

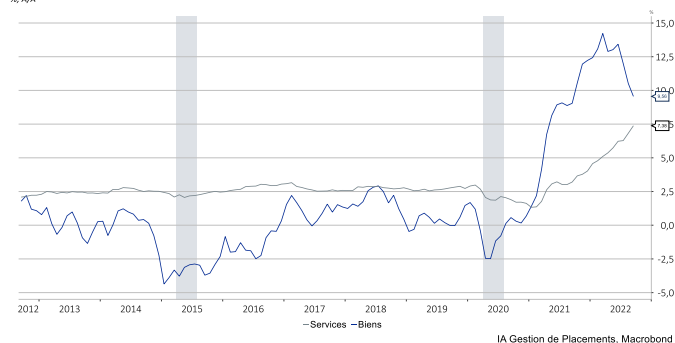
# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

14 octobre 2022

La volatilité était sur toutes les lèvres cette semaine, les fluctuations dans les prix des actifs financiers ayant été très prononcées. Alors que la Banque d'Angleterre refusait de soutenir davantage les prix des gilts, les données d'IPP et d'IPC plus élevés aux États-Unis ont fait chuter les cours des actions et exploser les taux obligataires. Cependant, les investisseurs contraints de couvrir leurs positions à découvert ont entraîné une forte reprise jeudi. La décision du premier ministre britannique d'abandonner les réductions d'impôt sur les sociétés annoncées il y a trois semaines a déçu les marchés, qui s'attendaient à une annulation complète du budget. L'inflation plus élevée que prévu aux États-Unis a confirmé une probable hausse de taux de 75 points de base (pdb) par la Fed en novembre et accroît la probabilité d'une hausse de 100 pdb. Alimentée par les coûts du logement et des transports, il est maintenant clair que l'inflation est plus ancrée dans les services, tandis que l'inflation des biens continue de ralentir. Les espoirs d'un pivot de la Fed ont été définitivement anéantis par ces nouvelles. Alors que le FMI a abaissé ses perspectives de croissance mondiale pour 2023, citant des taux d'intérêt punitifs et une inflation chronique, la probabilité d'un scénario de récession a augmenté selon nous.

É.-U. : Inflation des biens vs services  
% A/A



Le mantra sur les marchés obligataires mondiaux est désormais « s'attendre à l'inattendu ». Dans ce contexte, la hausse de l'inflation aux États-Unis a fait grimper les taux américains à 10 ans de 10 pdb, soit à près de 4 %, tandis que les taux à 2 ans ont bondi à près de 4,5 %. Les obligations du Canada ont réagi moins fortement, le taux à 10 ans ayant augmenté de seulement 5 pdb. La semaine prochaine, l'attention se tournera de nouveau vers le marché du travail américain afin de déterminer si la hausse des taux et le ralentissement économique commencent à s'y faire sentir. Nous serions négligents de ne pas

### Faits saillants

- Le gouvernement britannique annule ses baisses d'impôt sur les sociétés annoncées il y a trois semaines.
- Les données d'inflation plus fortes qu'anticipé aux États-Unis anéantissent les espoirs d'un pivot de la Fed.
- Le FMI revoit à la baisse les perspectives de croissance mondiale pour 2023, invoquant les taux d'intérêt en hausse et une inflation chronique.

### Sur notre radar

- Canada : indice des prix à la consommation de septembre et ventes au détail du mois d'août
- États-Unis : production industrielle et manufacturière et mises en chantier de septembre; demandes initiales et continues de chômage en octobre

mentionner l'impact sur le marché obligataire britannique de la politique budgétaire en yo-yo et de l'intervention de la banque centrale. Une fois de plus, les taux des gilts à 2 et 30 ans ont fluctué de 25 points de base au cours de la semaine. Les effets sur le marché mondial ont toutefois été plus nuancés, les investisseurs s'étant habitués à cette volatilité.

En dépit de la couverture des positions à découvert et l'amendement du budget britannique, le marché boursier devrait terminer la semaine en baisse. Le fait saillant de la semaine a été l'annonce de l'administration Biden relative aux nouveaux contrôles sur les exportations vers la Chine de puces d'intelligence artificielle et de semi-conducteurs. Nous pensons que ces mesures auront un impact négatif sur l'économie chinoise, en particulier sur l'industrie du calcul intensif en IA et le progrès militaire. Nous anticipons des représailles visant les entreprises américaines qui font affaires en Chine, ce qui crée un risque pour certains gros joueurs comme Nike et Apple. Les résultats du troisième trimestre passeront à la vitesse supérieure la semaine prochaine, avec 16 % des entreprises du S&P 500 qui dévoileront leurs résultats. Compte tenu de l'incertitude économique et d'une hausse importante des préannonces négatives, les attentes de bénéfices pour T3 ont chuté de 7 % au cours des trois derniers mois. Les bénéfices du secteur de l'énergie ont été révisés à la hausse tandis que ceux de 9 des 11 secteurs du S&P 500 ont été révisés à la baisse. Nous croyons qu'il y a une forte probabilité que les objectifs de bénéfices ne soient pas atteints en raison du ralentissement économique, d'un dollar américain fort et des retards continus de la chaîne d'approvisionnement.

# Marchés

(Rendement total, en \$ CA)

Au 13 octobre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	2,25	3,45	-14,33	-4,77	10,93	11,80
S&P/TSX	0,17	1,03	-10,23	-7,04	7,45	6,50
NASDAQ	1,34	1,58	-25,72	-16,75	13,94	15,03
MSCI Monde tous pays	1,15	2,45	-16,89	-10,12	6,83	7,56
MSCI EAEO	-1,12	0,42	-20,36	-16,91	-0,51	0,86
MSCI MÉ	-3,47	-1,41	-21,60	-21,91	-1,22	-0,62
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-1,68	0,35	-8,90	-7,06	3,82	5,03
CRB	0,20	0,14	-3,12	-0,19	12,71	5,42
WTI	-3,81	12,10	18,48	10,78	17,66	11,61
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0,51	-1,85	-13,41	-11,69	-2,83	0,16
FTSE TMX Canada long	-1,38	-3,74	-23,91	-19,95	-6,74	-0,94
FTSE TMX Canada entreprises mondiales	-0,30	-1,33	-11,94	-10,60	-1,58	0,89
<b>Devises</b>						
DXY	-0,38	0,22	17,45	19,43	4,56	3,83
\$ US/\$ CA	0,10	-0,55	8,83	10,53	1,37	1,98
\$ US/euro	-0,32	0,26	16,33	18,62	4,14	3,87
\$ US/yen	1,29	1,64	27,84	29,91	10,75	5,64
\$ US/livre sterling	-2,13	-1,39	19,44	20,61	3,74	3,24

	Canada	États-Unis
<b>Taux</b>		
2 ans	4,11	4,46
5 ans	3,59	4,20
10 ans	3,42	3,94
30 ans	3,34	3,92
<b>Écarts</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	179	171
Obligations à haut rendement	368	525

## 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 nos racines et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuille 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.