

Décoder le marché

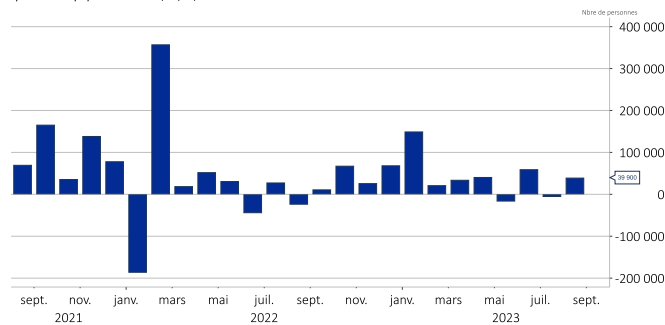
Évènements de la dernière semaine

8 septembre 2023

Les marchés étaient essentiellement baissiers cette semaine, les principaux indices s'étant repliés pour la plupart. Au Canada, face à une économie montrant encore des signes de ralentissement, la BdC a maintenu son taux directeur inchangé – une décision sans surprise qui a suscité peu de réactions sur les marchés financiers. Vers la fin de la semaine, les chiffres sur l'emploi pour août ont été plus élevés que prévu, signe d'un marché du travail dynamique, tandis que le taux de chômage est resté stable, mettant fin à trois mois consécutifs de hausses. Aux États-Unis, après quatre hausses mensuelles consécutives, les carnets de commandes des usines ont perdu du terrain en juillet, mais dans une moindre mesure que prévu. Cela dit, l'indice ISM des services pour août, qui était à son niveau le plus élevé depuis février, reflétait un rythme d'expansion supérieur aux attentes. Résultat : les taux ont augmenté, et certains ont atteint leurs niveaux les plus élevés depuis une semaine, tandis que les actions ont reculé en raison des craintes de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Les marchés continueront à ajuster leurs perspectives en surveillant les indicateurs économiques.

Canada: Variation nette de l'emploi

Enquête sur la population active, M/M, en date de 08.2023



IA Gestion de Placements, Macrobond

Marchés obligataires

Comme aucune donnée majeure n'a été publiée cette semaine, les marchés nord-américains des titres à revenu fixe se sont légèrement stabilisés et encore une fois, les taux ont reculé de plus de 5 pnb. Autre facteur qui a contribué à l'humeur des marchés : la BdC n'a pas touché à son taux directeur. La semaine prochaine nous donnera une idée de l'évolution de l'inflation aux États-Unis. Aucun changement de taux directeur n'est prévu à l'issue de la prochaine réunion du FOMC, ce qui veut dire qu'une hausse surprise pourrait ébranler les marchés,

Faits saillants

- Canada : emploi en hausse et chômage stable en août
- États-Unis : indice ISM des services supérieur aux attentes, ce qui témoigne de la résilience du secteur

Sur notre radar

- Canada : Ventes des fabricants pour juillet
- États-Unis : IPC, IPP et ventes au détail pour août

qui s'attendent à ce que les taux restent élevés pour longtemps. Du côté des titres de crédit, les obligations de catégorie investissement ont fait du surplace, tandis que celles à haut rendement ont légèrement reculé. Ces résultats sont impressionnants, puisque les marchés ont absorbé de nouvelles émissions d'environ 60 G\$ US cette semaine, alors que les niveaux sont encore près de la limite inférieure de leur fourchette et qu'un ralentissement économique se profile à l'horizon.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en baisse cette semaine en raison de l'absence de données majeures et des craintes persistantes que suscitent les obstacles macroéconomiques de la Chine. Dans une lutte pour le contrôle du secteur des semi-conducteurs qui ne cesse de s'intensifier, le gouvernement central chinois a tiré la dernière salve en ordonnant à tous ses fonctionnaires de ne plus utiliser d'iPhone au bureau ou dans le cadre de leurs fonctions. Nul ne sait si cette interdiction s'appliquera également aux sociétés d'État. Comme on pouvait s'y attendre, la nouvelle a fait chuter de 200 G\$ la capitalisation boursière d'Apple, dont les ventes d'appareils en Chine pourraient baisser de 5 %.

Parallèlement, l'UE a poursuivi son combat contre les grandes sociétés technologiques en publiant une liste des services numériques considérés comme des « contrôleurs d'accès » au sens de législation sur les marchés numériques, qui est entrée en vigueur cette semaine. La liste comprend les produits des six plus grandes sociétés technologiques : Apple, Microsoft, Google, Amazon, Meta et ByteDance. Chacune devra partager ses données avec ses concurrents et rendre ses services interexploitables sous peine d'amendes de plusieurs milliards de dollars. Il va sans dire que les sociétés entendent contester la loi, puisqu'elle a de fortes chances de perturber leurs modèles d'affaires basés sur les données.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 7 septembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,78	-0,22	18,30	17,93	12,37	11,92
S&P/TSX	-1,97	-0,75	6,14	8,12	10,74	7,86
NASDAQ	-0,87	-0,56	40,70	29,01	11,01	16,36
MSCI Monde tous pays	-0,76	-0,27	15,63	18,84	10,24	9,25
MSCI EAEO	-0,59	-0,46	10,20	24,31	7,42	5,23
MSCI ME	-0,56	0,36	5,09	8,79	0,43	2,64
Matières premières (\$US)						
Or	-1,05	-1,06	5,24	11,72	-0,24	9,91
CRB	-0,22	-0,23	-0,58	-3,61	11,44	6,02
WTI	1,54	3,87	8,24	6,02	29,75	5,10
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,54	-0,49	0,70	0,49	-4,49	0,35
FTSE TMX Canada long	-1,11	-1,40	0,09	-1,26	-9,18	-1,08
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,42	-0,34	2,16	2,31	-2,67	1,39
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,79	1,39	1,48	-4,35	4,25	1,96
\$ US/\$ CA	0,68	1,31	0,97	4,30	1,47	0,78
\$ US/euro	0,78	1,38	0,09	-6,45	3,37	1,55
\$ US/yen	0,74	1,21	12,34	2,48	11,50	5,82
\$ US/livre sterling	0,94	1,62	-3,12	-7,53	1,82	0,71

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,61	4,95
5 ans	3,92	4,37
10 ans	3,64	4,24
30 ans	3,48	4,34
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	160	123
Obligations à haut rendement	352	390

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,