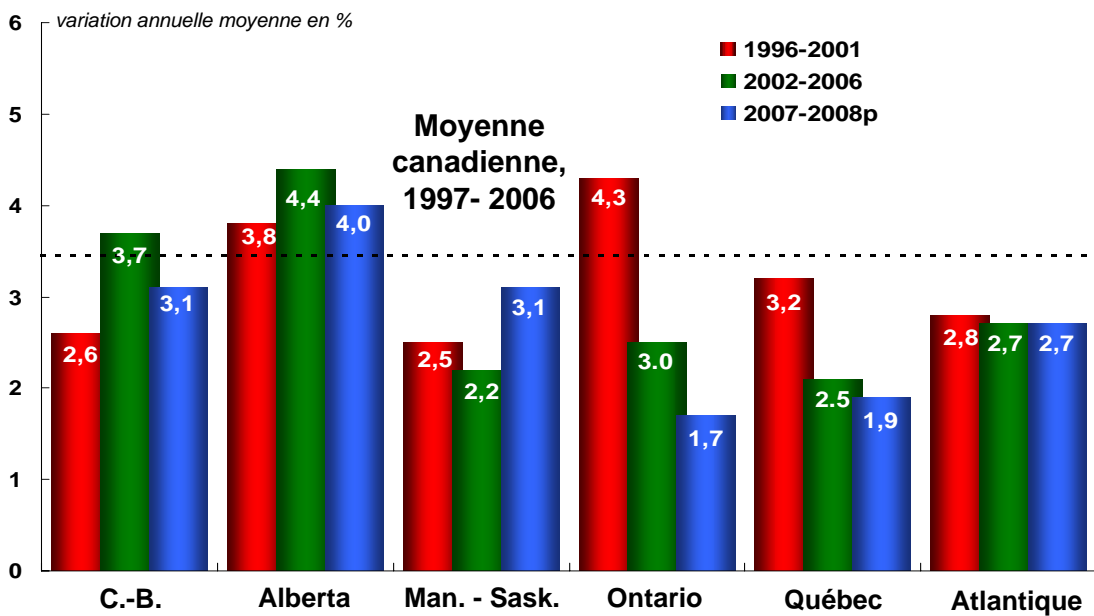


Groupe Banque Scotia



La croissance canadienne demeurera plus forte dans l'Ouest

PIB réel



Groupe Banque Scotia



Perspectives des marchés boursiers pour 2008

Vincent Delisle

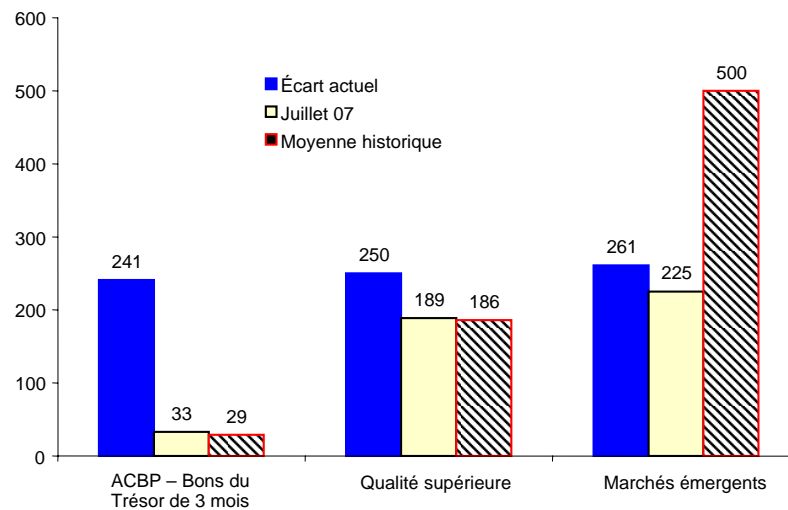
 Groupe Banque Scotia



Réévaluation des risques

Alerte : la qualité a de nouveau la cote!

