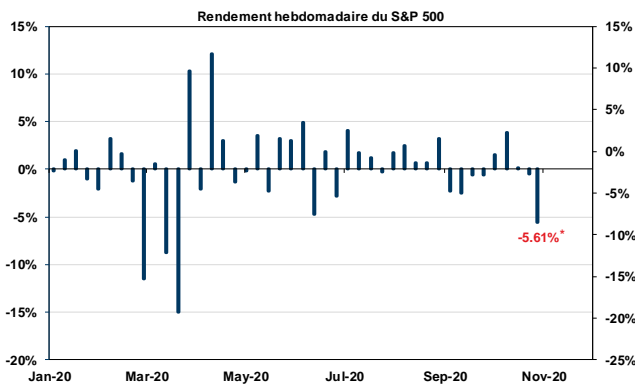


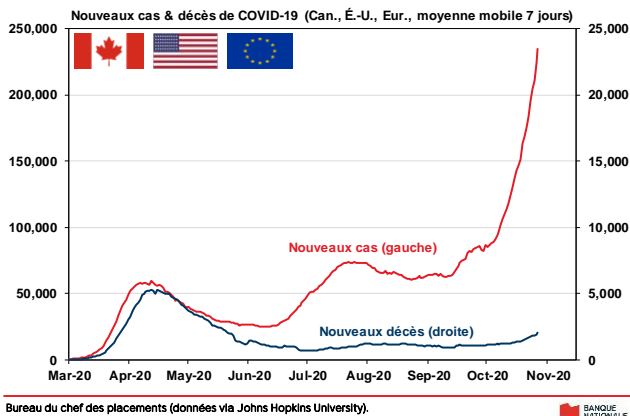
## Confinement en hausse, marchés en baisse

La peur s'est emparée des marchés boursiers mondiaux aujourd'hui, le S&P 500 se dirigeant vers sa pire semaine depuis mars dernier (graphique 1), alors que plusieurs pays européens ont annoncé de nouvelles mesures de restriction visant à ralentir la progression des nouveaux cas de coronavirus dans la région (graphique 2).

### 1 S&P 500 : En voie pour sa pire semaine depuis mars...



### 2 ... suite à l'annonce de nouvelles mesures de confinement...

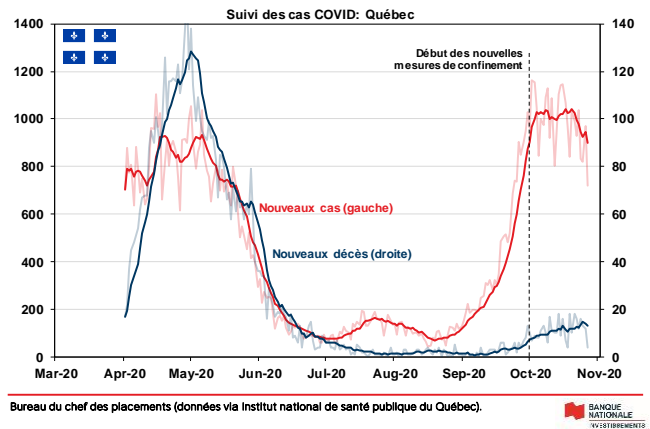


La reprise économique et boursière restera fragile tant qu'une solution plus permanente à la COVID-19 ne sera pas en vue. C'est notre message depuis plusieurs mois et la journée d'aujourd'hui en est le reflet. Par ailleurs, les mesures annoncées ces dernières heures restent conformes à notre scénario de base, qui prévoit le recours à des restrictions plus ciblées (c.-à-d. moins dommageables pour l'économie), et non un retour au confinement total de début 2020.

