

# Décoder le marché

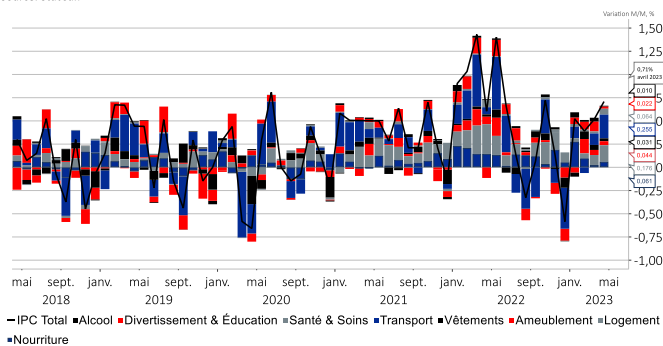
## Évènements de la dernière semaine

19 mai 2023

Au Canada, les marchés ont été stimulés par la hausse surprise de l'IPC cette semaine. L'inflation pour avril a augmenté à 4,4 %, dépassant les prévisions générales et mettant fin à cinq mois consécutifs de baisse. Les prix de l'essence et du logement ont progressé, comme en témoigne la hausse des loyers et des coûts hypothécaires au cours de la période. L'inflation de base au Canada demeure trop élevée au goût de la Banque du Canada, et les marchés ont réévalué leurs attentes de réductions de taux. Cela dit, certains acteurs du marché continuent de se méfier des effets que les hausses massives en 2022 finiront par avoir. Les taux obligataires ont perdu la quasi-totalité de la compression qu'ils avaient subie depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'annonce d'un éventuel accord sur le plafond de la dette d'ici le début de la semaine prochaine a provoqué un rebond impressionnant des actions, tout particulièrement du côté des grandes sociétés technologiques. Les craintes de récession au premier trimestre s'étant apaisées, il semblerait que les pires baisses de bénéfices soient derrière nous. Si le ralentissement de la croissance des salaires et des coûts des intrants persiste, cela pourrait stabiliser encore plus les marges tout en favorisant les cours des actions.

### Canada: Contributions à l'inflation mensuelle

Source: StatCan



## Marchés obligataires

Les taux ont augmenté sur l'ensemble de la courbe la semaine dernière, et ce, pour plusieurs raisons. Aux États-Unis, les craintes d'un dépassement du plafond de la dette et les propos expansionnistes de plusieurs intervenants de la Fed ont fait grimper les taux à 10 ans et à 2 ans de 20 pdb et de plus de 30 pdb, respectivement. Au Canada, l'IPC supérieur aux attentes a fait bondir les taux à 10 ans de plus de 20 pdb. Une fois que l'impasse sur le plafond de la dette américaine sera résolue, les hausses de taux à long terme devraient influencer sur les marchés pendant un certain temps – jusqu'à ce que les craintes de récession reprennent le dessus. Cela dit, la publication de l'indice des

### Faits saillants

- L'IPC canadien a surpris à la hausse, indiquant que l'inflation demeure élevée.
- Aux États-Unis, la résolution potentielle du problème du plafond de la dette a poussé les actions à la hausse, notamment dans le secteur technologique.

### Sur notre radar

- Canada : prix des produits industriels en avril et indicateur de confiance Bloomberg en mai
- États-Unis : PMI manufacturier et des services de mai et sentiment de l'Université du Michigan; ventes de logements neufs, revenus et dépenses des particuliers, inventaires des grossistes en avril

dépenses personnelles de consommation la semaine prochaine devrait maintenir l'inflation au premier plan. Quant aux marchés du crédit, ils semblent prendre les choses comme elles viennent. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés de quelques points de base pour les obligations de catégorie investissement, mais se sont élargis de 10 pdb pour les obligations à haut rendement. De plus, le marché des titres de catégorie investissement a absorbé beaucoup de nouvelles émissions.

## Marchés boursiers

Sur le plan des bénéfices, c'est une autre semaine importante qui s'achève, puisque de nombreuses sociétés de consommation considérées comme des baromètres ont publié leurs résultats. La tendance est fidèle aux derniers trimestres, en ce sens que les ménages à revenu élevé représentent 60 % des dépenses de consommation et continuent à stimuler les dépenses, comme en témoignent les propos de TJX sur la croissance issue des quartiers aisés. On observe également un virage important de la consommation discrétionnaire vers la consommation de base. Ainsi, Home Depot a publié ses pires résultats trimestriels en dix ans en raison d'une demande plus faible que prévu pour les articles à prix élevé. En revanche, Target et Walmart ont annoncé des résultats conformes, voire supérieurs aux attentes, en partie grâce aux ventes de produits de base, ce qui confirme la tendance évoquée précédemment.

À l'approche de la date critique du 1<sup>er</sup> juin, les discussions sur le plafond de la dette occuperont le devant de la scène. Malgré les propos encourageants de cette semaine, la progression du marché dépendra de l'émergence d'une solution au cours des prochaines semaines.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 18 mai 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	1,51	0,24	9,55	14,56	12,84	12,09
S&P/TSX	-0,58	-1,54	5,94	4,31	14,88	7,92
NASDAQ	3,36	3,85	25,86	22,05	12,63	16,11
MSCI Monde tous pays	0,81	-0,24	9,46	14,10	11,50	8,82
MSCI EAEO	-0,71	-1,45	10,02	16,15	10,25	4,30
MSCI ME	0,24	-0,33	2,62	3,12	3,95	0,75
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-2,65	-1,63	7,32	7,76	4,15	8,65
CRB	0,28	-0,64	-1,95	-14,08	14,19	4,10
WTI	2,60	-6,41	-10,47	-34,43	31,20	0,16
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-1,72	-1,84	2,31	1,38	-3,13	1,03
FTSE TMX Canada long	-2,71	-3,01	3,59	0,83	-6,79	0,23
FTSE TMX Canada entreprises globales	-1,41	-1,49	2,63	2,71	-0,87	1,83
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,88	1,89	0,06	-0,22	1,29	2,04
\$ US/\$ CA	-0,35	-0,36	-0,38	4,76	-1,05	0,94
\$ US/euro	0,74	2,31	-0,60	-2,84	0,45	1,79
\$ US/yen	2,22	1,77	5,79	8,17	8,92	4,60
\$ US/livre sterling	0,40	1,28	-2,62	-0,51	-0,58	1,65

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,07	4,25
5 ans	3,36	3,68
10 ans	3,17	3,65
30 ans	3,16	3,90
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de société de catégorie investissement	169	147
Obligations à haut rendement	380	469

## 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.