

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

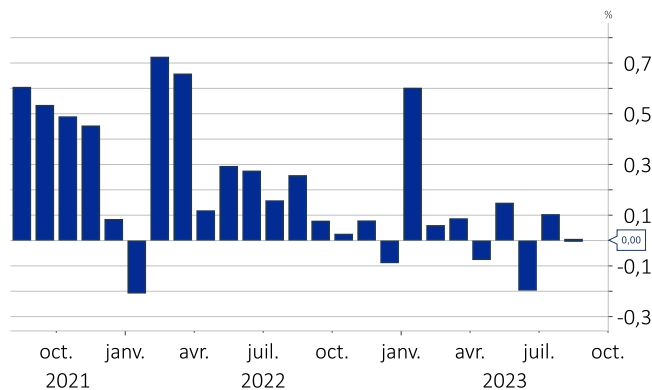
3 novembre 2023

Au Canada, l'économie montre des signes de faiblesse, comme en témoigne la faiblesse du PIB en août. Les effets des politiques monétaires sont de plus en plus évidents, ce qui laisse présager la fin des hausses de taux par la Banque du Canada. En outre, le mois d'octobre a été marqué par la plus faible progression de l'emploi depuis plus d'un an et le plus haut taux de chômage depuis 21 mois, signe d'une nouvelle détérioration des conditions économiques.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a maintenu son taux directeur inchangé pour une deuxième fois consécutive. Même si l'inflation a progressivement diminué cette année, la Fed a encore du mal à atteindre sa fourchette cible. Les marchés s'attendent à des taux d'intérêt stables et à une baisse en mai 2024. Le secteur américain de la fabrication s'est fortement contracté en octobre, plombé par la baisse des nouvelles commandes et de l'emploi. En outre, la croissance de l'emploi pour octobre était moins rapide que prévu, alors que le taux de chômage a légèrement augmenté. Ces nouvelles ont fait rebondir les actions et les obligations, tandis que le dollar américain s'est légèrement déprécié.

Canada : Variation mensuelle du PIB réel (%)

Statistics Canada, en date de 08.2023



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

La semaine a été marquée par un rallye important sur le marché des titres à revenu fixe. En effet, les bons du Trésor à 10 ans ont perdu plus de 40 pdb pour s'établir autour de 4,5 %, signe d'un changement radical de sentiment sur le marché. La décision de la Fed de laisser son taux directeur inchangé n'a pas vraiment eu d'incidence sur le marché, puisque l'amélioration des prix est attribuable en grande partie à la détérioration des

Faits saillants

- PIB canadien stable pour août, signe d'un affaiblissement de l'économie.
- Maintien du taux directeur par la Réserve fédérale américaine pour un deuxième mois consécutif.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction et ventes de fabrication pour septembre, mises en chantier et IPP pour octobre
- États-Unis : Stocks de gros pour septembre et demandes initiales d'assurance chômage

indicateurs de sentiment et des chiffres sur l'emploi, ainsi qu'à un financement public à court terme inférieur aux attentes. La semaine prochaine, la publication de diverses données nous donnera une meilleure idée du climat économique et de la situation de l'emploi. Cela dit, le marché semble se préparer à un ralentissement économique et à la fin des interventions de la Fed. Étrangement, les actifs risqués ont interprété les mauvaises nouvelles comme de bonnes nouvelles : les écarts des titres de catégorie investissement ont rétréci de plus de 5 pdb, alors que les titres à haut rendement se sont resserrés de plus de 40 pdb cette semaine. Les gains sont attribuables à la perspective que les taux directeurs aient atteint un plateau.

Marchés boursiers

Après deux semaines de baisse, l'indice S&P 500 a inversé la tendance, porté par une saison de publication des bénéfices somme toute décente. Les résultats de la semaine découlent principalement de deux facteurs : le ton quelque peu conciliant du président de la Fed, Jerome Powell, lors de la réunion du FOMC et le ralentissement de la croissance de l'emploi aux États-Unis pour octobre, comme en témoigne la hausse du taux de chômage de 3,8 % à 3,9 %.

La saison de publication des bénéfices s'est poursuivie cette semaine avec des résultats mitigés. Les prévisions de ventes d'Apple pour le quatrième trimestre n'étaient pas à la hauteur des attentes du consensus en raison de la faiblesse de la demande de tablettes iPad et de technologies prêt-à-porter. Plus de 80 % des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats et près de 50 % d'entre elles ont dépassé à la fois les prévisions de bénéfice par action et de chiffre d'affaires. Si l'on prend le bénéfice par action et le chiffre d'affaires individuellement, les proportions sont de l'ordre de 70 % et 60 %, respectivement. La plupart des dépassements viennent de sociétés technologiques à très forte capitalisation, signe de leur viabilité à l'aube de la nouvelle année.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 2 novembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	4,40	2,27	15,99	18,17	12,40	12,70
S&P/TSX	4,77	3,99	4,05	5,24	11,01	8,68
NASDAQ	4,72	2,84	38,79	38,41	11,82	17,64
MSCI Monde tous pays	3,94	2,35	13,13	17,39	10,15	9,86
MSCI EAEO	2,66	2,30	7,69	18,28	7,62	5,53
MSCI ME	0,72	1,02	1,64	11,22	-1,85	2,51
Matières premières (\$US)						
Or	-1,03	0,10	8,87	21,44	1,56	10,00
CRB	-0,54	-0,22	-2,97	-2,20	9,57	5,20
WTI	-3,60	1,78	2,74	-8,38	30,85	5,48
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,82	1,42	0,31	1,61	-4,40	0,57
FTSE TMX Canada long	1,55	3,13	-1,92	0,17	-9,16	-0,81
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,69	1,12	2,22	4,21	-2,40	1,66
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,41	-0,51	2,51	-4,69	4,08	1,91
\$ US/\$ CA	-0,94	-0,98	1,36	0,20	1,30	0,94
\$ US/euro	-0,53	-0,43	0,79	-7,56	3,10	1,40
\$ US/yen	0,53	-0,81	14,74	1,72	12,84	5,85
\$ US/livre sterling	-0,65	-0,40	-0,98	-6,64	1,92	1,22

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,55	4,99
5 ans	3,95	4,63
10 ans	3,85	4,66
30 ans	3,64	4,80
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	163	129
Obligations à haut rendement	363	415

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.