



BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

juin 2020

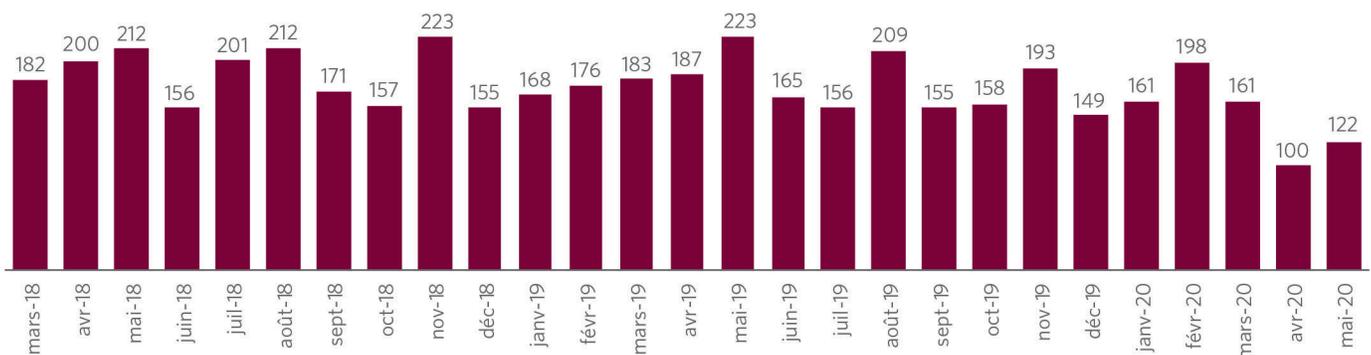


Mise à jour du marché

Au cours des dernières semaines, nous avons connu un changement de ton assez spectaculaire en ce qui concerne la pandémie du COVID-19. Après des mois de prédictions désastreuses, l'attention s'est rapidement déplacée vers des développements positifs, tels que les premières indications d'efficacité selon certains essais cliniques de vaccins et de traitements potentiels, un certain relâchement des mesures de confinement dans le monde et un regain d'optimisme pour une reprise économique rapide. La visibilité reste cependant faible, car de nombreux indicateurs économiques indiquent toujours que nous sommes au cœur de la tempête. L'environnement des fusions et acquisitions, qui prospère quand la visibilité est bonne et que les perspectives de croissance sont encourageantes, est resté faible en mai, tel qu'anticipé. Le volume de transactions au Canada et aux États-Unis était légèrement supérieur à celui du creux d'avril, mais reste à environ la moitié du niveau d'activité observé en mai 2019.

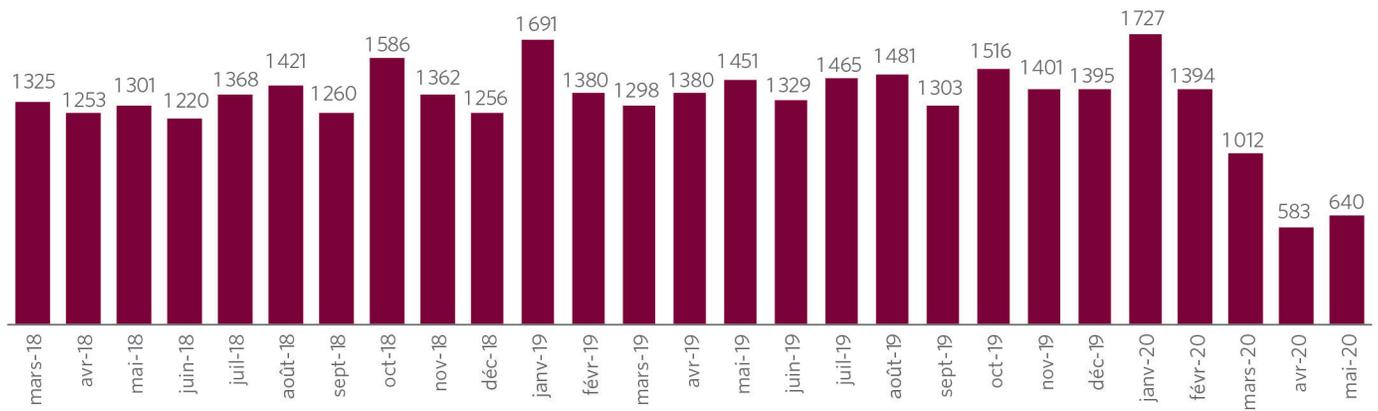
Mise à jour des activités de fusions et acquisitions au Canada et aux États-Unis

Transactions mensuelles de F&A au Canada



Source: Capital IQ.

