

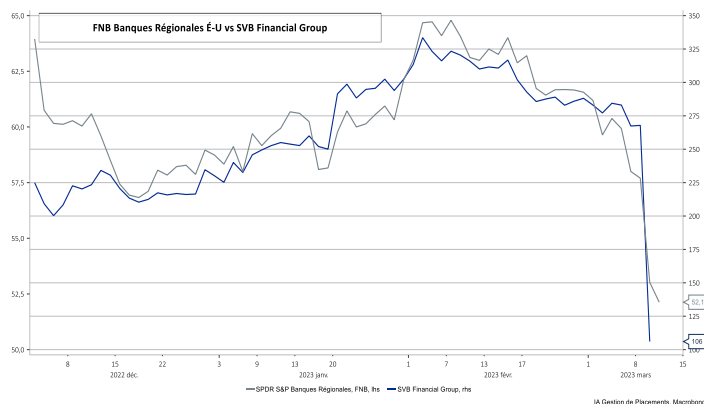
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

10 mars 2023

Les marchés ont commencé la semaine sur une note positive, mais le discours devant le Congrès du président de la Fed, Jerome Powell, a mis en lumière les inquiétudes de la banque centrale face aux données économiques plus fortes que prévu. M. Powell a déclaré que la banque centrale serait plus agressive dans ses hausses de taux au cours des prochains mois afin de lutter contre l'inflation au besoin. Cette nouvelle a entraîné des replis obligataires et boursiers, les marchés s'adaptant à un taux terminal plus élevé. La Banque du Canada n'a pas bougé mercredi, ce qui a entraîné un affaiblissement du dollar canadien.

La publication de données plus solides sur les emplois non agricoles vendredi a été éclipsée par l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB), une banque régionale américaine qui couvre le secteur du capital de risque technologique. La crainte d'une contagion à d'autres banques régionales et à l'ensemble du système financier a entraîné une baisse significative des rendements obligataires, réduisant ainsi la probabilité d'une hausse de 50 points de base (pdb) de la Fed la semaine prochaine. De leur côté, les actions restent sous pression, en particulier dans le secteur financier. Même si nous pensons que le risque de contagion aux grandes institutions financières est limité, il s'agit d'une nouvelle preuve de l'impact des hausses de taux sur l'économie. En effet, les start-ups technologiques dépendent fortement des emprunts pour financer leur croissance et leurs opérations.



Marchés obligataires

La semaine a été plutôt mouvementée sur les marchés obligataires, le témoignage de M. Powell devant le Congrès ayant convaincu les investisseurs de se préparer à de nouvelles hausses de taux compte tenu de l'inflation persistante et de la vigueur de l'emploi. À l'inverse, la décision de la Banque du Canada de ne pas intervenir a favorisé les rendements de ce côté-ci de la frontière. Toutefois, le choc subi par le système

Faits saillants

- L'inflation demeure le principal sujet de discussion, alors que les données économiques restent plus solides que prévu.
- L'impact des hausses de taux se fait sentir, notamment dans le secteur financier.

Sur notre radar

- Canada : IPC, IPP, ventes au détail, mises en chantier et ventes de maisons existantes pour février, et indice de sentiment de l'Université du Michigan pour mars
- États-Unis : Mises en chantier, ventes de maisons existantes et prix des produits industriels pour février

bancaire régional américain vendredi a fait plonger les rendements obligataires à l'échelle mondiale et contribué à faire baisser les taux à 10 ans américains de plus de 25 pdb au cours de la semaine. Les titres de crédit ont également été affectés, les écarts ayant rétréci sensiblement.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers ont été sous pression cette semaine, en raison surtout des craintes relatives à un possible effet de contagion de la crise de SVB aux autres banques régionales. L'effondrement a été provoqué par la direction de l'entreprise qui a annoncé des ventes d'actifs à perte et une levée de capitaux pour compenser les pertes de dépôts, ce qui a accidentellement alimenté une vague de sorties massives des banques.

Les régulateurs bancaires californiens ont rapidement décidé de fermer la banque vendredi, faisant d'elle la première institution assurée par la FDIC à fermer ses portes cette année. Nous pensons que cet incident entraînera une évaluation des bilans des start-ups technologiques et des firmes de capital de risque de SVB, et qu'il en résultera probablement un transfert vers des banques plus importantes, telles que JP Morgan et Bank of America.

À notre avis, le risque de contagion aux grandes institutions financières est très limité car la crise était surtout attribuable au profil des clients de SVB. Toutefois, l'impact sur le financement futur des start-ups dans le domaine de la technologie et de la santé de la Silicon Valley sera l'une des principales préoccupations; ces deux secteurs risquent d'être sous pression.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

| Au 9 mars 2023 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|
| Actions | | | | | | |
| S&P 500 | -2,14 | -0,17 | 4,01 | 0,05 | 15,07 | 10,48 |
| S&P/TSX | -2,36 | -0,58 | 4,18 | -3,54 | 14,86 | 8,48 |
| NASDAQ | -1,42 | 0,70 | 11,38 | -6,26 | 15,37 | 12,61 |
| MSCI Monde tous pays | -1,39 | 0,30 | 5,32 | 1,99 | 12,85 | 7,88 |
| MSCI EAEO | 0,75 | 1,72 | 8,18 | 10,77 | 9,69 | 4,30 |
| MSCI ME | -0,98 | 1,58 | 3,01 | -1,48 | 4,11 | -0,23 |
| Matières premières (\$US) | | | | | | |
| Or | -1,37 | 0,22 | 0,38 | -8,07 | 2,90 | 6,70 |
| CRB | -0,47 | -0,46 | -1,58 | -12,94 | 11,38 | 4,17 |
| WTI | -4,97 | -1,73 | -5,66 | -30,34 | 34,49 | 4,07 |
| Revenu fixe | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | 1,05 | 1,18 | 2,22 | -5,17 | -3,82 | 0,95 |
| FTSE TMX Canada long | 1,90 | 2,27 | 4,38 | -9,35 | -8,43 | 0,31 |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | 0,93 | 1,07 | 2,52 | -2,77 | -1,74 | 1,74 |
| Devise (\$US) | | | | | | |
| Indice dollar américain | 0,75 | 0,42 | 1,73 | 7,49 | 3,53 | 3,17 |
| \$ US/\$ CA | 1,69 | 1,33 | 2,02 | 7,96 | 0,31 | 1,54 |
| \$ US/euro | 0,51 | -0,05 | 1,18 | 4,67 | 2,66 | 3,07 |
| \$ US/yen | 0,21 | -0,01 | 3,84 | 17,54 | 9,98 | 4,97 |
| \$ US/livre sterling | 0,94 | 0,82 | 1,33 | 10,57 | 3,24 | 3,04 |

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

| | Canada | États-Unis |
|---|--------|------------|
| Taux des obligations | | |
| 2 ans | 4,15 | 4,87 |
| 5 ans | 3,37 | 4,19 |
| 10 ans | 3,16 | 3,90 |
| 30 ans | 3,04 | 3,85 |
| Écarts de crédit (pdb) | | |
| Obligations de sociétés de catégorie investissement | 156 | 130 |
| Obligations à haut rendement | 348 | 427 |

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.