

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

28 octobre 2022

La Banque du Canada a ralenti le rythme de ses hausses de taux mercredi en relevant son taux directeur de seulement 50 points de base (pdb), alors que le marché anticipait une hausse de 75 pdb. Elle a également reconnu la nécessité d'une approche équilibrée et les risques d'un resserrement excessif. Les taux obligataires ont réagi en reculant de manière significative. La Banque centrale européenne a également été plus mesurée dans son discours, relevant son taux directeur de 75 pdb. Les marchés boursiers ont accueilli favorablement le ton apparemment plus accommodant des autorités monétaires. Hissé par les exportations, le PIB américain a rebondi de 2,6 % au troisième trimestre, mais les dépenses intérieures ont ralenti. Au Canada, le PIB a été résilient au cours de la même période, mais des fissures sont apparues. Alors que les perspectives économiques s'assombrissent et que nous approchons de la fin du cycle de hausses de taux, nous remarquons que la valorisation des titres à revenu fixe est attrayante par rapport aux actions, ce qui indiquerait un bon point d'entrée.

**S&P 500: Prime de risque des actions**  
Basé sur le ratio C/B des prochains 12 mois et tous 10 ans du Gouvernement américain



Les taux des obligations canadiennes à 10 et 2 ans ont baissé d'environ 35 pdb à la suite de la décision de la Banque du Canada, creusant leur écart avec les bons du Trésor américain. À la fin de la semaine, les obligations américaines ont été plus durement touchées par des données sur l'IPC étonnamment élevées en Europe, ce qui laisse présager que les prix à la consommation aux États-Unis seront également plus difficiles à contrôler. La semaine prochaine, tous les yeux seront rivés sur la Fed américaine et sur tout signe d'assouplissement de son cycle de hausses de taux. Son langage sera analysé de près pour déceler un changement de ton. Alors que la saison des bénéfices est bien entamée, les écarts de crédit des obligations de qualité aux États-Unis ont peu varié en dépit d'une certaine faiblesse des résultats publiés, tandis

### Faits saillants

- La Banque du Canada révisé ses perspectives pour l'économie canadienne et surprend les marchés avec une hausse de taux de 0,50 %, moins importante qu'anticipé.
- Le PIB américain a rebondi au troisième trimestre, mais les dépenses intérieures ont ralenti.
- Les marchés s'attendent maintenant à une approche plus accommodante de la part des banques centrales au cours des prochains trimestres.

### Sur notre radar

- Canada : indice manufacturier et données sur le chômage en octobre
- États-Unis : décision de taux de la Fed, données de l'ISM manufacturier et rapport sur les emplois non agricoles

que les obligations à haut rendement ont fait fi de ces résultats et chuté sous les 500 pdb, les investisseurs étant à la recherche de rendement. Nous pensons que les écarts de crédit se maintiendront à l'intérieur de la fourchette actuelle jusqu'à la fin de l'année, mais qu'ils s'élargiront en 2023, à mesure que le ralentissement de la conjoncture économique se fera sentir.

Les annonces de résultats du troisième trimestre sont passées à la vitesse supérieure : plus de 40 % des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats. L'attention était tournée sur les mégacapitalisations technologiques (MSFT, AMZN, GOOG, AAPL) dont les résultats ont été majoritairement inférieurs aux attentes. Cette faiblesse des bénéfices souligne à quel point il est difficile pour ces géants de réduire leurs dépenses d'exploitation dans un contexte de ralentissement rapide et laisse présager une rentabilité décevante. Nous pensons que les résultats publiés ont, dans l'ensemble, confirmé le ralentissement économique; tant la demande des consommateurs que celle des entreprises ont été inférieures aux attentes.

Nos regards sont tournés vers la prochaine réunion de la Fed. Toute indication de pivot ou de ton plus accommodant, à l'instar de la Banque du Canada et de la Banque d'Australie récemment, jumelée à de faibles résultats comme ceux observés cette semaine, pourrait indiquer que les taux d'intérêt ont atteint un sommet et entraîner une reprise du marché boursier d'ici la fin de l'année.

# Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 27 octobre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-0,24	4,56	-13,41	-6,95	11,04	11,07
S&P/TSX	2,67	5,11	-6,60	-4,89	8,88	7,14
NASDAQ	-2,71	0,36	-26,61	-21,41	12,98	13,56
MSCI Monde tous pays	0,77	4,43	-15,28	-10,92	7,16	7,21
MSCI EAEO	3,14	4,36	-17,24	-15,34	0,28	1,12
MSCI ME	-2,30	-3,39	-23,17	-24,20	-2,35	-1,38
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	0,34	0,16	-9,07	-7,43	3,40	5,49
CRB	-0,17	-0,29	-3,54	-1,77	12,60	5,43
WTI	4,74	12,06	18,44	7,77	16,28	10,57
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	2,95	-0,73	-12,42	-10,91	-2,43	0,25
FTSE TMX Canada long	5,77	-2,75	-23,13	-20,41	-6,35	-0,98
FTSE TMX Canada entreprises globales	2,20	-0,64	-11,33	-10,11	-1,37	0,89
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-1,27	-1,36	15,59	17,89	4,17	3,10
\$ US/\$ CA	-0,55	-1,91	7,34	9,76	1,28	1,16
\$ US/euro	-1,03	-1,63	14,14	16,45	3,60	3,10
\$ US/yen	-0,92	1,07	27,12	28,52	10,42	5,18
\$ US/livre sterling	-2,26	-3,42	16,98	18,79	3,51	2,57

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,80	4,27
5 ans	3,32	4,06
10 ans	3,19	3,92
30 ans	3,32	4,08
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	183	168
Obligations à haut rendement	394	476

## 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.