Transactions mensuelles de F&A au É.-U.



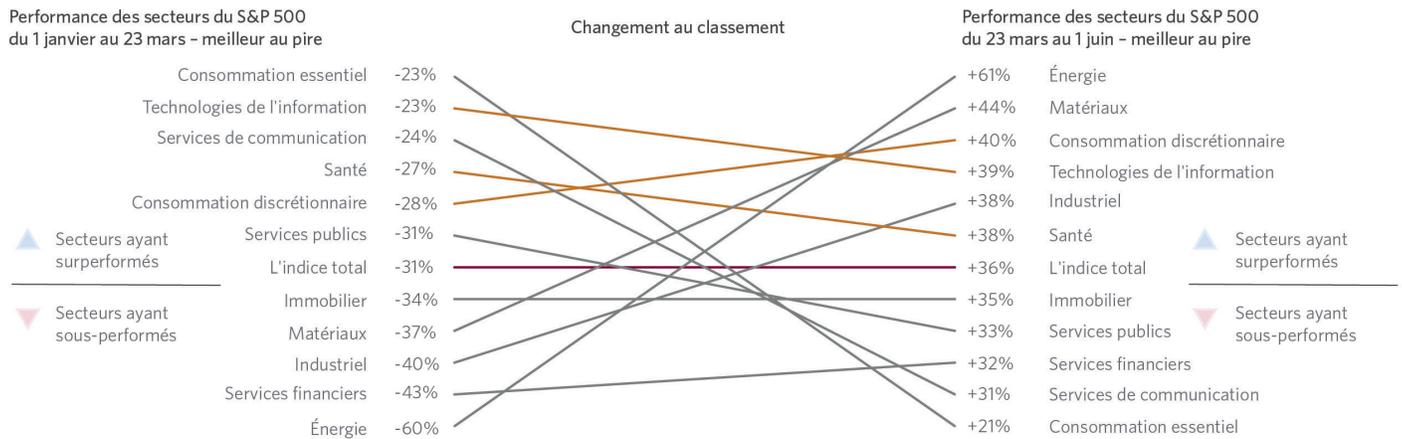
Source: Capital IQ.

Compte tenu de la durée d'un processus typique de fusions et acquisitions, nous ne percevront pas l'impact de l'optimisme récent avant quelques mois, si celui-ci persiste. Entre-temps, nous pouvons nous tourner vers les marchés publics pour déceler des indices de l'évolution de l'optimisme des investisseurs, ce qui pourra nous aider à anticiper les tendances futures en fusions et acquisitions.

L'apéro sur Zoom sur les marchés boursiers

Les investisseurs ont apprécié les premiers développements positifs tant attendus depuis le début de la pandémie, entraînant une hausse des actions américaines et canadiennes d'environ 36% depuis le creux du 23 mars 2020, effaçant près des trois quarts des pertes que le marché avait subi depuis le début de l'année. Qui plus est, en disséquant la performance par secteur, nous pouvons clairement observer que certains des changements de paradigme que nous avons anticipés lors de notre dernière mise à jour du marché se sont matérialisés.

Vous trouverez ci-dessous une représentation visuelle de la performance relative des 11 secteurs du S&P 500 pour la période menant au creux atteint le 23 mars (soit la «Tendance baissière») et pour la période de la reprise allant jusqu'au 1er juin (soit la «Tendance haussière»).



Source: Capital IQ.

