

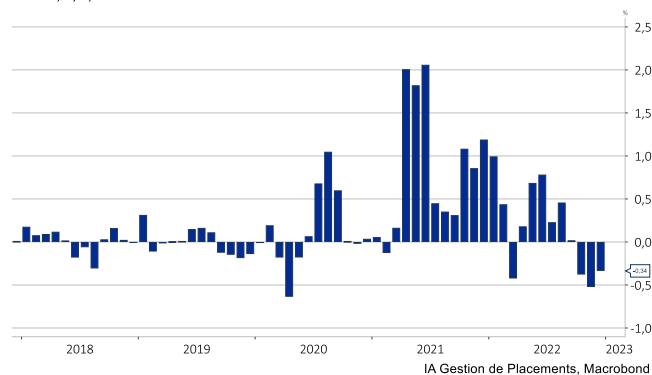
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

13 janvier 2023

Les marchés financiers ont gardé un ton optimiste tout au long de la semaine, soutenus par les attentes de rebond de l'économie chinoise résultant de la levée des restrictions liées à la COVID et par la tendance baissière de l'inflation aux États-Unis. Les chiffres de l'IPC de décembre publiés jeudi n'ont pas déçu, ayant été conformes aux attentes. L'inflation annuelle aux États-Unis s'établit désormais à 6,5 %, contre 7,1 % le mois précédent. Alors que l'inflation des biens de base et l'inflation totale diminuent rapidement, l'inflation des services, un indicateur clé pour la Fed, reste élevée. Pendant ce temps, les intervenants de la Fed ont souligné la nécessité de ramener le taux terminal au-dessus de 5 %. Les actions et les obligations ont tout de même enregistré une belle remontée et terminé leur deuxième semaine de l'année sur une note positive. Toutefois, de nouveaux défis se profilent à l'horizon avec le début imminent de la saison des bénéfices. Des résultats inférieurs aux attentes ou des révisions à la baisse des perspectives de bénéfice pourraient nuire aux actifs au cours des semaines à venir.

É.-U.: IPC des biens de base
Variation %, M/M, en date de 12.2022



Marchés obligataires

Les marchés obligataires commencent l'année 2023 en défiant la témérité de la Réserve fédérale américaine face à sa lutte contre l'inflation. Les taux ont de nouveau baissé de plus de 10 points de base la semaine dernière; plus on avance sur la courbe, meilleurs sont les rendements, ce qui a entraîné une nouvelle pentification de quelques points de base. Malgré les nombreux discours de la Fed annonçant des taux supérieurs à 5 % jusqu'à la fin de 2023, le marché reflète actuellement des taux à moins de 5 %, ce qui laisse présager un éventuel ralentissement. Nous ne voyons aucune raison de douter des intentions de la Fed et de la Banque du Canada; nous pensons que les rendements pourraient subir une correction au cours des semaines à

Faits saillants

- La tendance baissière de l'inflation et l'assouplissement des restrictions chinoises ont alimenté l'optimisme sur les marchés, entraînant un rallye des actions et des obligations.
- La Fed a souligné l'importance d'un taux terminal supérieur à 5 %.
- À l'aube de la saison des résultats, d'éventuelles révisions à la baisse pourraient refroidir l'enthousiasme sur les marchés.

Sur notre radar

- Canada : ventes de maisons existantes et mises en chantier, IPC et ventes au détail pour décembre.
- États-Unis : ventes au détail, IPP, mises en chantier et ventes de maisons existantes pour décembre.

venir. Le marché du crédit a également rebondi au cours de la semaine, soutenu lui aussi par un pivot éventuel de la Fed et ignorant complètement le potentiel d'un scénario autre que celui d'un atterrissage en douceur. Le début de la saison des bénéfices nous aidera à déterminer si les révisions des attentes pour 2023 freineront cet enthousiasme.

Marchés boursiers

La semaine a été marquée par de nombreuses données mettant en évidence des résultats meilleurs que prévu pour le quatrième trimestre de 2022. Les mises à jour fournies par les principaux joueurs du secteur de la vente au détail ont confirmé la vigueur de la consommation, alors que Lululemon, Crocs et Aritzia ont annoncé des résultats supérieurs aux attentes pour le quatrième trimestre, ainsi que des prévisions améliorées pour 2023. La semaine a également été marquée par la conférence de JP Morgan Health Care, au cours de laquelle plus de 100 entreprises ont préannoncé leurs résultats sur un ton globalement optimiste, mais prudent. Enfin, l'enquête Morgan Stanley CIO pour le quatrième trimestre a également laissé entrevoir des prévisions de dépenses d'entreprise plus élevées que prévu pour 2023.

Tous les regards sont désormais tournés vers la saison des résultats qui débutera en force la semaine prochaine. Les préannonces dévoilées jusqu'à présent laissent entrevoir des résultats supérieurs aux attentes pour le dernier trimestre de 2022. Toutefois, nous reconnaissons que certains secteurs pourraient faire l'objet de révisions à la baisse de leurs bénéfices au cours des semaines à venir.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 12 janvier 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %		Canada	États-Unis
Actions							Taux des obligations		
S&P 500	1,71	2,68	2,68	-8,19	9,56	10,84	2 ans	3,80	4,14
S&P/TSX	2,01	4,38	4,38	-2,56	8,69	7,62	5 ans	3,03	3,54
NASDAQ	3,20	3,62	3,62	-22,80	9,49	12,68	10 ans	2,90	3,44
MSCI Monde tous pays	2,08	3,42	3,42	-7,82	7,16	7,74	30 ans	2,93	3,58
MSCI EAEO	2,74	4,95	4,95	-3,44	3,73	3,43	Écarts de crédit (pdb)		
MSCI ME	2,42	5,35	5,35	-10,96	0,05	0,77	Obligations de sociétés de catégorie investissement	3.80	4.14
Matières premières (\$US)							Obligations à haut rendement	3.03	3.54
Or	1,68	4,01	4,01	3,88	6,69	7,24			
CRB	1,76	0,42	0,42	-5,09	11,00	4,84			
WTI	6,26	-2,33	-2,33	-5,14	9,91	4,04			
Revenu fixe									
FTSE TMX Canada Univers	1,51	3,04	3,04	-6,78	-1,45	1,00			
FTSE TMX Canada long	2,84	5,91	5,91	-12,93	-4,37	0,29			
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,23	2,39	2,39	-5,98	-0,56	1,65			
Devise (\$US)									
Indice dollar américain	-1,57	-1,23	-1,23	7,72	1,65	2,36			
\$ US/\$ CA	-0,57	-1,38	-1,38	6,86	0,80	1,42			
\$ US/euro	-1,93	-1,36	-1,36	5,41	0,81	2,37			
\$ US/yen	-2,14	-1,43	-1,43	12,74	5,70	3,08			
\$ US/livre sterling	-0,96	-1,04	-1,04	12,22	2,28	2,37			

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

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.