

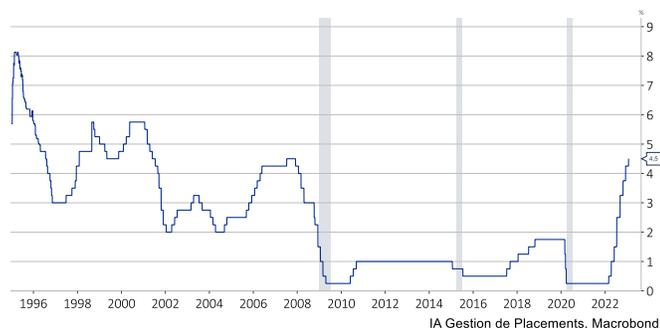
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

27 janvier 2023

Les marchés financiers ont commencé la semaine avec optimisme. Des flux de capitaux plus importants ont été enregistrés dans les obligations de sociétés de qualité investissement et dans les actions, en particulier dans les actions européennes et celles des marchés émergents. Le PIB américain a surpassé les attentes pour le quatrième trimestre de 2022. Cependant, en observant de plus près, nous constatons que l'économie américaine sera sous pression, étant donné les stocks en hausse, les exportations qui diminuent plus rapidement que les importations et le ralentissement des investissements, notamment dans le secteur résidentiel. La Banque du Canada a procédé à ce qui devrait être la dernière hausse de son actuel cycle de resserrement, portant le taux directeur à 4,5 %, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2007. Elle va maintenant prendre une pause et surveiller les données économiques des prochains trimestres. Toutefois, nous ne prévoyons pas que la Banque du Canada commencera à réduire ses taux de sitôt. Le rebond des obligations et des actions nous paraît excessif étant donné qu'il est principalement attribuable à la couverture des positions de ventes à découvert et aux investisseurs au détail. En outre, les perspectives décevantes publiées par les grandes entreprises augmentent le risque d'un recul des bénéfices plus significatif que celui anticipé par les marchés actuellement.

Banque du Canada: Taux directeur
En date de 26.01.2023



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont fluctué à l'intérieur d'une fourchette de 10 points de base (pdb) la semaine dernière, alors que tous les regards étaient tournés vers les décisions de taux de plusieurs banques centrales. En outre, le marché des contrats à terme prévoit une hausse d'un quart de point de la part de la Fed américaine. En prenant en compte une seule autre hausse de 25 pdb, ce marché ne voit pas le taux du financement à un jour dépasser 5 %, ce qui est contradictoire avec les déclarations de certains responsables de la banque centrale et indique que le ton entourant la décision de la semaine

Faits saillants

- L'optimisme des marchés a alimenté un rallye des actions et des obligations.
- Alors que certaines banques centrales procèdent à leurs dernières hausses de taux, un pivot à court terme reste improbable.

Sur notre radar

- Canada : PIB de novembre, indice PMI manufacturier S&P et permis de construire de décembre.
- États-Unis : calendrier chargé avec les décisions du FOMC, l'ISM manufacturier et des services de janvier, et le rapport des emplois non agricoles.

prochaine sera probablement plus important que la décision elle-même. Les écarts des titres de crédit se sont légèrement resserrés au cours de la semaine, le marché continuant d'absorber l'offre dans un contexte de faible volume de nouvelles émissions. Cela semble indiquer que le marché est peut-être un peu trop rapide, en particulier si les conditions économiques continuent de ralentir.

Marchés boursiers

Du côté des actions, la saison des bénéfices bat son plein. Jusqu'à présent, 36 % de la capitalisation boursière du S&P 500 a publié ses résultats pour le quatrième trimestre de 2022, 63 % des entreprises ont battu les estimations de bénéfices, 74 % ont battu les estimations de ventes et 50 % ont battu sur les deux fronts, ce qui est supérieur à la moyenne historique. Notons cependant que les estimations du quatrième trimestre baissent généralement de 4 à 5 % avant la saison des bénéfices et augmentent de 2 à 3 % une fois les résultats publiés. Pour le quatrième trimestre de 2022, les estimations ont baissé de 8,1 % avant la saison des résultats et ont chuté de 50 pdb supplémentaires depuis, en raison des dépassements d'attentes inférieures à la moyenne et de révisions à la baisse continues pour les sociétés n'ayant pas encore publié leurs résultats. Quant aux perspectives pour 2023, soulignons que Microsoft et Intel ont émis un avertissement de ralentissement de la demande de leurs clients.

La semaine prochaine, l'attention se tournera sur les résultats de Google, Amazon et Apple qui seront publiés jeudi. Nous pensons que le prochain rapport sur l'emploi sera un autre facteur décisif pour l'orientation des marchés boursiers dans les semaines à venir.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 26 janvier 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,79	4,43	4,43	0,47	9,59	10,86
S&P/TSX	1,05	7,01	7,01	3,69	8,87	8,23
NASDAQ	3,29	8,69	8,69	-9,98	10,28	13,22
MSCI Monde tous pays	1,50	5,35	5,35	0,32	7,31	7,84
MSCI EAEO	0,72	6,83	6,83	2,49	4,03	3,54
MSCI ME	1,14	8,62	8,62	-4,90	1,27	0,62
Matières premières (\$US)						
Or	0,16	5,77	5,77	6,02	7,07	7,42
CRB	0,64	1,37	1,37	-3,23	11,25	5,03
WTI	-0,37	0,93	0,93	-7,26	14,34	4,14
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,15	3,51	3,51	-5,34	-1,84	1,09
FTSE TMX Canada long	0,30	6,13	6,13	-10,95	-5,26	0,25
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,20	3,17	3,17	-4,33	-0,83	1,75
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,17	-1,63	-1,63	5,56	1,34	2,72
\$ US/\$ CA	-0,45	-1,72	-1,72	5,14	0,45	1,59
\$ US/euro	-0,33	-1,71	-1,71	3,20	0,41	2,68
\$ US/yen	0,48	-0,69	-0,69	13,59	6,02	3,70
\$ US/livre sterling	-0,10	-2,62	-2,62	8,51	1,75	2,67

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,63	4,18
5 ans	2,97	3,59
10 ans	2,86	3,49
30 ans	2,94	3,64
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	167	126
Obligations à haut rendement	374	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.