En fait, les nouvelles mesures européennes s'apparentent à celles annoncées par le gouvernement du Québec plus tôt en octobre : quatre semaines de fermetures de restaurants, bars, cinémas, gyms ; des limitations sur les rassemblements ; tout en gardant la plupart des entreprises et des écoles ouvertes. La bonne nouvelle parmi les mauvaises? Cette approche semble avoir eu un certain

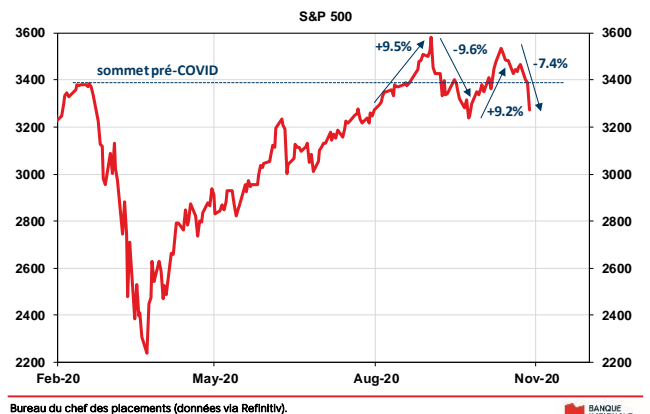
succès dans la province, dans la mesure où les cas se sont stabilisés depuis (graphique 3).

### 3 ... similaires à celles introduites au Québec début octobre



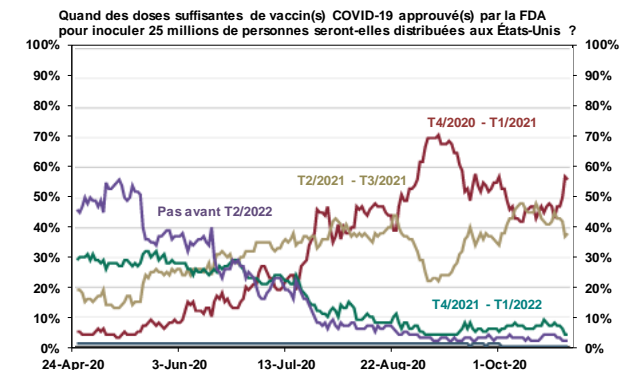
Quoi qu'il en soit, il est important de garder les choses en perspective. Les marchés boursiers ne sont pas en mode capitulation, mais en mode hésitation, et ce depuis trois mois. À titre d'exemple, le S&P 500 a enchaîné les mouvements de +/- 9 % autour de son niveau pré-COVID depuis le mois d'août, avec une performance nette d'exactly 0,00 % sur la période (graphique 4).

### 4 Les marchés sont hésitants depuis trois mois



En somme, les marchés demeureront probablement hésitants tant qu'une date ne pourra être déterminée pour l'arrivée d'une solution permanente à la pandémie. Impossible de savoir avec certitude quand ce sera le cas, mais les dernières nouvelles concernant la recherche sur les vaccins demeurent généralement positives, comme en témoigne la récente hausse de la probabilité qu'un vaccin soit disponible d'ici la fin du premier trimestre 2021 (graphique 5, page suivante). À suivre.

## 5 Les progrès dans la recherche de vaccins se poursuivent



Bureau du chef des placements (données via <https://goodjudgment.io/superforecasts/#1338>).



## Bureau du chef des placements

### Général

Le présent document a été élaboré par Banque Nationale Investissements inc. (BNI), filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les renseignements et les données fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces renseignements et données vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces renseignements et de ces données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation. Les points de vue exprimés ne visent pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion de placements en particulier et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Banque Nationale Investissements inc. a pris les moyens nécessaires afin de s'assurer de la qualité et de l'exactitude des informations contenues aux présentes à la date de la publication. Cependant, Banque Nationale Investissements inc. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de cette information et cette communication ne crée aucune obligation légale ou contractuelle pour Banque Nationale Investissements inc.

BNI ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, BNI et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement.

Le présent document ne peut être distribué qu'au Canada et qu'aux résidents du Canada que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent document ne s'adresse pas à vous si BNI ou toute société affiliée distribuant le présent document fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent document, vous devriez vous assurer que BNI a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

Un placement dans un fonds d'investissement (« Fonds ») peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

© 2020 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.