

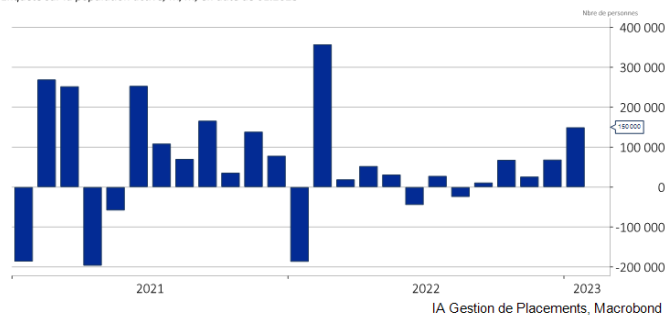
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

10 février 2023

Après un bon début d'année 2023, les marchés ont finalement tenu compte des avertissements des banques centrales concernant la nécessité de prévoir de nouvelles hausses de taux pour maîtriser l'inflation. Le sentiment était négatif cette semaine, les obligations et les actions ayant perdu une partie de leurs gains enregistrés depuis janvier. La volatilité des actions a atteint son niveau le plus élevé depuis un mois, laissant présager la fin du rallye de début d'année. Vendredi, la Russie a annoncé qu'elle ralentirait sa production de pétrole en riposte aux sanctions occidentales, ce qui a fait bondir le prix de la ressource. Cet événement ne fera rien pour aider la discussion sur l'inflation. Au Canada, nous avons appris cette semaine que l'impact des hausses de taux sur le marché immobilier a joué un rôle dans la décision de la Banque du Canada de suspendre son cycle haussier, ce qui devrait soulager quelque peu le secteur. Tout comme aux États-Unis, le marché de l'emploi canadien a enregistré de solides chiffres pour le mois de janvier, ce qui a fait grimper les rendements obligataires et le dollar canadien.

Canada: Variation nette de l'emploi
Enquête sur la population active, M/M, en date de 01.2023



Marchés obligataires

La semaine a été plutôt calme sur le marché nord-américain des titres à revenu fixe, maintenant la tendance récente des rallyes qui s'estompent après de bons chiffres d'emploi, lesquels entraînent les taux à des niveaux plus élevés. Ainsi, la hausse des taux depuis la deuxième moitié de janvier a effacé un peu plus de la moitié du solide rebond observé au cours des deux premières semaines de 2023. Cette situation est principalement attribuable aux chiffres d'emploi élevés et à l'incessant refrain des intervenants de la Fed en faveur d'un cycle de resserrement monétaire plus prolongé. Même les titres de crédit ont commencé à céder du terrain au cours de la semaine, le déluge de nouvelles émissions ayant sapé l'appétit des investisseurs. La semaine prochaine, l'attention des marchés portera sur l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis, soit le prochain facteur décisionnel ayant le potentiel d'influencer les décisions de taux de la Fed.

Faits saillants

- La hausse de la volatilité indique que le rallye de probablement atteint son sommet, les actions et les obligations ayant cédé une partie de leurs gains.
- La robustesse des marchés de l'emploi aux États-Unis et au Canada indique que de nouvelles hausses de taux pourraient être nécessaires.

Sur notre radar

- Canada : mises en chantier, ventes de maisons existantes et indice Teranet - Banque Nationale des prix des maisons en janvier.
- États-Unis : IPC, ventes au détail, mises en chantier et IPP de janvier.

Marchés boursiers

Du côté des actions, tous les regards étaient tournés vers ce que l'on surnomme la « guerre des robots » déclenchée par le bruit autour de ChatGPT. Microsoft et Alphabet (Google) ont organisé des événements de presse cette semaine pour présenter leurs avancées relatives aux technologies de recherche basées sur l'IA. Les deux entreprises ont également mis en lumière l'intégration de grands modèles de langage naturel dans leurs fonctionnalités de recherche. Il va sans dire que ces événements ont fait réagir le marché; le titre d'Alphabet a perdu en deux séances boursières plus que la capitalisation boursière combinée de 440 sociétés de l'indice S&P 500.

Il est important de souligner que ce n'est pas la première fois qu'un produit d'Alphabet est confronté à la concurrence. Rappelons qu'Apple avait tenté de s'attaquer à l'interface Google Maps en lançant sa propre application. À ce jour, cette dernière est encore loin derrière en termes de parts de marché. L'accent sera désormais mis sur les données mensuelles relatives aux parts de marché, qui donneront un aperçu de la manière dont Microsoft s'y prend pour concurrencer la recherche Google. À l'heure actuelle, tout indique qu'Alphabet dispose du meilleur produit.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 9 février 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,95	0,71	5,41	-4,29	9,09	12,59
S&P/TSX	-0,77	-0,81	6,54	-1,63	8,50	9,81
NASDAQ	-1,17	2,87	12,07	-13,00	9,92	15,47
MSCI Monde tous pays	-0,70	0,77	6,26	-3,95	7,01	9,51
MSCI EAEO	0,07	1,14	7,67	0,15	4,11	5,13
MSCI ME	-1,00	-0,12	6,14	-9,60	0,92	1,86
Matières premières (\$US)						
Or	-0,17	-3,45	2,07	1,55	5,84	7,17
CRB	0,06	-0,44	-0,04	-6,89	11,34	4,81
WTI	6,36	-1,03	-2,74	-12,94	15,76	5,69
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,87	-0,82	2,25	-5,92	-2,41	1,03
FTSE TMX Canada long	-1,60	-1,55	3,81	-11,52	-6,31	0,35
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,67	-0,38	2,58	-4,15	-1,12	1,80
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,30	1,10	-0,29	8,09	1,51	2,68
\$ US/\$ CA	0,43	1,11	-0,74	6,19	0,36	1,35
\$ US/euro	0,51	1,15	-0,32	6,36	0,63	2,67
\$ US/yen	0,30	1,15	0,36	13,91	6,24	3,88
\$ US/livre sterling	-0,54	1,64	-0,31	11,65	2,06	2,67

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,97	4,48
5 ans	3,19	3,86
10 ans	3,05	3,66
30 ans	3,09	3,73
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	157	120
Obligations à haut rendement	344	405

À propos de iAGP

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGP 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'iAGP 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 Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« iAGP »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGP à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGP 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, iAGP 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.