

RÉSUMÉ

- L'accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a aidé les marchés mondiaux à terminer l'année sur une note positive. Cet accord retarde l'entrée en vigueur des tarifs américains sur les biens chinois et prévoit que la Chine importera davantage de produits agricoles des États-Unis.
- Cette solution temporaire a apporté un répit au secteur des métaux, qui a beaucoup souffert du différend commercial entre les deux pays.
- Le marché boursier indien a vu sa progression s'essouffler fin décembre en raison des chiffres médiocres de l'économie intérieure et des ventes décevantes de la période des Fêtes.
- Les taux obligataires ont chuté pour la première fois en trois ans après que la Banque de réserve de l'Inde eut abaissé son taux directeur de prise en pension. La banque centrale a recouru pour la première fois aux opérations sur le marché libre pour acheter et vendre simultanément des titres à court terme afin de réduire le taux d'intérêt dans l'économie.
- En ce début d'année 2020, les investisseurs guettent tout particulièrement les prochains indicateurs de croissance économique, les récentes mesures de relance économique adoptées par le gouvernement ayant influé sur ces chiffres.
- Durant le reste de l'année financière (jusqu'au 30 avril 2020), l'évolution des taux obligataires dépendra de plusieurs tendances budgétaires. La pénurie de recettes publiques, ainsi que la marge de manœuvre limitée du gouvernement pour réduire les dépenses, pourrait entraîner un certain dérapage budgétaire. En revanche, si le gouvernement peut mobiliser des ressources en vendant certains avoirs, cela pourrait rasséréner le marché obligataire intérieur.

INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES

Indicateurs	Déc, 2019	Nov, 2019	Oct, 2019	Sep, 2019	Août, 2019	Juil, 2019	Juin 2019	Mai 2019	Avr 2019	Mar 2019	Fév 2019	Janv, 2019
Nikkei Ind, PMI- Mfg,		51,2	50,6	51,4	51,4	52,5	52,1	52,7	51,8	52,6	54,3	53,9
Nikkei Ind, PMI- Serv,		52,7	49,2	48,7	52,4	53,8	49,6	50,2	51,0	52,0	52,5	52,2
IIP (%)			- 3,80	- 4,30	- 1,40	4,90	1,30	4,50	3,20	2,70	0,20	1,60
CPI (%)		5,54	4,62	3,99	3,28	3,15	3,18	3,05	2,99	2,86	2,57	1,97
WPI (%)		0,58	0,16	0,33	1,17	1,17	2,02	2,79	3,24	3,10	2,93	2,76
Production du secteur de base (%)		- 1,5	- 5,8	- 5,2	- 0,5	2,7	0,7	3,8	5,2	5,8	2,2	1,5
Croissance de ventes de voitures (taux de croissance mensuel)		- 7,68	32,27	13,22	- 5,69	- 11,94	- 5,37	- 7,94	- 9,93	3,84	- 4,47	15,62
FII- obligations (en millions CAD)	- 840	- 436	681	-186	2,175	1 807	1,580	231	- 980	2 316	- 1 123	- 241
FII- actions (en millions CAD)	1 336	4 670	2 294	1 415	- 3 278	- 2 379	493	1 539	4 074	6 556	3 202	- 788
MF- actions (en millions CAD)	384	- 892	637	2 068	3 244	2 890	1,184	1 003	-884	-1 427	404	1,324
MF- obligations (en millions CAD)	8 339	7 324	7 703	5 878	9 376	10 116	8,275	6 088	9 770	13 786	4 918	8,721
10 Yr G- Sec.Yield (%)	6,55	6,46	6,64	6,70	6,56	6,37	6,88	7,03	7,41	7,35	7,59	7,48

Aux fins de conversion en dollars canadiens, le taux au comptant au dernier jour ouvrable du mois est utilisé. Source : Thomson Reuters Eikon

ÉVÉNEMENTS CLÉS :

- Selon les données officielles, l'inflation mesurée par l'indice indien des prix de gros est passée de 0,16 % en octobre 2019 à 0,58 % en novembre 2019, comparativement à 4,47 % pour le même mois de 2018. L'indice des prix de gros des produits alimentaires est quant à lui passé de 7,65 % en octobre à 9,02 % en novembre.
- Le déficit du compte courant a baissé pour atteindre 6,3 milliards de dollars (0,9 % du PIB) au deuxième trimestre de l'exercice 2020. La contraction du déficit du compte courant sur 12 mois est principalement attribuable à la diminution du déficit commercial.

