

Décoder le marché

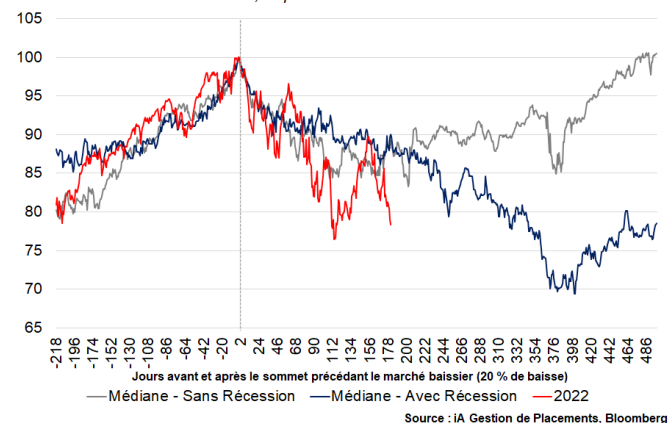
Évènements de la dernière semaine

23 septembre 2022

Les prix des actifs financiers ont poursuivi leur chute soutenue cette semaine, alors que les banques centrales mondiales livraient hausse de taux après hausse de taux. La conférence de presse de la Fed qui a suivi la hausse attendue de 75 points de base a confirmé qu'elle n'hésiterait pas à ralentir l'économie dans sa lutte contre l'inflation. Une recrudescence des ventes d'actions et d'obligations s'en est suivie. Les actions flirtent maintenant avec leurs creux de juin et les taux obligataires mondiaux sont en forte hausse. Résultat : la performance des obligations cette année est la pire depuis le Plan Marshall de 1949. Au Canada, l'atténuation des pressions inflationnistes s'est confirmée, les IPC de base et global s'avérant inférieurs aux prévisions en août. Les ventes au détail de juillet ont également été nettement inférieures, un autre signe précurseur du ralentissement de notre économie. Ces données seront-elles suffisantes pour que la Banque du Canada remette en question sa trajectoire de taux directeur? Le dollar américain a atteint un sommet de 20 ans cette semaine, ébranlant les partenaires commerciaux des États-Unis et mettant davantage de pression sur le système financier. Le sentiment général reste très négatif sur les marchés, qui ont peu d'appétit pour le risque.

Tout tourne autour de la récession ...

Marchés baissiers du S&P 500, depuis 1929



Les performances des marchés obligataires canadiens et américains ont divergé la semaine dernière. En effet, l'IPC plus faible que prévu au Canada a provoqué une légère baisse des taux obligataires à 10 ans, légèrement en dessous de 3,1%, tandis qu'aux États-Unis, la Fed a déclenché une vente massive; les taux des bons du Trésor à 10 ans ont bondi à un peu moins de 3,8% et les taux à 2 ans ont terminé juste sous 4,2%. Le taux directeur

Faits saillants

- Au Canada, les ventes au détail en juillet et l'inflation en août ont ralenti davantage qu'anticipé, alimentant la spéculation sur l'ampleur des prochains mouvements de taux de la banque centrale.
- Aux États-Unis, les données élevées de l'IPC ont amené la Fed à confirmer qu'elle n'hésiterait pas à provoquer une récession pour maîtriser l'inflation.
- Aucun répit sur les marchés : les actions flirtent avec leurs creux de juin et les taux obligataires sont en forte hausse.

Sur notre radar

- Canada : PIB du mois de juillet.
- États-Unis : commandes de biens durables et ventes de maisons neuves du mois d'août, données sur les demandes de chômage et troisième lecture du PIB au second trimestre.

terminal aux États-Unis est maintenant attendu au-dessus de 4,7%. Bien que la courbe 2-10 ans aux États-Unis flirtait avec les -50 points de base, la courbe 3 mois-10 ans, historiquement un meilleur signal de récession, ne s'est pas encore inversée. Pendant ce temps, le marché du crédit a réagi de façon plus modérée, les écarts des obligations de sociétés de qualité ne s'étant que légèrement rapprochés des 150 points de base et ceux des obligations à haut rendement se maintenant autour de 500 points de base. Néanmoins, nous prévoyons un élargissement des écarts vers la fin de l'année, probablement de l'ordre de 20 points de base pour les obligations de sociétés de qualité.

Les commentaires de la Fed ont entraîné une autre semaine difficile pour le marché des actions. Les investisseurs boursiers ont réagi en réduisant leurs attentes de bénéfices pour 2023 et les multiples de valorisation qui en découlent. Nous croyons que les investisseurs ne détourneront pas leur attention de l'environnement macroéconomique et se concentreront sur les résultats du troisième trimestre; le marché anticipe une croissance de 4% du BPA pour le S&P 500. De notre côté, nous suivons avec attention les perspectives de résultats annoncées par les entreprises pour obtenir une meilleure lecture de l'économie. Certains résultats ont déjà été présentés, notamment ceux de Costco, qui a publié des bénéfices et de meilleures perspectives que prévu, contrairement à FedEx la semaine passée. La semaine prochaine, les résultats de Nike pourraient également offrir un aperçu du sentiment des consommateurs.

Marchés

(Rendement total, en \$ CA)

Au 22 septembre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,41	-2,00	-14,80	-8,15	10,29	12,48
S&P/TSX	-1,96	-1,51	-8,59	-4,13	7,15	7,42
NASDAQ	-1,48	-3,44	-24,72	-19,82	14,34	16,29
MSCI Monde tous pays	-1,54	-2,28	-16,70	-12,98	6,47	8,31
MSCI EAEO	-1,47	-2,75	-18,91	-19,31	-0,28	1,83
MSCI MÉ	-0,67	-4,20	-17,80	-20,09	-0,10	1,06
Matières premières (\$US)						
Or	-0,23	-2,33	-8,64	-5,48	3,28	5,20
CRB	-0,12	-2,90	-1,77	3,36	13,79	5,78
WTI	-1,90	-6,77	11,01	15,59	12,85	10,51
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,38	0,16	-11,16	-11,29	-2,24	0,82
FTSE TMX Canada long	0,91	0,25	-19,57	-18,41	-5,48	0,43
FTSE TMX Canada entreprises mondiales	0,23	0,02	-9,86	-10,02	-1,02	1,51
Devises						
DX	1,45	2,44	16,39	19,14	4,17	3,85
\$ US/\$ CA	1,68	2,72	6,73	5,60	0,56	1,80
\$ US/euro	1,82	2,20	15,61	18,82	3,85	3,97
\$ US/yen	-0,37	2,47	23,73	29,70	9,80	4,92
\$ US/livre sterling	1,42	3,21	20,13	20,92	3,48	3,69

	Canada	États-Unis
Taux de rendement		
2 ans	3,78	4,12
5 ans	3,33	3,94
10 ans	3,12	3,71
30 ans	3,01	3,64
Écarts		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	166	148
Obligations à haut rendement	364	491

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.