

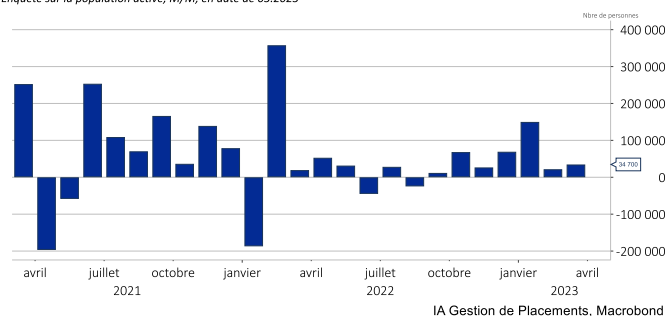
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

6 avril 2023

Les taux obligataires ont baissé suite à de nouvelles craintes qui planent sur la croissance économique, particulièrement en ce qui a trait aux données américaines, qui ont déçu toute la semaine. En revanche, les risques perçus dans la foulée des déboires bancaires se sont estompés, ce qui a favorisé le cours des actions et les écarts sur les titres de sociétés. Mieux encore, les dépôts semblent s'être normalisés et les rentrées dans les fonds de marché monétaire ont ralenti. Au Canada, les données sur l'emploi ont surpris positivement, et la hausse du nombre de nouveaux emplois nets pour mars a fait baisser le taux de chômage à 5,0 %. Malgré les mauvaises surprises récentes de l'économie, de nombreux intervenants de la Réserve fédérale américaine (Fed) continuent à suggérer une nouvelle hausse de taux en mai. Les données sur l'IPC et l'emploi non agricole de la semaine prochaine pourront nous éclairer sur l'évolution de la politique monétaire chez nos voisins du Sud.

Canada: Variation nette de l'emploi
Enquête sur la population active, M/M, en date de 03.2023



Marchés obligataires

Aux États-Unis, la faiblesse des données de l'ISM et des statistiques sur l'emploi, qui étaient inférieures aux prévisions, a fait baisser les taux de plus de 10 pdb la semaine dernière. Dans ce contexte, les marchés ne craignent plus une crise bancaire régionale, mais bien un atterrissage brutal de l'économie américaine, provoqué par les interventions musclées de la Fed en 2022. Au Canada, les taux ont baissé d'environ 5 pdb, soit moins qu'aux États-Unis, puisque les données sur l'emploi ont dépassé les attentes. La semaine prochaine, nous verrons si l'IPC continuera d'inquiéter la Fed ou si, au contraire, il commencera à ralentir en tandem avec l'activité économique pour provoquer une nouvelle baisse des taux obligataires. Du côté des sociétés, la performance économique aux États-Unis continue de creuser les écarts (quelques points de base pour la catégorie investissement, plus de 20 pdb pour les titres à haut rendement) et pour

Faits saillants

- La faiblesse des données économiques aux États-Unis a entraîné une baisse des taux, l'économie commençant à ressentir les effets des mesures agressives adoptées par la banque centrale.
- Néanmoins, la banque centrale semble laisser entendre que de nouvelles hausses de taux sont à venir

Sur notre radar

- Canada : Décision sur les taux de la Banque du Canada, ventes manufacturières de février et ventes de maisons existantes de mars
- États-Unis : Masse salariale non agricole et salaire horaire moyen de mars, IPC, IPP, ventes au détail et sentiment de l'Université du Michigan d'avril

cause : en cas de récession, ces classes d'actifs feront les frais des investisseurs dans les titres à revenu fixe.

Marchés boursiers

Porté par de nombreux indicateurs inférieurs aux attentes, l'indice S&P 500 a eu droit à un peu de répit cette semaine. Les indices ISM publiés lundi témoignent d'un ralentissement de l'économie américaine jumelé à une atténuation des pressions sur les prix et d'une contraction dans l'emploi et la production manufacturière. De plus, les données de l'enquête JOLTS démontrent que pour la première fois depuis 2021, les postes à pourvoir aux États-Unis ont reculé sous la barre des 10 millions – 9,9 millions plus exactement, contre 10,6 millions le mois précédent (un chiffre déjà revu à la baisse). Du côté du secteur privé, le nombre d'emplois pour mars était nettement inférieur aux attentes (145 000 contre 210 000), et ses gains étaient concentrés dans le secteur des services.

Mises ensemble, ces données ravivent les craintes d'une récession aux États-Unis, ce qui a provoqué une rotation sectorielle manifeste au sein du S&P. Ainsi, les secteurs des technologies et des logiciels ont fait piètre figure, alors que les secteurs traditionnellement défensifs (consommation de base, soins de santé) ont tiré leur épingle du jeu. Nous croyons que le secteur des soins de santé continuera de progresser à mesure que tomberont ces obstacles perçus. Tout récemment, les coupes dans les taux de remboursement des régimes Medicare Advantage ont été moins fortes que prévu, ce qui a stimulé les cours des organismes de gestion des soins comme UNH, dont le rendement depuis le début de l'année est décevant.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 5 avril 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,91	-0,91	6,39	-0,42	18,10	12,05
S&P/TSX	0,40	0,40	4,97	-5,01	19,50	8,90
NASDAQ	-2,09	-2,09	17,83	-5,26	18,05	15,66
MSCI Monde tous pays	-0,72	-0,72	6,83	0,55	16,14	8,92
MSCI EAEO	-0,02	-0,02	8,32	7,53	13,23	4,60
MSCI ME	-0,66	-0,66	3,21	-4,32	7,21	0,53
Matières premières (\$US)						
Or	2,61	2,61	10,78	5,05	7,63	8,78
CRB	-1,13	-1,13	-1,87	-14,25	14,47	4,51
WTI	6,53	6,53	0,44	-20,94	41,69	4,87
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,79	0,79	4,03	-0,56	-1,56	1,21
FTSE TMX Canada long	1,08	1,08	5,85	-5,09	-4,40	0,37
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,83	0,83	3,64	0,36	0,76	1,89
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,64	-0,64	-1,61	2,39	0,42	2,40
\$ US/\$ CA	-0,43	-0,43	-0,71	7,78	-1,78	1,09
\$ US/euro	-0,61	-0,61	-1,83	0,00	-0,33	2,34
\$ US/yen	-1,16	-1,16	0,15	6,25	6,55	4,11
\$ US/livre sterling	-1,01	-1,01	-3,04	4,90	-0,53	2,36

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,56	3,78
5 ans	2,88	3,37
10 ans	2,79	3,31
30 ans	2,96	3,57
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	177	145
Obligations à haut rendement	405	484

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.