

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

11 novembre 2022

Le fait saillant de la semaine a été la publication de l'inflation du mois d'octobre aux États-Unis, qui a surpris les marchés avec une hausse moins forte qu'anticipé. Toutes les classes d'actifs ont réagi positivement à la nouvelle et ont enregistré un fort rebond à la clôture d'une semaine plus courte en raison du jour du Souvenir. L'inflation a considérablement diminué par rapport à son sommet de l'été et l'inflation des prix des biens de base est devenue négative. Le marché a révisé à la baisse ses anticipations de taux terminaux au Canada et aux États-Unis. Le prix du pétrole a grimpé et le dollar américain s'est affaibli sur l'espoir que la Fed ralentisse ses hausses de taux et des signes de réouverture en Chine. À mesure que l'inflation ralentit, le marché anticipe que les conditions de liquidité s'assoupliront progressivement, ce qui pourrait soutenir les actifs risqués.

**Taux directeurs terminaux**  
En date du 11/10/2022



## Marchés obligataires

La dernière semaine a été forte en émotions pour le marché obligataire. L'IPC plus faible que prévu a entraîné une forte chute de 30 à 40 points de base (pdb) sur l'ensemble de la courbe au Canada et aux États-Unis, contribuant à ramener les attentes du taux terminal américain sous 5 %. La courbe s'est également accentuée d'environ 10 à 15 pdb. Certes, ces mouvements extrêmes impliquaient probablement des couvertures de positions à découvert, mais le marché était mûr pour un rallye. Nous maintenons tout de même notre position : aucune raison ne justifie de douter des intentions de la Fed et selon nous, le rebond actuel s'essoufflera à mesure que le ralentissement

## Faits saillants

- L'inflation américaine en octobre a été inférieure aux prévisions, ce qui a entraîné un fort rebond des obligations et des actions.

## Sur notre radar

- Au Canada : IPC d'octobre, mises en chantier et indice des prix des maisons
- Aux États-Unis : calendrier très chargé incluant les ventes au détail, la production industrielle, les mises en chantier et les ventes de maisons du mois d'octobre

économique se matérialisera davantage et que les politiques monétaires restrictives se poursuivront. Mais c'est une histoire pour 2023. Soulignons que, contrairement aux actions, les écarts des obligations de sociétés ont à peine bougé lors de la publication de l'IPC, laissant croire à des perspectives plus prudentes face aux fondamentaux sous-jacents. En même temps, il y a eu plusieurs nouvelles émissions sur le marché, ce qui a probablement contribué à cette réaction plus modérée.

## Marchés boursiers

Les élections de mi-mandat aux États-Unis et la surprise de l'IPC ont été les événements clés sur les marchés boursiers cette semaine. Les élections de mi-mandat n'ont pas donné lieu à la vague conservatrice à laquelle s'attendait le marché, ce qui a d'abord eu pour effet d'entraîner une baisse des actions. L'inflation moins forte que prévu a ensuite déclenché un impressionnant rebond boursier. Les investisseurs ont interprété la nouvelle comme un signe que le pic d'inflation est maintenant derrière nous, augmentant la probabilité d'un pivot de la Fed.

S'ils ont raison, nous pensons que les marchés boursiers pourraient rebondir davantage à mesure que les conditions financières s'amélioreront, ce qui pourrait justifier des multiples de valorisation plus élevés. Nous faisons preuve d'un optimisme prudent pour le moment, reconnaissant que la reprise du marché pourrait être de courte durée puisque les données actuelles indiquent un ralentissement de la consommation des ménages au quatrième trimestre, lequel n'est pas reflété dans les estimations actuelles ni dans les prévisions pour l'année prochaine.

# Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 10 novembre 2022	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	3,48	-0,02	-11,15	-7,30	10,67	11,99
S&P/TSX	2,81	2,93	-3,44	-4,04	9,03	7,72
NASDAQ	5,39	-0,50	-24,91	-22,18	12,37	14,12
MSCI Monde tous pays	3,70	1,24	-12,62	-10,32	7,10	8,16
MSCI EAEO	4,28	4,63	-13,20	-12,50	0,92	2,33
MSCI ME	-0,89	2,58	-21,52	-22,72	-2,93	-0,96
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	4,37	7,46	-4,03	-5,09	6,36	6,60
CRB	0,40	2,17	-2,91	-1,57	12,85	5,41
WTI	-6,63	-0,07	14,97	6,31	14,74	8,79
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	2,33	0,79	-11,97	-9,93	-2,22	0,27
FTSE TMX Canada long	4,03	1,06	-22,38	-18,47	-5,83	-0,99
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,83	0,79	-10,84	-9,34	-1,22	0,92
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-2,41	-2,98	13,10	14,08	3,23	2,77
\$ US/\$ CA	-1,15	-2,20	5,44	6,67	0,24	0,99
\$ US/euro	-2,47	-3,21	11,40	12,42	2,57	2,70
\$ US/yen	-3,85	-5,20	22,51	23,76	8,87	4,43
\$ US/livre sterling	-2,87	-2,10	15,48	14,42	2,93	2,40

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,83	4,33
5 ans	3,31	3,94
10 ans	3,15	3,81
30 ans	3,27	4,05
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	184	158
Obligations à haut rendement	394	480

## 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.