Écarts sur les marchés obligataires – Comparaison des valeurs actuelles et historiques



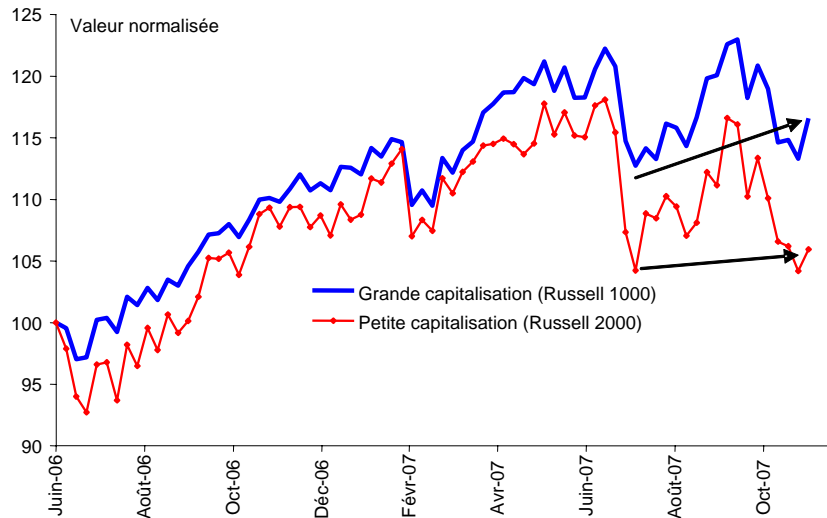
Source : Scotia Capitaux, Bloomberg, S&P, Moody's Economy.com

 Groupe Banque Scotia



L'appétit pour la qualité favorise les titres de grande capitalisation

Rendement des titres de sociétés américaines à petite et à grande capitalisation

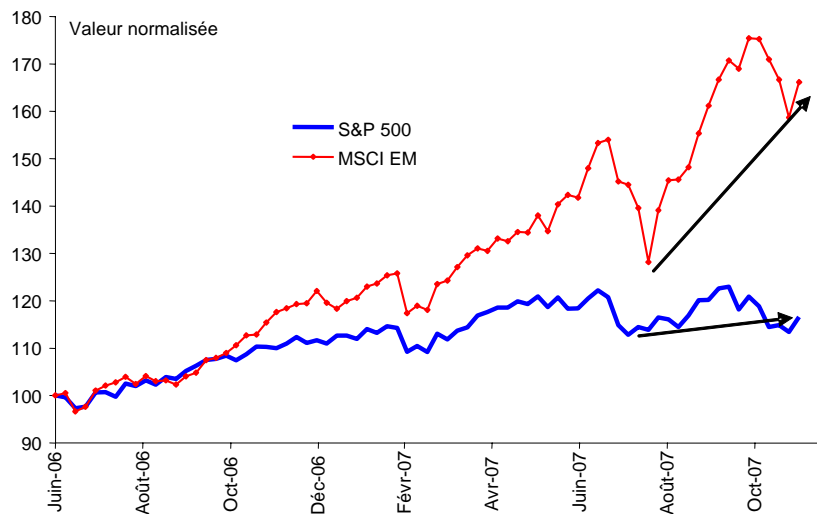


Sources : Scotia Capitaux, Bloomberg



...et des marchés émergents???

