

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

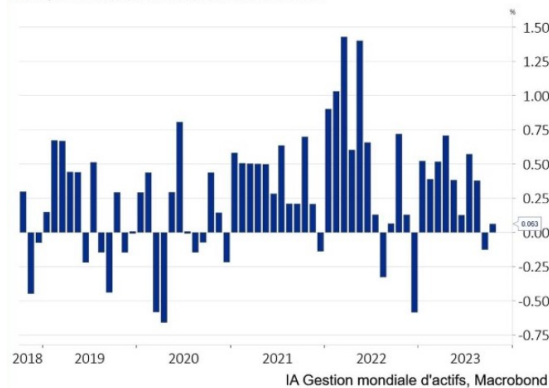
24 novembre 2023

Au Canada, les chiffres sur l'inflation pour octobre étaient conformes aux attentes. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,1 % sur un mois et de 3,1 % en termes annualisés. Voilà qui témoigne d'un ralentissement de l'inflation, découlant principalement de la baisse des prix de l'essence, mais dans l'ensemble, les prix ont augmenté en raison de la hausse des frais hypothécaires, des loyers et des prix des denrées. En septembre, les ventes au détail ont bondi et dépassé les attentes, particulièrement dans le secteur de l'automobile. Cependant, les ventes au détail de base (excluant le secteur automobile) ont baissé de 0,3 % pendant le mois, signe d'un recul des dépenses de consommation.

Aux États-Unis, le procès-verbal de la dernière réunion de la Réserve fédérale témoignait d'inquiétudes sur la persistance de l'inflation et, tant qu'elle dépasse la cible, d'une réticence à assouplir la politique monétaire, même si les marchés espèrent une baisse de taux. Dans le secteur immobilier, les ventes de maisons existantes pour octobre ont chuté, atteignant un creux de 13 ans. La hausse des prix et des frais d'intérêt a dissuadé les acheteurs potentiels et pesé sur le marché de la revente. Cela dit, comme les taux hypothécaires reculent graduellement, la situation devrait se résorber d'elle-même. En outre, les commandes de biens durables pour octobre ont baissé davantage que prévu, ce qui efface la hausse du mois précédent et laisse planer des doutes sur l'activité industrielle.

Canada: Inflation totale

Statistique Canada, var. mensuelle, %, en date de 2023-10



Marchés obligataires

Au terme de quelques faiblesses en Europe, les taux obligataires ont reculé de 5 à 10 pnb vers la fin d'une semaine écourtée par un férié aux États-Unis, et les investisseurs ont commencé à perdre les gains qui ont caractérisé la majeure partie de novembre. À la suite de développements défavorables vendredi, les bons du Trésor américain à 10 ans sont revenus à près de 4,5 %, après avoir atteint un sommet de 5 % en octobre pour ensuite se replier brusquement à environ 4,4 % en début

Faits saillants

- Canada : ralentissement de l'IPC en octobre conformément aux attentes.
- États-Unis : chute des ventes de maisons existantes pour octobre à un creux de 13 ans.

Sur notre radar

- Canada : PIB, emploi et chômage pour le T3, indice PMI manufacturier de S&P Global pour novembre
- États-Unis : croissance du PIB pour le T3, indice PCE pour octobre, indice ISM manufacturier pour novembre

de semaine. Comme l'inflation semble se diriger vers sa cible et qu'un ralentissement de l'économie nord-américaine se profile à l'horizon, nous croyons qu'un taux de 5 % pour les obligations américaines à 10 ans représente le sommet du cycle de hausses de taux chez nos voisins du Sud.

Du côté des produits fondés sur les écarts, les adeptes de l'appariement actif-passif aux États-Unis ont continué de faire provision d'obligations de sociétés, ce qui a encore resserré les écarts de la catégorie investissement à 110 pnb (un creux depuis le début de l'année), tandis que les écarts des titres à rendement élevé ont oscillé autour de 380 pnb. La semaine prochaine, nous nous attendons à ce que les taux obligataires évoluent au gré des rapports sur le PIB et les indices PCE et ISM aux États-Unis.

Marchés boursiers

En cette semaine écourtée, où aucune donnée majeure n'a été publiée, l'indice S&P 500 est resté relativement stable même si l'une des « sept magnifiques » a publié ses résultats.

Ainsi, les bénéficiaires de NVIDIA ont satisfait les optimistes comme les pessimistes, suscitant peu de réactions sur le marché. La société a annoncé un chiffre d'affaires de 18,1 G\$, ce qui dépasse largement les estimations des courtiers, mais atteint de justesse les rumeurs. À 20 G\$, les perspectives de la société sont optimistes, mais impliquent un ralentissement des taux de croissance séquentiels.

La direction continue de miser sur une bonne visibilité de la demande jusqu'en 2025, et de croire à son potentiel de croissance à long terme, malgré les restrictions à l'exportation. À court terme, NVIDIA devrait tirer des revenus négligeables des centres de données en Chine, car elle travaille sur trois nouvelles puces d'intelligence artificielle conçues pour répondre aux nouveaux contrôles d'exportation américains. Toutefois, leur lancement serait retardé jusqu'à l'an prochain, signe que la société a rencontré des difficultés. Ce délai pourrait malmener l'action à court terme et ranimer les débats sur d'éventuelles turbulences en 2024.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 23 novembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,07	7,73	22,18	18,17	11,91	14,40
S&P/TSX	-0,26	6,73	6,78	2,48	8,79	9,37
NASDAQ	1,14	9,95	48,38	38,85	12,16	20,56
MSCI Monde tous pays	0,59	7,37	18,68	16,11	9,01	11,37
MSCI EAEO	0,30	7,13	12,77	14,19	5,65	6,79
MSCI ME	1,04	6,68	7,34	11,87	-2,58	4,01
Matières premières (\$US)						
Or	0,58	0,42	9,22	13,86	2,73	10,25
CRB	-0,17	-1,73	-4,44	-5,44	7,52	5,01
WTI	1,59	-4,84	-3,94	-1,08	21,43	8,87
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,11	2,97	1,84	0,35	-4,05	0,66
FTSE TMX Canada long	0,03	6,00	0,81	-2,84	-8,65	-0,68
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,21	2,56	3,68	3,18	-2,28	1,84
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,00	-2,57	0,38	-2,03	3,95	1,41
\$ US/\$ CA	-0,20	-1,29	1,05	2,56	1,54	0,68
\$ US/euro	0,09	-3,02	-1,83	-4,66	2,78	0,78
\$ US/yen	-0,05	-1,40	14,06	7,13	12,69	5,77
\$ US/livre sterling	-0,59	-3,04	-3,60	-3,82	2,06	0,44

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,43	4,90
5 ans	3,82	4,43
10 ans	3,71	4,40
30 ans	3,52	4,54
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	155	115
Obligations à haut rendement	350	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. « 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.