

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

15 septembre 2023

Les marchés financiers ont continué à surveiller les dernières données économiques. Au Canada, les ventes en gros pour juillet étaient en hausse, mais dans une moindre mesure que prévu. La croissance était portée par les ventes d'automobiles et de pièces de voitures, ainsi que par les matériaux de construction. En revanche, les ventes ont reculé dans la plupart des segments du commerce de gros, signe d'un ralentissement potentiel de l'activité. Toujours en juillet, les ventes des fabricants ont augmenté, soutenues par les produits alimentaires, le pétrole et le charbon.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) pour août a inscrit sa plus forte augmentation mensuelle depuis le début de l'année, poussée par la hausse des prix de l'essence. Les prix de l'alimentation et du logement pour la même période ont eux aussi augmenté, contribuant à la hausse globale. Toutefois, les marchés ont fait peu de cas de cette nouvelle, puisque les investisseurs ont bon espoir que la Réserve fédérale (Fed) maintiendra ses taux inchangés ce mois-ci. Publiés jeudi, les chiffres sur les ventes au détail pour août étaient supérieurs aux attentes et témoignaient d'une certaine accélération. L'indice des prix à la production (IPP) du même mois, quant à lui, a révélé que l'inflation persiste malgré les efforts de la Fed.

En Europe, les craintes d'une récession imminente n'ont pas empêché la Banque centrale européenne (BCE) d'augmenter son taux d'intérêt de 25 pnb pour une dixième fois consécutive, face à une inflation largement supérieure à la cible. Cela dit, les responsables ont laissé entendre que les taux pourraient avoir atteint un sommet.

É.-U.: Inflation totale et de base

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2023-08



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont augmenté de quelques points de base cette semaine. Ainsi, les obligations américaines à 10 ans ont de nouveau atteint 4,3 %, poussées en partie par l'IPC plus élevé que prévu aux États-Unis, dans un contexte où les données économiques témoignent de la résilience continue des consommateurs. Comme il a été mentionné plus tôt, la BCE a

Faits saillants

- IPC américain pour août : plus forte hausse mensuelle de 2023
- 10^e hausse consécutive de taux par la BCE, malgré les craintes de récession

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour juillet et mises en chantier, IPP et IPC pour août
- États-Unis : Mises en chantier et ventes de logements existants pour août, décision de la Fed sur les taux d'intérêt

haussé son taux de 25 pnb. Quant à la Fed, elle tiendra sa prochaine réunion mercredi. Les marchés estiment que la probabilité d'une hausse est pratiquement nulle, mais sont résignés à ce que les taux restent plus élevés plus longtemps, de sorte que les derniers taux obligataires demeurent près du haut de la fourchette. Du côté des titres de crédit, les taux ont pratiquement fait du surplace. Voilà qui est assez impressionnant, compte tenu de l'offre importante enregistrée dans les deux premières semaines de septembre, et qui témoigne de la préparation manifeste des investisseurs. Les produits fondés sur les écarts demeurent ancrés au bas de la fourchette de taux dans un marché qui croit en la possibilité d'un atterrissage en douceur. Reste à savoir si ce sentiment est justifié.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement progressé cette semaine, porté par des chiffres sur l'IPC pour août conformes aux attentes. En ce qui concerne les bénéfices des sociétés, Oracle était sous les feux de la rampe après avoir publié des résultats légèrement inférieurs aux attentes. En effet, les investisseurs croyaient que les débouchés liés à l'intelligence artificielle élargiraient le potentiel à la hausse des centres de données. Pour sa part, Adobe a publié des résultats et des prévisions exemplaires, qui soulignent la vigueur de son activité principale et l'augmentation continue de son offre en matière d'intelligence artificielle avec ses produits Firefly. Cependant, les actions des deux sociétés ont fléchi; en raison des bons résultats annoncés depuis le début de l'année, les attentes étaient très élevées.

La saison des congrès reprend ce mois-ci. L'évènement le plus important du secteur industriel de l'année se tient d'ailleurs cette semaine. Dans l'ensemble, les commentaires sont plus prudents que prévu, ce qui entraîne des prises des bénéfices sur des actions populaires portées par des moteurs de croissance durables. Ceci témoigne du peu de conviction des investisseurs à l'égard des perspectives économiques.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 14 septembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,23	-0,08	18,46	19,43	12,71	11,88
S&P/TSX	2,59	1,53	8,58	7,79	11,22	8,44
NASDAQ	0,40	-0,26	41,11	31,15	12,08	16,29
MSCI Monde tous pays	0,30	-0,15	15,77	19,16	10,19	9,18
MSCI EAEO	0,38	-0,47	10,18	22,23	6,80	5,05
MSCI ME	0,10	0,25	4,97	8,26	-0,14	2,68
Matières premières (\$US)						
Or	-0,43	-1,52	4,76	12,58	-0,79	9,84
CRB	0,77	0,04	-0,31	-3,27	10,97	6,24
WTI	3,03	7,81	12,33	1,90	34,25	5,50
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,14	-0,71	0,47	0,41	-4,68	0,37
FTSE TMX Canada long	-0,60	-1,97	-0,50	-1,93	-9,58	-1,07
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,04	-0,47	2,02	2,27	-2,81	1,42
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,30	1,72	1,82	-3,88	4,24	2,12
\$ US/\$ CA	-0,97	0,00	-0,34	2,61	0,83	0,71
\$ US/euro	0,53	1,89	0,59	-6,22	3,69	1,78
\$ US/yen	-0,24	1,33	12,47	3,07	11,73	5,65
\$ US/livre sterling	0,49	2,14	-2,62	-7,00	1,16	1,04

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,69	5,01
5 ans	3,97	4,42
10 ans	3,69	4,29
30 ans	3,53	4,38
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	160	123
Obligations à haut rendement	349	378

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA 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'iAGMA 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 iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »), Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA 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, iAGMA 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, « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance Gestion de placements inc, opèrent, « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc, Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc,