

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

23 juin 2023

Les marchés boursiers ont marqué une pause cette semaine face à la persistance de l'inflation à l'échelle mondiale et aux craintes que les banques centrales ne provoquent une récession pour la maîtriser. Les taux obligataires ont augmenté en tandem en début de semaine, les marchés anticipant de nouvelles hausses de taux d'ici la fin de l'année. Les ventes au détail au Canada et les dépenses de consommation aux États-Unis se portent très bien. Toutefois, nous croyons que le remboursement des prêts étudiants aux États-Unis, qui sont gelés jusqu'en octobre, et les versements sur prêts hypothécaires à montant fixe au Canada donnent aux consommateurs une fausse impression d'épargne excédentaire, ce qui alimente les tendances actuelles en matière de dépenses. Pourtant, des deux côtés de la frontière, les taux d'épargne sont loin de leurs sommets pandémiques. En date de vendredi, les indices PMI publiés étaient inférieurs aux attentes en Europe, ce qui a accentué l'aversion mondiale pour le risque. Les prix des actions ont encore baissé, et les taux obligataires se sont repliés.

Taux d'épargne personnelle

Statistics Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), en date de 2023-03



Marchés obligataires

Les prix des obligations ont connu quelques turbulences au cours de la semaine, et pour cause : la hausse de l'IPC au Royaume-Uni a incité la Banque d'Angleterre à relever ses taux de 50 pnb en milieu de semaine, et le président de la Fed, Jerome Powell, était loin de rassurer les marchés en expliquant que la banque centrale devra peut-être relever ses taux encore une fois ou deux. En conséquence, les taux ont augmenté, puis diminué de 10 pnb à la fin de la semaine, portés par les craintes croissantes d'une récession provoquée par une hausse de taux (notamment en Europe). Nous continuons à prendre les propos des banques centrales à la lettre et croyons que même si le cycle de

Faits saillants

- La crainte que les banques centrales ne provoquent une récession pour maîtriser l'inflation a entraîné un changement de cap sur les marchés.
- Baisse des indices PMI manufacturiers en Europe vendredi, accentuant l'aversion au risque.

Sur notre radar

- Canada : PIB d'avril et IPC de mai.
- États-Unis : PIB du T1, ventes de maisons neuves, biens durables, revenus personnels et indice PCE pour mai.

hausse n'est pas terminée, nous avons atteint le sommet de la fourchette de taux. Entre-temps, les titres de crédit ont terminé la semaine sur une note amère, car le spectre grandissant d'une récession provoque des remises en question sur la reprise récente des actifs à risque.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a interrompu son élan haussier porté par l'intelligence artificielle, alors que les marchés digéraient les propos fermes de M. Powell de la dernière réunion du FOMC, en plus de son témoignage sur la trajectoire des taux d'intérêt et de nouvelles données économiques mitigées.

Les résultats de la dernière enquête de la Réserve fédérale de Philadelphie sur les perspectives des usines sont les pires depuis 1979, ce qui reflète un pessimisme croissant quant aux commandes et aux dépenses d'investissement futures. Autre signe de ralentissement économique : FedEx a annoncé des revenus inférieurs aux prévisions pour le T4, en raison de la baisse des volumes d'expédition, et publié des perspectives peu encourageantes et inférieures aux estimations des firmes de courtage.

Enfin, Intel a organisé une journée des investisseurs pour présenter sa nouvelle stratégie et ses perspectives. Dans l'ensemble, l'événement a reçu un accueil mitigé, car la société n'a ni proposé de nouveautés ni apaisé les craintes des investisseurs quant à sa capacité à concrétiser sa nouvelle vision. Nous continuons à préférer AMD à Intel en raison de son modèle à faible capital et de sa gamme de produits bien plus complète et mieux adaptée à l'engouement actuel pour l'intelligence artificielle.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

| Au 22 juin 2023 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|
| Actions | | | | | | |
| S&P 500 | -0,79 | 1,67 | 11,84 | 20,68 | 12,71 | 11,38 |
| S&P/TSX | -1,96 | 0,26 | 2,54 | 6,47 | 11,34 | 6,78 |
| NASDAQ | -0,46 | 2,23 | 33,63 | 32,80 | 12,99 | 15,58 |
| MSCI Monde tous pays | -1,24 | 1,45 | 10,46 | 19,57 | 10,38 | 8,26 |
| MSCI EAEO | -2,15 | 1,04 | 8,27 | 20,36 | 7,41 | 3,85 |
| MSCI ME | -2,87 | 1,57 | 3,08 | 6,11 | 1,91 | 0,95 |
| Matières premières (\$US) | | | | | | |
| Or | -2,25 | -2,48 | 4,93 | 4,15 | 2,94 | 8,54 |
| CRB | 0,53 | 2,80 | 0,33 | -9,00 | 15,33 | 4,66 |
| WTI | -3,16 | 2,09 | -13,39 | -34,54 | 19,77 | 0,27 |
| Revenu fixe | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | -0,77 | -1,46 | 0,97 | 3,00 | -4,15 | 0,30 |
| FTSE TMX Canada long | -1,36 | -2,08 | 2,09 | 5,32 | -8,37 | -0,91 |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | -0,62 | -0,88 | 1,86 | 4,25 | -2,17 | 1,26 |
| Devise (\$US) | | | | | | |
| Indice dollar américain | 0,14 | -1,86 | -1,10 | -1,74 | 1,80 | 1,61 |
| \$ US/\$ CA | -0,37 | -3,12 | -2,97 | 1,58 | -0,92 | -0,18 |
| \$ US/euro | -0,16 | -2,43 | -2,28 | -3,53 | 0,92 | 1,25 |
| \$ US/yen | 0,91 | 2,71 | 9,14 | 5,03 | 10,21 | 5,41 |
| \$ US/livre sterling | 0,55 | -2,40 | -5,21 | -3,80 | -0,73 | 0,80 |

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

| | Canada | États-Unis |
|--|--------|------------|
| Taux des obligations | | |
| 2 ans | 4,75 | 4,79 |
| 5 ans | 3,85 | 4,04 |
| 10 ans | 3,45 | 3,79 |
| 30 ans | 3,29 | 3,87 |
| Écarts de crédit (pdb) | | |
| Obligations de société de catégorie investissement | 163 | 134 |
| Obligations à haut rendement | 354 | 430 |

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.