

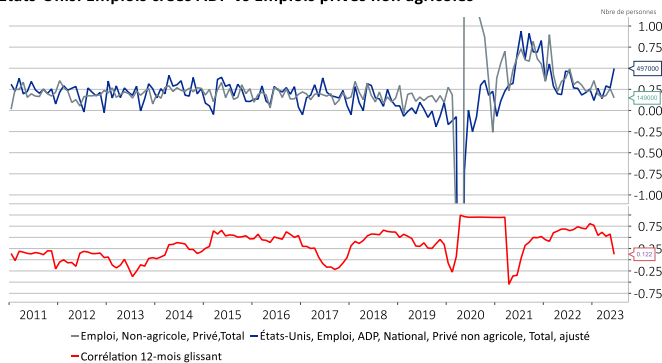
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

7 juillet 2023

Les marchés financiers ont continué à réagir aux dernières données économiques cette semaine. Au Canada, l'indice PMI manufacturier témoignait d'un ralentissement de l'activité économique, mais étonnamment, les chiffres sur l'emploi étaient en hausse. Du côté des États-Unis, l'indice PMI manufacturier pour juin était en contraction, après avoir atteint son niveau le plus bas depuis mai 2020. Pourtant, les manchettes ont été dominées par le compte-rendu de la Fed publié mercredi, qui reflétait un durcissement de ton augmentant la probabilité de hausse à la réunion du 26 juillet. De plus, les chiffres publiés jeudi par ADP ont pris tout le monde par surprise. Plus élevés que prévu, ils ont démontré la résilience du marché américain de l'emploi et la nécessité d'endiguer l'inflation. En conséquence, les taux ont rebondi sur l'ensemble de la courbe et les actions se sont repliées. Aussi, les investisseurs se préparent à un nouveau resserrement. Vendredi, la publication de données sur l'emploi a mis en évidence la vigueur persistante du marché du travail, malgré des signes de ralentissement progressif.

États-Unis: Emplois créés ADP vs Emplois privés non agricoles



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Une autre semaine difficile pour les titres à revenu fixe. Aux États-Unis, les taux ont augmenté d'environ 15 pdb (30 pdb sur deux semaines), les obligations à 10 ans ayant franchi la barre des 4 % pour la première fois depuis mars et celles à 2 ans ayant atteint 5 %. Au Canada, les dégâts étaient encore plus lourds, et les obligations à 10 ans ont gagné 25 pdb pour franchir 3,5 %. Les facteurs qui ont le plus avivé le pessimisme sur les marchés obligataires ces derniers mois sont la vigueur persistante de l'emploi, démontrée aux États-Unis par un rapport ADP exceptionnel, et la persévérance des banques centrales pour maîtriser l'inflation. Cela dit, nous semblons nous rapprocher du sommet du cycle haussier : il ne reste qu'une ou deux augmentations à venir, et les prix des contrats à terme reflètent les réductions attendues au début de 2024. Le

Faits saillants

- Aux États-Unis, l'indice ISM manufacturier s'est contracté pour atteindre son niveau le plus bas depuis mai 2020.
- Le marché de l'emploi américain demeure solide, malgré des signes de ralentissement.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction pour mai et décision de taux de la BdC
- États-Unis : IPC et IPP pour juin

12 juillet, la Banque du Canada annoncera sa décision, qui devrait être de hausser son taux de 25 pdb, et les États-Unis publieront leur IPC – deux données qui devraient orienter l'humeur des marchés obligataires. Du côté des écarts, les obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont gagné 5 et 10 pdb respectivement, portées par les craintes liées à l'essoufflement de la dynamique des prix des obligations et à la possibilité croissante d'une récession.

Marchés boursiers

Le S&P 500 est resté stable au cours de la semaine après la publication du compte-rendu du FOMC, lequel présentait des divergences d'opinions quant à la pause des taux. Il témoignait aussi d'une adhésion quasi unanime à la nécessité d'un nouveau resserrement. Les données de l'emploi publiées cette semaine sont inférieures aux prévisions, mais continuent de progresser. Parallèlement, le chômage a baissé, et la croissance des salaires a augmenté sur 12 mois. Par ailleurs, la lutte pour le contrôle du secteur des semi-conducteurs s'est intensifiée. En riposte à l'interdiction américaine d'exporter du matériel de fabrication, la Chine a limité les exportations de gallium et de germanium, deux métaux terreux rares essentiels à la fabrication de semi-conducteurs, de matériel de télécommunication et de véhicules électriques. La Chine représente 94 % de la production mondiale de gallium. Bien qu'il soit difficile de prédire les effets des restrictions, notons que les deux métaux sont des sous-produits d'autres matières premières. Ainsi, la hausse des prix pourrait stimuler la production hors Chine et éroder la position dominante du pays à long terme. Nous maintenons notre confiance à l'égard du thème de l'intelligence artificielle et sommes convaincus que les entreprises de semi-conducteurs pourront résister aux nouvelles restrictions, puisque la demande dépasse largement l'offre.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 6 juillet 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,00	0,00	14,16	19,13	12,78	12,19
S&P/TSX	-1,66	-1,66	3,94	9,31	11,41	7,14
NASDAQ	0,26	0,26	35,86	29,95	11,95	16,36
MSCI Monde tous pays	-0,56	-0,56	11,77	18,55	10,09	8,91
MSCI EAEO	-1,72	-1,72	7,18	20,29	6,33	4,12
MSCI ME	0,66	0,66	3,31	5,99	-0,04	1,80
Matières premières (\$US)						
Or	-0,44	-0,44	4,76	9,89	2,30	8,76
CRB	1,09	1,09	-0,17	-4,74	15,26	4,86
WTI	1,64	1,64	-10,54	-27,13	20,90	-0,55
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,34	-1,34	1,14	1,37	-4,19	0,32
FTSE TMX Canada long	-2,49	-2,49	2,77	2,46	-8,29	-0,89
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,99	-0,99	1,96	2,94	-2,24	1,29
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,25	0,25	-0,34	-3,67	2,17	1,89
\$ US/\$ CA	0,95	0,95	-1,37	2,50	-0,42	0,43
\$ US/euro	0,19	0,19	-1,68	-6,49	1,27	1,52
\$ US/yen	-0,17	-0,17	9,88	5,97	10,30	5,45
\$ US/livre sterling	-0,29	-0,29	-5,16	-6,40	-0,65	0,84

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,75	4,98
5 ans	3,92	4,35
10 ans	3,49	4,03
30 ans	3,25	4,00
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	164	129
Obligations à haut rendement	355	410

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.