

Décoder le marché

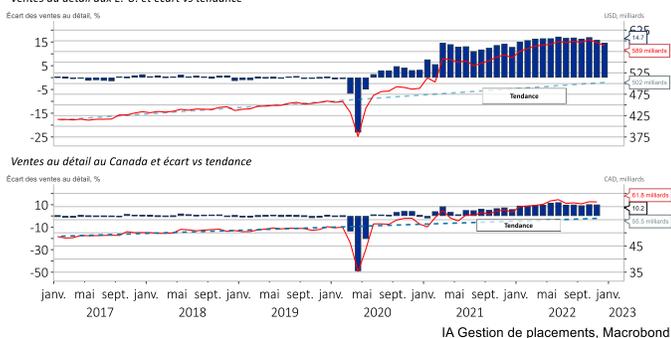
Évènements de la dernière semaine

20 janvier 2023

La volatilité est de retour sur le devant de la scène des marchés financiers. La semaine a commencé sur une note plutôt positive, l'inflation canadienne ayant été légèrement inférieure aux attentes. Cependant, les ventes au détail de décembre aux États-Unis ont déçu mercredi, ce qui a fait chuter les cours des actions. La tendance à long terme de cet indicateur est maintenant à la baisse. Il semble que les mauvaises nouvelles économiques aient finalement l'impact attendu, comme en témoigne le recul des taux obligataires. Cette semaine, le gouvernement américain a atteint sa limite d'emprunt, qui avait été fixée pour la dernière fois à l'automne 2021. Les crises de plafond de la dette ont été plus fréquentes aux États-Unis au cours de la dernière décennie en raison des acrobaties politiques. Si elle se prolonge, cette situation pourrait entraîner une plus grande volatilité des prix des actifs. Lors de la crise de 2011 sous l'administration Obama, le S&P 500 avait chuté de plus de 15 %. Les dernières annonces de résultats d'entreprises et les données sur les pertes d'emplois ont mené à un sentiment plus morose sur les marchés vers la fin de la semaine, ce qui est cohérent avec les perspectives de récession. Une fois encore, l'indice S&P 500 a flirté avec sa moyenne mobile de 200 jours avant de repartir à la baisse. Le marché baissier se poursuit!

Ventes au détail vs tendance: É.-U. et Canada

Ventes au détail aux É.-U. et écart vs tendance



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont enregistré un rallye décent d'environ 15 points de base au cours de la première moitié de la semaine, après que la Banque du Japon ait décidé de ne pas modifier son objectif de contrôle de la courbe des taux. Cependant, ce sujet sera sans doute une priorité pour le prochain gouverneur de la Banque du Japon. Néanmoins, les données d'inflation défavorables en Europe et le maintien d'un ton ferme par plusieurs responsables de la Réserve fédérale américaine ont freiné cet enthousiasme; à

Faits saillants

- La volatilité a refait surface après la publication de données de ventes au détail décevantes aux États-Unis et alors que les banquiers centraux maintiennent leur ton ferme.
- Les dernières données sur les bénéfices ainsi que les annonces de licenciements massifs ont contribué au pessimisme sur les marchés.

Sur notre radar

- Canada : décision de la Banque du Canada
- États-Unis : PIB du 4^e trimestre 2022, ventes au détail, commandes de biens durables et ventes de maisons neuves pour décembre, indicateurs de confiance de l'Université du Michigan pour janvier

la fin de la semaine, le marché avait perdu presque tous ses gains initiaux. Malgré les entrées d'actifs continues provenant des investisseurs au détail dans les obligations, les écarts de crédit ont légèrement rétréci, en raison notamment de la vigilance exprimée par les intervenants de la Fed et des données économiques mitigées.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était fortement sous pression cette semaine, n'étant pas parvenu à percer le point de résistance des 4 000 points. En ce qui concerne les bénéfices, soulignons que les résultats de Proctor and Gamble ont démontré l'augmentation de l'élasticité de la demande face aux hausses de prix dans le secteur de la consommation de base, ce qui exerce une pression à la baisse sur l'un des secteurs les plus favorisés par les investisseurs en ce début d'année.

Selon nous, les annonces de licenciement massif de Microsoft et Google méritent également d'être soulignées. Elles marquent un changement de ton pour les grands joueurs de la technologie; leur priorité est actuellement de maintenir leurs bénéfices au lieu de croître à tout prix, ce qui suscitera certainement l'intérêt des investisseurs. Rappelons que les titres d'Amazon et Meta (Facebook) avaient enregistré des surperformances à la suite d'annonces similaires au cours des derniers mois.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 19 janvier 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,83	1,17	1,17	-5,74	8,29	10,42
S&P/TSX	-0,08	5,06	5,06	-1,06	8,25	7,70
NASDAQ	-1,46	2,80	2,80	-19,09	8,35	12,35
MSCI Monde tous pays	-1,17	2,77	2,77	-5,04	6,35	7,49
MSCI EAEO	0,18	6,05	6,05	-0,30	3,77	3,48
MSCI ME	0,50	7,05	7,05	-7,59	0,17	0,77
Matières premières (\$US)						
Or	0,63	5,93	5,93	4,98	7,46	7,73
CRB	-0,50	0,34	0,34	-5,26	10,67	4,96
WTI	0,59	0,09	0,09	-7,62	11,12	4,86
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,89	3,99	3,99	-4,96	-1,22	1,22
FTSE TMX Canada long	1,17	7,09	7,09	-10,38	-4,12	0,55
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,95	3,43	3,43	-4,23	-0,35	1,85
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,14	-1,41	-1,41	6,86	1,50	2,42
\$ US/\$ CA	0,52	-0,65	-0,65	7,60	1,01	1,51
\$ US/euro	-0,02	-1,18	-1,18	4,71	0,79	2,44
\$ US/yen	0,44	-2,05	-2,05	12,33	5,25	3,00
\$ US/livre sterling	-1,31	-2,48	-2,48	9,87	1,64	2,26

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,51	4,13
5 ans	2,83	3,48
10 ans	2,75	3,39
30 ans	2,85	3,56
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	172	130
Obligations à haut rendement	387	439

À propos de 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.