

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

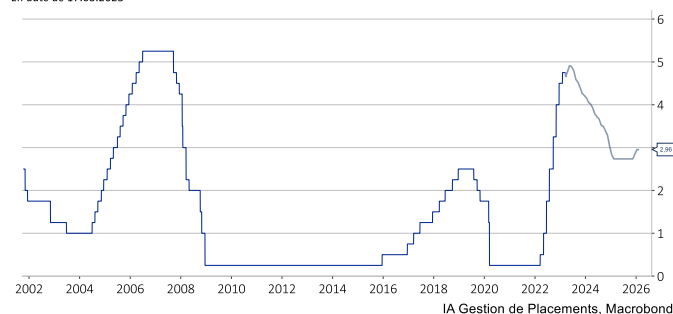
17 mars 2023

Après une fin de semaine mouvementée durant laquelle les autorités réglementaires américaines ont fermé la Silicon Valley Bank (SVB) et la Signature Bank de New York, tout en garantissant pleinement les dépôts de leurs clients, la réouverture des marchés a été moins mouvementée, quoiqu'encore très volatile. La morosité a repris au milieu de la semaine lorsque le principal actionnaire de Credit Suisse a annoncé qu'il ne fournira plus de capitaux au groupe financier en difficulté. La crainte d'une contagion dans tout le système financier a incité les investisseurs à se tourner vers les titres de qualité, faisant chuter les taux obligataires et le cours des actions. Seule bonne nouvelle : les obligations ont enfin semblé faire leur part dans les portefeuilles équilibrés.

Les marchés s'attendaient – certains experts l'avaient même prédit – à ce que les banques centrales cessent les hausses de taux d'intérêt vu les premières fissures dans le système bancaire causées par le cycle de resserrement monétaire agressif. Or, la Banque centrale européenne (BCE) a donné le ton pour la réunion hebdomadaire de la Fed avec sa hausse de 50 pnb. Les mandats, autant que les outils pour y parvenir, sont clairement distincts: stabilité des prix et stabilité du système financier. Par conséquent, la Fed a la voie libre pour hausser son taux comme prévu la semaine prochaine. Néanmoins, les marchés s'attendent désormais à un taux final inférieur en 2023.

Attentes envers le taux directeur de la Fed

En date de 17.03.2023



Marchés obligataires

La situation du système bancaire régional américain et les difficultés de Credit Suisse ont continué de nuire aux taux obligataires, car les efforts des organismes de réglementation en vue d'apaiser les craintes ont été reçus avec scepticisme. Les taux 10 ans ont baissé de près de 50 pnb depuis l'ébruitement des problèmes de la SVB, et les obligations de 2 ans ont perdu un point de pourcentage, et ce, malgré la hausse de 50 pnb de la BCE. Les yeux sont

Faits saillants

- Les inquiétudes de liquidité dans les banques régionales américaines et le Credit Suisse provoquent des remous dans les marchés des capitaux mondiaux.
- Les investisseurs sont encore inquiets en dépit des mesures de stabilisation mises en place par les autorités réglementaires.
- La BCE donne le ton à la Fed pour la semaine prochaine: l'inflation demeure dans le point de mire.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail de janvier et IPC de février
- États-Unis : le principal événement sur les marchés sera la décision de la Fed mercredi

maintenant rivés sur la Fed. Poursuivra-t-elle ses efforts pour atténuer l'inflation avec une autre hausse de 25 pnb? Nous croyons qu'elle n'a pas d'autres choix que de demeurer vigilante vu les récentes données de l'IPC. Par ailleurs, les titres de crédit souffrent de l'élargissement de 40 pnb des écarts de la catégorie investissement en raison de la récente agitation. Leurs écarts se sont maintenus autour du sommet de l'an passé, à 160 pnb. Ceux des obligations à rendement élevé ont gagné un point de pourcentage, pour s'établir à 500 pnb.

Marchés boursiers

Revirement depuis la semaine précédente, le S&P 500 est presque revenu à son niveau du 8 mars lorsque le système bancaire a été ébranlé. Cette reprise est surtout attribuable aux mesures rapides du gouvernement pour faire face aux répercussions de la SVB, en appuyant pleinement les déposants et en fournissant de la liquidité supplémentaire dans le système bancaire via le Bank Term Funding Program de la Fed. Puisque le marché s'attend à l'arrêt des hausses de taux et en tenant compte des baisses de 50 pnb anticipées d'ici janvier 2024, des actifs ont été réalloués des services financiers aux actions non corrélées de grande qualité et de plus longue durée, comme les titres technologiques de grande capitalisation. Ces sociétés étant fermement axées sur la rentabilité – comme en témoigne la récente vague de mises à pied affectant encore 10 000 employés de Meta – et dotées de valorisations plus raisonnables, nous croyons qu'il est profitable d'avoir une surpondération tactique dans celles-ci.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 16 mars 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,47	0,94	5,16	-0,16	19,71	10,55
S&P/TSX	-1,06	-3,16	1,47	-6,01	20,07	7,71
NASDAQ	6,22	5,60	16,80	-2,64	20,84	13,49
MSCI Monde tous pays	0,69	-0,16	4,83	0,17	17,49	7,49
MSCI EAEO	-3,18	-1,92	4,31	4,75	13,91	3,09
MSCI ME	-1,46	-1,14	0,25	-2,79	6,52	-1,27
Matières premières (\$US)						
Or	2,74	5,07	5,24	-0,40	8,23	7,87
CRB	-0,23	-1,30	-2,41	-13,37	12,46	4,07
WTI	-10,86	-11,29	-14,84	-28,08	33,54	1,86
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,02	2,29	3,35	-2,23	-2,06	0,95
FTSE TMX Canada long	-0,92	3,33	5,46	-5,47	-4,99	0,03
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,41	1,44	2,89	-0,95	-0,16	1,65
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,15	-0,43	0,87	5,88	2,11	2,96
\$ US/\$ CA	-0,80	0,54	1,23	8,24	-0,71	0,94
\$ US/euro	0,31	-0,33	0,90	4,01	1,76	2,98
\$ US/yen	-0,96	-1,78	2,00	12,64	8,11	4,76
\$ US/livre sterling	-0,66	-0,72	-0,22	8,59	0,44	2,86

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,75	4,16
5 ans	3,06	3,74
10 ans	2,92	3,58
30 ans	2,99	3,70
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	166	161
Obligations à haut rendement	383	493

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.