

Décoder le marché

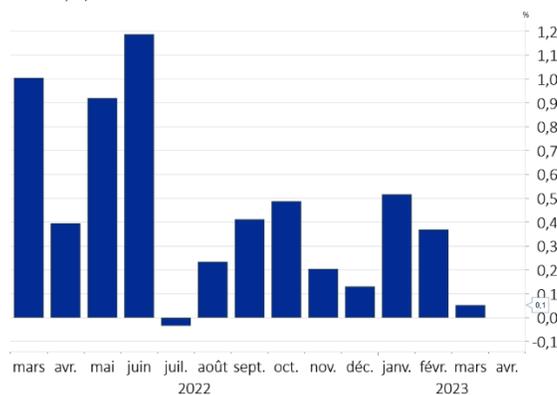
Évènements de la dernière semaine

14 avril 2023

L'humeur des marchés était généralement positive cette semaine, compte tenu des données économiques plus faibles que prévu. Publié mercredi, l'IPC de mars était inférieur aux attentes, ce qui a offert un répit temporaire aux marchés tout en malmenant le dollar américain. Les données sur l'IPP et les ventes au détail étaient en territoire négatif, elles aussi à la traîne des estimations du marché. Les actions et les obligations ont remonté face aux signes d'une baisse de l'inflation et à l'espoir que les banques centrales aient presque fini de hausser leurs taux. L'optimisme fut toutefois éphémère. Les deux classes d'actifs ont effacé leurs gains à la lumière du procès-verbal de la Fed, qui a révélé que de nouvelles hausses de taux pourraient être nécessaires et que la probabilité d'une récession cette année a augmenté dans le sillage de la récente crise bancaire. Au Canada, le gouverneur de la BdC, Tiff Macklem, a maintenu le taux directeur à 4,5 %, rappelant que la politique monétaire est suffisamment serrée pour maîtriser une inflation persistante. À l'approche de la période de publication des résultats des sociétés, les marchés s'intéresseront aux effets de la croissance économique sur les bénéfices, compte tenu du risque grandissant de récession.

É.-U.: Inflation totale

% Variation, M/M



IA Gestion de Placements, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux ont reculé d'environ 20 pdb la semaine dernière, plombés initialement par une inflation persistante, mais légèrement inférieure aux attentes. À la fin de la semaine, Christopher Waller, du conseil des gouverneurs de la Fed, avait évoqué un resserrement de la politique monétaire, ce qui a pesé encore plus sur le moral des investisseurs. Au Canada, un autre élément est venu freiner l'élan des marchés : les propos du gouverneur Macklem selon lesquels le taux directeur devrait

Faits saillants

- L'indice des prix à la consommation (IPC) a été inférieur aux prévisions, ce qui a alimenté l'optimisme des marchés.
- Les minutes de la Fed, en revanche, ont indiqué que de nouvelles hausses de taux pourraient être nécessaires et qu'une récession pourrait être proche.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour le mois de février et inflation de l'IPC pour le mois de mars
- États-Unis : Permis de bâtir, mises en chantier, et ventes de maisons existantes pour le mois de mars

être maintenu pendant quelque temps encore. En l'absence de données pesant sur les marchés cette semaine, les investisseurs auront le temps de s'adapter à la nouvelle donne : au sortir de la crise des banques régionales américaines, l'inflation poussera les banques centrales à maintenir des politiques serrées. Du côté des titres de créance, les écarts des obligations à haut rendement et de catégorie investissement se sont légèrement resserrés, contrastant avec le climat d'aversion pour le risque de mars.

Marchés boursiers

C'est une autre bonne semaine qui s'achève sur les marchés boursiers, car les données sur l'IPC témoignent d'une baisse continue de l'inflation, qui est de bon augure pour les investisseurs. Tous les regards sont désormais tournés vers la période de publication des résultats du premier trimestre, qui a pris son envol vendredi. C'est JPMorgan Chase qui a ouvert le bal avec des bénéfices supérieurs aux attentes, attribuables entre autres aux nouveaux dépôts après la débâcle des banques régionales. Au chapitre des prévisions générales sur le S&P, les ventes devraient augmenter de 2,1 % au T1 2023, alors que la compression des marges ferait baisser les bénéfices de 7,3 %. Les sociétés devraient dépasser leurs prévisions de bénéfices de seulement 2 % environ (contre 4 % habituellement), dans la foulée des baisses de prévisions prévues ce trimestre. Pour avril, plusieurs données laissent entrevoir un ralentissement, qui pousserait les sociétés à baisser leurs indications prospectives de l'ordre de 4 % à 5 % pour le reste de l'année. Cela représente un recul d'environ 15 % par rapport au sommet, qui cadre avec la baisse moyenne à la veille d'une récession.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 13 avril 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,28	-0,22	7,13	0,44	14,67	12,58
S&P/TSX	1,82	2,42	7,08	-2,74	16,92	9,43
NASDAQ	-0,38	-1,71	18,28	-2,37	14,62	15,97
MSCI Monde tous pays	0,67	0,23	7,85	2,05	13,16	9,35
MSCI EAEO	1,38	1,40	9,86	10,44	11,24	4,89
MSCI ME	0,28	-0,42	3,46	-2,44	5,49	0,80
Matières premières (\$US)						
Or	1,61	3,60	11,85	3,16	5,95	8,67
CRB	0,40	-0,49	-1,24	-14,27	15,64	4,50
WTI	1,81	8,58	2,37	-21,19	54,20	4,04
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,93	-0,18	3,03	-0,64	-2,03	0,99
FTSE TMX Canada long	-1,53	-0,35	4,35	-4,10	-4,93	0,00
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,66	0,14	2,94	0,49	0,07	1,74
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,06	-1,46	-2,43	1,14	0,55	2,38
\$ US/\$ CA	-1,30	-1,32	-1,60	6,13	-1,38	1,13
\$ US/euro	-1,28	-1,88	-3,08	-1,38	-0,42	2,22
\$ US/yen	0,32	-0,21	1,11	5,54	7,15	4,31
\$ US/livre sterling	-0,84	-1,49	-3,52	4,74	-0,05	2,60

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,82	3,97
5 ans	3,12	3,50
10 ans	2,97	3,44
30 ans	3,07	3,69
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	174	142
Obligations à haut rendement	383	449

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.