Rendement de l'indice S&P 500 et des titres des marchés émergents



Source : Scotia Capitaux, Bloomberg

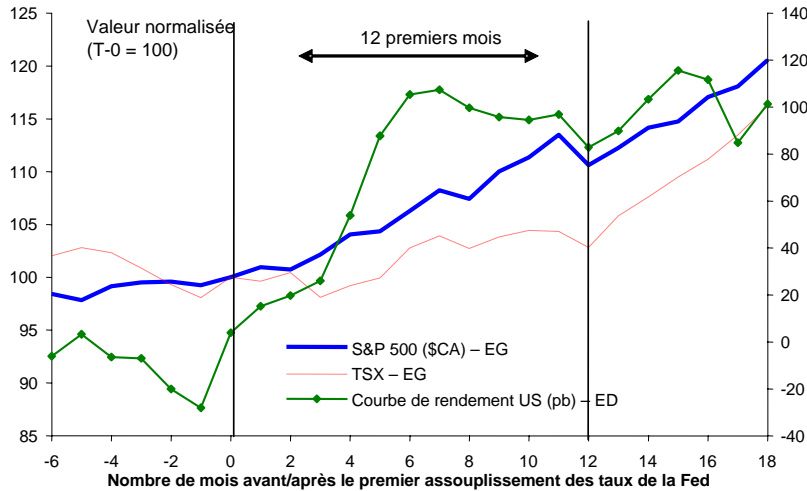




Assouplissement des taux de la Fed et marchés boursiers

Le rendement des actions augmente six mois après la première réduction des taux de la Fed

Rendement des indices S&P 500 et TSX et courbe de rendement américaine avant/après la première coupure de la Fed



Source : Scotia Capitaux, Bloomberg

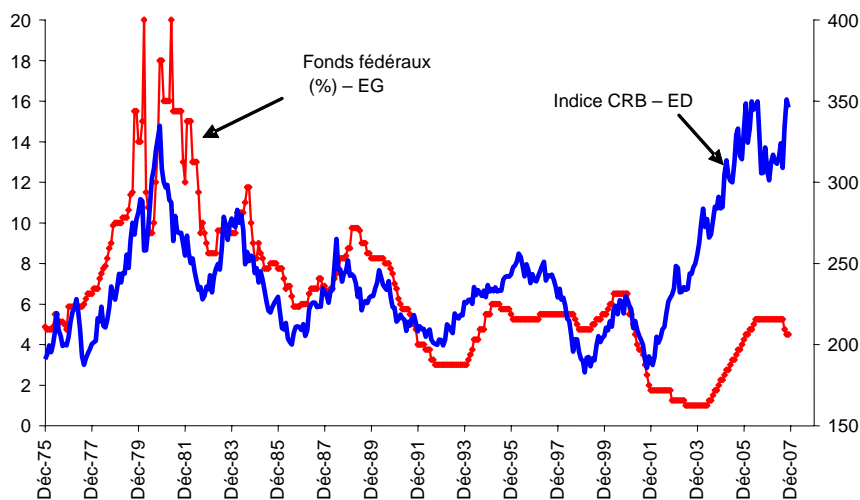
Groupe Banque Scotia



Assouplissement des taux de la Fed et prix des ressources

*Faible Croissance + Baisse de taux =
Prix des denrées inférieurs*

L'indice CRB et les taux des fonds fédéraux ont tendance à suivre la même direction