Indicateurs trimestriels	T2 EX20	T1 EX20	T4 EX19	T3 EX19
PIB (%)	4.50	5.00	5.80	6.60
DCC en % du PIB	-0.90	-2.00	-0.70	-2.50

EX2020 = Exercice terminé le 31 mars 2020

T2 EX20 : Trimestre terminé le 30 septembre 2020

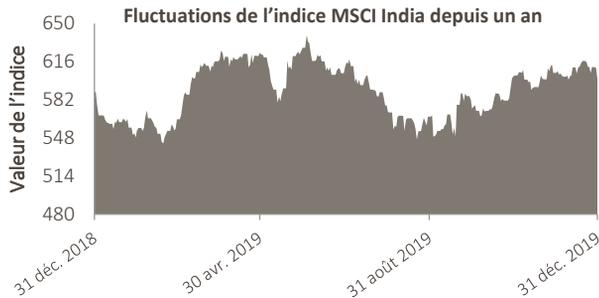
T1 EX20 : Trimestre terminé le 30 juin 2019

T4 EX19 : Trimestre terminé le 31 mars 2019

T3 EX19 : Trimestre terminé le 31 décembre 2018

LE POINT SUR LE MARCHÉ BOURSIER INDIEN

Évolution du marché



Source : MSCI

Revue du rendement des indices

Indices	31 déc. 2019	Rendement sur un mois (CAD)	Cumul annuel (CAD)
S&P BSE Sensex	41 253,7	-0,53 %	6,18 %
Nifty 50	12 168,5	-0,72 %	4,00 %
S&P BSE Mid-Cap	14 967,8	-2,40 %	-9,99 %
MSCI India NR	600,5	-0,89 %	2,14 %
MSCI India Small NR	414,1	-2,20 %	-9,47 %

Sources : NSE, BSE, Thomson Reuters Eikon

Ratios	S&P BSE Sensex	Nifty 50	S&P BSE Midcap	S&P BSE Small cap
C/B	26,01	28,3	28,75	45,23
C/VC	3,21	3,75	2,38	1,95
D/C	1,03	1,24	1,1	1,1

Sources : NSE, BSE

Valeurs au 31 décembre 2019

Tendance institutionnelle au cours du mois

FCP et IIE/IPE	Placements nets (millions CAD)			
	31 déc. 2019	Cum. mens.	Cumul trim.	Cumul annuel
FCP				
Actions	143	384	132	9 643
Dettes	608	8 339	23 103	96 866
IIE/IPE				
Actions	51	1 336	8 179	18 406
Dettes	-204	-840	-602	4 711

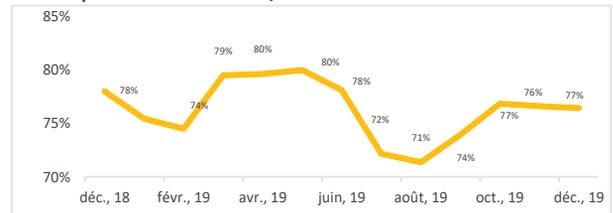
Source : SEBI; données sur les FCP au 31 décembre 2019, données sur les IIE et les IPE au 31 décembre 2019

* Le taux au comptant de 54,939600 roupies par CAD au 31 décembre 2019 est utilisé. Source : Thomson Reuters Eikon

Calendrier des événements

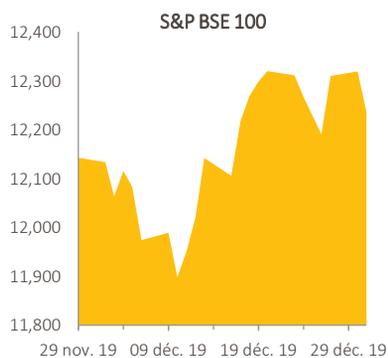
Événements	Date
Accélération des crédits bancaires (20 décembre)	3 jan 20
L'accroissement total des dépôts (20 décembre)	3 jan 20
Déficit commercial (décembre 2019)	10 jan 20
Importations d'USD (décembre 2019)	10 jan 20
Inflation de base (décembre 2019)	13 jan 20
Inflation de l'indice des prix de gros (décembre 2019)	14 jan 20
Croissance des secteurs principaux (décembre 2019)	31 jan 20
Déficit budgétaire – avril à décembre de l'exercice 2020	31 jan 20