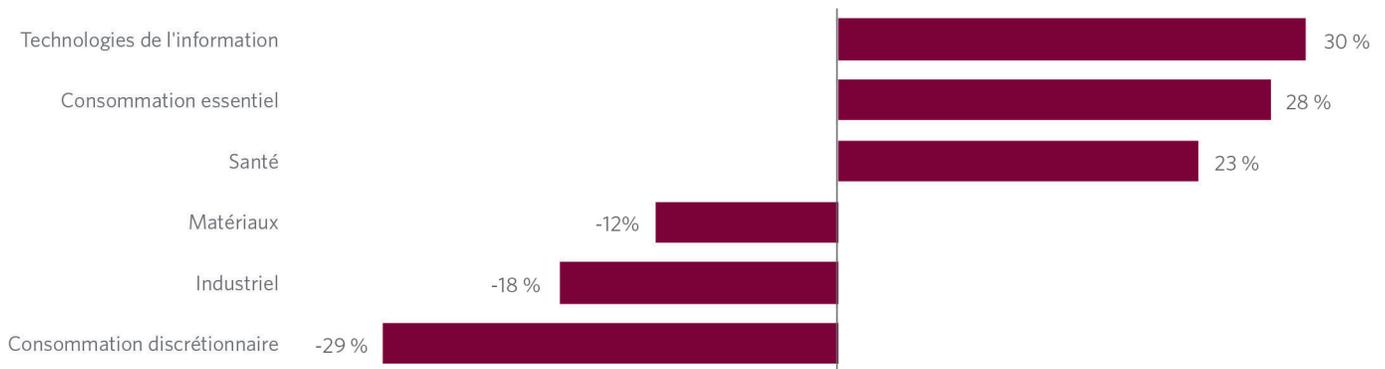
Comme prévu, la plupart des secteurs les moins performants au cours de la Tendance baissière, tel que l'énergie, ont connu les plus grandes reprises au cours de la Tendance haussière, et vice-versa - le secteur des biens de consommation essentiels, un secteur défensif en pleine crise, a le plus sous-performé l'indice pendant la Tendance haussière. Les secteurs illustrés par une ligne bleue sont ceux qui ont surperformé l'indice à la fois pendant la Tendance baissière et la Tendance haussière. Les sociétés dans le secteur de l'informatiques et de la santé ont, tel qu'anticipé dans notre dernière mise à jour du marché, connu une conjoncture favorable due à la crise. En revanche, nous nous serions attendus à ce que le secteur de la consommation discrétionnaire sous-performe le marché pendant la Tendance baissière. En analysant plus en détails, nous constatons que le titre d'Amazon représente près de 40% du poids de ce secteur. Amazon a surperformé le S&P 500 par 33% pendant la Tendance baissière, largement à l'opposé des autres titres du secteur. Excluant Amazon, le secteur aurait été le deuxième pire de l'indice après l'énergie.

Dans le contexte d'un monde d'après pandémie, les données des marchés publics confirment que l'intérêt des investisseurs se déplace vers les secteurs aux perspectives prometteuses, où la santé est une préoccupation majeure et où la tendance à la numérisation s'accélère. Zoom est l'incarnation de ces changements - alors que des millions de familles isolées organisaient des fêtes d'anniversaire sur Zoom, les investisseurs se disputaient leur titre boursier, augmentant la valeur de plus de 200% depuis le début de l'année.

Les acquéreurs en fusions et acquisitions sont aussi des sélectionneurs de titres

Nous nous attendons à ce que les acquéreurs stratégiques et financiers identifient les mêmes tendances et concentrent leur attention sur ces secteurs jusqu'à ce qu'une certaine visibilité revienne dans les autres secteurs. L'analyse des données de transactions d'avril et de mai confirme cette hypothèse.

Variation du % par secteur du volume de transactions de F&A avril et mai 2020 vs année se terminant en mars 2020



Source: Capital IQ.

Les transactions de fusions et acquisitions impliquant des sociétés en informatique et dans le secteur des communications, des biens de consommation essentiel et des soins de santé ont représenté un plus grand pourcentage du volume total des transactions au cours des deux derniers mois par rapport aux secteurs plus cycliques tels que les matériaux, le secteur industriel et la consommation discrétionnaire. Cette tendance fût également observée dans nos dossiers - la plupart des transactions impliquant des cibles opérant dans des secteurs cycliques ont été suspendues jusqu'à ce que la visibilité et l'ampleur de la reprise économique soient plus claires.

Une once de préparation vaut une livre de vérification diligente

Ajustée à notre contexte, la citation de Benjamin Franklin prend tout son sens. Avec des acquéreurs stratégiques et financiers disposant de capitaux records prêts à être déployés, le marché des fusions et acquisitions pourrait se redresser très rapidement. Les vendeurs les mieux préparés seront les mieux positionnés pour capturer leur part de ce capital. Dans la plupart des cas, les perturbations subies par les entreprises au cours des derniers mois ne seront pas récurrentes et seront normalisées lors de la revue de leur rentabilité historique. Se préparer avant un processus de vente en établissant un dossier solide avec les ajustements et rentabilité d'après crise permettra d'économiser du temps et des ressources considérables lors de la vérification diligente et inspirera confiance aux acheteurs potentiels, assurant une transaction sans embûches tout en maximisant la valeur.

