

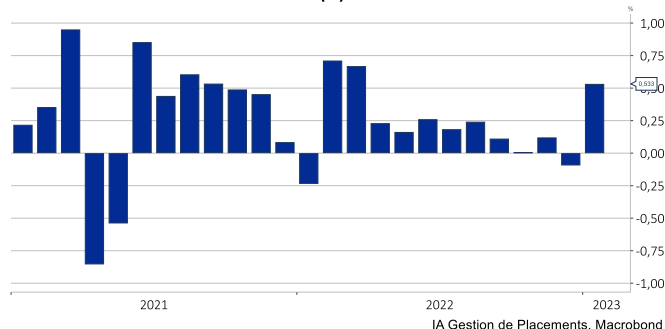
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

31 mars 2023

L'absence d'autres mauvaises nouvelles concernant le secteur bancaire a vraiment redonné confiance aux marchés durant la semaine. Les actions se sont redressées, des baisses de taux initialement escomptées étant révisées par les marchés, ce qui a fait grimper les taux obligataires par rapport aux niveaux de vendredi dernier. Les marchés semblent s'être apaisés et la volatilité des obligations et des actions s'est atténuée. En Europe, l'inflation est redescendue de ses sommets, ce qui suscite l'espoir que la BCE soit tenue de réduire ses mesures de resserrement monétaire. Un indicateur de base des pressions inflationnistes pour la Fed a aussi affiché des résultats inférieurs aux attentes durant la semaine. Le déflateur de base des dépenses de consommation porte à croire que les hausses de taux précédentes récoltent les fruits escomptés. Au Canada, l'économie a bien commencé l'année, à la lumière du PIB de janvier qui était plus élevé qu'anticipé.

Canada : Variation mensuelle du PIB réel (%)



Marchés obligataires

Les taux sont demeurés relativement stables aux États-Unis et au Canada, profitant de l'apaisement des craintes concernant la crise des banques régionales aux États-Unis. L'attention s'est plutôt tournée de nouveau vers les efforts des banques centrales pour contenir l'inflation. En effet, on croit de plus en plus, au fur et à mesure que l'année avance, qu'un atterrissage en douceur de part et d'autre des frontières est de moins en moins probable. À l'aube d'un nouveau mois et d'un nouveau trimestre, les marchés et les décideurs politiques devront réfléchir aux nouvelles données sur l'emploi qui seront publiées la semaine prochaine. Dans l'intervalle, les titres de crédit ont poursuivi leur remontée

Faits saillants

- La confiance dans les marchés a fait grimper le cours des actions, bénéficiant de l'atténuation des craintes liées au secteur bancaire.
- L'inflation semble diminuer, grâce aux effets positifs des hausses de taux précédentes.

Sur notre radar

- Canada : Indice PMI manufacturier S&P Global et taux de chômage pour le mois de mars.
- États-Unis : Indice manufacturier ISM pour le mois de février et chiffres d'emploi pour le mois de mars.

depuis la raclée subie pendant la majeure partie du mois de mars. L'écart des obligations à haut rendement s'est resserré de 25 pdb et celui des obligations de catégorie investissement, d'environ 10 pdb. Si les craintes croissantes d'une récession venaient à se concrétiser, nous croyons que cela pourrait affecter les deux catégories obligataires au fil de l'année, et ce, même si leurs écarts se situent bien au-dessus de leurs creux précédents.

Marchés boursiers

Le budget fédéral canadien annoncé cette semaine était le deuxième budget consécutif à proposer des hausses d'imposition dans le secteur financier. Les banques canadiennes ont réalisé de très bons rendements tout au long de la pandémie, en affichant des pertes de valeur historiquement basses, principalement en raison des fortes mesures d'incitation à la consommation proposées par les gouvernements. Cela avait favorisé les investisseurs, maintenant bien au fait de cet avantage en faveur des banques leur demande désormais de payer plus d'impôts. Le budget de l'an dernier comprenait l'ajout d'une surtaxe ainsi que le dividende pour la relance au Canada, tandis que le budget de cette semaine retire un traitement fiscal favorable au revenu de dividendes. En tout, les répercussions fiscales annuelles sur notre secteur financier s'élèveront à plus de 2 G\$ pour les prochaines années, selon la Banque Scotia. Les nouvelles mesures d'imposition nuiront à la confiance des investisseurs et terniront légèrement les excellentes mesures de rentabilité qui font la réputation de nos banques.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 30 mars 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,33	1,57	5,82	-2,68	15,63	11,95
S&P/TSX	2,39	-1,01	3,73	-6,72	18,73	8,63
NASDAQ	-0,15	6,99	18,34	-6,51	16,22	15,63
MSCI Monde tous pays	0,88	1,29	6,36	-1,49	13,84	8,81
MSCI EAEO	1,89	1,45	7,90	5,70	11,16	4,45
MSCI ME	-0,19	1,98	3,41	-3,58	7,13	0,34
Matières premières (\$US)						
Or	0,11	8,40	8,57	2,46	6,87	8,36
CRB	0,85	0,16	-0,97	-13,39	13,94	4,69
WTI	7,38	-3,48	-7,34	-31,02	54,69	2,75
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,18	2,02	3,08	-1,81	-1,62	0,86
FTSE TMX Canada long	-1,76	2,53	4,64	-6,60	-4,30	-0,22
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,96	1,13	2,58	-0,90	0,75	1,56
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,94	-2,60	-1,33	4,45	0,99	2,57
\$ US/\$ CA	-1,61	-0,91	-0,23	8,35	-1,54	0,95
\$ US/euro	-1,33	-3,02	-1,83	2,32	0,43	2,48
\$ US/yen	1,51	-2,55	1,21	8,92	7,19	4,54
\$ US/livre sterling	-1,25	-2,95	-2,45	6,04	0,09	2,50

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,76	4,12
5 ans	3,06	3,68
10 ans	2,94	3,55
30 ans	3,04	3,73
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	177	146
Obligations à haut rendement	390	474

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.