

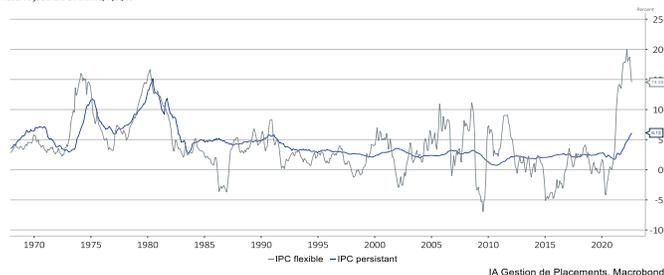
Décoder le marché

Évènements de la semaine écoulée

16 Septembre 2022

La vigueur surprise de l'inflation aux États-Unis a pris les investisseurs de court mardi dernier, provoquant une déroute des marchés boursiers et obligataires ; la pire depuis juin 2020. L'inflation américaine s'avère plus persistante et plus étendue que prévue. Les conditions tendues du marché du travail soutiennent fortement les ventes au détail, les deux ayant dépassé les attentes du marché cette semaine. Nous anticipons que la Réserve fédérale se concentrera sur la composante persistante de l'indice des prix à la consommation. Le marché a réévalué la trajectoire des taux de la Fed à la hausse, avec désormais un pic à 4,5 % avant un pivot en 2023. La Fed avait quant à elle évoqué un taux à 4% pour la fin d'année avant de se stabiliser l'an prochain. La hausse des taux réels sera un vent contraire pour le marché des actions. Ce sera aussi le cas d'un dollar américain en forte hausse sur les bénéfiques.

É.-U.: Composantes flexible et persistante de l'IPC
Réserve fédérale d'Atlanta, A/A, %



Bien que la surprise de l'IPC aux États-Unis ait été le principal catalyseur des marchés obligataires, la réaction n'a pas été aussi prononcée que sur les marchés boursiers. Dans une surperformance notable, les écarts des obligations de société n'ont pas beaucoup bougé. Sur la semaine, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 20 points centésimaux, terminant au-dessus de 3,4 %. Au Canada, les taux à 10 ans ont d'abord emboîté le pas, puis ont reculé d'environ 10 points pour clôturer autour de 3,15 %. L'aplatissement de la courbe de rendement était à l'ordre du jour, la courbe de 2 à 30 ans aux États-Unis chutant à environ -40 points. Les investisseurs attendent avec impatience la prochaine décision sur les taux de la Fed le 21 septembre, qui, selon nous, sera une hausse de 75 points. Le marché canadien aura aussi à l'œil son IPC mardi pour une potentielle surprise comme aux États-Unis.

Faits saillants

- L'inflation aux États-Unis a surpris les marchés, s'avérant plus persistante et d'une plus grande ampleur qu'anticipée
- Déroute sur les marchés comme jamais vu depuis Juin 2020
- Alors que les primes de risque du marché des actions demeurent faibles, laissant présager de nouvelles corrections à venir, la valorisation de certains segments du marché est désormais assez attrayante.

Sur notre radar

- Aux États-Unis, décision de taux par la Fed le 21 Septembre
- Chiffres d'inflation au Canada

Avant la publication de l'IPC, les investisseurs du marché des actions espéraient une baisse un peu plus rapide de l'inflation, ce qui aurait atténué la pression sur la Réserve fédérale pour augmenter les taux d'intérêt. La déroute qui en a suivi a été exacerbée plus tard cette semaine par un avertissement sur les bénéfices de Fedex. Même si Fedex n'est plus le baromètre économique qu'il était, c'est encore une autre indication que l'économie pourrait ralentir rapidement. Les investisseurs craignent désormais que Fedex soit le canari dans la mine de charbon pour la prochaine saison des résultats du troisième trimestre. Ils sont maintenant concentrés sur la réunion de la Fed la semaine prochaine. Bien que nous ne nous attendions pas à ce que la banque centrale surprenne le marché, nous écouterons attentivement la conférence de presse pour obtenir des indices sur leur prochaine décision. Il ne devrait y avoir aucun changement dans la position de Powell. Ainsi, nous n'anticipons pas que l'annonce de taux directeur puisse être un catalyseur positif pour les actions.

Malgré la correction du marché boursier cette année, sa valorisation demeure élevée historiquement et la prime de risque des actions est également trop faible pour servir de support à la valorisation. Sur une note plus positive, la valorisation du S&P 500 n'est chère qu'en raison de ses 10 plus grandes capitalisations, car les actions restantes se négocient en dessous de leurs moyennes historiques. Cela montre qu'il existe des opportunités pour une sélection de titres judicieuse et souligne la valeur ajoutée d'une gestion active de portefeuille.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 15 Septembre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-2.86	-0.44	-13.44	-7.70	10.76	13.09
S&P/TSX	-0.98	1.36	-5.92	-2.69	8.65	8.44
NASDAQ	-4.08	-1.99	-23.59	-19.68	14.64	16.66
MSCI Monde tous pays	-2.17	-0.43	-15.12	-12.13	7.08	9.02
MSCI EAEO	-0.56	-0.89	-17.36	-18.35	0.30	2.57
MSCI ME	0.09	-2.63	-16.44	-19.71	0.36	1.61
Matières premières (\$US)						
Or	-3.01	-2.68	-8.97	-7.19	3.81	4.75
CRB	-0.54	-2.72	-1.59	2.03	13.95	5.87
WTI	-1.95	-4.97	13.15	17.20	15.77	11.27
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0.06	-0.21	-11.50	-11.61	-1.96	0.75
FTSE TMX Canada long	0.97	-0.40	-20.09	-18.85	-4.81	0.28
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0.01	-0.19	-10.05	-10.26	-0.75	1.48
Devise (\$US)						
DXY	0.68	0.96	14.71	18.58	3.75	3.62
\$ US/\$ CA	1.50	0.74	4.67	4.73	-0.15	1.63
\$ US/euro	0.40	0.52	13.72	18.15	3.46	3.62
\$ US/yen	0.74	3.28	24.71	31.21	9.91	5.31
\$ US/livre sterling	1.07	1.36	17.98	20.71	2.92	3.46

	Canada	États-Unis
Taux de rendement		
2 ans	3.82	3.86
5 ans	3.35	3.67
10 ans	3.15	3.45
30 ans	3.05	3.47
Écarts		
Obligations de société de catégorie d'invnt	165	145
Obligations à rendement élevé	358	477

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.