Nous serions heureux de discuter de votre situation et d'élaborer une stratégie sur l'échéancier et la préparation nécessaire pour entamer une transaction potentielle.

À propos de nous

Banque d'investissement, Marché intermédiaire de la Banque CIBC est un groupe consultatif en fusions et acquisitions de premier plan, auquel s'adressent des entreprises privées pour:

- Ventes d'entreprises
- Acquisitions et rachats d'entreprises par les cadres
- La mobilisation de capitaux propres et l'obtention de financement par emprunt

cibc.com/bimi

Toronto

Trevor Gough
416 980-7341
trevor.gough@cibc.com

Wes Zimmerman
(Couverture des fonds de placements privés)
416 306-9166
wes.zimmerman@cibc.com

Christian Davis
416 980-3268
christian.davis@cibc.com

Daniel Lee
(Technologie)
416 243-5694
daniel.lee@cibc.com

Iain Gallagher
416 784-7652
iain.gallagher@cibc.com

Asha Soares
(Technologie)
416 242-1525
asha.soares@cibc.com

Montreal

Philippe Froundjian
514 876-2998
philippe.froundjian@cibc.com

Gabriel Fugere
514 876-6651
gabriel.fugere@cibc.com

Calgary

Amun Whig
403 221-5512
amun.whig@cibc.com

Edmonton

Graham Drinkwater
780 420-4843
graham.drinkwater@cibc.com

Amir Tabet
780 969-3438
amir.tabet@cibc.com

Vancouver

Grant Wallace
604 665-1380
grant.wallace@cibc.com

Halifax

Adrian Snow
902 428-4759
adrian.snow@cibc.com

Le présent document a été préparé par Marchés des capitaux CIBC À DES FINS DE DISCUSSION SEULEMENT. Marchés des capitaux CIBC se dégage expressément de toute responsabilité envers toute autre personne qui prétend s'y fier. Il est interdit de reproduire, de diffuser ou de citer ces documents, ainsi que d'y faire référence, que ce soit en totalité ou en partie, de quelque manière et à quelque fin que ce soit, sans l'autorisation écrite préalable de Marchés des capitaux CIBC. Les documents décrits aux présentes sont fournis « tel quel » sans garantie de quelque nature que ce soit, expresse ou implicite, dans toute la mesure permise aux termes des lois applicables, y compris les garanties implicites de qualité marchande, d'exploitation, d'utilité, d'exhaustivité, d'exactitude, d'actualité, de fiabilité, d'adéquation à un usage particulier ou d'absence de contrefaçon. Les renseignements et les données qui figurent aux présentes ont été obtenus ou proviennent de sources jugées fiables, sans avoir fait l'objet d'une vérification indépendante par Marchés des capitaux CIBC, et nous ne déclarons et ne garantissons aucunement que ces renseignements ou ces données sont exacts, adéquats ou complets et nous n'assumons aucune responsabilité ni obligation de quelque nature que ce soit en lien avec ceux-ci. Marchés des capitaux CIBC n'assume aucune obligation de mettre à jour les renseignements, hypothèses, opinions, données ou énoncés contenus dans les présentes pour quelque raison que ce soit ni d'aviser quiconque à cet égard.

Marchés des capitaux CIBC est une marque de commerce déposée sous laquelle la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC »), ses filiales et ses sociétés affiliées offrent des produits et services à ses clients partout dans le monde. Les titres et autres produits offerts ou vendus par Marchés des capitaux CIBC sont assujettis à des risques de placement, y compris la perte éventuelle du capital investi. Chaque filiale ou société affiliée de la CIBC est seule responsable de ses propres obligations et engagements contractuels. À moins d'indication contraire par écrit, les produits et services de Marchés des capitaux CIBC ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada, la Federal Deposit Insurance Corporation ou toute autre assurance-dépôts similaire et ne sont pas endossés ni garantis par une banque. Le logo de la CIBC et « Marchés des capitaux CIBC » sont des marques de commerce de la CIBC, utilisés sous licence. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leurs propriétaires respectifs.