

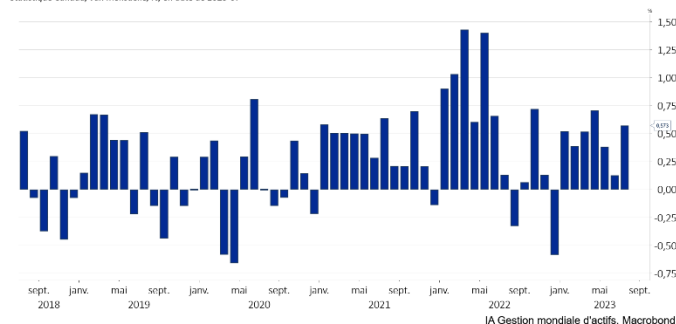
Décoder le marché

Événements de la dernière semaine

18 août 2023

Les actions et les obligations ont toutes deux reculé cette semaine, l'humeur du marché s'étant assombrie avec la publication de nouvelles données économiques. Au Canada, l'IPC de juillet, publié mardi, était nettement supérieur aux attentes – signe que la lutte contre l'inflation est loin d'être terminée. De plus, pour la première fois depuis octobre 2022, l'IPP pour juillet a augmenté, porté par une offre limitée d'énergie et de pétrole qui a provoqué une flambée des prix. En revanche, les mises en chantier brossaient un tableau différent : en raison de la hausse des coûts d'emprunt et de la morosité du marché, les données reflétaient une forte baisse par rapport aux sommets de juin et un ralentissement général des conditions économiques. Aux États-Unis, contre toute attente, les ventes au détail de juillet ont augmenté pour connaître leur plus forte progression en six mois. Quant au marché du logement, il est resté résilient, comme en témoigne la hausse du nombre de mises en chantier pour le mois. Le point fort de la semaine était le procès-verbal du FOMC, qui a révélé un ton restrictif, porté par la vigueur de l'économie et une inflation toujours supérieure à la cible. Selon le compte-rendu, même si la Fed est consciente du décalage entre l'adoption de politiques monétaires et leurs effets, d'autres mesures de resserrement pourraient être nécessaires en réponse aux risques d'inflation.

Canada: Inflation totale
Statistique Canada, var. mensuelle, %, en date de 2023-07



Marchés obligataires

Du côté des titres à revenu fixe, l'humeur a continué de s'assombrir cette semaine sous l'effet du ton expansionniste véhiculé dans le dernier procès-verbal de la Fed et de la pire vente aux enchères d'obligations d'État japonaises depuis 1987. Dans ce contexte, les investisseurs se sont résignés à ce que les taux directeurs restent plus élevés plus longtemps. Résultat : les bons du Trésor à 10 ans ont inscrit une nouvelle hausse de 5 pdb et oscillent désormais autour de 4,3 % (un bond de 50 pdb depuis la mi-juillet). Aussi, les marchés s'attendent de plus en plus à ce que les obligations américaines à 10 ans atteignent 5 %, notamment parce que la vigueur des taux au Japon encourage les investisseurs du pays à rapatrier leurs fonds, ce qui réduit la demande pour les produits

Faits saillants

- IPC canadien supérieur aux attentes et première hausse de l'IPP depuis octobre 2022
- États-Unis : craintes de la Fed quant aux risques d'inflation

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour juin et indice des prix des logements neufs pour juillet
- États-Unis : Ventes d'habitations neuves et existantes pour juillet, indice PMI manufacturier et des services de S&P et sommet de Jackson Hole

américains. Parallèlement, le segment à court terme a bénéficié d'une certaine offre pendant la semaine, car la dégradation continue des actions (attribuable à son tour aux craintes planant sur l'économie chinoise) a provoqué une ruée vers les titres de qualité et atténué de quelques points de base l'inversion de la courbe 2-10 ans. Le prochain facteur déterminant pour les taux sera le colloque de Jackson Hole, au cours duquel les principaux intervenants de l'économie et des banques centrales feront un état des lieux. Du côté des produits fondés sur les écarts, les obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont toutes deux gagné quelques points de base en raison de la faiblesse persistante, mais nettement relative, des marchés des actions.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé cette semaine en raison de craintes continues liées à la dégradation du contexte macroéconomique de la Chine et de la publication, mercredi, du procès-verbal de la dernière réunion du FOMC. Le comité envisage de resserrer sa politique, car la plupart de ses représentants croient que les risques d'inflation persistent, et pourtant, la plupart des investisseurs ne s'attendent pas à de nouvelles hausses de taux cette année.

Signe de la résilience continue des consommateurs et malgré le ralentissement des dépenses, Walmart a enregistré un chiffre d'affaires en hausse et supérieur aux attentes. Du côté des produits alimentaires, l'entreprise a inscrit une croissance supérieure à celle de ses pairs. Pour la marchandise générale, les tendances sont à la hausse, ce qui laisse présager des gains de parts de marché dans l'ensemble de ses activités. Son segment de commerce électronique a d'ailleurs progressé de 24 % au deuxième trimestre, devant Amazon qui a inscrit 11 %. Signe que le GLP-1 entre dans le langage courant au même titre que l'intelligence artificielle, la société a accusé une baisse de la demande de collations, ce qui pourrait malmener ses revenus alors qu'un nombre croissant de personnes commencent leurs traitements.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 17 aout 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,35	-2,12	14,72	8,77	11,50	11,55
S&P/TSX	-2,84	-3,86	4,24	1,43	9,16	7,21
NASDAQ	-1,39	-4,12	34,15	14,23	10,07	15,55
MSCI Monde tous pays	-1,65	-2,68	12,46	9,34	9,12	8,78
MSCI EAEO	-2,09	-3,25	8,35	14,24	6,27	4,77
MSCI ME	-1,65	-4,34	3,82	3,41	-0,43	2,54
Matières premières (\$US)						
Or	-1,27	-3,85	3,59	7,25	-1,64	9,79
CRB	-0,71	-2,32	-0,73	-6,64	12,81	5,90
WTI	-3,37	-1,72	0,16	-8,76	23,30	4,05
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,80	-1,78	-0,43	-2,23	-4,81	0,13
FTSE TMX Canada long	-1,60	-4,25	-1,70	-6,20	-9,68	-1,47
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,64	-1,32	1,25	0,21	-2,92	1,21
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,71	1,69	0,05	-2,82	3,71	1,51
\$ US/\$ CA	0,79	2,70	-0,06	4,90	0,83	0,73
\$ US/euro	0,70	1,15	-1,53	-6,36	2,97	1,02
\$ US/yen	0,61	2,49	11,23	7,99	11,22	5,71
\$ US/livre sterling	-0,39	0,69	-5,21	-5,48	0,93	0,00

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,77	4,93
5 ans	4,12	4,41
10 ans	3,77	4,27
30 ans	3,58	4,39
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	157	126
Obligations à haut rendement	330	395

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.