

Décoder le marché

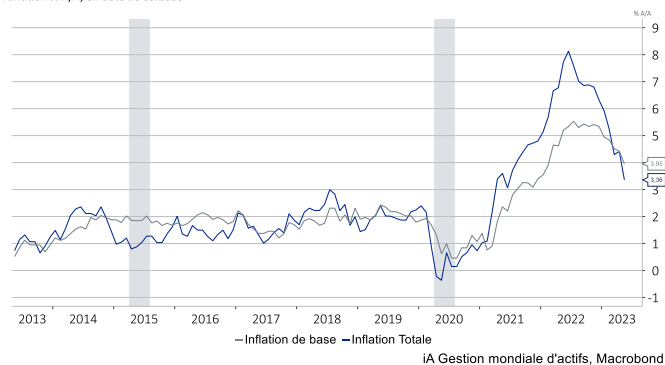
Évènements de la dernière semaine

30 juin 2023

L'optimisme était palpable sur les marchés boursiers cette semaine, bien que les rendements obligataires sont restés très volatils. Cette volatilité s'explique par la baisse de l'inflation au Canada et dans certaines régions européennes, alors qu'aux États-Unis, la révision à la hausse du PIB du premier trimestre a incité le président de la Fed à mettre en garde contre la possibilité de deux autres hausses de taux. Au Canada, l'inflation annuelle a atteint un creux datant de juin 2021, en raison surtout de la chute du prix de l'essence depuis le début de l'année. Ainsi, les investisseurs spéculent sur un possible arrêt des hausses de taux lors de la réunion de la BcC en juillet. Au sud de la frontière, le président Biden a exprimé sa confiance dans la solidité du marché du travail, suggérant que le pays pourrait éviter une récession. Alors que le déflateur DPC de mai s'est révélé conforme aux attentes, l'inflation de base reste élevée aux États-Unis et l'indicateur de sentiment de l'Université du Michigan de juin a affiché de bons résultats vendredi.

Canada: Inflation totale et de base

Variation % A/A, en date de 05.2023



Marchés obligataires

Plus élevées que prévu, les données du PIB américain publiées cette semaine ont fait grimper les bons du Trésor de plus de 10 pnb. En effet, la probabilité d'une nouvelle hausse de taux de la Fed s'est accrue malgré le signal contraire envoyé par les données sur les dépenses de consommation vendredi. Bien que les taux à 10 ans se soient hissés au-dessus de 3,8 % et que l'inversion de la courbe ait retrouvé des niveaux extrêmes, nous continuons de croire que les rendements obligataires sont dans le haut de la fourchette du cycle haussier actuel, en raison surtout des indicateurs qui pointent de plus en plus vers une récession imminente. La semaine prochaine, le marché obligataire surveillera les données sur l'emploi et l'ISM aux États-Unis afin de déceler tout écart par rapport à la vigueur économique actuelle, même si une hausse de taux lors de la

Faits saillants

- L'IPC du Canada a ralenti en mai, atteignant son plus faible niveau depuis juin 2021.
- Aux États-Unis, l'inflation demeure persistante malgré des données favorables pour le déflateur DPC (dépenses de consommation).

Sur notre radar

- Canada : Indice PMI manufacturier mondial de S&P Global, taux de chômage et de l'emploi pour juin
- États-Unis : ISM Manufacturier, rapport ADP sur l'emploi et compte-rendu du FOMC pour juin

prochaine réunion de la Fed semble acquise. Faisant fi des prochaines décisions de la Fed, les actifs risqués ont tiré leurs conclusions et maintenu la cadence : les obligations de catégorie investissement ont chuté de plus de 5 pnb, passant sous la barre des 130 pnb, et les obligations à haut rendement ont chuté de 30 pnb, terminant la semaine autour de 400 pnb. Le marché estime donc qu'il n'y a pas lieu de s'inquiéter pour l'économie nord-américaine.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est demeuré stable cette semaine et s'apprête à enregistrer un troisième trimestre consécutif de hausse, ce qui n'est pas étranger aux données économiques positives publiées vendredi. Du côté des bénéficiaires, deux entreprises phares ont présenté des perspectives à court terme plus faibles. Micron, un indicateur précurseur pour les semi-conducteurs et l'économie, a publié des résultats trimestriels meilleurs que prévu, mais en indiquant que la reprise pourrait prendre une année complète. L'entreprise estime que la faiblesse de la demande dans les principaux marchés finaux, notamment les produits industriels, les PC et les téléphones intelligents, se poursuivra, mais elle a souligné que le cycle est à son apogée. Nike, pour sa part, a publié des résultats stables, mais inférieurs aux attentes pour le premier trimestre. Soulignons que les prévisions pour l'ensemble de l'année étaient conformes aux attentes des courtiers et la société a rassuré les investisseurs en évoquant une forte dynamique de consommation pour l'année prochaine.

Ces résultats sont une nouvelle preuve anecdotique de la probabilité d'une récession au moins légère et relativement courte aux États-Unis. Nous restons prudents en continuant à préférer les thèmes séculaires qui se développeront malgré un éventuel ralentissement économique.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 29 juin 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,58	2,65	12,92	20,52	13,45	12,19
S&P/TSX	2,69	2,11	4,43	7,86	12,27	7,36
NASDAQ	0,79	2,16	33,54	31,86	13,20	16,40
MSCI Monde tous pays	1,57	2,22	11,29	19,28	10,95	8,98
MSCI EAEO	1,26	1,04	8,27	19,42	7,52	4,36
MSCI ME	0,14	0,94	2,44	3,58	1,52	1,40
Matières premières (\$US)						
Or	-0,68	-2,78	4,62	4,98	2,48	8,78
CRB	-1,18	0,74	-1,68	-9,10	14,97	4,43
WTI	1,01	2,60	-12,96	-36,36	20,73	-1,18
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,10	-0,75	1,70	2,73	-3,97	0,49
FTSE TMX Canada long	0,32	-0,56	3,68	4,94	-7,94	-0,59
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,04	-0,39	2,36	3,93	-2,07	1,43
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,43	-0,94	-0,17	-1,68	1,95	1,81
\$ US/\$ CA	0,52	-2,37	-2,23	2,78	-1,00	0,18
\$ US/euro	0,27	-1,61	-1,47	-3,89	1,14	1,47
\$ US/yen	0,74	3,89	10,40	5,98	10,40	5,50
\$ US/livre sterling	0,79	-1,37	-4,20	-3,90	-0,84	0,92

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,67	4,86
5 ans	3,78	4,13
10 ans	3,36	3,84
30 ans	3,19	3,90
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	164	131
Obligations à haut rendement	358	414

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.