



OPTIMUM
Gestion mondiale d'actifs

Notre vision

1987 et 2026 : un parallèle de marché à surveiller

Hausse des taux à long terme, vigueur des marchés boursiers et risque d'un choc sur les conditions financières

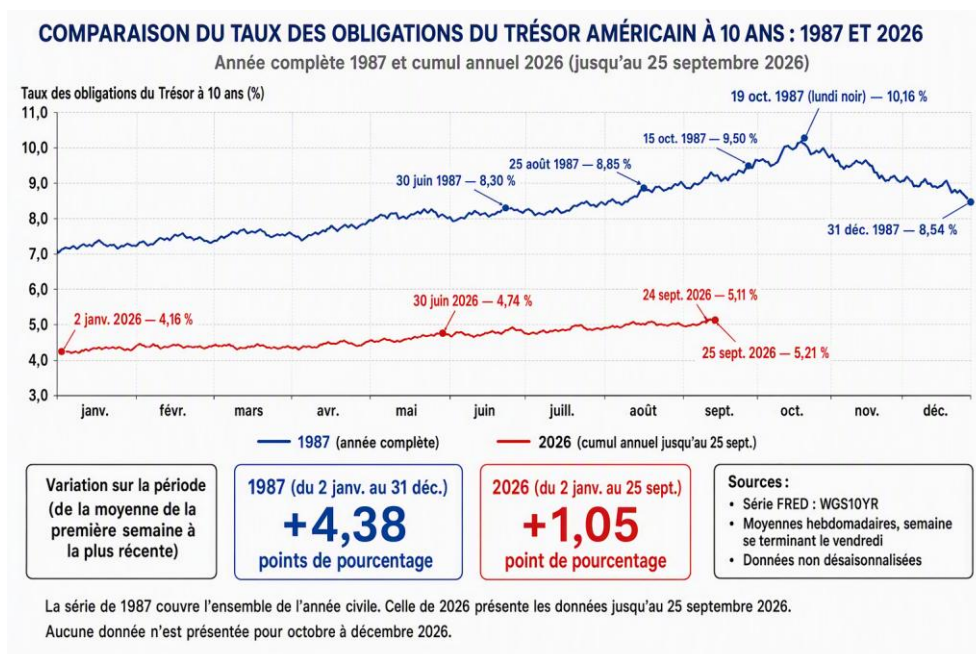
Introduction

La remontée récente des taux d'intérêt à long terme aux États-Unis ravive les comparaisons avec 1987. Il ne s'agit pas de prévoir une répétition du passé, mais d'examiner un mécanisme commun : une hausse marquée des taux après une forte progression des marchés boursiers.

Les graphiques comparent le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans et le S&P 500 en 1987 à leurs trajectoires en 2026 jusqu'au 25 septembre. Dans les deux cas, les actions sont restées résilientes malgré la hausse des taux, jusqu'au moment où le resserrement des conditions financières a commencé à menacer les valorisations et les positions concentrées.

1. Taux à long terme : un point de pression commun

Le premier graphique montre une hausse persistante du taux des obligations du Trésor américain à 10 ans dans les deux périodes. Le niveau de 2026 demeure inférieur à celui de 1987, mais la direction du mouvement accroît progressivement le taux d'actualisation et la pression sur les actifs risqués.



