

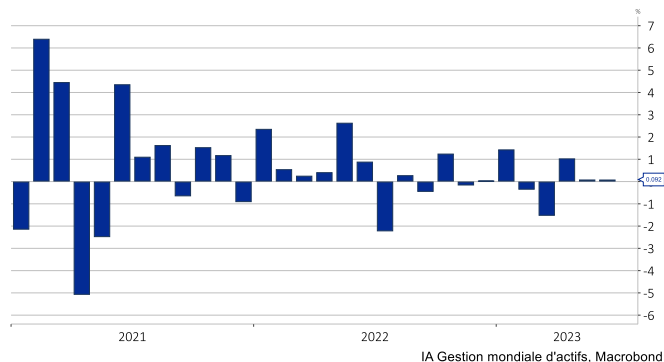
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

25 août 2023

Les marchés financiers ont continué à réagir aux dernières données économiques cette semaine. Au Canada, les ventes au détail pour juin sont restées relativement stables, mais ont dépassé les attentes grâce à la vigueur des ventes de voitures neuves. Par contre, les ventes au détail de base (sans les automobiles) ont diminué au cours de la période, signe que les dépenses de consommation reculent et que les hausses de taux commencent à peser sur les budgets des ménages. L'indice des prix des logements neufs pour juillet a connu une légère baisse, la première en deux mois, ce qui témoigne des défis auxquels se heurtent les constructeurs d'habitations dans un marché immobilier freiné par les coûts d'emprunt. Chez nos voisins du Sud, les ventes de logements existants de juillet ont reculé plus fortement que prévu pour atteindre leur niveau le plus bas depuis le début de l'année, plombées par des taux élevés et l'offre limitée de propriétés sur le marché, qui continue de décourager les acheteurs. Vers la fin de la semaine, le président de la Fed, Jerome Powell, a réaffirmé l'engagement de la banque centrale à atteindre son taux cible d'inflation en resserrant encore plus sa politique monétaire au besoin.

Canada: Ventes au détail
Variation mensuelle %, au 2023-06



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Cette semaine, les marchés suivaient de près les propos du président de la Fed à la recherche de signes sur l'orientation des taux directeurs et la fin des interventions de la banque centrale. Or, M. Powell était avare de commentaires autres que sur la volonté de la Fed à maintenir les taux plus élevés plus longtemps si les données le justifient. Malgré une réaction initiale timide des marchés obligataires, les taux à 10 ans ont baissé de quelque 10 pdb durant la semaine, plombés par des indices PMI tièdes en Europe et aux États-Unis, qui reflétaient un ralentissement de l'activité économique. La semaine prochaine, on surveillera la publication de données sur l'emploi aux États-Unis et d'autres chiffres sur l'inflation avec la sortie de l'indice PCE, tandis que le Canada publiera ses chiffres sur le

Faits saillants

- Canada : ventes au détail supérieures aux attentes, mais signalant un recul des dépenses de consommation
- États-Unis : Jerome Powell a réitéré l'engagement de la Fed à atteindre son taux d'inflation cible

Sur notre radar

- Canada : croissance du PIB pour le T2 et indice PMI manufacturier de S&P Global
- États-Unis : indice PCE pour juillet, indice de confiance des consommateurs et taux de chômage pour août

PIB. À l'heure actuelle, les marchés croient que la probabilité de nouvelles hausses de taux à l'issue des réunions de la Fed de septembre ou de novembre est faible. Les données des prochaines semaines seront donc surveillées de près. Sur les marchés du crédit, les obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont perdu quelques points de base, leurs niveaux ayant grimpé après plusieurs semaines de pression. Cependant, nous anticipons de nouveaux signes d'essoufflement de la dynamique économique qui commenceront à peser sur les actifs risqués.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a fait du surplace cette semaine, et ce, malgré une certaine volatilité intrajournalière sur un marché qui digérait encore une actualité macroéconomique mitigée et qui attendait les propos de M. Powell à Jackson Hole. Sans surprise, il a réitéré l'engagement de la Fed à atteindre un taux d'inflation cible de 2 % et évoqué de nouvelles hausses cette année. Toutefois, il a laissé entendre que la prochaine réunion de septembre pourrait marquer une pause, compte tenu de tendances positives.

Du côté des bénéficiaires, NVDA a publié ses résultats cette semaine, et ils étaient loin d'être décevants. En effet, la société a plus que satisfait les attentes très élevées des investisseurs. Encore une fois, les revenus ont atteint un nouveau sommet, portés principalement par le segment des centres de données, pour atteindre 10,32 G\$, soit 2,5 fois plus qu'au trimestre précédent. Mieux encore, le PDG estime que l'entreprise a une bonne visibilité sur les tendances d'achat pour la prochaine année et s'attend à ce que les livraisons continuent d'augmenter à mesure que l'offre progresse. Cela dit, nul ne sait si la demande est soutenable, puisqu'elle pourrait provenir en partie de la Chine, qui se prépare à un resserrement des contrôles à l'exportation. On se demande par ailleurs quel sera le prochain segment de clients, une fois que les centres de données à très grande échelle auront terminé leurs achats.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 24 août 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,11	-1,66	15,26	12,30	11,12	11,53
S&P/TSX	-0,18	-3,99	4,10	2,05	9,16	7,13
NASDAQ	0,78	-3,16	35,50	19,82	9,36	15,53
MSCI Monde tous pays	0,27	-2,21	13,01	12,86	8,93	8,72
MSCI EAEO	0,76	-2,69	8,98	17,95	6,45	4,64
MSCI ME	1,86	-3,15	5,11	7,44	-0,28	2,32
Matières premières (\$US)						
Or	1,46	-2,45	5,09	9,46	-0,21	9,72
CRB	-0,04	-2,17	-0,57	-6,83	12,50	5,99
WTI	-2,71	-3,36	-1,51	-16,69	22,87	2,84
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,23	-1,18	0,17	-0,25	-4,66	0,23
FTSE TMX Canada long	0,49	-3,03	-0,45	-2,43	-9,38	-1,27
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,18	-0,87	1,70	1,73	-2,81	1,29
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,59	2,09	0,44	-4,32	3,68	1,79
\$ US/\$ CA	0,21	2,97	0,21	4,74	0,91	0,84
\$ US/euro	0,58	1,73	-0,97	-7,80	2,93	1,46
\$ US/yen	0,30	2,49	11,22	6,35	11,23	5,56
\$ US/livre sterling	1,04	1,85	-4,12	-6,37	1,20	0,39

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,76	5,02
5 ans	4,09	4,41
10 ans	3,69	4,24
30 ans	3,51	4,30
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	158	123
Obligations à haut rendement	337	391

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.