

Décoder le marché

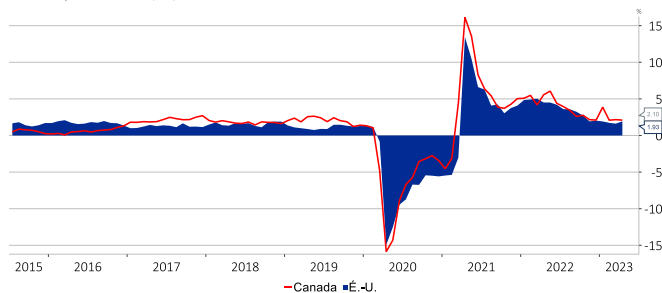
Évènements de la dernière semaine

5 mai 2023

Les marchés financiers mondiaux sont restés volatils, car les inquiétudes à l'égard du système bancaire ont refait surface après la prise de contrôle de la First Republic Bank par JP Morgan dans le cadre d'une entente de partage des pertes avec les autorités fédérales. D'autres banques régionales retiennent l'attention et font tout pour survivre. Comme prévu, la Fed et la BCE ont relevé leurs taux de 25 pnb. Dans sa conférence de presse, la Fed a laissé entrevoir un ralentissement économique qui, selon les marchés, incitera la banque à maintenir ses taux lors de la réunion de juin. Vendredi, les données sur l'emploi aux États-Unis et au Canada ont surpris par leur vigueur, et le chômage a baissé dans les deux pays. Depuis le début de l'année, les données économiques mitigées et la résilience de la croissance mondiale, malgré la hausse des taux et le resserrement des conditions de crédit, rendent les observateurs perplexes, et les grandes sociétés technologiques demeurent les moteurs du marché boursier.

Canada & É.-U.: Variation de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Statistics Canada, % Var. A/A, en date de 4/2023



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont commencé la semaine en reculant de plus de 20 pnb, plombés par la résurgence des craintes à l'égard des banques régionales américaines dont celles du sud-ouest. Les taux sont ensuite remontés de moitié par rapport à leurs pertes, portés par des données sur l'emploi supérieures aux attentes, ce qui a remis à l'avant-scène l'inflation et le fait que selon la Fed, elle resterait plus élevée plus longtemps. Fait encore plus intéressant : la plus récente hausse de taux de la Fed, en milieu de semaine, a été reléguée au second plan, alors qu'elle était largement considérée comme la dernière du cycle. L'attention se tournera maintenant vers les prochaines données sur l'IPC américain, au cas où la nouvelle tendance haussière des taux persisterait – pourvu que d'autres banques régionales américaines ne déclarent pas faillite. Entre-temps, les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont augmenté de plus de 10 pnb et 50 pnb, respectivement, dans un contexte où le secteur du crédit est

Faits saillants

- Les inquiétudes à l'égard du système bancaire refont surface après l'effondrement de la First Republic Bank.
- Les données sur l'emploi canadien et américain sont supérieures aux attentes, ce qui confirme la résilience de l'économie.

Sur notre radar

- Canada : Permis de bâtir
- États-Unis : Indice NFIB d'optimisme des petites entreprises pour avril, IPC, PPI, et enquête de l'université du Michigan pour le mois de mai

malmené par la crise bancaire régionale aux États-Unis. Comme nous le remarquons depuis quelque temps, nous nous attendons à ce que les écarts se creusent à mesure que les effets du ralentissement économique et de la hausse des taux percent les marchés du crédit.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est resté stable à l'approche de la réunion du FOMC; conformément aux attentes, la Fed a encore relevé ses taux de 25 pnb. En outre, le message est resté cohérent : Jerome Powell a répété que les taux resteraient plus élevés plus longtemps, compte tenu de la résilience de l'économie et de la persistance de l'inflation. Ce point de vue semble confirmé par les données sur l'emploi non agricole de cette semaine, qui reflètent une hausse des salaires horaires moyens supérieure aux attentes et le taux de chômage le plus bas depuis des décennies. En outre, 80 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont publié leurs résultats, et malgré un contexte économique difficile, les bénéficiaires surprennent par leur vigueur. Jusqu'à présent, 71 % des sociétés ont dépassé les prévisions de BPA, 78 % ont dépassé les prévisions de ventes, et 58 % ont dépassé les deux. Cette semaine, Apple a largement dépassé les prévisions grâce à la vigueur de ses ventes d'iPhone dans les marchés émergents et à l'amélioration de sa chaîne d'approvisionnement.

Enfin, la nervosité continue de gagner le système bancaire, au lendemain de la saisie et vente de la First Republic Bank. Cela dit, nous pensons que le risque de contagion reste faible et que le système bancaire est tout aussi solide. Pour l'instant, nous adoptons une position plus défensive par rapport au marché, car nous croyons au discours de la Fed en matière d'inflation, notamment en raison de la vigueur de l'économie et des tensions sur le marché de l'emploi.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 4 mai 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-2,40	-2,40	6,66	1,74	13,09	11,95
S&P/TSX	-1,93	-1,93	5,52	-1,32	14,50	8,44
NASDAQ	-1,81	-1,81	19,01	1,54	12,35	15,16
MSCI Monde tous pays	-1,79	-1,79	7,77	4,49	12,03	8,85
MSCI EAEO	-0,35	-0,35	11,24	15,70	11,48	4,77
MSCI ME	0,14	0,14	3,11	0,52	4,87	0,90
Matières premières (\$US)						
Or	3,03	3,03	12,40	8,99	6,40	9,30
CRB	-0,58	-0,58	-1,89	-15,50	15,72	4,04
WTI	-10,71	-10,71	-14,58	-36,41	49,81	-0,33
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,15	0,15	4,38	2,81	-2,52	1,32
FTSE TMX Canada long	-0,39	-0,39	6,38	2,17	-6,09	0,56
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,14	0,14	4,33	3,89	-0,44	2,04
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,26	-0,26	-2,05	-1,16	0,64	1,84
\$ US/\$ CA	-0,10	-0,10	-0,11	6,21	-1,31	1,06
\$ US/euro	0,07	0,07	-2,78	-3,54	-0,33	1,67
\$ US/yen	-1,47	-1,47	2,42	4,03	7,95	4,24
\$ US/livre sterling	-0,05	-0,05	-3,90	0,49	-0,35	1,48

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,56	3,79
5 ans	2,89	3,33
10 ans	2,80	3,38
30 ans	2,97	3,73
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	169	151
Obligations à haut rendement	401	495

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.