

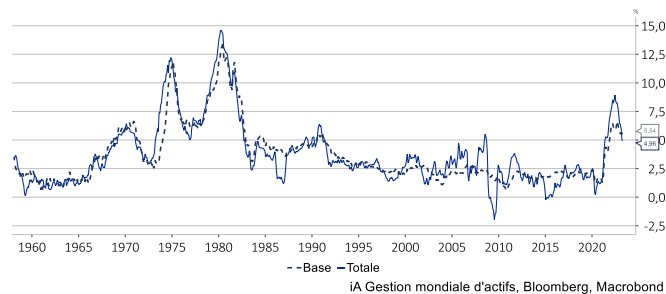
# Décoder le marché

## Événements de la dernière semaine

12 mai 2023

Le fait saillant de la semaine a été la publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis mercredi : malgré une inflation de base toujours élevée, l'inflation annuelle a reculé à 4,9 %. Ainsi, la tendance vers la modération se poursuit, ce qui confirme le point de vue des marchés selon lequel la Réserve fédérale a pris une pause. Aussi, les perspectives économiques s'assombrissent avec le resserrement des normes d'octroi de crédit, la morosité des données sur l'IPP et la hausse graduelle des demandes d'assurance chômage aux États-Unis. Face à ces données, les cours des actions et les taux obligataires se sont agités – signe que les nouvelles doivent être résolument négatives pour préciser la suite des choses. Les banques centrales continuent de s'inquiéter du niveau général d'inflation, qui pourrait encore alimenter la volatilité cette année. Le secteur financier est demeuré sous pression cette semaine, comme en témoignent les importantes sorties de capitaux, et les investisseurs ont continué d'accroître leur exposition aux titres liquides, aux obligations et aux grandes sociétés technologiques.

É.-U.: Inflation totale et de base  
A/A, %



### Marchés obligataires

Au cours de la semaine, les taux obligataires sont restés plutôt stables, alors que les marchés suivent le plafond de la dette américaine, dont l'impasse s'éternise dangereusement. Étant donné l'absence de données économiques marquantes la semaine prochaine, nous nous attendons à ce que le discours et l'évolution du marché restent axés sur le plafond de la dette. L'impasse a d'ailleurs freiné l'évolution des écarts, sauf pour les obligations à haut rendement, où l'on note une légère augmentation. Nous croyons que même si le gouvernement trouvait une solution au plafond de la dette, la pression s'accroîtrait sur le crédit au sein d'une économie nord-américaine qui se rapproche de plus en plus d'une récession.

### Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est resté relativement stable dans l'attente des données sur l'IPC, qui ont été conformes aux attentes.

### Faits saillants

- L'IPC américain est conforme aux attentes, montrant des signes de modération de l'inflation totale.
- L'affaiblissement des données économiques révèle des perspectives économiques difficiles.

### Sur notre radar

- Canada : ventes au détail pour le mois de mars, mises en chantier et IPC pour le mois d'avril
- États-Unis : ventes au détail et mises en chantier pour avril, et demandes hebdomadaires de chômage.

L'indice de base hors logement, qui est la mesure préférée de la Fed, n'a augmenté que de 0,1 %. Les marchés ont bien accueilli la nouvelle, comme en témoigne le rebond du S&P et du Nasdaq100.

Du côté des actions, Disney a déclaré des résultats trimestriels mitigés et le jour même, l'action a perdu 9 %. C'est que Disney+, son service de diffusion en continu, a enregistré une baisse du nombre d'abonnés d'un trimestre à l'autre. De plus, la division s'attend à subir encore plus de pertes en raison de l'évolution des coûts de marketing. En outre, le chef de la direction a confirmé son intention de hausser de nouveau le prix des abonnements sans publicité et de regrouper les contenus de Hulu et de Disney+ en une seule application cette année, ce qui porte à croire que la société voudrait racheter à Comcast le tiers de la participation restante dans Hulu.

Enfin, Google a tenu sa conférence annuelle I/O destinée aux développeurs. Pour l'occasion, la société a présenté PaLM 2, son modèle d'IA multimodale le plus avancé, lors d'une démonstration impressionnante du point de vue technique. À première vue, le modèle semble à tout le moins aussi puissant que GPT-4 dans la plupart des cas d'utilisation et sert actuellement à des applications spécifiques à un domaine. Google a également dévoilé son moteur de recherche de nouvelle génération, qui intègre l'IA et un nouveau mode conversationnel. Plus important encore, la société évolue plus rapidement que prévu, à coups d'annonces de nombreux produits et fonctionnalités lancés au cours des semaines et des mois à venir. Voilà qui jette un froid sur la thèse voulant que Microsoft gagne d'importantes parts de marché à court terme. De façon générale, l'événement a reçu un accueil chaleureux des marchés, et nous sommes de plus en plus optimistes quant aux perspectives de croissance de Google.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 11 mai 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	0,18	-1,52	7,63	11,20	12,43	11,74
S&P/TSX	-0,58	-1,04	6,47	6,32	13,93	8,29
NASDAQ	1,27	0,44	21,73	16,49	11,45	15,21
MSCI Monde tous pays	0,08	-1,28	8,33	12,40	11,21	8,64
MSCI EAEO	-0,25	-1,01	10,52	17,72	10,37	4,43
MSCI ME	-0,09	-0,49	2,46	4,18	3,72	0,39
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,09	1,26	10,47	8,78	5,87	8,84
CRB	-0,68	-0,49	-1,80	-13,52	14,60	4,19
WTI	-0,66	-7,70	-11,70	-32,96	43,19	0,05
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	0,65	0,09	4,32	3,49	-2,43	1,32
FTSE TMX Canada long	1,33	-0,20	6,58	4,07	-5,65	0,58
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,54	0,10	4,29	4,41	-0,47	2,07
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,83	0,39	-1,41	-1,72	0,60	1,98
\$ US/\$ CA	0,87	-0,45	-0,46	3,84	-1,24	1,06
\$ US/euro	0,95	0,95	-1,93	-3,67	-0,33	1,81
\$ US/yen	-0,20	-1,30	2,60	3,51	7,71	4,22
\$ US/livre sterling	1,00	0,45	-3,42	-2,12	-0,48	1,60

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,66	3,90
5 ans	2,95	3,36
10 ans	2,83	3,38
30 ans	2,97	3,74
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de société de catégorie investissement	170	149
Obligations à haut rendement	400	481

## 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.