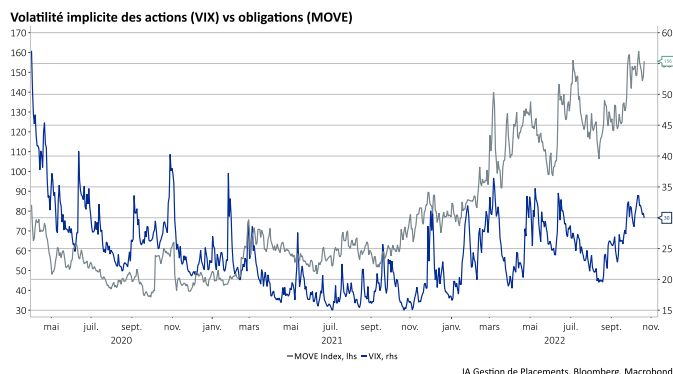


# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

21 octobre 2022

Un sentiment d'inconfort domine sur les marchés en raison d'une pression croissante sur les liquidités dans les marchés obligataires et les swaps libellés en dollars américains. La vigueur du billet vert est un vent de face pour les marchés émergents et, dans une moindre mesure, pour les économies développées. L'inflation au Canada a été plus élevée que prévu, surtout du côté des aliments, où l'inflation s'est accélérée. Par conséquent, les marchés anticipent désormais une hausse de taux plus élevée pour la semaine prochaine. L'Indice de Prix de Maison Teranet a enregistré sa plus forte baisse mensuelle de l'histoire, et le rapport d'août du BSIF montre que la croissance des prêts ralentit et que les prêts hypothécaires résidentiels stagnent, preuve supplémentaire que les hausses de taux ont l'effet souhaité au Canada. Les investisseurs conservent leurs liquidités et sous-pondèrent les actions à des niveaux qui n'ont pas été observés depuis la grande crise financière. Nous pensons que la volatilité pourrait se poursuivre à moyen terme en raison d'une combinaison de facteurs, tels que le resserrement quantitatif, la guerre en Ukraine, la crise énergétique et la tendance de démondialisation.



Les taux obligataires américains et canadiens ont grimpé d'environ 25 points de base, des commentaires de représentants des deux banques centrales ayant refroidi l'enthousiasme des investisseurs. L'inflation plus élevée au Canada et l'anticipation d'un taux terminal de 5 % aux États-Unis ont ébranlé les négociateurs d'obligations et les gestionnaires de portefeuille, qui se préparent à la perspective de pertes records en 2022. Nous craignons que le dépassement du niveau psychologique de 4,5 % dans la partie courte de la courbe ne se propage aux

### Faits saillants

- Forte volatilité intrajournalière des taux obligataires qui ont grimpé de façon importante au cours de la semaine.
- Accélération de l'inflation alimentaire au Canada, mais l'inflation globale indique une tendance baissière.
- Conditions de liquidité sous pression en raison de la hausse des taux obligataires et de la vigueur du dollar américain.

### Sur notre radar

- Canada : décision de la Banque du Canada et PIB du mois d'août
- États-Unis : semaine chargée incluant les données de septembre sur les stocks du commerce au détail et des grossistes, et les données du troisième trimestre pour le PIB, les ventes de maisons neuves, les biens durables, l'indicateur de confiance du Conference Board et les données sur les revenus et les dépenses des particuliers

échéances plus longues. Aux États-Unis, les écarts de crédit des obligations de sociétés de catégorie investissement et des obligations à haut rendement ont été stables ou légèrement mieux au cours de la semaine. Nous resterons toutefois prudents à l'égard des écarts de crédit d'ici la fin de l'année.

Du côté des actions, la semaine a été marquée par l'annonce de bénéfices mitigés et un repli boursier en tandem avec le marché obligataire. Les résultats de Netflix ont été exceptionnels, indiquant un revirement des données sur le nombre d'abonnés. Cependant, Tesla, qui représente près de 2 % du S&P 500, a annoncé des bénéfices mitigés alors que l'entreprise se positionne pour un ralentissement économique. Même des secteurs défensifs comme celui de la santé montrent des fissures. Danaher et Abbott ont toutes deux annoncé des résultats décevants en raison du point de comparaison difficile par rapport à l'année dernière (COVID-19) et la perspective d'une demande plus faible. Les investisseurs mettent maintenant l'accent sur la structure de capital, ce qui entraîne une sous-performance des sociétés fortement endettées et sensibles aux taux d'intérêt. Les estimations de bénéfices pour 2023 ne se sont pas encore ajustées à cette dynamique et devront être revues à la baisse pour que les marchés disposent d'une base solide sur laquelle s'appuyer.

# Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 20 octobre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	0,84	1,81	-15,68	-8,90	10,31	11,03
S&P/TSX	1,38	0,84	-10,39	-9,71	7,47	6,40
NASDAQ	1,82	0,19	-26,73	-20,33	13,49	14,42
MSCI Monde tous pays	0,74	1,67	-17,52	-12,99	6,47	7,11
MSCI EAEO	0,19	1,74	-19,32	-17,13	-0,32	0,99
MSCI ME	-1,28	-1,70	-21,83	-23,80	-1,57	-0,77
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-1,00	-1,96	-11,00	-8,64	3,00	4,92
CRB	-0,26	-0,49	-3,74	-2,21	12,40	5,41
WTI	0,43	8,16	14,32	2,52	16,93	10,81
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-1,48	-3,80	-15,13	-13,44	-3,47	-0,29
FTSE TMX Canada long	-3,26	-7,92	-27,22	-23,45	-8,10	-1,90
FTSE TMX Canada entreprises globales	-1,26	-2,95	-13,39	-12,07	-2,12	0,51
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-0,38	0,68	17,99	20,65	5,08	3,79
\$ US/\$ CA	-0,86	-0,46	8,93	11,72	1,59	1,74
\$ US/euro	-0,66	0,16	16,21	19,05	4,52	3,78
\$ US/yen	1,00	3,74	30,47	31,35	11,45	5,75
\$ US/livre sterling	-0,56	-0,58	20,41	23,04	4,92	3,26

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4.29	4.61
5 ans	3.85	4.44
10 ans	3.68	4.23
30 ans	3.68	4.22
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	180	169
Obligations à haut rendement	368	489

## À propos d'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.