

Décoder le marché

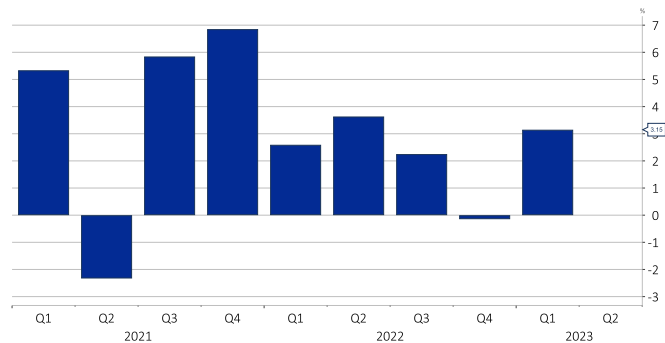
Évènements de la dernière semaine

2 juin 2023

Quelques jours avant la date présumée de défaut de paiement des États-Unis et après plusieurs cycles de négociation, le Congrès américain a adopté un projet de loi tant attendu qui relève le plafond de la dette tout en limitant les dépenses fédérales pour les deux prochaines années. Même si la nouvelle a soulagé les marchés financiers, la volatilité n'a pas tardé à refaire surface. Aux États-Unis, la création d'emploi bat son plein, et les chiffres sur la masse salariale non agricole ont largement dépassé les attentes, suscitant des inquiétudes quant aux effets sur l'inflation. Au Canada, la croissance du PIB pour le premier trimestre a été plus forte que prévu. Attribuable à la forte consommation des ménages, elle augmente les chances de hausse de taux la semaine prochaine. Pendant ce temps, la Chine, deuxième économie en importance dans le monde, montre des signes de faiblesse. Son plus récent indice PMI manufacturier a témoigné d'une contraction, provoquant un repli des actions des marchés émergents. Les investisseurs continueront à suivre et à analyser le paysage économique mondial pour déterminer la suite.

Canada: Croissance du PIB réel

Statistique Canada, % T/T, à rythme annualisé, au 2023 Q1



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Le marché obligataire était soulagé d'apprendre cette semaine que les États-Unis ont trouvé une entente qui évite au gouvernement fédéral de dépasser le plafond de sa dette. La nouvelle a fait baisser les taux à 2 ans de 30 pdb et de 10 pdb dans le cas des taux à 10 ans, mais la vigueur persistante de l'emploi (avec la publication de chiffres supérieurs aux attentes à la fin de la semaine) suscite encore des craintes. Résultat : les marchés recommencent à s'intéresser au risque de hausse de taux de la Fed, et les taux ont reculé d'environ 10 pdb par rapport à leur creux hebdomadaire. La semaine prochaine, les marchés surveilleront les indices ISM américains, puis la réunion de la Fed la semaine suivante, ainsi que la publication de l'IPC. En ce qui a trait aux titres de crédit, les écarts sont restés

Faits saillants

- L'accord sur le plafond de la dette américaine approche de la dernière étape.
- La vigueur de l'emploi américain et du PIB canadien a ravivé la volatilité des marchés.

Sur notre radar

- Canada : permis de bâtir en avril, décision de la Banque du Canada et rapport sur l'emploi de mai
- États-Unis : commandes d'usine et stocks des grossistes pour le mois d'avril, et indice ISM Services pour le mois de mai

relativement inchangés, malgré un léger resserrement du côté des obligations à haut rendement.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a poursuivi sa montée, porté par le regain d'optimisme suscité par le dénouement de la crise de la dette américaine, survenu *in extremis* vers la fin de la semaine lorsque le Congrès a adopté une loi pour suspendre le plafond jusqu'au 1^{er} janvier 2025, soit après les présidentielles. Sur le plan économique, les chiffres sur l'emploi américain ont envoyé des signaux contradictoires : l'emploi non agricole est supérieur aux estimations, mais le chômage a augmenté plus que prévu, ce qui accroît la probabilité d'une nouvelle hausse de taux. Dans leurs évaluations, les marchés ont cessé de tenir compte des hausses de taux cette année. Du côté des résultats des sociétés, un signe montre les effets du resserrement de crédit sur le commerce de détail : Dollar General a baissé de près de 20 %, après avoir publié des bénéfices inférieurs aux attentes, et diminué ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice en deçà des attentes du marché. Selon l'entreprise, ces résultats sont surtout attribuables à la baisse de la fréquentation des magasins. En revanche, Lululemon a enregistré sa plus forte hausse depuis 2020 grâce à des bénéfices largement supérieurs aux prévisions, ce qui semble défier la thèse d'une détérioration macroéconomique en Chine, puisque l'entreprise jouit d'un achalandage solide dans tous ses canaux de distribution. Signe de la confiance des consommateurs, Lululemon prévoit ouvrir 30 à 35 nouveaux magasins cette année hors États-Unis, principalement en Chine. Enfin, Broadcom, l'une de nos positions clés dans le thème de l'IA, a aussi dépassé les prévisions, en plus de signaler des perspectives optimistes. La nouvelle a été bien accueillie par les marchés et nous pensons que Broadcom offre encore un bon potentiel de croissance.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 1 juin 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,58	0,37	10,41	11,85	12,84	11,93
S&P/TSX	-1,16	0,52	2,80	-1,89	12,18	7,40
NASDAQ	0,00	0,68	31,60	22,92	14,27	16,27
MSCI Monde tous pays	-0,82	0,49	9,40	11,05	10,79	8,76
MSCI EAEO	-1,44	0,76	7,97	12,47	8,27	4,30
MSCI ME	-2,06	-0,28	1,20	-0,60	2,91	0,44
Matières premières (\$US)						
Or	1,60	0,76	8,42	7,09	4,37	8,86
CRB	0,54	0,36	-2,05	-13,49	13,90	4,05
WTI	-3,54	2,95	-12,66	-39,18	25,53	1,27
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,36	0,30	2,77	1,57	-3,13	0,81
FTSE TMX Canada long	2,92	0,70	4,99	1,23	-6,57	-0,15
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,16	0,27	3,04	3,11	-1,08	1,66
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,62	-0,73	0,04	1,04	1,92	1,92
\$ US/\$ CA	-1,22	-0,92	-0,77	6,26	-0,31	0,76
\$ US/euro	-0,36	-0,67	-0,52	-1,01	1,14	1,61
\$ US/yen	-1,28	-0,39	5,86	6,66	8,86	4,85
\$ US/livre sterling	-1,46	-0,68	-3,54	-0,32	-0,10	1,28

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,21	4,34
5 ans	3,42	3,70
10 ans	3,16	3,60
30 ans	3,10	3,81
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	170	142
Obligations à haut rendement	376	465

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.