

Décoder le marché

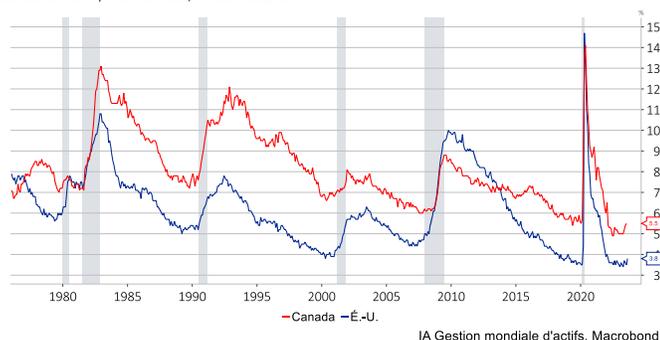
Événements de la dernière semaine

1^{er} septembre 2023

L'humeur des marchés financiers a été généralement positive au cours de la semaine grâce à la publication de données économiques importantes au Canada et aux États-Unis. Au Canada, l'économie a montré des signes de ralentissement, le dernier rapport sur le PIB témoignant d'une contraction inattendue au second trimestre. Le PIB pour juin a aussi reculé, ce qui était conforme aux attentes et pourrait inciter la Banque du Canada (BdC) à maintenir son taux directeur inchangé la semaine prochaine. Du côté des États-Unis, tous les segments de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board pour août ont reculé, signe que la confiance des consommateurs a chuté en raison des craintes de récession imminente. Mercredi, le rapport d'ADP sur l'emploi dans le secteur privé pour août était inférieur aux attentes; les chiffres sont retombés au creux de mars, ce qui laisse présager un ralentissement potentiel de l'emploi. Par conséquent, les taux des bons du Trésor se sont fortement repliés, tandis que les cours des actions ont augmenté, portés par l'espoir que la politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) commence à produire ses effets et qu'elle n'ait plus besoin de hausser les taux. Parallèlement, l'indice PCE pour juillet a légèrement augmenté tout en restant dans la fourchette cible de la Fed – un autre facteur qui a remonté le moral des marchés. Vers la fin de la semaine, le rapport sur les emplois non agricoles pour août reflétait une croissance supérieure aux attentes du marché, mais sa publication a été éclipsée par la forte croissance du taux de chômage pour le mois, signe que le marché de l'emploi ralentit.

Taux de chômage: Canada vs É.-U.

Données de Statistique Canada et BLS, en date de 2023-08



Marchés obligataires

Les taux ont baissé de 5 à 10 pnb en Amérique du Nord, plombées par les données sur l'emploi américain mitigées qui témoignent d'une baisse de la résilience économique. Pourtant, le rapport sur l'indice ISM publié vendredi reflétait une hausse des prix payés. Au Canada, compte tenu de la baisse du PIB, les investisseurs se demandent si la BdC haussera effectivement son taux à l'issue de sa prochaine réunion mardi. En raison de

Faits saillants

- Recul du PIB du Canada au second trimestre, signe d'un ralentissement économique.
- Augmentation inattendue du taux de chômage des États-Unis pour août.

Sur notre radar

- Canada : Décision de taux la BdC, rapport sur l'emploi et taux de chômage pour août
- États-Unis : Commandes d'usines pour juillet et indice ISM des services pour août

la baisse des données économiques, les courbes de taux des deux pays se sont considérablement accentuées, particulièrement dans le segment à court terme. Du côté des écarts de crédit, les taux sont restés pratiquement les mêmes, le marché ne sachant pas comment interpréter les données économiques. Il est probable que les taux reculent encore au cours des prochains jours; l'offre de nouvelles émissions d'obligations de sociétés devrait être importante à la réouverture des marchés après la fête du Travail. À court terme, l'événement le plus important à surveiller sera la décision de taux la BdC, même si les rendements obligataires dépendent également de données sur l'emploi qui ne sont pas encore publiées.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a progressé au cours de la semaine, plusieurs données macroéconomiques ayant conduit à un sentiment de prise de risque sur le marché.

En ce qui a trait aux bénéficiaires, AVGO a déclaré des résultats trimestriels décevants, ce qui a fait chuter son action après la fermeture des marchés. Les résultats et perspectives étaient somme toute conformes aux attentes des courtiers, mais nettement inférieurs à celles des investisseurs. La société a publié une croissance supérieure à 10 % pour les produits liés à l'intelligence artificielle, comme les commutateurs de réseau. Toutefois, le reste de ses activités perdrait de la vitesse, ce qui n'est pas surprenant, car ses pairs ont souligné l'affaiblissement de la demande des consommateurs et des entreprises.

Enfin, les États-Unis ont publié la liste des 10 médicaments dont les prix seront négociés par Medicare – sans doute l'événement le plus important en matière de politique de santé américaine depuis l'adoption de la loi Obamacare. Pour certains médicaments, c'était attendu, mais pour d'autres – dont deux produits d'insuline de Novo Nordisk – la nouvelle a semé la controverse. Reste à savoir si le texte de loi sera adopté, compte tenu des nombreux procès que les sociétés et associations pharmaceutiques ont intentés.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 31 août 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,15	3,85	18,55	19,78	11,92	11,94
S&P/TSX	-1,37	1,17	6,94	8,49	10,36	7,80
NASDAQ	1,12	4,41	41,49	30,49	9,95	16,01
MSCI Monde tous pays	0,33	3,15	15,94	19,43	9,78	9,13
MSCI EAEO	-1,15	1,51	10,70	21,82	7,39	4,91
MSCI ME	-3,51	2,02	4,71	5,06	0,24	2,11
Matières premières (\$US)						
Or	-1,27	1,09	6,37	13,39	-0,47	10,07
CRB	-1,95	0,91	-0,35	-5,50	11,88	6,09
WTI	2,24	18,39	4,20	-6,61	25,20	3,68
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,18	-1,29	1,19	0,76	-4,20	0,39
FTSE TMX Canada long	-1,12	-3,68	1,51	-1,01	-8,44	-0,93
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,09	-0,45	2,51	2,52	-2,46	1,39
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	1,73	0,69	0,09	-4,67	3,99	1,72
\$ US/\$ CA	2,41	2,01	-0,34	2,88	1,16	0,71
\$ US/euro	1,42	0,60	-1,27	-7,29	3,25	1,36
\$ US/yen	2,28	0,85	11,00	4,74	11,18	5,56
\$ US/livre sterling	1,27	0,23	-4,66	-8,30	1,79	0,45

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,65	4,86
5 ans	3,89	4,25
10 ans	3,56	4,11
30 ans	3,39	4,21
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	161	122
Obligations à haut rendement	351	385

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA 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'iAGMA 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 iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA 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, iAGMA 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. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.