

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

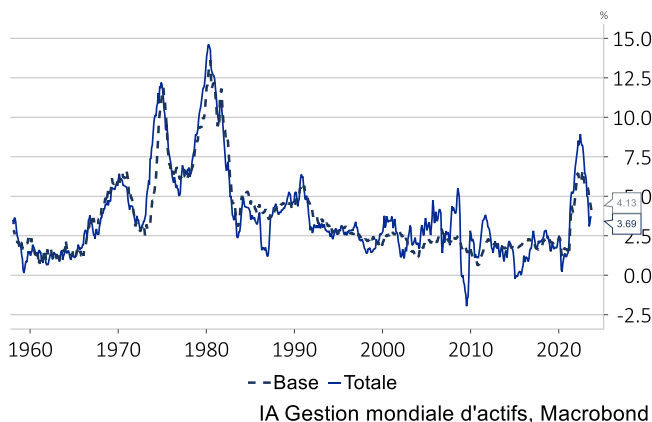
13 octobre 2023

Au Canada, les mises à jour économiques étaient limitées cette semaine. Cela dit, le nombre de permis de construction pour août a davantage progressé que prévu, car les fortes hausses dans le secteur non résidentiel ont compensé les baisses dans le secteur résidentiel.

Du côté des États-Unis, le procès-verbal de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) publié mercredi démontre que ses responsables sont unanimes : la politique monétaire aura permis de freiner la croissance économique. Pour que l'inflation atteigne son taux cible, la Fed ne mise plus sur le degré de restriction nécessaire, mais bien sur le maintien de sa position actuelle. Par ailleurs, les chiffres sur l'IPP pour septembre sont supérieurs aux attentes, portés par la hausse des prix de l'essence, et indiquent que l'inflation reste forte, mais nettement inférieure à celle de l'an dernier. Fait étonnant, le coût des produits a dépassé celui des services pour un deuxième mois consécutif, ce qui est contraire à la tendance récente. Stimulé par les coûts du logement, l'IPC de septembre a lui aussi augmenté contre toute attente, mais à un rythme inférieur à celui du mois dernier. De plus, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont avivé la volatilité sur les marchés; les investisseurs suivent la situation de près.

É.-U.: Inflation totale et de base

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2023-09



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont beaucoup fluctué cette semaine, portés par la forte réaction des marchés face à la crise en Israël. Ainsi, les taux ont d'abord chuté de 10 pnb avant de tout reprendre ou presque grâce à la publication de chiffres sur l'IPC américain légèrement supérieurs aux attentes. Cependant, la

Faits saillants

- Hausse des permis de construction au Canada supérieure aux attentes grâce au secteur non résidentiel.
- IPP et IPC des États-Unis supérieurs aux attentes : signe d'une inflation stable.

Sur notre radar

- Canada : Ventes en gros et au détail pour août, mises en chantier, IPC et IPP pour septembre
- États-Unis : Ventes au détail et mises en chantier pour septembre

semaine s'est soldée par une nouvelle baisse de taux, compte tenu de l'intensification des hostilités en Israël. Résultat : les bons du Trésor à 10 ans ont oscillé autour de 4,6 % ou quelque 10 pnb de moins qu'au début de la semaine. Nous croyons qu'à court terme, les marchés oscilleront entre l'exode vers la qualité, alimenté par les risques géopolitiques, et la pression de vendre, suscitée par une tendance croissante à maintenir les taux directeurs élevés pour longtemps. La semaine prochaine, les données sur l'IPC canadien donneront un nouvel aperçu de l'inflation, alors qu'aux États-Unis, il n'y aura aucune publication de données susceptibles d'influencer le marché. Les produits fondés sur les écarts étaient relativement stables cette semaine, et à l'aube de la saison des bénéfices, ils ont résisté aux soubresauts des marchés sans dépasser les sommets récents.

Marchés boursiers

Le S&P 500 était en hausse cette semaine à la suite de la publication de données mitigées sur l'IPC. L'indice de base pour septembre était légèrement supérieur aux attentes en glissement mensuel, mais en baisse en glissement annuel. Cette absence de progrès augmente les probabilités de nouvelle hausse des taux à la prochaine réunion de la Fed en novembre.

Pour revenir sur le GLP-1, Novo Nordisk a annoncé qu'en raison de signes incomparables d'efficacité, son essai clinique sur l'Ozempic pour traiter l'insuffisance rénale chronique chez les diabétiques de type 2 prendrait fin presque un an plus tôt que prévu. Cette annonce a fait chuter le secteur des technologies médicales dans son ensemble, et plus particulièrement les entreprises de dialyse, qui craignent que ce médicament ne réduise la population de patients admissibles aux procédures. Rappelons toutefois que le médicament en est toujours à ses débuts et qu'on n'a pas encore trouvé de solution au principal obstacle lié à son utilisation : les modalités de remboursement.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 12 octobre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,56	2,53	15,68	22,53	10,37	12,43
S&P/TSX	1,32	-0,14	3,23	10,70	8,81	8,12
NASDAQ	0,99	4,24	39,91	39,49	9,39	17,34
MSCI Monde tous pays	0,96	2,15	13,24	22,71	8,31	9,74
MSCI EAEO	1,97	1,52	8,47	26,13	6,18	5,66
MSCI ME	2,31	2,11	4,09	13,65	-1,28	3,47
Matières premières (\$US)						
Or	1,96	1,10	2,46	11,70	-0,94	8,96
CRB	-0,20	-0,17	-1,29	-1,95	10,14	5,57
WTI	0,14	-8,68	3,30	-5,00	28,11	3,05
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,69	0,11	-1,35	0,71	-4,99	0,16
FTSE TMX Canada long	1,51	0,17	-4,46	-1,35	-10,08	-1,50
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,52	0,04	0,73	3,15	-2,94	1,27
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,52	0,40	2,97	-5,93	4,63	2,28
\$ US/\$ CA	0,21	0,83	1,00	-0,91	1,44	1,00
\$ US/euro	0,55	0,42	1,68	-7,84	3,91	1,89
\$ US/yen	0,33	0,29	14,25	1,97	12,46	5,95
\$ US/livre sterling	0,50	0,20	-0,76	-8,84	2,38	1,56

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,83	5,07
5 ans	4,24	4,69
10 ans	4,04	4,70
30 ans	3,79	4,85
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	163	126
Obligations à haut rendement	357	425

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.