Ratio capitalisation boursière/PIB

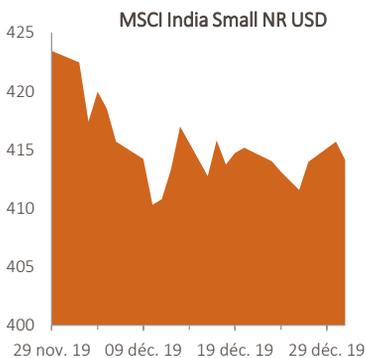


Source : Morgan Stanley

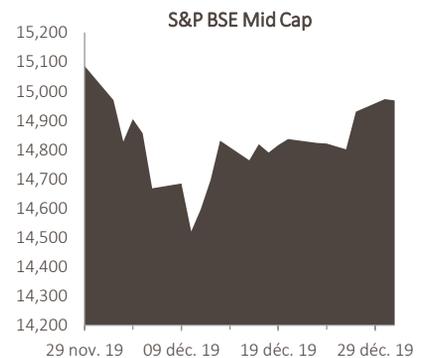
Tendances de l'ensemble du marché



Source : MFI Explorer



Source : MSCI



Source : MSCI

VEILLE SECTORIELLE



Banques et services financiers



Consommation



Automobiles et accessoires



Pétrole et gaz



Technologies de l'information



Métaux et matériaux de construction

BANQUES ET SERVICES FINANCIERS

- Le secteur a progressé en décembre. L'espoir d'une réduction de taux à l'approche de la réunion du comité de politique monétaire le 5 décembre a dopé le marché au début du mois. De plus, l'annonce selon laquelle le conseil des ministres avait approuvé un relâchement partiel des politiques régissant les garanties de crédit des établissements financiers non bancaires a profité à ces derniers ainsi qu'aux sociétés de financement à l'habitation.
- Le maintien à 5,15 % du taux officiel de prise en pension et le problème de financement de Yes Bank ont limité les gains du secteur.

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

- En plus de bénéficier de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine. La croissance des technologies non linéaires comme l'intelligence artificielle, l'automatisation robotique des processus et l'apprentissage machine ont également contribué aux gains.
- Du côté des sociétés, Wipro a annoncé le lancement de services avancés pour centres opérationnels de sécurité « dans le nuage » optimisés par Microsoft Azure Sentinel. Les entretiens de la direction de Mindtree avec les analystes et les investisseurs ont révélé des signes de stabilisation.

MÉTAUX ET MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

- Les participants au marché sont également très optimistes sur les révisions à la hausse des prévisions de bénéfices des « grands » du secteur, étant donné la forte demande chinoise et le recul de la production. Les investisseurs s'attendent à ce que les prix intérieurs des métaux (en particulier de l'acier) restent solides dans un avenir proche. Par ailleurs, les opérateurs prévoient que le secteur connaîtra une croissance respectable en 2020, grâce notamment à l'initiative « Make in India ».
- La récente impulsion donnée par le gouvernement au développement des infrastructures a vigoureusement dopé le secteur des matériaux de construction. D'après les médias, Fitch Solutions s'attend à ce que le secteur indien de la construction résidentielle et non résidentielle progresse de 6,6 % en termes réels en 2020.

CONSOMMATION

- Le secteur de la consommation discrétionnaire demeure sous pression dans le contexte d'une demande rurale anémique après les récentes inondations et d'une production agricole globalement faible.
- Les revenus des secteurs liés à la consommation ont affiché soit une croissance timide, soit une contraction; l'industrie automobile a en particulier lourdement chuté.

AUTOMOBILES ET ACCESSOIRES

- Le secteur automobile a clôturé le dernier mois de 2019 sur une note encourageante, ayant progressé à l'approche de la publication des données sur les ventes d'automobiles de décembre. Les nouvelles des sociétés parues dans les médias ont également contribué aux gains du secteur. Maruti Suzuki a accru sa production de 4,33 % en novembre après l'avoir abaissée pendant neuf mois consécutifs en raison du tassement de la demande. La filiale britannique de Tata Motors, Jaguar Land Rover, a fait état d'une amélioration soutenue de ses ventes en Chine pour le cinquième mois de suite en novembre. Par ailleurs, la victoire électorale du premier ministre au Royaume-Uni a relancé l'espoir que le Brexit sera conclu dès janvier 2020. Tata Motors réalise une grande partie de ses affaires au Royaume-Uni, et la confirmation d'un accord mettrait fin à l'incertitude.
- Cependant, les chiffres médiocres des ventes de novembre 2019 ont continué de faire pression sur le secteur. Selon les données de la Society of Indian Automobile Manufacturers relayées dans les médias, les ventes d'automobiles en Inde ont chuté de 10,83 % sur 12 mois en novembre, à 160 306 unités.

PÉTROLE ET GAZ

- Le secteur indien du pétrole et du gaz a terminé la quinzaine sur une note morose, le gouvernement étant toujours aux prises avec des conflits. Le gouvernement a mis sur pied un comité d'experts afin de résoudre dans un délai précis les différends liés à l'exploration et à la production sans recourir au processus judiciaire.
- Du côté des sociétés, Reliance Industries Ltd. (RIL) a ravi à la société d'État Indian Oil Corporation (IOC) la première place qu'elle occupait depuis 10 ans au palmarès Fortune India 500. D'après les médias, Fortune India a déclaré que RIL avait enregistré une hausse de 41,5 % de ses revenus durant l'exercice 2019, soit 8,4 % de plus qu'IOC, désormais reléguée à la deuxième place du classement.

