

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

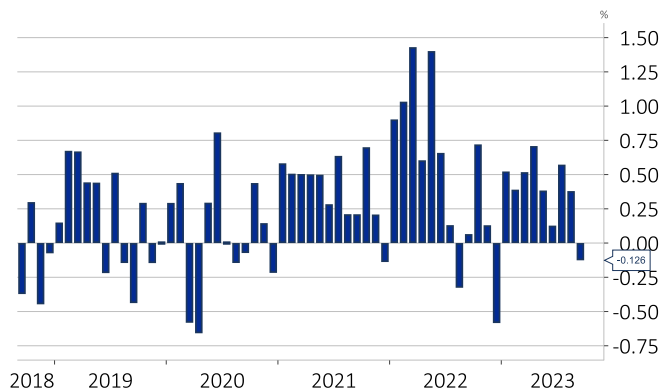
20 octobre 2023

Au Canada, plusieurs données économiques importantes ont été publiées cette semaine. En août, les ventes en gros ont bondi, tandis que les ventes au détail ont baissé, ce qui indique un ralentissement des dépenses de consommation. Malgré la vigueur des taux d'intérêt, les mises en chantier se sont accélérées, dépassant les prévisions en septembre grâce aux logements collectifs urbains. En revanche, l'IPC pour septembre a légèrement baissé, plombé par la chute des prix des produits alimentaires et des billets d'avion, un résultat partiellement compensé par la hausse continue des prix de l'essence. Dans ce contexte, les investisseurs s'attendent désormais à ce que la Banque du Canada maintienne ses taux lors de sa réunion de la semaine prochaine.

Au même moment et pour un sixième mois consécutif, les États-Unis ont connu une hausse des ventes au détail, portée par les magasins spécialisés et les achats en ligne. Les dépenses de consommation sont restées élevées grâce à la vigueur de l'emploi et des salaires et à la diminution des craintes de récession. De plus, les mises en chantier pour septembre ont augmenté, signe de la résilience de l'économie américaine et de son insensibilité aux taux d'intérêt.

Canada: Inflation totale

Statistique Canada, var. mensuelle, %, en date de 2023-09



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont continué de progresser la semaine dernière, dans un contexte où les investisseurs ont encore composé avec les primes associées à des taux d'intérêt élevés pour longtemps. Ainsi, les taux à 10 ans ont gagné quelque 40 pdb pour frôler les 5 % avant de revenir à 4,9 % en raison des craintes qu'Israël pénètre la bande de Gaza cette fin de semaine. Force est de constater que la volatilité s'est accentuée dernièrement en raison de risques événementiels croissants –

Faits saillants

- Tendence à la baisse pour l'IPC canadien de septembre, signe d'un ralentissement économique.
- Hausse des ventes au détail aux États-Unis pour un sixième mois consécutif, témoignant de la vigueur persistante de la consommation.

Sur notre radar

- Canada : Décision sur les taux d'intérêt de la BdC et ventes en gros pour septembre
- États-Unis : Ventes de maisons neuves et indice PCE pour septembre, PIB du troisième trimestre

craintes géopolitiques, augmentation du déficit américain, persistance de l'inflation et incertitudes quant au début de la récession en Amérique du Nord. L'inquiétude qui s'est emparée des marchés a également eu raison des produits fondés sur l'écart. Ainsi, les obligations de catégorie investissement ont gagné plus de 5 pdb, alors que celles à haut rendement ont augmenté d'environ 20 pdb.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a reculé cette semaine en raison de la consternation du marché face à l'escalade du conflit au Moyen-Orient. De plus, lors d'un discours à l'Economic Club de New York, Jerome Powell a réitéré l'engagement de la Réserve fédérale à maintenir les taux élevés pour longtemps. Il a toutefois ajouté que la banque centrale avait peu de chances de hausser les taux lors de sa prochaine réunion.

Côté résultats, Tesla a connu un trimestre médiocre sur toute la ligne, ce qui a fait chuter l'action de plus de 10 %. La société a publié des perspectives négatives, précisant que la vigueur des taux d'intérêt continuerait de nuire à l'accessibilité à ses véhicules. Combinée à une mise en production laborieuse pour le Cybertruck, cette situation fait craindre un retour à la rentabilité plus lent que prévu.

Enfin, l'administration Biden a dévoilé sa dernière série de mesures pour contrôler les exportations de semi-conducteurs, qui viennent modifier les règles existantes. La nouvelle politique exige un avis pour toute exportation de puces dont la densité de rendement est inférieure à 370 gigaflops et dont la vitesse est comprise entre 150 et 300 téraflops; elle interdit l'exportation de tout produit dépassant ces caractéristiques. Voilà qui devrait nuire à la plupart, voire à la totalité des puces que Nvidia conçoit spécialement pour le marché chinois et qui représentent entre 20 % et 25 % des revenus de l'entreprise. Il reste à voir si les marchés occidentaux sauront absorber cette capacité excédentaire.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 19 octobre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,62	1,40	14,40	17,34	10,96	12,04
S&P/TSX	-0,59	-0,92	2,43	7,08	9,16	7,87
NASDAQ	-0,89	2,03	36,95	32,69	9,88	16,86
MSCI Monde tous pays	-0,79	0,58	11,51	17,33	8,51	9,28
MSCI EAEO	-1,15	-1,02	5,75	19,85	5,64	5,01
MSCI ME	-1,63	-0,74	1,19	10,45	-2,05	2,95
Matières premières (\$US)						
Or	2,15	6,81	8,25	21,17	1,22	9,99
CRB	0,52	-0,36	-1,48	-1,50	9,75	5,58
WTI	1,92	-1,56	11,35	4,47	29,84	5,27
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,15	-0,58	-2,03	1,09	-5,30	0,04
FTSE TMX Canada long	-2,76	-1,32	-5,88	-0,56	-10,72	-1,74
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,84	-0,48	0,21	3,53	-3,21	1,17
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,37	0,07	2,64	-5,96	4,38	2,11
\$ US/\$ CA	0,43	1,05	1,22	-0,33	1,31	0,92
\$ US/euro	-0,68	-0,08	1,17	-7,64	3,61	1,70
\$ US/yen	0,15	0,29	14,25	-0,07	12,42	5,88
\$ US/livre sterling	0,00	0,46	-0,50	-7,62	2,17	1,48

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,89	5,16
5 ans	4,36	4,96
10 ans	4,20	4,99
30 ans	3,93	5,11
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	159	131
Obligations à haut rendement	354	437

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.