

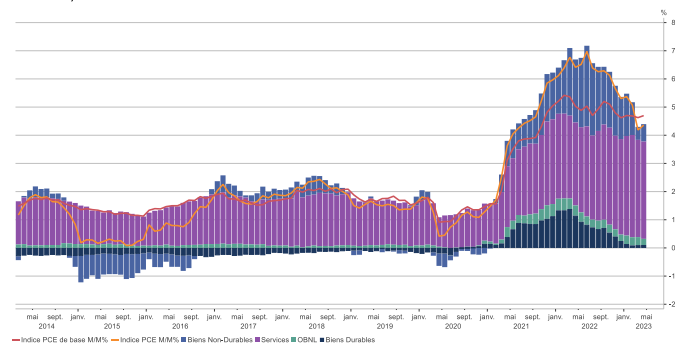
# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

26 mai 2023

Toute la semaine, les marchés financiers ont suivi de près les négociations sur le plafond de la dette américaine. Malgré des pourparlers visant à relever le plafond sur deux ans, aucun accord n'a été conclu, ce qui suscite beaucoup de volatilité sur les marchés obligataires et boursiers. Dans ce contexte, un secteur s'est démarqué cette semaine : la technologie, portée par les prévisions favorables de Nvidia (NVDA), fournisseur de matériel et logiciels d'intelligence artificielle. Autre signe de la nature incertaine de l'inflation : les données économiques pour les États-Unis (ventes de logements neufs, commandes de biens durables, consommation et dépenses des particuliers) se sont révélées plus solides que prévu. Au Canada, ce sont les bénéficiaires des banques qui ont retenu l'attention : RBC et la TD, deux des plus grandes au pays, étaient à la traîne des prévisions, à l'instar de BMO et de la Banque Scotia. Parallèlement, l'Allemagne – plus importante économie européenne – est officiellement entrée en récession technique (deux trimestres consécutifs de croissance négative) après une révision à la baisse de son PIB pour le premier trimestre. Nous continuons de surveiller les indicateurs économiques et les discussions sur le plafond de la dette pour connaître la trajectoire de l'économie en général.

É.-U.: Contributions à l'inflation du PCE  
Variation A/A



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

## Marchés obligataires

Reflétant une tempête dans un verre d'eau, les taux obligataires ont encore augmenté de 10 à 20 pnb alors que le gouvernement américain n'a rien fait pour sortir de l'impasse du plafond de la dette, se rapprochant d'un défaut de paiement et d'autres obligations. Fitch a mis la cote AAA du pays sous surveillance, ce qui est loin de rassurer les marchés, d'autant plus que l'indice des dépenses de consommation (PCE) aux États-Unis témoigne d'une inflation durable. Tout compte fait, il est étonnant que les dégâts aient été aussi limités pendant la semaine. Évidemment, l'humeur du marché dépendra de l'issue quant

## Faits saillants

- Les discussions sur le plafond de la dette américaine se poursuivent, aucun accord n'ayant été conclu.
- Les solides données économiques américaines publiées au cours de la semaine ont confirmé la ténacité de l'inflation.

## Sur notre radar

- Canada : croissance du PIB en mars et indice PMI manufacturier du S&P Global en mai
- États-Unis : indice de confiance du Conference Board, rapport sur l'emploi et indice ISM manufacturier en mai

au plafond de la dette américaine : une diminution des dépenses ou, ce que personne ne souhaite, un défaut de paiement. Pendant ce temps, les titres de crédit ont été insensibles à la situation; les écarts sont restés inchangés.

## Marchés boursiers

En début de semaine, l'indice S&P 500 affichait une tendance baissière, reflétant les craintes persistantes du marché face à la crise du plafond de la dette. En outre, la thèse de la réouverture en Chine a été mise à mal par l'apparition d'une nouvelle vague de COVID-19, attribuable à un nouveau variant Omicron. Selon les estimations, le taux d'infection maximal pourrait atteindre les 65 millions de cas par semaine d'ici la fin juin. Voilà qui risque de freiner les dépenses de consommation à court terme, même s'il est peu probable que le gouvernement chinois rétablisse les mesures de confinement face à un public devenu apathique à l'égard du virus.

Du côté des bénéficiaires, NVDA a connu une semaine exceptionnelle. Malgré des résultats trimestriels peu impressionnants, la société a dépassé les prévisions générales de revenus de 53 % pour le second trimestre, grâce surtout à l'offre de ses centres de données en réponse à l'essor de l'intelligence artificielle. Le titre a grimpé de presque 30 % le jour même, entraînant un rallye du S&P dans la seconde moitié de la semaine, porté par les titres de matériel d'équipement pour semi-conducteurs. Il reste à savoir si cette croissance est durable, ou s'il s'agit d'un simple reflet de la demande. Quoi qu'il en soit, nous considérons l'intelligence artificielle comme un thème important. En cette phase initiale du cycle d'engouement, nous privilégions les fournisseurs de matériel informatique. Par conséquent, nous avons une position de base dans des titres tels que NVDA, AMD et AVGO.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 25 mai 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-0,08	0,20	9,50	12,74	4,08	11,82
S&P/TSX	-2,80	-4,04	3,24	0,21	0,07	7,47
NASDAQ	1,87	5,74	28,15	23,93	7,41	16,02
MSCI Monde tous pays	-0,71	-0,68	8,98	11,89	3,82	8,63
MSCI EAEO	-1,97	-2,52	8,82	13,21	4,22	4,21
MSCI ME	-0,45	-0,67	2,27	3,80	1,25	0,51
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-1,84	-2,44	6,44	4,75	1,56	8,31
CRB	-1,31	-2,02	-3,32	-15,04	-5,29	3,82
WTI	0,39	-6,45	-10,50	-34,90	-13,33	1,14
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-1,14	-2,65	1,47	-0,82	-0,27	0,71
FTSE TMX Canada long	-1,92	-4,62	1,87	-3,18	-1,07	-0,41
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,95	-2,15	1,95	0,99	0,33	1,55
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	1,02	2,55	0,70	2,15	0,71	2,04
\$ US/\$ CA	1,01	0,66	0,65	6,45	2,10	1,01
\$ US/euro	0,75	2,74	-0,18	-0,43	-0,14	1,67
\$ US/yen	1,51	2,76	6,82	10,01	3,23	5,06
\$ US/livre sterling	1,01	2,00	-1,93	2,08	0,69	1,54

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,24	4,53
5 ans	3,52	3,91
10 ans	3,31	3,82
30 ans	3,31	4,00
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de société de catégorie investissement	168	142
Obligations à haut rendement	371	458

## 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.