

Décoder le marché

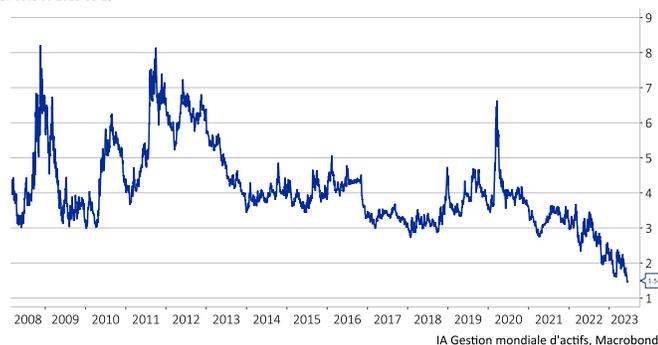
Évènements de la dernière semaine

16 juin 2023

Une semaine après la hausse de taux surprise de la Banque du Canada, la Fed a marqué une pause à sa réunion de juin, mais en précisant que deux autres hausses suivront cette année. Les deux décisions ont suscité des réactions mitigées sur les marchés. Au Canada, nous pensons que la décision était prématurée, car à notre avis, les données économiques devraient se détériorer; la hausse du chômage qui a suivi cette annonce serait d'ailleurs un indicateur avancé. Aux États-Unis, nous nous demandons avec raison pourquoi la banque centrale a pris une pause en juin, alors qu'elle est si optimiste quant à la vigueur de l'activité économique et à la trajectoire de l'inflation. Un autre élément qui pèse sur les perspectives mondiales est la lenteur de la reprise en Chine, où des mesures de relance ont été annoncées cette semaine. Cela dit, les actions ont connu leur meilleure semaine depuis mars, portées par l'espoir d'une baisse de taux motivée par une éventuelle erreur de politique. Le marché boursier américain est officiellement entré en territoire haussier après son creux de l'automne 2022. Il reste à savoir si la reprise, principalement alimentée par l'engouement pour l'intelligence artificielle (secteur de la technologie) dans un marché boursier déjà cher, a des chances de durer.

S&P 500: Prime de risque des actions

Basé sur le ratio C/B des prochains 12 mois et taux 10 ans du Gouvernement américain
En date du 2023-06-15



Marchés obligataires

La réaction des investisseurs à la hausse de l'IPC américain et à la pause de la Fed a été relativement modérée pour les bons du Trésor à 10 ans, qui n'ont baissé que de 10 pdb avant de reprendre la majeure partie du terrain vendredi, lorsque deux intervenants de la Fed ont souligné que la vigilance restait de mise face à l'inflation. Les investisseurs se sont intéressés à la possibilité d'une nouvelle hausse, ce qui a fait grimper les taux de 20 pdb et plombé la courbe inversée des 2 à 10 ans de 10 pdb pour se rapprocher des creux récents de mars. À court terme, l'équilibre entre les craintes de récession et le ton ferme de la Fed devrait garder l'inversion de la courbe au premier plan, d'autant plus

Faits saillants

- La Réserve fédérale prend une pause en juin mais signale deux hausses supplémentaires à venir.
- Le marché boursier clôture sa meilleure semaine depuis mars 2023.

Sur notre radar

- Canada : ventes au détail d'avril et sommaire des délibérations de la Banque du Canada
- États-Unis : mises en chantier et ventes de maisons existantes en mai et indice PMI de juin

qu'aucune donnée importante ne sera publiée cette semaine. En ce qui concerne le crédit, il ne semble pas avoir de crainte de récession, puisque les obligations à haut rendement et de catégorie investissement ont encore perdu de 5 à 10 pdb, en réaction à la remontée des actions.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a légèrement progressé en début de semaine, porté par les dernières données sur l'IPC, qui ont révélé un ralentissement de l'inflation américaine en mai. Les indices globaux et de base ont tous deux perdu du terrain en glissement annuel. L'IPC global a augmenté de 0,1 % pour s'établir à 4 %, son niveau le plus bas depuis mars 2021. L'IPC de base, lui, a augmenté de 0,4 % pour le troisième mois consécutif, mais reste conforme aux attentes.

AMD a tenu son évènement tant attendu sur les centres de données et l'intelligence artificielle, au cours duquel elle a présenté sa nouvelle gamme de processeurs d'entreprise et sa feuille de route pour les centres de données. Qui plus est, la direction a fourni des précisions impressionnantes sur l'architecture de ses processeurs MI300, qu'elle avait annoncés plus tôt et qui devraient concurrencer NVIDIA sur le marché de la formation et de l'inférence en matière d'intelligence artificielle. Le MI300X peut fournir une densité de mémoire 2,4 fois plus forte et une bande passante 1,6 fois plus large que le H100 de NVIDIA. Selon la direction, ces spécifications permettraient d'exécuter de vastes modèles de langage à même la mémoire afin d'utiliser moins de processeurs graphiques tout en accélérant la performance.

Nous restons optimistes quant aux perspectives d'AMD et croyons que même si à court terme, NVIDIA restera probablement le chef de file du matériel d'intelligence artificielle, il reste assez de place pour d'autres joueurs.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 15 juin 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,44	3,26	13,58	21,60	13,74	11,77
S&P/TSX	0,80	2,53	4,86	5,56	12,57	7,44
NASDAQ	3,95	3,80	35,68	34,05	14,72	16,00
MSCI Monde tous pays	2,27	3,27	12,43	20,79	11,65	8,69
MSCI EAEO	1,88	3,22	10,60	22,44	9,05	4,32
MSCI ME	1,72	4,31	5,86	6,27	3,88	1,25
Matières premières (\$US)						
Or	-0,16	-0,24	7,35	6,77	4,31	8,89
CRB	1,29	2,12	-0,33	-11,51	14,92	4,21
WTI	0,64	3,72	-12,01	-38,76	23,91	1,65
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,31	-0,67	1,78	4,27	-3,81	0,55
FTSE TMX Canada long	0,59	-0,97	3,24	7,04	-7,82	-0,59
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,34	-0,25	2,51	5,29	-1,80	1,48
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,39	-2,12	-1,36	-2,89	1,83	1,50
\$ US/\$ CA	-0,88	-2,59	-2,44	2,58	-0,86	0,06
\$ US/euro	-1,78	-2,33	-2,18	-4,55	1,14	1,18
\$ US/yen	0,64	0,68	6,99	4,82	9,34	4,86
\$ US/livre sterling	-1,66	-2,69	-5,49	-4,75	-0,47	0,77

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,49	4,64
5 ans	3,64	3,91
10 ans	3,33	3,72
30 ans	3,21	3,84
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	164	137
Obligations à haut rendement	360	421

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.