

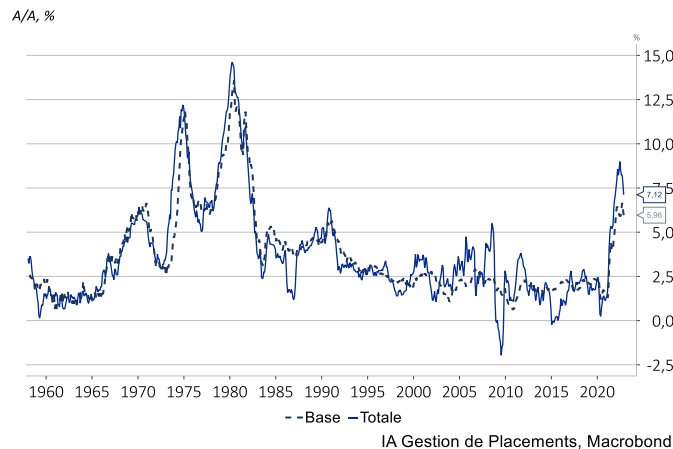
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

16 décembre 2022

La baisse surprise de l'inflation aux États-Unis a été le principal fait saillant de la semaine, ce qui a initialement entraîné une forte hausse des prix des actifs. Ce chiffre a soutenu le discours sur le pic de l'inflation et alimenté la crainte que les banques centrales n'en fassent trop. En effet, plusieurs banques centrales ont haussé leur taux directeur cette semaine, notamment la Fed américaine, qui a annoncé la hausse de 50 points de base (pdb) attendue par le marché, tout en abaissant le profil de croissance pour 2023 et en indiquant qu'elle poursuivait sa politique restrictive pour le moment. Par conséquent, les taux terminaux attendus ont augmenté aux États-Unis, prenant les marchés boursiers par surprise et annulant la réaction initiale des marchés obligataires. La Banque centrale européenne a utilisé un langage similaire, entraînant une hausse des taux obligataires européens de plus de 25 pdb en moyenne.

É.-U.: Inflation totale et de base



Marchés obligataires

Les dernières données économiques ayant le potentiel d'influencer les marchés obligataires cette année ont été publiées, mais elles ont eu peu d'impact. Les données d'IPC plus faibles qu'anticipé aux États-Unis ont entraîné une baisse des taux obligataires nord-américains d'environ 10 pdb, mais les indications de la Fed et de la Banque centrale européenne ont causé un léger revirement, le marché des actions étant plus affecté. Le message clé à retenir est que l'inflation aux États-Unis a probablement atteint un sommet et qu'il devrait en résulter une baisse des taux obligataires. Nous pensons tout de même que la Fed restera vigilante dans sa lutte contre l'inflation. Le taux terminal pourrait être plus élevé que celui pris en compte présentement, et la pression à la hausse sur les taux risque

Faits saillants

- La baisse surprise de l'inflation aux États-Unis a alimenté le sentiment que le pire est maintenant derrière nous.
- Toutefois, le ton contraignant de plusieurs banques centrales a causé un repli des marchés boursiers; les obligations ont fait du sur place.

Sur notre radar

- Canada : ventes au détail et PIB d'octobre, inflation pour le mois de novembre.
- États-Unis : mises en chantier, ventes de maisons et déflateur des dépenses de consommation en novembre, indicateur de sentiment du Conference Board en décembre.

de se poursuivre. Cela dit, les sommets du cycle actuel sont probablement derrière nous. En ce qui concerne les titres de crédit, les niveaux ont été légèrement plus faibles, ce qui représente une surperformance notable compte tenu de la faiblesse des marchés boursiers. Nous anticipons que les écarts de crédit se maintiendront d'ici la fin de l'année.

Marchés boursiers

La volatilité a continué de marquer les marchés boursiers cette semaine. Les chiffres de l'IPC ont d'abord suscité l'espoir d'un pivot de la Fed, mais un discours plus conservateur que prévu de Jerome Powell a freiné ce vent d'optimisme le lendemain. Du côté des entreprises, Apple a annoncé son intention d'ouvrir son écosystème aux applications de tiers en Europe. Cette décision marque la première fissure dans le monopole d'Apple sur son écosystème et pourrait avoir d'importantes implications pour d'autres géants technologiques. Il s'agit probablement d'une nouvelle négative pour GOOGL, mais positive pour MSFT et AMZN.

L'assouplissement de la politique zéro-Covid de la Chine s'accélère. Les voyageurs intérieurs n'ont plus à présenter un résultat de test négatif ou à faire vérifier leur code de santé à leur arrivée dans une autre province. Nous continuons de croire que la transition sera volatile, mais qu'elle entraînera une hausse de la demande d'énergie et de produits de base à mesure que l'économie chinoise rouvrira. Une baisse de productivité à court terme et une augmentation des cas de Covid sont à prévoir, mais au final, cela devrait être positif pour 2023.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 15 décembre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,07	-4,01	-10,48	-11,35	10,03	11,05
S&P/TSX	-1,64	-3,99	-4,95	-2,69	8,07	7,31
NASDAQ	-2,01	-5,27	-25,06	-26,56	11,31	13,24
MSCI Monde tous pays	-1,08	-2,60	-10,63	-10,99	7,10	7,88
MSCI EAEO	-0,99	1,39	-6,98	-6,12	2,60	3,39
MSCI ME	-1,91	-0,71	-13,29	-13,78	-0,32	0,96
Matières premières (\$US)						
Or	-1,14	0,47	-2,86	0,00	6,37	7,18
CRB	-0,25	-1,36	-3,76	-1,75	12,00	5,28
WTI	7,17	-5,51	1,20	7,39	8,21	5,84
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,61	1,79	-8,60	-8,20	-1,25	0,74
FTSE TMX Canada long	0,40	3,14	-16,26	-15,28	-3,99	-0,20
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,64	1,66	-7,42	-7,03	-0,29	1,46
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,24	-1,31	9,29	8,34	2,47	2,17
\$ US/\$ CA	0,10	1,83	8,08	6,42	1,23	1,20
\$ US/euro	-0,82	-2,08	7,01	6,27	1,53	2,03
\$ US/yen	0,89	-0,21	19,73	20,82	8,00	4,12
\$ US/livre sterling	0,66	-0,98	11,09	8,91	3,06	1,82

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,69	4,24
5 ans	2,90	3,62
10 ans	2,78	3,45
30 ans	2,82	3,49
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	173	138
Obligations à haut rendement	376	454

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.