

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

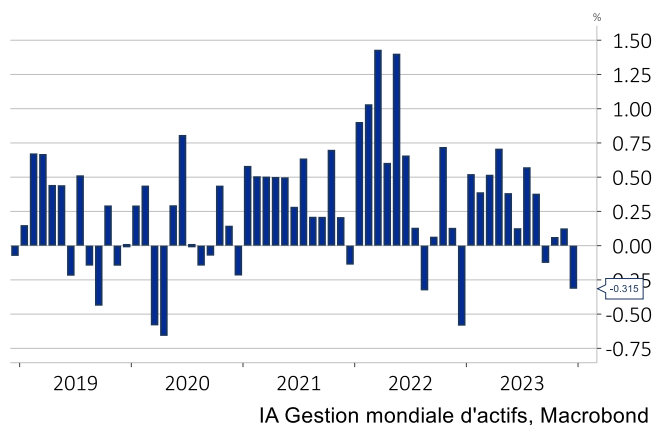
19 janvier 2024

Au Canada, les mises en chantier pour décembre ont dépassé les attentes. Leur forte progression par rapport au mois précédent (+18 %) est attribuable à l'augmentation des mises en chantier de logements collectifs urbains à Vancouver et à Montréal. Sur une base annuelle, les mises en chantier ont toutefois diminué de 7 % entre 2022 et 2023, plombées par le recul dans les maisons unifamiliales détachées. De plus, l'indice des prix à la consommation (IPC) pour décembre s'est légèrement contracté au pays, mais l'inflation annuelle a augmenté conformément aux attentes, ce qui anéantit l'espoir d'une baisse de taux directeur en début d'année. Par ailleurs, les derniers chiffres des ventes au détail pour novembre font état d'un ralentissement sectoriel qui découle de la baisse des ventes chez les détaillants de produits alimentaires et de boissons et de produits de consommation courante.

En revanche, les États-Unis ont connu une hausse des ventes au détail pour décembre, laquelle était supérieure aux attentes et qui, malgré les craintes de récession, souligne la résilience de l'économie américaine pendant le magasinage des fêtes. Dans le secteur du logement, les mises en chantier ont diminué en décembre, une première en quatre mois. Toujours en décembre, les permis de construction, qui représentent les futures mises en chantier, ont toutefois augmenté pour atteindre leur rythme le plus rapide depuis mai 2022, ce qui est de bon augure avec la baisse des taux d'intérêt hypothécaires.

Canada: Inflation totale

Statistique Canada, var. mensuelle, %, en date de 2023-12



Marchés obligataires

Aux États-Unis, la semaine a été écourtée par un jour férié, mais les marchés des titres à revenu fixe n'avaient pas l'esprit à la fête, et les bons du Trésor à 10 ans ont reculé de quelque 20 pnb pour terminer à 4,20 %. Les responsables de la Réserve fédérale ont réaffirmé leur engagement de maintenir les taux plus élevés pour plus longtemps, ce qui a fortement refroidi les

Faits saillants

- Canada : Augmentation de l'IPC annuel de décembre, conformément aux attentes.
- États-Unis : Légère hausse des ventes au détail pour décembre, signe de la résilience économique.

Sur notre radar

- Canada : Décision de la BdC sur les taux d'intérêt, indice des prix des logements neufs et ventes en gros pour décembre
- États-Unis : Indice PCE pour décembre et indice préliminaire PMI américain des services pour janvier

attentes du marché quant au début des coupures de taux. Résultat : presque plus personne ne s'attend à ce que les baisses commencent en mars. Nous restons d'avis que les taux obligataires finiront par baisser, mais pas en ligne droite, comme nous l'avons déjà mentionné. La semaine prochaine, les données sur le PIB et l'indice PCE des États-Unis orienteront les marchés à revenu fixe, tout comme la décision de la Banque du Canada sur les taux d'intérêt. Les obligations de crédit sont restées relativement solides la semaine dernière : les taux des obligations de catégorie investissement ont encore perdu plusieurs points de base, tandis que les taux des obligations à haut rendement étaient stables. Les flux de trésorerie des dernières semaines font état d'un mouvement constant vers les fonds d'obligations de sociétés, signe que les investisseurs ignorent l'éventualité d'un fort ralentissement économique.

Marchés boursiers

L'indice S&P est resté stable cette semaine, et le peu de données économiques publiées jusqu'à présent semble confirmer la résilience de l'économie américaine. Les demandes hebdomadaires de prestations d'assurance chômage sont tombées à un creux de 16 mois, et les ventes au détail pour décembre étaient plus élevées que prévu.

Le chef de la direction de Meta a annoncé que la société consacrerait la majeure partie de ses investissements pour 2024 dans l'intelligence artificielle, un autre bon présage pour la demande de matériel dans ce domaine. D'ici la fin de l'année, Meta prévoit acquérir 350 000 processeurs H100 de Nvidia, ce qui porterait son parc total à presque 600 000 processeurs et représenterait au bas mot 9 G\$ ou 30 % de ses dépenses d'investissement estimées pour 2024.

À l'instar d'UNH la semaine dernière, Humana a publié des résultats trimestriels plutôt négatifs. Selon son formulaire 8-K, les marges pour le quatrième trimestre de 2023 sont nettement inférieures aux attentes en raison d'une augmentation des procédures, et ses prévisions pour 2024 sont faibles.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 18 janvier 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,92	2,81	2,81	24,74	12,10	14,73
S&P/TSX	-1,10	-0,84	-0,84	5,29	8,20	9,63
NASDAQ	1,87	3,46	3,46	50,09	12,00	20,62
MSCI Monde tous pays	0,18	1,71	1,71	18,75	8,73	11,71
MSCI EAEO	-1,55	-0,45	-0,45	6,95	4,45	6,91
MSCI ME	-2,57	-3,71	-3,71	-3,06	-6,48	2,10
Matières premières (\$US)						
Or	-1,26	-1,92	-1,92	6,26	3,19	9,55
CRB	0,56	-0,55	-0,55	-9,38	3,78	4,29
WTI	1,93	3,39	3,39	-6,79	12,26	6,61
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,71	-2,56	-2,56	-0,15	-3,35	0,77
FTSE TMX Canada long	-3,50	-5,71	-5,71	-3,73	-7,49	-0,54
FTSE TMX Canada entreprises globales	-1,26	-1,89	-1,89	2,76	-1,79	2,06
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	1,11	2,17	2,17	1,15	4,49	1,45
\$ US/\$ CA	0,57	1,84	1,84	-0,04	1,87	0,34
\$ US/euro	0,68	1,49	1,49	-0,76	3,55	0,88
\$ US/yen	2,26	5,05	5,05	14,94	12,63	6,18
\$ US/livre sterling	0,37	0,19	0,19	-2,82	2,26	0,26

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,06	4,35
5 ans	3,54	4,05
10 ans	3,49	4,14
30 ans	3,43	4,37
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	139	101
Obligations à haut rendement	338	358

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.