

Décoder le marché

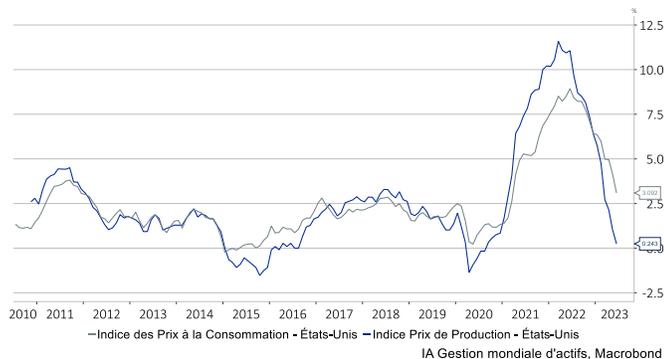
Évènements de la dernière semaine

14 juillet 2023

Les marchés sont restés optimistes cette semaine. Comme prévu, la Banque du Canada a relevé son taux à un jour de 25 pdb mercredi pour le porter à son niveau le plus élevé depuis 2001. La décision fait suite aux pressions inflationnistes persistantes causées par la vigueur de la demande et du marché de l'emploi, malgré une inflation de base en baisse, notamment avec la diminution des prix de l'énergie. Aux États-Unis, l'IPC était inférieur aux attentes et a atteint un creux de deux ans, ce qui a renforcé la confiance du marché dans la trajectoire baissière de l'inflation et l'efficacité tant attendue des mesures de resserrement. Ce sentiment a été renforcé par un IPP plus bas que prévu. Les marchés boursiers et obligataires ont bien accueilli la nouvelle, qui a donné une lueur d'espoir aux investisseurs. Au cours des prochains mois, ils évalueront l'efficacité des politiques monétaires à ralentir l'activité économique, le principal défi étant l'excédent d'épargne accumulé par les ménages pendant la pandémie.

États-Unis: Indice des prix à la consommation vs prix de production

En date de 2023-06



Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu une semaine mouvementée. L'IPC américain, plus faible que prévu, a provoqué un rebond important des bons du Trésor. Ceux à 10 ans ont perdu 25 pdb, passant bien en dessous de la barre des 4 %. La nouvelle n'a été éclipsée que par les récents propos expansionnistes de la Fed et la vigueur des données sur l'emploi. Comme nous nous approchons du sommet des taux dans le cycle actuel, l'humeur des marchés peut changer en un clin d'œil. Les taux obligataires à court terme ont fait encore mieux en inscrivant une baisse de plus de 30 pdb, tandis que la courbe 2-10 ans s'est accentuée de ± 20 pdb pour finir vers -90 pdb. Pendant ce temps, au Canada, la hausse annoncée par la BdC mercredi dernier a freiné le rebond des obligations, mais pas trop, compte tenu de l'élan positif aux États-Unis. Aussi, la baisse

Faits saillants

- La Banque du Canada a haussé son taux directeur de 25 points de base.
- Aux États-Unis, les chiffres de l'IPC et de l'IPP ont été inférieurs aux attentes, ce qui indique un ralentissement de l'activité économique.

Sur notre radar

- Canada : IPC, IPP et mises en chantier pour juin.
- États-Unis : Ventes au détail, mises en chantier et ventes de logements existants pour juin.

de l'IPC américain a favorisé les titres de crédit. Les obligations à haut rendement et de catégorie investissement ont toutes deux profité d'un resserrement de quelques points de base, les premières ayant atteint leurs creux de 2023. À notre avis, le marché obligataire prendra quelques jours à digérer l'IPC américain, puisqu'aucune donnée économique importante ne sera publiée prochainement (sauf le plus récent IPC canadien mardi).

Marchés boursiers

Le S&P 500 a progressé cette semaine, porté par un IPC inférieur aux attentes. Or, l'inflation reste supérieure au taux cible de 2 % de la Fed. Ainsi, le cycle de hausse ne devrait pas se terminer de sitôt. Du côté des bénéficiaires, plusieurs grandes banques américaines ont publié leurs résultats vendredi (JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup). Leurs bénéficiaires ont augmenté grâce à la hausse des taux et leurs services d'investissement ont montré des signes de reprise. En revanche, elles sonnent l'alarme contre le ralentissement économique et la hausse des pertes dans l'immobilier commercial. Par conséquent, nous restons prudents quant à leurs perspectives. Enfin, UnitedHealth Group (UNH), une référence dans les soins de santé, a annoncé un chiffre d'affaires et un résultat net supérieurs aux prévisions, et revu à la hausse ses perspectives pour l'exercice complet, et ce, malgré les craintes d'accélération continue de l'utilisation des ressources médicales, qui comprime les marges. L'entreprise a précisé que cette forte tendance d'utilisation s'était stabilisée et continuera de le faire en 2024. Sans surprise, la nouvelle a provoqué un rebond dans l'industrie de la gestion des soins, qui était aux prises avec un sentiment très pessimiste et de piètres résultats depuis le début de l'année. UNH demeure une position clé dans notre portefeuille; malgré l'incertitude à court terme, nous croyons aux perspectives à long terme de l'industrie de la gestion des soins.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 13 juillet 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,62	-0,01	14,15	20,48	12,56	11,74
S&P/TSX	1,21	-0,31	5,37	11,04	11,79	7,16
NASDAQ	0,75	0,29	35,91	31,81	11,02	15,73
MSCI Monde tous pays	1,10	0,17	12,59	20,30	10,28	8,77
MSCI EAEO	2,09	0,50	9,60	22,58	7,49	4,51
MSCI ME	1,53	1,42	4,10	8,67	-0,24	1,60
Matières premières (\$US)						
Or	1,68	1,98	7,31	13,40	2,86	9,43
CRB	0,36	1,08	-0,19	-4,51	15,07	4,89
WTI	2,56	7,23	-5,62	-20,96	23,16	1,50
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,83	-1,03	1,45	1,65	-4,05	0,43
FTSE TMX Canada long	1,16	-2,51	2,75	2,25	-8,12	-0,76
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,77	-0,63	2,32	3,25	-2,14	1,41
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,71	-2,32	-2,90	-6,99	1,32	1,17
\$ US/\$ CA	-0,66	-0,42	-2,71	1,27	-1,00	0,05
\$ US/euro	-1,46	-1,99	-3,81	-9,83	0,51	0,95
\$ US/yen	-2,61	-4,03	5,63	1,19	9,01	4,24
\$ US/livre sterling	-1,14	-2,18	-6,96	-8,45	-0,95	0,34

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,58	4,63
5 ans	3,72	3,95
10 ans	3,35	3,76
30 ans	3,23	3,90
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	163	127
Obligations à haut rendement	356	397

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.