

Décoder le marché

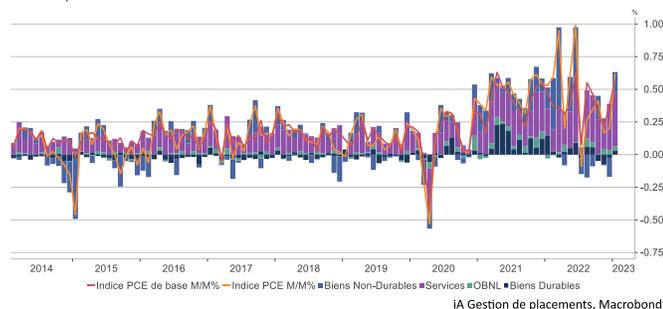
Évènements de la dernière semaine

24 février 2023

Cette semaine, les marchés boursiers et obligataires ont perdu la majeure partie de leurs gains de 2023, la volatilité ayant refait surface et un sentiment pessimiste s'étant emparé des marchés. De solides données économiques ont continué à appuyer une politique monétaire restrictive et un dollar américain plus fort. Aux États-Unis, les indices PMI publiés mardi ont dépassé les attentes, tandis que la baisse inattendue des demandes de chômage a confirmé la vigueur du marché de l'emploi, ce qui a entraîné un repli des deux classes d'actifs. La visite du président Biden à Kyiv en début de semaine a également contribué à l'incertitude sur les marchés et au climat de tension entre les États-Unis et la Russie. Une fois de plus, l'inflation a été le principal sujet de discussion lors de la réunion du FOMC. La plupart des décideurs ont convenu que de nouvelles hausses de taux seraient nécessaires pour atteindre leur objectif, la trajectoire de l'inflation ayant repris une tendance haussière.

É.-U.: contributions à l'inflation PCE

Variation M/M



Marchés obligataires

La courbe de taux s'est inversée d'environ 10 points de base au cours de la dernière semaine, les investisseurs doutant de plus en plus que l'économie américaine puisse éviter une récession. Un taux d'inflation élevé et de solides rapports sur l'emploi ont donné plus de raisons à la Fed de poursuivre ses hausses de taux. L'inflation du côté des dépenses de consommation personnelle (PCE) annoncée à la fin de la semaine a entraîné une détérioration du sentiment, malgré la légère baisse des taux de long terme. Le marché se rapproche désormais d'un taux terminal de 5,5 %, les investisseurs prenant davantage les intervenants de la Fed au pied de la lettre.

Faits saillants

- Des données économiques fortes ont entraîné un sentiment pessimiste sur les marchés; les craintes concernant l'inflation persistent.
- Les actions et les obligations ont perdu la plupart des gains enregistrés depuis le début de l'année.

Sur notre radar

- Canada : PIB de décembre et du quatrième trimestre de 2022, permis de bâtir de janvier et PMI manufacturier de février.
- États-Unis : promesses de ventes de logements de janvier, indice ISM manufacturier et services, et confiance des consommateurs du Conference Board de février.

Du côté des titres de crédit, les obligations de sociétés de catégorie investissement sont restées inchangées tandis que les écarts des obligations à haut rendement se sont légèrement rétrécis. Il semble toutefois que la dynamique favorable aux actifs risqués s'affaiblisse.

Marchés boursiers

En ce qui a trait aux actions, l'attention était tournée vers les secteurs de la consommation et des technologies de l'information. Du côté de la consommation, la célèbre conférence CAGNY ainsi que les résultats de Walmart et de TJX ont été les faits saillants de la semaine. Dans l'ensemble, le ton était prudemment optimiste et indiquait que le consommateur se porte bien dans l'ensemble, mais qu'il demeure sous pression. Dans le secteur des technologies de l'information, Nvidia a volé la vedette avec des perspectives meilleures que prévu pour 2023 et des commentaires soulignant les opportunités en IA pour l'entreprise.

Alors que la saison des résultats touche à sa fin, l'attention portera désormais sur le contexte macroéconomique. Après l'indice PCE de janvier, tous les regards seront tournés vers les futurs commentaires et interventions de la Fed concernant les hausses de taux.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 23 février 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,21	0,09	4,76	2,83	8,95	11,26
S&P/TSX	-1,58	-2,70	4,51	0,40	7,40	8,50
NASDAQ	-1,03	2,20	11,33	-3,99	9,72	13,55
MSCI Monde tous pays	-1,09	-0,09	5,36	1,88	6,93	8,27
MSCI EAEO	-0,75	-0,22	6,22	2,62	4,29	3,97
MSCI ME	-0,74	-2,71	3,38	-9,90	0,45	-0,04
Matières premières (\$US)						
Or	-1,09	-5,50	-0,10	-4,54	3,50	6,52
CRB	-0,09	-1,15	-0,75	-9,26	11,02	4,45
WTI	-1,24	-4,41	-6,07	-18,14	12,20	3,48
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,07	-2,23	0,79	-6,16	-3,06	0,61
FTSE TMX Canada long	0,09	-3,96	1,28	-11,66	-7,38	-0,44
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,16	-1,66	1,27	-4,38	-1,68	1,43
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,71	2,45	1,04	8,74	1,76	3,08
\$ US/\$ CA	0,56	1,83	-0,04	6,40	0,81	1,41
\$ US/euro	0,93	2,53	1,04	6,69	0,79	3,02
\$ US/yen	0,41	3,54	2,73	17,12	6,47	4,73
\$ US/livre sterling	0,19	2,55	0,58	12,76	2,56	3,06

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,20	4,70
5 ans	3,51	4,11
10 ans	3,34	3,88
30 ans	3,26	3,88
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	157	128
Obligations à haut rendement	333	430

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.