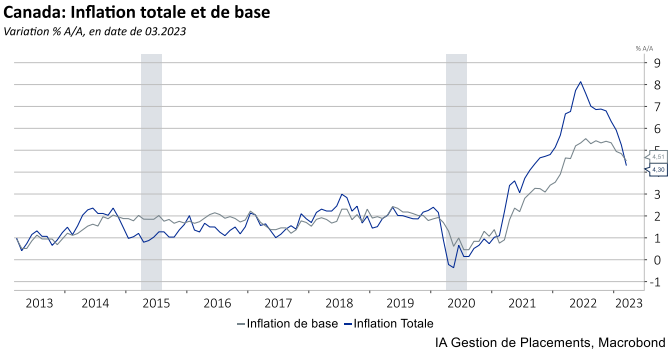
iA Gestion de placements

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

21 avril 2023

Les indices de volatilité des actions et des obligations continuent de reculer dans un contexte d'accalmie naissante sur les marchés financiers. Au Canada, où la banque centrale a mis ses hausses de taux sur pause, l'IPC était conforme aux attentes, confirmant le ralentissement de l'inflation. Les ventes au détail pour février ont connu une période de faiblesse, mais leurs données sous-jacentes étaient mitigées, comme en témoigne la hausse des ventes d'automobiles au cours du mois. Du côté des États-Unis, les mises en chantier et les ventes de logements existants pour mars étaient nettement inférieures aux attentes. La faiblesse des données a plombé les taux obligataires au cours de la semaine, malgré la quasi-certitude des marchés quant à une hausse de taux de 25 pdb par la Fed au début du mois de mai. Chez les gestionnaires de fonds à l'échelle mondiale, les liquidités ont légèrement baissé, dans un contexte où les titres à revenu fixe et les actions technologiques connaissent plus d'entrées de fonds – signe d'une légère amélioration du sentiment sur le marché.



Marchés obligataires

Après la crise bancaire qui a caractérisé le mois de mars, les marchés obligataires ont continué à reculer la semaine dernière. Ainsi, les taux ont perdu plusieurs points de base, dans un contexte où la faiblesse des bénéfices des sociétés pour la deuxième moitié du mois a légèrement augmenté l'aversion pour le risque. La semaine prochaine, les PIB canadien et américain nous diront si les cycles actuels de hausse des taux par les banques centrales nuiront à l'activité économique. Sur les marchés du crédit, les titres de catégorie investissement sont remontés de plusieurs points de base, alors que les titres à haut rendement ont progressé de plus de 10 pdb, portés par la faiblesse des bénéfices. Cela dit, nous croyons que le principal facteur au cours de l'année sera l'apparition de signes de récession, dont la rentabilité des entreprises ne reflète qu'en partie.

Marchés boursiers

En termes de capitalisation boursière, 18 % des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats pour le premier trimestre jusqu'à présent, ce qui signifie que la saison bat son plein. Dans l'ensemble, les résultats sont supérieurs à la moyenne historique, tant au niveau des chiffres d'affaires que des profits, mais cela s'explique principalement par la baisse récente des estimations, qui ont chuté de leur sommet depuis le début de 2023. Fait intéressant, les actions réagissent avec un biais positif par rapport au passé. Cette dynamique est attribuable à un positionnement plutôt pessimiste, alors que le consensus anticipe une révision à la baisse des prévisions de bénéfices ce trimestre.

La semaine prochaine sera le clou de la saison, et pour cause. Ce sera au tour des mégasociétés technologiques, principaux moteurs de rendement boursier depuis le début de l'année, de publier leurs résultats qui, à notre avis, pourraient façonner l'orientation générale des marchés pour les prochains mois.

Faits saillants

- La volatilité des marchés était moins prononcée cette semaine, les actions et les obligations ayant continué de reculer.
- Au Canada, l'IPC et les données sur les ventes au détail témoignent d'un ralentissement de l'inflation.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour le mois de février
- États-Unis : Ventes de nouvelles maisons, déflateur PCE et commandes de biens durables en mars; confiance des consommateurs et sentiment de l'Université du Michigan en avril

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 20 avril 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,47	-0,04	7,33	1,46	13,67	12,29
S&P/TSX	0,25	2,75	7,43	-3,13	16,19	9,20
NASDAQ	-0,07	-2,08	17,85	-0,11	12,51	15,54
MSCI Monde tous pays	0,55	0,58	8,23	3,21	12,36	9,11
MSCI EAEO	0,77	2,17	10,68	11,75	10,91	4,75
MSCI ME	-0,41	-0,55	3,33	0,54	4,59	0,62
Matières premières ($US)						
Or	0,03	1,80	9,91	2,40	5,74	8,45
CRB	0,15	0,02	-0,73	-14,24	16,21	4,33
WTI	-6,34	2,14	-3,70	-24,78	-227,1	2,48
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,50	-0,14	3,07	0,80	-2,60	1,10
FTSE TMX Canada long	0,99	-0,14	4,58	-1,34	-5,91	0,28
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,54	0,37	3,17	1,98	-0,51	1,86
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,28	-0,65	-1,62	1,44	0,62	2,43
$ US/$ CA	0,77	-0,29	-0,57	7,82	-1,61	1,10
$ US/euro	0,20	-1,20	-2,42	-1,06	-0,33	2,29
$ US/yen	0,34	1,04	2,38	4,99	7,65	4,51
$ US/livre sterling	-0,25	-0,86	-2,90	5,02	-0,02	2,38

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,79	4,14
5 ans	3,15	3,63
10 ans	2,97	3,53
30 ans	3,07	3,74
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	169	138
Obligations à haut rendement	379	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.

iA Gestion de placements