

Décoder le marché

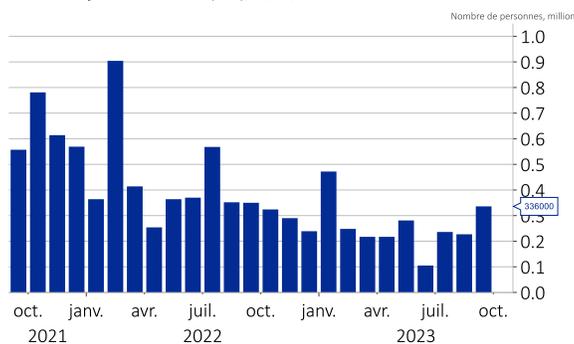
Évènements de la dernière semaine

6 octobre 2023

Au Canada, le nombre d'emplois a progressé de 64 000 en septembre, ce qui représente le triple de l'augmentation attendue. Ce chiffre s'explique par la croissance de l'emploi dans les secteurs de l'éducation, des transports et de l'entreposage, qui a plus que compensé les baisses dans les secteurs des services financiers, de l'assurance, de l'immobilier et de la construction. Malgré les nouveaux emplois, le taux de chômage canadien demeure stable à 5,5 %, compte tenu de la croissance démographique. Aux États-Unis, le rapport ADP publié mercredi révèle que la croissance de la masse salariale privée s'est nettement affaiblie en septembre, signe d'un assouplissement potentiel du marché du travail. Toutefois, les chiffres sur la masse salariale non agricole publiés vendredi ont brossé un tableau très différent de croissance solide pour septembre. Cela dit, l'emploi dans le secteur de la fabrication s'est contracté pour un 11^e mois consécutif tout en dépassant les attentes du marché et en montrant des signes d'amélioration. Quant au secteur des services, il a connu lui aussi un léger recul. La demande de services est toujours soutenue par une réorientation des dépenses au détriment des biens, ce qui témoigne de la résistance de l'économie aux taux élevés et augmente la probabilité de hausse de taux en novembre. Le taux de chômage américain est resté inchangé.

É.-U.: Variation nette de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2023-09



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

C'est une autre semaine de rendements décevants qui s'achève pour les titres à revenu fixe, ponctuée par une hausse de taux d'environ 15 pdb pour les bons du Trésor à 10 ans, qui dépassent maintenant 4,8 %. Ce n'est qu'une question de temps avant qu'ils franchissent les 5 %, comme l'ont déjà fait les bons du Trésor à 30 ans. Même au Canada, les taux des obligations à 10 ans sont en hausse soutenue, passant de 2,8 % au T1 à plus de 4,2 % aujourd'hui en raison de divers facteurs, le plus récent étant la vigueur tenace du marché de l'emploi. La persistance de l'inflation, la volonté des banques centrales à

Faits saillants

- Emploi au Canada : le triple de l'augmentation prévue pour septembre.
- Emploi aux États-Unis : augmentation continue, chômage stable en septembre.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction et ventes de logements existants pour août
- États-Unis : IPP et IPC de base pour septembre, procès-verbal de la réunion de septembre du FOMC

maintenir des taux élevés plus longtemps et l'explosion du déficit américain poussent les titres à revenu fixe vers une troisième année consécutive de rendements globaux négatifs, ce qui est inouï. Même si nous avons cru aux propos anti-inflationnistes des banques centrales depuis le début, nous sommes déconcertés par la profonde résignation des marchés face au spectre de taux élevés pour longtemps. C'est justement cette attitude qui pourrait provoquer l'atterrissage brutal que nous redoutons depuis quelque temps. Le marché des obligations de sociétés partage ces craintes : les obligations de catégorie investissement ont gagné 10 pdb depuis la mi-septembre, alors que celles à haut rendement ont augmenté de plus de 80 pdb, portées par l'éventualité d'une baisse de rentabilité des entreprises et d'une augmentation des taux de défaillance, ce qui justifie notre stratégie d'amélioration de la qualité du crédit cette année.

Marchés boursiers

À la fin de la semaine, l'indice S&P 500 était en légère baisse pendant que les investisseurs attendaient le rapport mensuel sur l'emploi américain vendredi. Les chiffres sur la masse salariale non agricole étonnaient par leur résilience, avec 336 000 nouveaux emplois le mois dernier – deux fois plus que les attentes des économistes. Voilà qui augmente les probabilités de nouvelle hausse des taux à la prochaine réunion de la Réserve fédérale en novembre. Dans l'actualité automobile, TSLA a de nouveau réduit les prix du Model 3 et du Model Y aux États-Unis pour stimuler les ventes, quelques jours après avoir publié des résultats inférieurs aux prévisions pour le T3. L'entreprise devra livrer un nombre record de 476 000 véhicules pour atteindre son objectif annuel de 1,8 million – un pari difficile en raison de la hausse des taux d'intérêt et de l'intensification de la concurrence. Signe des effets étonnants du GLP-1 sur l'économie en général, Walmart a déclaré que la demande de produits alimentaires diminuait déjà chez les adeptes de ce médicament amaigrissant. La société a noté que ces clients achetaient moins de nourriture, mais que leur facture globale avait néanmoins augmenté.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 5 octobre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,88	0,88	13,82	14,82	10,67	11,31
S&P/TSX	-2,00	-2,00	1,31	2,89	8,49	6,99
NASDAQ	1,62	1,62	36,39	27,61	9,81	16,14
MSCI Monde tous pays	0,27	0,27	11,16	14,89	8,31	8,60
MSCI EAEO	-0,84	-0,84	5,95	18,46	5,58	4,48
MSCI ME	-0,83	-0,83	1,09	5,78	-1,29	2,61
Matières premières (\$US)						
Or	-1,53	-1,53	-0,20	6,06	-1,65	8,63
CRB	-0,23	-0,23	-1,34	-2,63	10,55	5,57
WTI	-9,34	-9,34	2,55	-6,21	28,03	2,06
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,51	-0,51	-1,96	-1,12	-5,23	0,15
FTSE TMX Canada long	-1,39	-1,39	-5,95	-5,26	-10,68	-1,59
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,40	-0,40	0,28	1,85	-3,10	1,28
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,15	0,15	2,71	-4,38	4,38	2,15
\$ US/\$ CA	0,94	0,94	1,11	0,63	1,10	1,16
\$ US/euro	0,22	0,22	1,48	-6,32	3,76	1,78
\$ US/yen	-0,58	-0,58	13,26	2,68	11,98	5,48
\$ US/livre sterling	0,06	0,06	-0,89	-7,10	2,11	1,47

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,80	5,02
5 ans	4,29	4,69
10 ans	4,13	4,72
30 ans	3,91	4,89
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	161	129
Obligations à haut rendement	353	438

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.