Source : Scotia Capitaux, Bloomberg

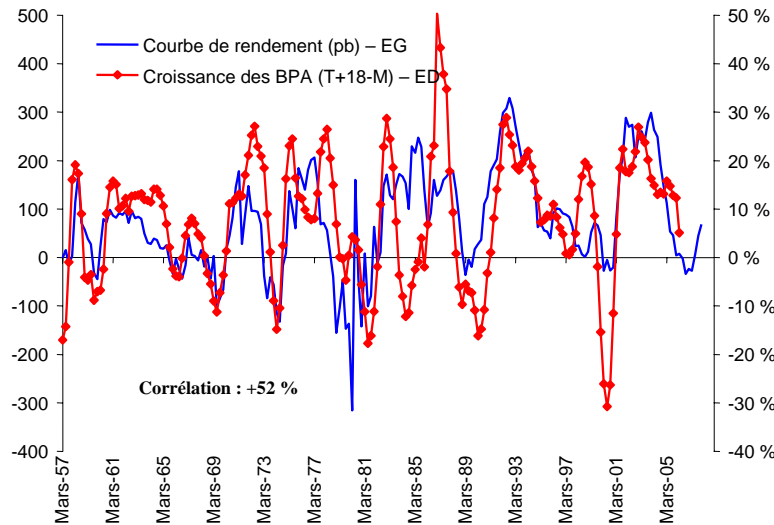
Groupe Banque Scotia



Les bénéfiques représenteront le principal défi

La croissance des profits (en rouge) passera sous la barre des 0 % au T2 de 2008

Croissance des bénéfices des titres du S&P 500 et courbe de rendement



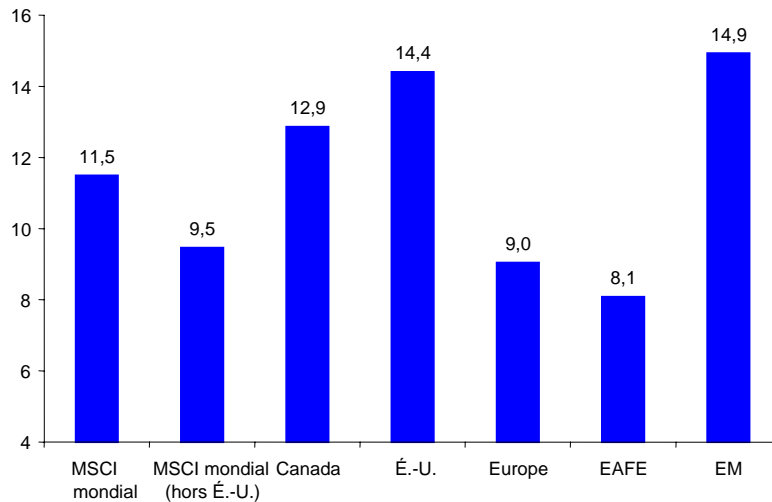
Source : Scotia Capitaux, Bloomberg



...ainsi que les corrections à la baisse des bénéfiques

Les révisions auront des répercussions sur le sentiment au premier semestre de 2008

Prévisions de la croissance des BPA en 2008 : Une hausse moyenne de plus de 10 %!