Comment lire le graphique

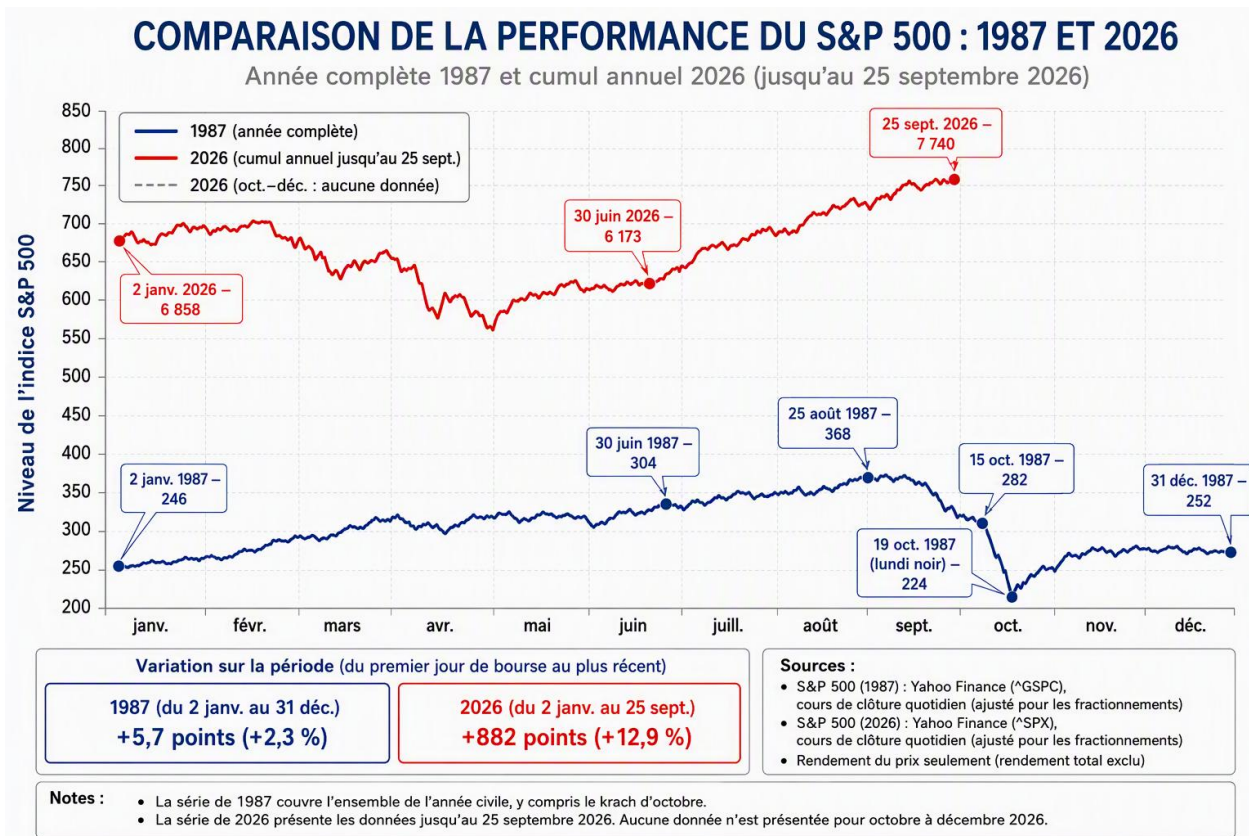
- Une hausse graduelle peut être absorbée tant que les bénéfices attendus et le crédit restent solides.
- Son accumulation fragilise surtout les actions de longue durée, plus sensibles aux flux de trésorerie éloignés.

Incidence

Ce graphique n'annonce pas un krach; il illustre une condition de vulnérabilité. Si la hausse des taux s'accompagne d'un recul de la liquidité ou d'un affaiblissement de la croissance, une réévaluation ordonnée peut devenir un choc plus généralisé. Nous surveillons donc étroitement les taux afin d'ajuster le positionnement des portefeuilles.

2. Actions : la vigueur avant les tensions

Le deuxième graphique montre une forte progression du S&P 500 dans les deux périodes. En 1987, cette hausse a précédé l'affaiblissement puis le lundi noir; en 2026, l'indice progressait encore au 25 septembre malgré la remontée des taux à long terme.



Comment lire le graphique

- La croissance des bénéfices peut soutenir les actions malgré la hausse initiale des taux.
- Le risque augmente lorsque les valorisations sont déjà élevées.
- La résilience ne garantit pas la stabilité si valorisations, liquidité et positionnement se détériorent simultanément.

3. Similitudes entre 1987 et 2026

Forte progression préalable des actions : Dans les deux périodes, la hausse des marchés a renforcé la confiance et réduit la perception du risque.

