

Décoder le marché

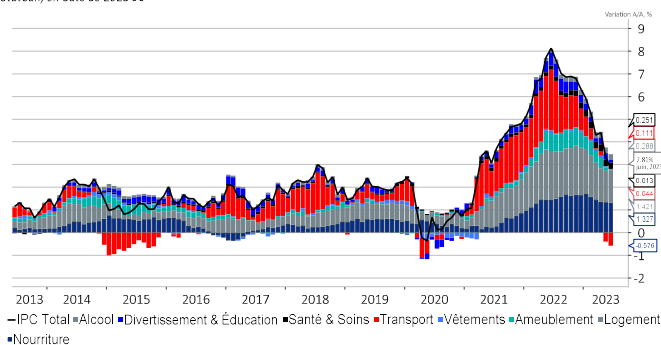
Évènements de la dernière semaine

21 juillet 2023

Les marchés financiers étaient relativement calmes cette semaine. Les données sur l'IPC canadien publiées mardi étaient plus faibles que prévu et pour la première fois en deux ans, l'inflation était dans la fourchette cible de la Banque du Canada, ce qui a soulagé les investisseurs. Cela dit, la lutte contre l'inflation est loin d'être terminée, car le chiffre de base demeure élevé. En juin, les mises en chantier ont connu leur plus forte hausse mensuelle depuis dix ans grâce aux nouveaux projets de logements collectifs. Parallèlement, les ventes au détail de mai ont montré des signes de ralentissement en raison des politiques monétaires. Aux États-Unis, la hausse des ventes au détail était modeste, mais inférieure aux attentes. Ainsi, les dépenses de consommation progressent lentement, mais sûrement. Les chiffres sur le marché immobilier reflètent un resserrement de l'offre : les mises en chantier ont fortement reculé, et les nouvelles inscriptions ont atteint un creux datant de la pandémie. Autre signe de ralentissement économique : alors que l'offre de biens est inégale, le dernier rapport sur la production industrielle reflète une contraction de la production manufacturière. Les marchés suivront de près la réunion de la Fed la semaine prochaine pour mieux évaluer sa politique monétaire.

Canada: Contributions à l'inflation

StatCan, en date de 2023-06



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Cette semaine, les marchés obligataires ont retrouvé leur accalmie estivale habituelle. En effet, les taux ont peu bougé malgré les fluctuations liées à des chiffres sur l'emploi américain plus forts que prévu à la fin de la semaine. Tous les yeux seront rivés sur la prochaine réunion de politique de la Fed mercredi, et à l'aube de la fin du cycle, les prix tiennent légèrement compte d'une nouvelle hausse. Sur les marchés du crédit, les obligations de catégorie investissement ont elles aussi fait du surplace, alors que les écarts des obligations à haut rendement ont continué à se resserrer

Faits saillants

- Ralentissement de l'IPC canadien en juin, qui a atteint la fourchette cible de la BdC.
- Recul des ventes au détail aux É.-U., témoignant d'un ralentissement des dépenses de consommation.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour mai et ventes des grossistes et des fabricants pour juin
- États-Unis : PIB du T2, indice PCE de juin, indice de confiance des consommateurs de juillet et décision du FOMC

lentement, la période de publication des résultats des sociétés aux États-Unis ayant réservé peu de surprises jusqu'ici.

Marchés boursiers

Le S&P 500 est resté stable cette semaine, dans un marché qui continue à digérer l'IPC de la semaine dernière et d'autres données publiées cette semaine. La production industrielle a reculé pour un deuxième mois consécutif, alors que la production manufacturière de juin a inscrit sa plus forte baisse en trois mois. Malgré quelques progrès, les ventes au détail sont restées inférieures aux attentes. Sur le plan des fusions et acquisitions, la FTC a suspendu sa requête interne visant à empêcher l'acquisition d'Activision Blizzard par Microsoft pour 69 G\$. Rappelons que la FTC fait toujours appel d'un jugement fédéral rendu la semaine dernière en faveur de la fusion. Cette décision représente une victoire décisive et une source de réconfort pour les entreprises, laissant présager une hausse des fusions et acquisitions au second semestre. Le titre de Netflix affiche la plus forte baisse cette année, plombé par des perspectives et des bénéfices inférieurs aux attentes. Même si le nombre d'abonnés a crû de 8 % (soit deux fois plus que les attentes des courtiers), Netflix a généré moins de revenus par client et publié des prévisions décevantes de nouveaux clients nets pour le T3 et de revenus pour l'exercice complet. Sur une note positive, J&J a publié des résultats supérieurs aux attentes et augmenté son chiffre d'affaires grâce à une forte croissance du volume des procédures, ce que les résultats d'UNH de la semaine dernière laissaient présager. Jusqu'à présent, 82 sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, ce qui représente 19 % de la capitalisation boursière de l'indice. Parmi elles, 66 % ont dépassé les prévisions de BPA, 51 % ont dépassé les prévisions de ventes, et 44 % ont dépassé les deux, ce qui cadre avec la tendance historique.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 20 juillet 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,70	1,54	15,92	19,27	12,46	12,13
S&P/TSX	0,86	1,51	7,30	11,03	11,36	7,72
NASDAQ	-0,61	1,46	37,48	27,28	11,17	16,12
MSCI Monde tous pays	0,43	1,74	14,35	19,32	10,11	9,09
MSCI EAEO	-0,29	1,96	11,20	22,34	7,15	4,68
MSCI ME	-0,95	2,88	5,59	9,19	0,45	1,94
Matières premières (\$US)						
Or	0,73	2,61	7,98	16,09	2,71	9,88
CRB	0,60	2,54	1,26	-2,72	15,27	5,39
WTI	0,28	7,06	-5,77	-26,04	22,83	1,43
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,54	-1,27	1,21	0,98	-4,38	0,39
FTSE TMX Canada long	-1,05	-3,03	2,20	0,45	-8,85	-0,85
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,34	-0,69	2,26	2,80	-2,42	1,40
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,97	-1,97	-2,55	-5,79	1,73	1,32
\$ US/\$ CA	-0,33	-0,53	-2,82	2,24	-0,90	0,04
\$ US/euro	0,88	-1,99	-3,81	-8,53	0,95	1,04
\$ US/yen	0,91	-2,94	6,83	1,35	9,30	4,68
\$ US/livre sterling	1,74	-1,28	-6,10	-6,96	-0,54	0,41

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,64	4,84
5 ans	3,88	4,10
10 ans	3,50	3,85
30 ans	3,32	3,91
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	163	127
Obligations à haut rendement	352	390

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.