* Aux fins de la conversion en CAD, le taux au comptant de 54,9396 roupies par CAD au 31 décembre 2019 est utilisé. Source : Thomson Reuters Eikon

Produits de base

Produits de base	Rendements (en %)			
	31 déc. 2019	1 mois	6 mois	1 an
Brut Brent (CAD/baril)	89,55	1,69%	-0,79%	30,01%
Or (CAD/once)	1 970	1,19%	6,77%	12,64%
Argent (CAD/once)	23,15	2,70%	15,53%	9,92%

Source : Thomson Reuters Eikon

Valeurs au 31 décembre 2019

OBSERVATIONS

- Le prix de l'or a bondi après la chute inattendue des commandes de biens durables aux États-Unis en novembre 2019. Le métal jaune a amplifié ses gains après que la Réserve fédérale des États-Unis eut maintenu ses taux inchangés, mais les chiffres meilleurs que prévu de la production industrielle et du logement aux États-Unis en novembre 2019 les ont limités.
- Le prix du pétrole Brent a augmenté après que la Russie eut déclaré qu'elle continuerait de participer au programme de réduction de l'offre de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. L'espoir que les États-Unis et la Chine parviendront à un accord commercial définitif a soutenu le prix de l'or noir, tout comme la croissance meilleure que prévu de la production industrielle et des ventes au détail en Chine en novembre 2019.

Évolution des monnaies par rapport au CAD

Monnaies	Valeurs			
	31 déc. 2019	1 mois	6 mois	1 an
Roupie indienne	54,94	54,03	52,65	51,00
Livre sterling	0,58	0,58	0,60	0,57
Euro	0,69	0,68	0,67	0,64
Yen	83,63	82,47	82,39	80,33

Source : Thomson Reuters Eikon

Valeurs au 31 décembre 2019

OBSERVATIONS

- La roupie s'est dépréciée face au dollar canadien en raison de l'intervention de la Banque de réserve de l'Inde et des achats de dollars américains par les banques d'État pour le compte des importateurs. La monnaie indienne a continué de chuter en réaction au repli du marché boursier du pays durant le mois de décembre.
- Les ventes de dollars américains par les banques étrangères et les fortes rentrées en dollars des entreprises ont toutefois limité les pertes. Par ailleurs, l'espoir d'un règlement du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine a rehaussé l'optimisme du marché, les médias ayant annoncé que les deux pays étaient sur le point de s'entendre sur la réduction des tarifs que prévoirait un accord de phase 1.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds Inde Excel Sun Life (série F)	-1,00	3,80	2,24	3,93	10,82	9,57	8,33	9,27
Indice MSCI India	-0,89	3,15	-0,88	2,14	10,20	7,47	6,09	9,61

Source : Morningstar Direct; rendements du portefeuille (CAD) au 31 décembre 2019; date de création de la série : 4 janv. 2005; code de fonds : SUNL600

Les points de vue exprimés sont ceux d'Aditya Birla Sun Life AMC Ltd., sous-conseiller de certains fonds communs de placement des marchés émergents Excel Sun Life pour lesquels Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est le gestionnaire de portefeuille. Elle ne doit pas être considérée comme une source d'information à cet égard et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Les points de vue exprimés sur des sociétés, des titres, des industries ou des secteurs de marché particuliers ne doivent pas être considérés comme une indication d'intention de négociation à l'égard de tout fonds commun de placement géré par Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

Ce commentaire est fourni à des fins informatives uniquement et ne doit en aucun cas tenir lieu de conseils particuliers d'ordre financier, fiscal ou juridique ni en matière de placement. L'information contenue dans ce commentaire provient de sources jugées fiables, mais aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à son caractère opportun ou à son exactitude. Ce commentaire peut contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, ainsi que sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou les événements s'y rapportant, qui sont soumis à des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas les rendements futurs. Ils sont de nature spéculative et aucune décision ne doit être prise sur la foi de ces derniers.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Les épargnants devraient lire le prospectus avant de faire un placement. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux composés annuels moyens à la date indiquée qui prennent en compte les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les commissions d'achat et de rachat, les frais de placement ni les frais optionnels ou l'impôt sur le revenu payables par un porteur de titres, frais qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur.

© Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc., 2019. La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est membre du groupe Financière Sun Life. Aditya Birla Sun Life AMC Ltd. est une coentreprise du Aditya Birla Group et de la Financière Sun Life inc.

Mise en garde : Le lecteur est prié de consulter la mise en garde de ICRA Online Ltd. : <https://www.icraonline.com/legal/standard-disclaimer.html>