

Décoder le marché

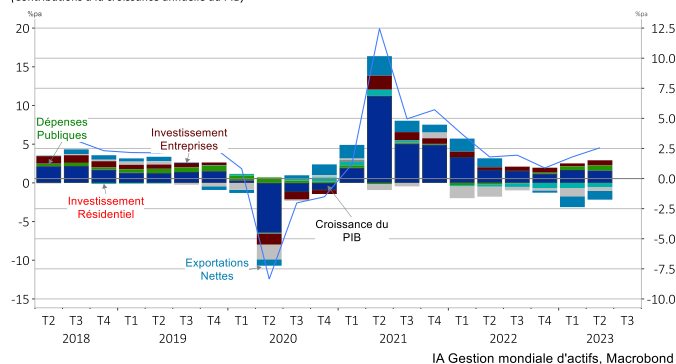
Évènements de la dernière semaine

28 juillet 2023

Cette semaine, les marchés financiers ont suivi avec intérêt la décision du FOMC annoncée mercredi. Comme prévu, la Fed a relevé son taux directeur de 25 pdb pour le porter à un sommet de 22 ans, alors que l'activité économique reste au ralenti, mais robuste. Le président de la Fed a laissé entrevoir de nouvelles hausses selon les prochaines données économiques. Cela dit, l'humeur des marchés demeure positive si l'on se fie à l'étonnante hausse de l'indice de confiance des consommateurs de la Conference Board pour juillet. Dépassant largement les attentes, les chiffres du PIB américain pour le T2 témoignent d'une économie en bonne santé soutenue par des dépenses de consommation élevées et un marché du travail serré. Au Canada, la situation était relativement calme, avec un PIB pour juin en ralentissement, notamment dans le commerce de gros et la fabrication, les effets des politiques monétaires commençant à se faire sentir.

Croissance Réelle du PIB aux États-Unis (A/A)

(Contributions à la croissance annuelle du PIB)



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Cette semaine, les marchés des titres à revenu fixe ont digéré sans broncher les hausses de taux aux États-Unis et en Europe, mais ils ont bondi de plus de 10 pdb lorsque la Banque du Japon a annoncé qu'elle ne plafonnerait plus les rendements, qui servaient de point d'ancrage au marché obligataire mondial. Malgré les ventes massives, les bons du Trésor américain à 10 ans semblent plafonner à 4 % alors que le marché anticipe une nouvelle hausse de taux de la Fed cette année, suivie de baisses au premier semestre de 2024. La semaine prochaine, les marchés commenceront le mois d'août en s'intéressant aux données sur l'emploi canadien et américain, qui pourraient signaler des changements de cap de la part des banques centrales. Du côté des écarts, les bons résultats des sociétés et la conviction croissante que les États-Unis éviteront la récession ont permis à ceux des obligations de catégorie

Faits saillants

- Hausse des taux de 25 pdb de la Fed dans un contexte de données économiques robustes
- PIB américain pour le T2 : l'économie est soutenue par la vigueur des dépenses de consommation et le marché du travail serré

Sur notre radar

- Canada : Indice PMI de la fabrication de S&P Global et taux de chômage pour juillet
- États-Unis : Indices ISM des services et de la fabrication pour juin, masse salariale non agricole et taux de chômage pour juillet

investissement d'atteindre 120 pdb, alors que ceux des obligations à haut rendement ont rétréci à 370.

Marchés boursiers

Cette semaine, le S&P 500 est resté stable, au terme d'une réunion du FOMC sans histoire. Comme prévu, la Fed a relevé son taux de 25 pdb et répété que ses décisions pour le reste de l'année dépendraient des données. L'une d'entre elles est l'indice PCE de base qui a confirmé cette semaine le ralentissement de l'inflation en juin et le retour à un creux de deux ans, alors que les dépenses de consommation ont augmenté. Si cette tendance se poursuit, un atterrissage en douceur est tout à fait possible. Du côté des bénéficiaires, la plus grande surprise venait de META, qui a dépassé les attentes et relevé ses prévisions de croissance à 15 %-25 % pour le prochain trimestre, alors que les investisseurs s'attendaient à des revenus bien plus modestes. Les plateformes de META jouissent d'un fort engagement et ses *Reels* ont atteint un produit annualisé de 10 G\$, contre 3 G\$ il y a trois trimestres à peine. La société a réduit ses dépenses d'investissement, sauf dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA), ce qui augure bien pour les sociétés spécialisées dans ce domaine. Pour sa part, Intel a inscrit une baisse de son chiffre d'affaires pour le T2 nettement inférieure aux attentes et publié des perspectives supérieures. La société a mieux fait que prévu à tous les niveaux et confirmé son intention de lancer cinq processus de production en quatre ans. En revanche, elle diminue ses dépenses dans les centres de données et continue d'absorber ses stocks. Cette nouvelle n'est pas surprenante, car les centres de données à très grande échelle ont indiqué qu'ils prioriseraient l'IA plutôt que les serveurs traditionnels. Malgré un trimestre impressionnant dans l'ensemble, les attentes pour Intel étaient très faibles et son redressement prendra encore quelques années.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 20 juillet 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,05	1,76	16,17	17,40	13,17	12,15
S&P/TSX	-0,69	1,36	7,14	9,44	11,33	7,73
NASDAQ	0,17	1,61	37,68	25,59	12,66	16,45
MSCI Monde tous pays	0,12	2,07	14,72	18,08	10,72	9,10
MSCI EAEO	0,68	2,64	11,94	22,35	7,58	4,64
MSCI ME	3,29	4,80	7,56	10,57	1,21	1,99
Matières premières (\$US)						
Or	-0,81	1,39	6,69	12,21	0,06	9,71
CRB	0,82	3,43	2,13	-2,27	14,57	5,53
WTI	3,92	13,38	-0,21	-17,65	24,40	3,12
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,13	-1,97	0,48	-1,77	-4,60	0,39
FTSE TMX Canada long	-2,15	-4,37	0,79	-4,26	-9,21	-0,83
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,76	-1,11	1,83	0,61	-2,68	1,43
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,69	-1,11	-1,69	-4,40	2,80	1,46
\$ US/\$ CA	0,00	-0,14	-2,43	3,11	-0,33	0,26
\$ US/euro	1,33	-0,63	-2,48	-7,09	2,30	1,21
\$ US/yen	-1,59	-3,35	6,38	2,13	9,80	4,66
\$ US/livre sterling	0,45	-0,72	-5,57	-4,98	0,22	0,47

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,64	4,84
5 ans	3,88	4,10
10 ans	3,50	3,85
30 ans	3,32	3,91
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	163	127
Obligations à haut rendement	352	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.