

9 juin 2016

Comme prévu, les banques canadiennes font belle figure

Comme vous le savez, Foyston, Gordon & Payne (FGP) adhère à une approche à contre-courant concernant les banques canadiennes, stratégie qui a porté ses fruits pour ses clients :

- L'indice S&P/TSX des banques s'est accru de plus de 20 % depuis le début de février, moment où il avait touché un creux.
- Les actions des six principales banques canadiennes*, sauf une, ont récemment atteint un sommet en 52 semaines, et certaines d'entre elles frôlent les cimes records qu'elles avaient touchées vers la fin de 2014.
- Les six grandes banques se négocient à 10,7 fois notre estimation de leurs bénéfices de 2017. Le ratio cours-bénéfice moyen s'est établi à 11,5 fois au cours des 20 dernières années.
- Le rendement boursier moyen de ces banques s'est élevé à environ 4 %, comparativement à 3 % pour l'indice composé S&P/TSX.

Que se passe-t-il?

Les banques ont annoncé les résultats du deuxième trimestre de leur exercice au cours des deux dernières semaines et déclaré des pertes sur prêts élevées au sein de leurs portefeuilles axés sur les secteurs pétroliers et gaziers. Les répercussions négatives de cette situation sur le crédit à la consommation au sein des régions productives de pétrole ont été négligeables et amplement contrebalancées par les bons résultats dans le reste du Canada.

Bien que la hausse des pertes sur prêts liées au secteur de l'énergie ait réduit d'environ 3 % le bénéfice par action (BPA) des banques pour le trimestre, la solidité des caractéristiques fondamentales de leurs services bancaires aux particuliers et l'attention accrue portée à la gestion des coûts se sont traduites par une croissance de 2 % de leur BPA moyen comparativement au même trimestre l'an dernier.

*Les six grandes banques sont : Banque Royale du Canada, Banque Toronto-Dominion, Banque Scotia, Banque de Montréal, Banque canadienne impériale de commerce et Banque Nationale du Canada.

Incidences pour les portefeuilles de nos clients

Nous achetons des titres de premier ordre à des prix attrayants. Les titres des banques canadiennes sont de bonne qualité et offerts à des prix intéressants, et ce, même en fonction de leurs évaluations actuelles.

Compte tenu de nos perspectives à l'égard du secteur bancaire, nos portefeuilles d'actions canadiennes continueront de détenir une position surpondérée dans ce segment.

Les opinions exprimées dans ce document sont celles de Foyston, Gordon & Payne Inc. (« FGP ») et peuvent changer en tout temps et sans préavis selon les conditions boursières ou d'autres facteurs pertinents. FGP se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte qui découlerait du fait de s'être fié aux renseignements contenus dans ce document.

Les titres mentionnés ne constituent aucune recommandation d'achat ou de vente et ne sont pas représentatifs des comptes ou des portefeuilles de Foyston, Gordon & Payne Inc. pris dans leur ensemble.