

Décoder le marché

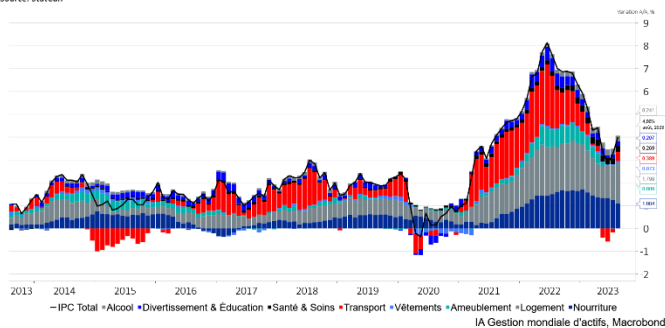
Évènements de la dernière semaine

29 septembre 2023

Les marchés boursiers et obligataires ont continué à perdre de la vitesse, alors que les participants au marché s'attendent à ce que les taux restent élevés pour longtemps. Au Canada, les données sur le PIB publiées vendredi indiquent que l'économie a fait du surplace en juillet. Plus précisément, la légère augmentation dans le secteur des services a été compensée par une contraction du secteur de la fabrication, d'où la stagnation de l'économie. Aux États-Unis, le recul du secteur de l'immobilier s'explique par la baisse, supérieure aux attentes, des ventes de logements neufs pour août jumelée à la hausse continue des stocks. De plus, la hausse des taux hypothécaires réduit l'accessibilité à la propriété – une tendance qui devrait se poursuivre dans les prochains mois. Aussi, l'indice de confiance des consommateurs pour septembre a reculé davantage que prévu, signe de l'inquiétude des consommateurs face aux incertitudes politiques et aux hausses de prix et de taux d'intérêt. Enfin, l'indice PCE pour août était inférieur aux attentes, ce qui témoigne d'un ralentissement des dépenses de consommation et d'une baisse des pressions inflationnistes et donne un peu de répit aux actions et aux obligations.

Canada: Contributions à l'inflation

Source: StatCan



Marchés obligataires

Les obligations semblent avoir survécu à la frayeur de la semaine. En effet, les bons du Trésor à 10 ans ont commencé par gagner près de 10 pdb pour atteindre 4,6 % en raison des propos expansionnistes de la Fed et, dans une moindre mesure, des craintes quant à la persistance de l'inflation, alimentées par la flambée des prix du pétrole. Vers la fin de la semaine, la faiblesse de l'indice PCE aux États-Unis et du PIB au Canada a rapproché les taux à 10 ans des deux pays de ce qu'ils étaient initialement. Cela dit, face à la probabilité croissante d'un scénario de taux élevés pour longtemps, un groupe d'experts croit que les taux à 10 ans aux États-Unis devraient dépasser 5 % et que la pente 2 - 10 ans devrait s'accroître de quelque 5 pdb, à mesure que le scénario se répercute à l'extrémité de la courbe. La semaine prochaine marquera le début d'un nouveau mois (et d'un nouveau trimestre), ce qui nous donnera un tout nouveau portrait de l'emploi au Canada et aux États-Unis et des

Faits saillants

- PIB canadien stable pour juillet, signe d'une économie au point mort.
- Indice PCE des États-Unis pour août : ralentissement des dépenses de consommation et baisse des pressions inflationnistes.

Sur notre radar

- Canada : Emploi et taux de chômage pour septembre
- États-Unis : Indices ISM manufacturier et des services, et rapport sur le chômage pour septembre

indices ISM chez nos voisins du Sud. Par ailleurs, le marché obligataire nord-américain semble avoir atteint un tournant. En effet, l'affaiblissement des données économiques alimentera la baisse des taux, et en cas de signe prononcé de vigueur, les taux américains à 10 ans pourraient se rapprocher des 5 %. Toujours aussi insensibles aux manchettes, les écarts des obligations de catégorie investissement ont oscillé autour de 120 pdb (comme c'est le cas depuis le début d'août). Parallèlement, les écarts des obligations à haut rendement se sont rapprochés des 400 pdb, en hausse de 25 pdb pour le mois, compte tenu des craintes que suscitent les maillons faibles des segments les plus risqués.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est resté stable dans un marché qui se demande toujours si le taux directeur augmentera une autre fois cette année. Publié cette semaine, le rapport sur l'indice PCE pour août témoigne d'un ralentissement de l'inflation sous-jacente. L'indice de base a atteint son niveau le plus bas depuis septembre 2021 pour tomber à 3,9 % en glissement annuel, alors que le taux révisé pour juillet était de 4,3 %. La nouvelle de la semaine était la poursuite antitrust que la FTC et 17 États ont intentée contre Amazon, qui userait de sa position de monopole pour facturer des montants excessifs aux consommateurs, étouffer la concurrence et léser des tiers vendeurs. La FTC accuse notamment Amazon de punir les vendeurs qui proposent des produits moins dispendieux sur d'autres plateformes et de les empêcher de profiter pleinement des avantages liés à l'expédition Prime. Compte tenu des antécédents de la présidente de la FTC, il est impossible de se prononcer sur ses chances de victoire. Enfin, Nike a publié des résultats trimestriels mitigés : le bénéfice par action et le chiffre d'affaires étaient respectivement supérieur et inférieur aux prévisions, ce qui donne raison à la fois aux optimistes et aux pessimistes. Ses ventes en Amérique du Nord ont moins baissé que prévu, alors qu'en Chine, elles étaient nettement inférieures aux attentes. Cela dit, la société maintient ses prévisions pour l'exercice complet et s'attend à une accélération au cours du second semestre.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 28 septembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,16	-4,74	12,94	15,98	10,67	10,93
S&P/TSX	-0,82	-3,13	3,59	8,56	9,72	7,31
NASDAQ	0,30	-5,37	33,88	26,16	9,25	15,02
MSCI Monde tous pays	-0,48	-4,45	10,78	17,50	8,44	8,21
MSCI EAEO	-1,48	-3,97	6,30	24,32	5,77	4,06
MSCI ME	-1,76	-3,70	0,83	9,65	-1,01	1,62
Matières premières (\$US)						
Or	-3,14	-3,88	2,24	12,34	-0,30	9,38
CRB	-0,02	0,13	-0,22	-0,83	11,09	5,93
WTI	1,87	9,66	14,27	11,64	31,21	4,60
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,90	-2,92	-1,77	-2,55	-5,31	-0,01
FTSE TMX Canada long	-2,33	-6,65	-5,25	-8,15	-10,77	-1,88
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,61	-2,04	0,42	0,67	-3,19	1,14
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,61	2,51	2,61	-5,67	4,06	2,23
\$ US/\$ CA	0,03	-0,16	-0,49	-0,89	0,29	0,88
\$ US/euro	0,83	2,64	1,33	-7,86	3,36	1,90
\$ US/yen	0,63	2,59	13,87	3,57	12,27	5,60
\$ US/livre sterling	0,29	3,85	-0,99	-10,77	1,69	1,31

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,92	5,06
5 ans	4,31	4,62
10 ans	4,07	4,57
30 ans	3,87	4,70
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	158	123
Obligations à haut rendement	339	409

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.