

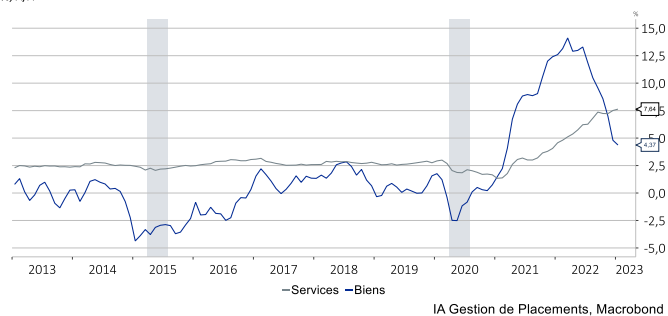
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

17 février 2023

Les marchés financiers semblent sur le point de céder face aux politiques monétaires et aux taux terminaux. Les chiffres élevés publiés cette semaine pour le CPI et le PPI de janvier confirment que les pressions inflationnistes sont plus tenaces que prévu aux États-Unis. Alors que les taux de chômage se situent à des creux historiques et que les dépenses de consommation demeurent vigoureuses, les banquiers centraux des deux côtés de la frontière se sont prononcés en faveur de nouvelles hausses de taux si nécessaire; les marchés ont donc ajusté leurs attentes de taux terminaux à la hausse. Le dollar américain a rebondi, effaçant ainsi ses pertes depuis le début de 2023. Les actions et les obligations se sont repliées, un sentiment généralement négatif ayant sévi sur les marchés avant le week-end férié aux États-Unis et au Canada.

É.-U.: Inflation des biens vs services
%, A/A



Marchés obligataires

Les marchés des titres à revenu fixe n'ont pas apprécié les derniers chiffres de l'IPC aux États-Unis, craignant que cet indicateur de forte inflation n'incite la Réserve fédérale américaine à intervenir plus agressivement que prévu. En effet, certains intervenants de la Fed ont laissé entendre qu'une hausse de 50 points de base (pdb) pourrait être plus appropriée lors de sa prochaine réunion, alors que l'inflation reste plus élevée que souhaité et que l'emploi demeure solide. Les rendements obligataires ont augmenté de plus de 10 pdb à la suite de cette nouvelle et la courbe s'est pentifiée afin de refléter les attentes d'inflation persistante. Le marché a également commencé à anticiper un taux terminal de 5,25 % et une légère baisse de taux d'ici la fin de l'année, ce qui est plus conforme à notre conviction qu'il ne faut pas douter des intentions communiquées par les autorités monétaires américaines. Pendant ce temps, les écarts de crédit ont peu bougé et continuent à perdre la vigueur qui les avait caractérisés en début d'année.

Faits saillants

- Les chiffres d'inflation élevés et le taux de chômage historiquement bas ont estompé les attentes face à une pause du resserrement monétaire de la Fed.
- Les marchés s'attendent maintenant à de nouvelles hausses de taux et à un taux terminal potentiellement plus élevé.

Sur notre radar

- Canada : ventes au détail pour décembre et IPC pour janvier
- États-Unis : ventes de maisons existantes et de maisons neuves pour janvier, dépenses personnelles de consommation, compte rendu de la dernière réunion de la Fed et indicateurs de confiance de l'Université du Michigan pour février

Marchés boursiers

Aux États-Unis, la saison des résultats touche à sa fin et l'attention sera désormais tournée vers les sociétés de plus petite capitalisation, qui ont commencé à publier leurs résultats. Le fait saillant de la semaine aura été la forte réaction du marché à l'amélioration des fondamentaux des entreprises technologiques. En effet, le changement de priorités de ces entreprises, qui sont passées d'une logique de croissance à une logique de profits — en suivant ce que nous pourrions appeler le « plan de match de Meta » — leur a permis d'enregistrer de meilleurs résultats. Parmi ces entreprises figurent Roblox, Twilio, Tradedesk et Airbnb, pour n'en nommer que quelques-unes.

Soulignons également que tout au long de la saison des résultats, les dirigeants d'entreprises se sont montrés plus optimistes que l'année dernière. En fait, leur optimisme a bondi à son plus haut niveau depuis le premier trimestre de 2021. Nous pensons que cette confiance des entreprises, associée à de meilleures données économiques, est à l'origine du rallye boursier que nous avons observé récemment.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 16 février 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,79	1,28	6,00	-1,51	8,84	11,89
S&P/TSX	0,04	-0,70	6,66	-0,57	8,12	9,21
NASDAQ	1,86	3,65	12,92	-9,73	9,47	14,53
MSCI Monde tous pays	1,02	1,09	6,60	-1,77	6,85	8,79
MSCI EAEO	1,29	0,66	7,16	0,77	4,08	4,28
MSCI ME	0,51	-1,13	5,06	-10,99	0,24	0,78
Matières premières (\$US)						
Or	-1,57	-4,77	0,68	-1,79	5,05	6,39
CRB	-0,12	-0,71	-0,31	-7,62	11,30	4,59
WTI	-1,54	-0,48	-2,21	-16,20	14,67	4,94
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,83	-2,26	0,76	-6,48	-2,80	0,70
FTSE TMX Canada long	-1,78	-4,34	0,87	-12,74	-7,00	-0,34
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,62	-1,53	1,40	-4,52	-1,42	1,54
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,22	1,72	0,32	8,52	1,57	3,11
\$ US/\$ CA	0,85	1,14	-0,71	6,08	0,52	1,39
\$ US/euro	0,04	1,78	0,30	6,55	0,49	3,06
\$ US/yen	1,96	2,96	2,15	15,95	6,86	4,75
\$ US/livre sterling	0,57	2,72	0,75	13,27	2,85	3,20

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,14	4,64
5 ans	3,45	4,07
10 ans	3,29	3,86
30 ans	3,28	3,91
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	157	123
Obligations à haut rendement	329	424

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.