Source : Scotia Capitaux, Thomson Financial

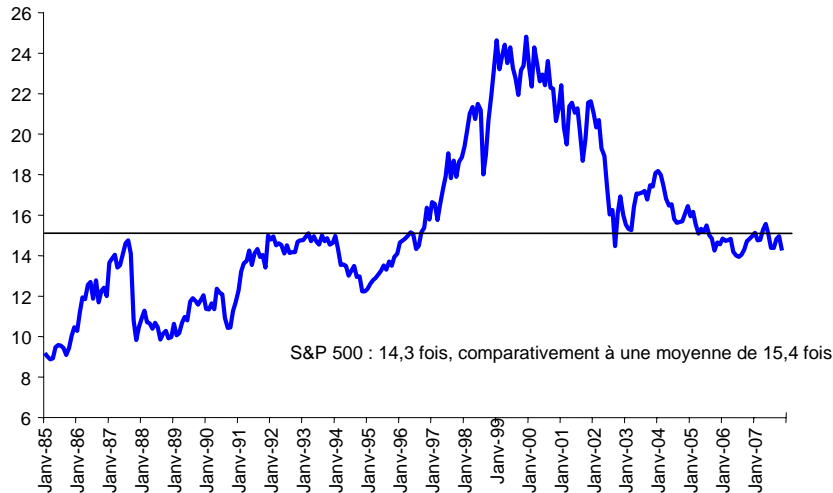




Les évaluations demeurent encourageantes

Ratio C/B inférieurs à la moyenne et faible taux d'intérêt

S&P 500 – Ratio cours-bénéfice à terme sur 12 mois



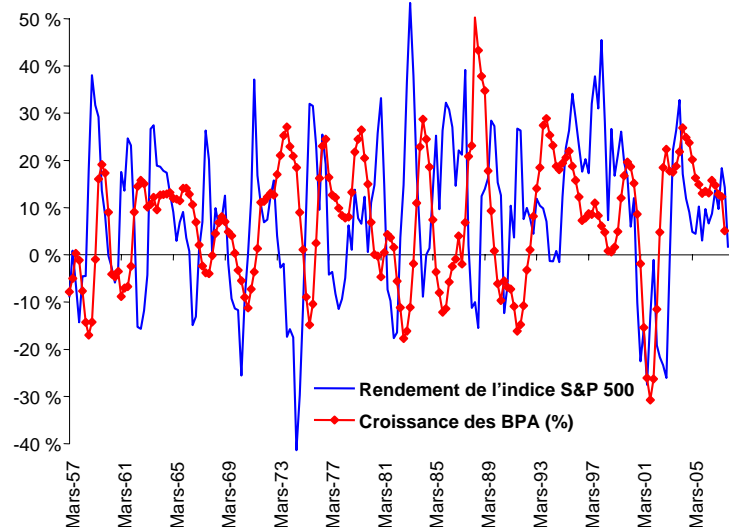
Source : Scotia Capitaux, Thomson Financial

 **Groupe Banque Scotia**



Le marché précédera de neuf mois la hausse des BPA

Rendement de l'indice S&P 500 et croissance des bénéfices



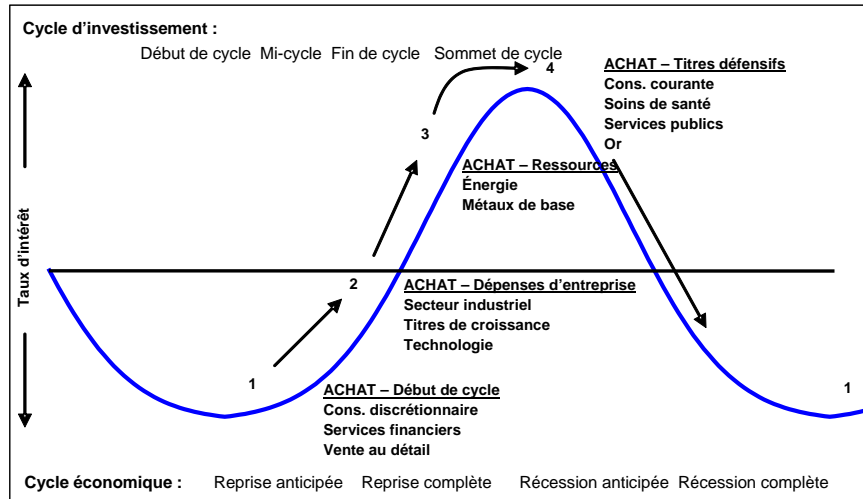
Source : Scotia Capitaux, Bloomberg

 **Groupe Banque Scotia**



Combien de temps dure la phase 4 ?

Marché boursier et cycle économique



Source : Scotia Capitaux

Groupe Banque Scotia



Actions et obligations en 2008

Premier semestre difficile pour les actions en 2008

	Pondération		Pondération recommandée	Rendement total prévu (%)
	Min	Max		
Actions		60	65	
TSX	10	30	20	8 %
S&P 500	10	30	24	8 %
MSCI EAFE	10	30	21	8 %
Obligations	20	38	28	0-2 %
Liquidités	0	2	7	4 %

Source : Scotia Capitaux

Groupe Banque Scotia



Stratégie sectorielle – 2008

Peu d'options défensives sur le TSX

Répartition sectorielle proposée par Scotia Capitaux

Secteur	Recommandation de Scotia Capitaux
<i>Titres défensifs et tributaires des taux d'intérêt</i>	
Services financiers	Surpondération
Télécommunications	Surpondération
Services publics	Pondération neutre
Soins de santé	Sous-pondération
<i>Ressources</i>	
Énergie	Sous-pondération
Matériaux	Pondération neutre
<i>Titres tributaires de l'économie</i>	
Secteur industriel	Surpondération
Technologie de l'information	Surpondération
<i>Consommation</i>	
Consommation courante	Pondération neutre
Consommation discrétionnaire	Sous-pondération

Source : Scotia Capitaux

 **Groupe Banque Scotia**