

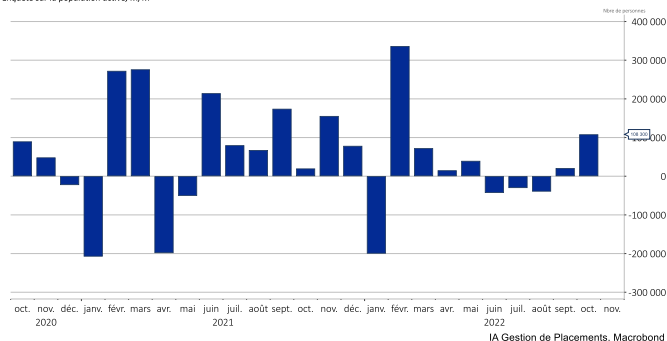
# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

4 novembre 2022

Le paysage macroéconomique était mitigé la semaine dernière : profil économique révisé par le gouvernement canadien, hausses de taux plus modérées en Australie, au Royaume-Uni et au Canada, mais forte création d'emplois de notre côté de la frontière. Mercredi, les actifs risqués et les obligations gouvernementales ont mal réagi à la hausse de taux de 75 points de base (pdb) de la Fed, Jerome Powell ayant souligné que les prochaines hausses de taux devront être plus élevées que celles reflétées sur les marchés, et ce, même si la fin du cycle approche. Aux États-Unis, la divergence entre la masse salariale non agricole, qui affichait une forte création d'emplois, et le sondage des ménages, qui indiquait 328 000 pertes d'emplois, a laissé le marché obligataire perplexe, d'autant plus que le taux de chômage a augmenté. Les fortes données d'emploi au Canada augmentent le risque de nouvelles hausses de taux. Les marchés boursiers et les matières premières ont rebondi sur des rumeurs de fin de la politique chinoise zéro Covid, laquelle serait un important vent favorable pour l'économie mondiale.

Canada: Variation nette de l'emploi  
Enquête sur la population active, M/M



La réaction initiale du marché après la hausse de taux attendue de 75 pdb de la Fed a été nulle à légèrement favorable. Cependant, après la conférence de presse, les taux obligataires ont augmenté. Le taux terminal attendu aux États-Unis se situe maintenant à environ 5,25 %, mais les rapports mixtes sur l'emploi ce vendredi ont atténué une partie de l'effet. Pendant ce temps, au Canada, la hausse des taux obligataires en synergie avec le bons du Trésor américains a été exacerbée par les bonnes données d'emploi publiées à la fin de la semaine. Tous les regards se tournent maintenant vers les données de l'IPC américain, qui influenceront le

### Faits saillants

- Le marché du travail canadien a surpris par sa vigueur, poussant les taux obligataires et le dollar canadien à la hausse.
- Les marchés boursiers ont réduit leurs pertes et les matières premières ont grimpé à la suite de rumeurs sur la fin des mesures zéro Covid en Chine.

### Sur notre radar

- États-Unis : IPC pour le mois d'octobre et indicateur du sentiment de l'Université du Michigan

positionnement de la Fed. Quoi qu'il en soit, nous anticipons des taux obligataires plus élevés au cours des prochains mois, les investisseurs s'étant résignés à ce que la Fed effectue son pivot plus tard. Malgré la volatilité des taux, les écarts de crédit ont peu bougé au cours de la semaine. Dans l'ensemble, les taux plus élevés des obligations à haut rendement ont poussé des flux de capitaux significatifs dans ce segment, réduisant les écarts de 100 pdb seulement pour le mois d'octobre.

Les publications de résultats du troisième trimestre sont en grande partie derrière nous, plus de 80 % des sociétés du S&P 500 ayant publié leurs résultats. En moyenne, cette saison des résultats a été pire qu'à l'habitude, puisque seulement 61 % des entreprises ont dépassé les estimations de bénéfices, comparativement à 74 % au cours des quatre derniers trimestres. Pour les entreprises ayant publié des revenus et des bénéfices inférieurs à ceux anticipés, les résultats du dernier trimestre ont également entraîné les pires replis observés sur le marché boursier au cours des 22 dernières années. Le phénomène a été particulièrement prononcé dans le secteur des technologies de l'information.

Au Canada, la publication des bénéfices s'est accélérée la semaine dernière. Dans l'ensemble, les résultats ont semblé meilleurs que prévu, soutenus en grande partie par le secteur de l'énergie, qui a affiché de solides rendements des actionnaires. Les technologies de l'information ont également été un point positif au Canada, les résultats ayant été généralement meilleurs que prévu. De même, les bénéfices des industries ont été assez robustes, grâce aux excellents résultats des compagnies de chemin de fer et de transport.

# Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 3 novembre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-3,79	-3,28	-14,04	-10,35	9,99	11,05
S&P/TSX	-1,14	-0,95	-7,08	-6,80	8,26	6,93
NASDAQ	-6,60	-5,65	-28,80	-26,78	11,01	12,79
MSCI Monde tous pays	-2,78	-2,49	-15,83	-13,70	6,23	7,15
MSCI EAEO	-0,16	-0,44	-17,40	-16,80	-0,39	1,08
MSCI ME	2,72	2,19	-21,82	-22,10	-2,40	-1,14
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,93	-0,25	-10,92	-7,93	2,47	5,11
CRB	-0,56	-0,06	-5,02	-3,34	12,12	5,05
WTI	0,31	1,90	17,23	9,04	16,20	9,64
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0,99	-0,79	-13,35	-11,09	-3,00	-0,07
FTSE TMX Canada long	-1,53	-1,31	-24,20	-19,86	-7,12	-1,53
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,66	-0,50	-11,99	-10,28	-1,82	0,66
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	1,97	1,26	18,04	20,31	5,11	3,53
\$ US/\$ CA	1,10	0,90	8,78	10,94	1,51	1,49
\$ US/euro	2,22	1,36	16,66	19,11	4,63	3,55
\$ US/yen	0,45	-0,30	28,83	30,04	11,07	5,38
\$ US/livre sterling	4,08	2,78	21,23	22,64	5,05	3,22

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,06	4,71
5 ans	3,59	4,37
10 ans	3,41	4,15
30 ans	3,41	4,18
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	184	164
Obligations à haut rendement	384	481

## 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.