

Décoder le marché

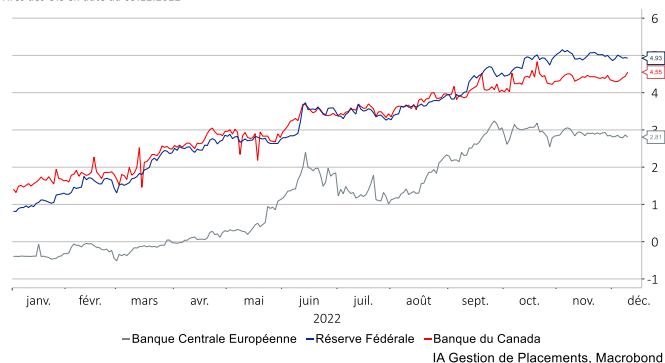
Évènements de la dernière semaine

9 décembre 2022

La sous-performance des actifs risqués s'est poursuivie cette semaine en dépit d'un nouvel assouplissement des mesures zéro Covid en Chine. Malgré tout, les actifs chinois ont rebondi à la suite de ces annonces et ont clôturé la semaine en hausse. Les commandes de biens durables et l'indice des prix à la production ont été supérieurs aux attentes aux États-Unis, ce qui a ravivé les craintes quant au moment du pivot de la Fed. La Banque du Canada a confirmé une hausse très attendue de son taux directeur, bien que certains participants de marché s'attendaient à une hausse de 0,25 % et non de 0,50 %. La Banque a par ailleurs indiqué qu'une pause pourrait être justifiée à ce stade et qu'elle resterait à l'affût des indicateurs économiques. Néanmoins, le taux directeur terminal attendu au Canada a augmenté après cette nouvelle. Le prix du pétrole, qui avait grimpé après la nouvelle d'un déversement dans le pipeline Keystone XL, a baissé vers la fin de la semaine. Les prix à la pompe en Amérique du Nord ont ainsi retrouvé les niveaux observés il y a un an, un dénouement qui appuie l'hypothèse d'un pic d'inflation atteint ou en voie de l'être.

Taux terminaux

Tirés des OIS en date du 09.12.2022



Marchés obligataires

Les taux obligataires nord-américains ont peu bougé, malgré une fluctuation intrasemaine de 10 points de base (pbs). Les craintes de ralentissement économique, qui ont entraîné une baisse des taux, ont finalement cédé la place aux préoccupations relatives à l'inflation, lesquelles ont été ravivées par la publication vendredi d'un IPP plus élevé que prévu aux États-Unis. Au Canada, la hausse de taux plus forte que prévu de 50 pbs de la Banque du Canada a été mitigée par des commentaires laissant présager la fin du resserrement, ce qui a entraîné une réaction plus modérée du marché obligataire. L'IPC américain et la réunion de la Fed seront les derniers moteurs à surveiller pour alimenter des

Faits saillants

- La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 0,50 % à 4,25 %, en indiquant que cette hausse pourrait être suffisante pour l'instant.
- Le gouvernement chinois a levé la plupart des restrictions liées à la Covid, ce qui a alimenté un rebond des actions chinoises; la moyenne des autres marchés boursiers a sous-performé.

Sur notre radar

- Canada : mises en chantier et ventes de maisons pour novembre.
- États-Unis : décision de la Fed, IPC et ventes au détail en novembre.

hausse de taux en 2022. Après avoir enregistré une forte baisse au cours des dernières semaines, les rendements obligataires devraient légèrement remonter en fin d'année, à moins d'une surprise majeure. Du côté des obligations de sociétés, les écarts se sont élargis sur les craintes de ralentissement économique.

Marchés boursiers

Le marché de l'énergie a traversé une semaine mouvementée alors que le prix du pétrole a poursuivi son déclin, en dépit du plafond de 60 \$/baril imposé à la Russie par l'Union européenne. Les actions du secteur ont surperformé le prix du baril au cours des derniers mois, les investisseurs se concentrant sur le manque d'offre et une reprise de la demande chinoise en 2023. Les bénéfices des banques canadiennes au quatrième trimestre ont été mitigés, les résultats les plus solides étant provenus de la Banque Royale et de la TD, soit les banques les plus actives aux États-Unis.

Le relâchement de la politique zéro-Covid en Chine est positif pour les actions mondiales et devrait bénéficier aux secteurs nord-américains de l'énergie, des matériaux et de la consommation. Bien que la transition risque d'être volatile, la capacité des hôpitaux chinois étant étirée, nous pensons que cette mesure est nécessaire pour positionner l'économie chinoise en vue d'une réouverture plus complète en 2023. En Amérique du Nord, malgré les craintes de récession accrues, la solidité du marché de l'emploi et les bilans généralement sains des consommateurs laissent présager un ralentissement tempéré plutôt que rapide de l'activité économique.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 8 décembre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %		Canada	États-Unis
Actions							Taux des obligations		
S&P 500	-1,87	-2,61	-9,17	-8,06	10,65	11,52	2 ans	3,81	4,31
S&P/TSX	-2,48	-2,28	-3,26	-2,33	8,75	7,63	5 ans	3,00	3,71
NASDAQ	-2,21	-3,06	-23,31	-23,84	12,38	14,14	10 ans	2,79	3,48
MSCI Monde tous pays	-1,51	-1,62	-9,74	-8,90	7,64	8,17	30 ans	2,74	3,43
MSCI EAEO	-0,29	1,15	-7,20	-6,17	2,92	3,31	Écarts de crédit (pdb)		
MSCI ME	0,33	-0,09	-12,75	-13,39	0,91	1,17	Obligations de sociétés de catégorie investissement	174	138
Matières premières (\$US)							Obligations à haut rendement	385	455
Or	-0,47	1,17	-2,19	0,34	7,01	7,46			
CRB	-0,55	-0,91	-3,32	-2,29	12,70	5,32			
WTI	-10,65	-11,28	-4,99	-1,24	6,47	4,49			
Revenu fixe									
FTSE TMX Canada Univers	0,17	1,74	-8,64	-7,28	-1,20	0,80			
FTSE TMX Canada long	0,65	3,99	-15,56	-13,14	-3,61	0,17			
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,13	1,40	-7,66	-6,45	-0,30	1,47			
Devise (\$US)									
Indice dollar américain	0,22	-1,11	9,52	9,26	2,36	2,22			
\$ US/\$ CA	0,94	1,36	7,58	7,44	0,85	1,14			
\$ US/euro	-0,20	-1,42	7,73	7,44	1,58	2,21			
\$ US/yen	1,76	-1,01	18,76	20,23	7,97	3,79			
\$ US/livre sterling	0,38	-1,43	10,58	7,94	2,41	1,81			

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

À propos de iAGP

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGP est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGP envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

BÂTIR SUR NOS RACINES. INNOVER POUR L'AVENIR.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« iAGP »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGP à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGP s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGP ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier.