

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

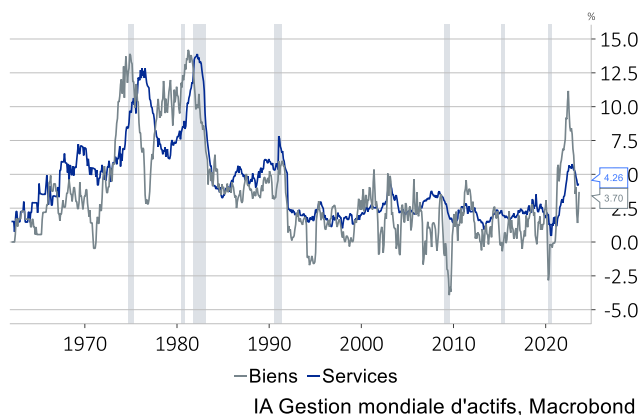
22 septembre 2023

Dans l'ensemble, les actions et les obligations ont reculé, plombées par le sentiment baissier des marchés financiers. Au Canada, le dernier rapport sur l'IPC a révélé une forte augmentation de l'inflation annuelle, qui a atteint 4 % en août – deux fois la cible de la banque centrale – et qui augmente les probabilités de nouvelle hausse de taux cette année. L'augmentation de l'inflation s'explique principalement par la flambée des prix de l'essence, qui fait suite aux réductions de production de pétrole de l'Arabie saoudite et de la Russie, et l'augmentation des prix du logement et des denrées alimentaires. L'IPP a également progressé au cours du mois pour terminer à un niveau supérieur aux attentes – une autre source de pression pour la Banque du Canada. Publié à la fin de la semaine, le rapport sur les ventes au détail de juillet était en hausse, mais dans une moindre mesure que prévu, porté par les aliments et les boissons.

Du côté des États-Unis, les mises en chantier pour août ont atteint un creux datant de 2020, signe que l'accessibilité au logement se dégrade. La confiance des constructeurs et les ventes de logements existants étaient elles aussi en baisse pour le mois, compte tenu de la hausse des taux hypothécaires. Mercredi, dans une décision tant attendue, mais sans surprise, la Fed a annoncé qu'elle maintenait ses taux tels quels. Cela dit, le marché s'attend toujours à ce que la banque centrale hausse ses taux une dernière fois d'ici la fin de l'année.

Canada: Inflation des biens vs services

%, A/A



Marchés obligataires

La semaine a été difficile pour le marché obligataire. En effet, les données sur l'IPC canadien étaient supérieures aux attentes, de sorte que le taux à 10 ans a grimpé de quelque 20 pnb. Aux États-Unis, la fermeté de la Fed à maintenir son taux tel quel a propulsé les bons du Trésor à 10 ans à 4,5 % (en hausse d'environ 15 pnb) pour la première fois depuis l'avant-crise

Faits saillants

- Forte hausse de l'IPC canadien pour août
- Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine (Fed) laisse ses taux tels quels

Sur notre radar

- Canada : PIB pour juillet
- États-Unis : Ventes de logements neufs et indice PCE pour août, indice de confiance des consommateurs pour septembre

financière de 2008, ce qui constitue un nouveau sommet pour le cycle en cours. Dans les deux pays, la courbe s'est accentuée face à la possibilité que les taux des banques centrales restent plus élevés plus longtemps (de sorte que par exemple, les taux à 10 ans sont inférieurs aux taux à 2 ans). La semaine prochaine marquera la publication des données sur le PIB du Canada et des États-Unis, qui refléteront la mesure dans laquelle les hausses de taux nuisent à l'activité économique des deux pays. Par ailleurs, les données sur l'indice PCE nous donneront une meilleure idée des pressions sur les prix aux États-Unis. Du côté des produits fondés sur les écarts, les prix ont bien résisté à l'humeur chancelante des marchés et évité les turbulences qui ont affligé les actions et les taux, bien que le marché des nouvelles émissions était fermé pendant un certain temps.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en baisse cette semaine dans l'attente de propos fermes de la Fed, qui se sont effectivement concrétisés mercredi. D'une part, la dernière séance s'est soldée par la décision de ne pas hausser les taux et de les maintenir à un sommet de 22 ans. D'autre part, Jerome Powell a insisté sur l'engagement de la banque centrale à maintenir les taux plus élevés pour plus longtemps. Le nouveau graphique en pointillés table d'ailleurs sur une nouvelle hausse de taux cette année, suivie d'une trajectoire baissière graduelle pour 2024 et 2025. Du côté des fusions et acquisitions, Cisco a annoncé qu'elle achetait Splunk pour 28 G\$, ce qui en fait sa plus grande acquisition à ce jour. La transaction comprend une contrepartie en trésorerie de 157 \$ par action, soit une prime de 31 % ou environ 10 % de la capitalisation boursière de Cisco. L'acquisition devrait générer des flux de trésorerie positifs et augmenter la marge brute au cours du premier exercice suivant la clôture. Splunk propose une suite de logiciels, d'applications et d'API axés sur l'analyse des données machine générées par les entreprises. Ses activités se chevauchent peu avec celles de Cisco et s'inscrivent bien dans son virage vers le logiciel-service (SaaS) par opposition à la dépendance à des ventes ponctuelles de matériel coûteux. En revanche, comme Cisco présente un bilan mitigé en matière de fusions et d'acquisitions, il reste à voir si cette transaction portera ses fruits.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 21 septembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-2,90	-4,10	13,69	17,08	11,96	10,99
S&P/TSX	-4,02	-2,29	4,49	6,62	10,66	7,33
NASDAQ	-3,55	-5,44	33,79	27,22	10,73	15,31
MSCI Monde tous pays	-2,73	-3,52	11,86	17,49	9,61	8,30
MSCI EAEO	-1,96	-1,97	8,53	22,02	6,92	4,33
MSCI ME	-3,11	-2,53	2,06	6,59	-0,99	1,84
Matières premières (\$US)						
Or	-0,20	-1,04	5,26	14,70	0,13	9,86
CRB	-0,14	-0,20	-0,55	-2,76	10,60	5,90
WTI	-1,26	7,17	11,67	8,07	31,62	4,84
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,30	-2,29	-1,13	-2,15	-5,16	0,15
FTSE TMX Canada long	-2,39	-4,83	-3,40	-6,86	-10,37	-1,41
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,97	-1,66	0,80	0,45	-3,18	1,25
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,04	1,68	1,78	-4,77	4,00	2,26
\$ US/\$ CA	-0,31	-0,19	-0,52	0,15	0,44	0,86
\$ US/euro	-0,03	1,71	0,42	-7,72	3,36	1,96
\$ US/yen	-0,18	1,41	12,56	2,45	12,14	5,56
\$ US/livre sterling	0,71	3,07	-1,74	-8,35	1,39	1,24

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,96	5,14
5 ans	4,26	4,62
10 ans	3,97	4,49
30 ans	3,74	4,57
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	158	120
Obligations à haut rendement	334	389

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,