Hausse des taux à long terme : Elle augmente les coûts de financement et le taux d'actualisation, même lorsque le mouvement demeure ordonné.

Valorisations sensibles : Les marchés chers et concentrés dans les sociétés de croissance à longue durée sont plus vulnérables à la hausse des taux d'actualisation.

Scénario de croissance : Une hausse des taux peut d'abord signaler une économie solide, puis devenir restrictive et incompatible avec les valorisations en vigueur.

4. Différences importantes

Structure du marché : En 1987, l'assurance de portefeuille amplifiait les ventes. Aujourd'hui, les risques proviennent plutôt des stratégies systématiques, des options et des FNB à effet de levier.

Infrastructure des marchés : Les coupe-circuits, la communication des banques centrales et la surveillance accrue limitent certains risques opérationnels, sans éliminer ceux liés aux valorisations, à l'effet de levier et à la liquidité.

Conclusion

L'analogie avec 1987 est utile comme scénario de risque, non comme prévision. La question essentielle est de savoir si la hausse des taux réels ou de la prime de terme, les valorisations élevées, la concentration du marché et le positionnement systématique réduisent ensemble la capacité du marché à absorber un choc.

Votre équipe



François Bourdon
Président
fbourdon@gestion-optimum.com



Martin Delage
Chef des placements
mondial et canadiens
mdelage@optimumgam.ca



Hugues Sauvé
Chef des revenus fixes
canadiens
hsauve@optimumgam.ca



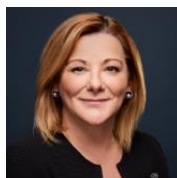
Pierre-Jean Rouleau
Gestionnaire de portefeuille
principal
prouleau@optimumgam.ca



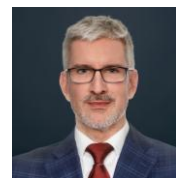
Pierre-Olivier Boulanger
Vice-président,
Investissement responsable
pboulanger@optimumgam.ca



Nicolas Poirier
Directeur,
Revenu variable
npoirier@optimumgam.ca



Brigitte Gascon
Vice-présidente exécutive
bgascon@optimumgam.ca



Jean-Martin Aussant
Vice-président principal, Gestion
privée et Distribution alternative
jaussant@gestion-optimum.com

Martin Joanis
Directeur-adjoint, Placements
mjoanis@optimumgam.ca

Yannick Renaud-Blondeau
Directeur-adjoint, Placements
yrenaud-blondeau@optimumgam.ca

Robert Hesselbo
Vice-président,
Technologie financière
rhesselbo@optimumgam.ca

William Sirois
Analyste, Technologie et
investissement
wsirois@optimumgam.ca

Parnian Vazirnia
Analyste, Placements
pvazirnia@optimumgam.ca

Earvin Hemou
Analyste, Technologie
financière et investissement
ehemou@optimumgam.ca

Cette comparaison est présentée à titre illustratif seulement. Les conditions économiques, financières et réglementaires actuelles diffèrent de celles observées en 1987 et aucune conclusion ne peut être tirée quand à l'évolution future des marchés.

Ce document a été préparé et est basé sur de l'information que nous croyons fiable. Toutefois, Optimum Gestion de Placements ne fait aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite à cet égard et n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document par son destinataire ou utilisateur.

Les informations et les opinions présentées dans ce document ont été préparées par Optimum Gestion de Placements (OGP) et sont destinées uniquement à des fins d'information. Les opinions exprimées dans cette présentation sont uniquement celles de professionnels de placements et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne peuvent être reproduites en tout ou en partie sans l'autorisation écrite expresse d'OGP et ne constituent pas un conseil ou une orientation en matière d'investissement. En outre, elles ne doivent pas servir de base unique à des décisions d'investissement. Veuillez noter que tout investissement comporte un risque pour le capital. Le potentiel de profit s'accompagne d'une possibilité de perte.

✉ info@optimumgam.ca

🌐 optimumgam.ca

📞 514 288-7545

