

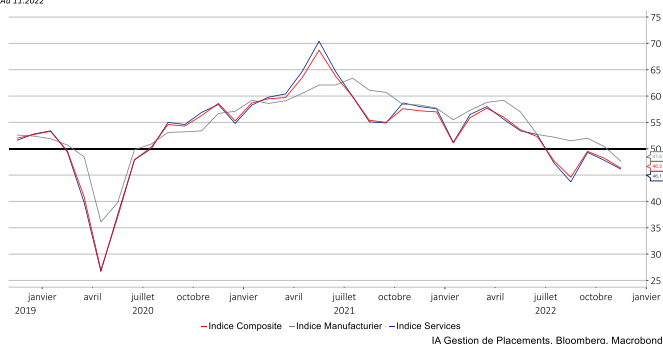
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

25 novembre 2022

Les marchés financiers ont été calmes cette semaine en raison de l'absence de nouvelles significatives et de la semaine écourtée par le congé de l'Action de grâce aux États-Unis. Mercredi, la publication du compte-rendu de la réunion du FOMC du 2 novembre a confirmé que la plupart des participants avaient convenu que le rythme du resserrement monétaire devrait ralentir plus tôt que tard. Cette nouvelle a permis aux actions et aux obligations de terminer la semaine en hausse. L'augmentation du nombre de cas et la reprise des mesures de confinement en Chine ont mis un frein aux espoirs de voir la politique de zéro Covid toucher à sa fin. Combinées aux menaces liées à un plafond élevé sur le prix du pétrole russe, les inquiétudes relatives à la demande mondiale pèsent sur le prix de la ressource. Le PMI mondial étant désormais en nette contraction, l'attention du marché demeure tournée vers les signaux de récession et le calendrier économique de la semaine prochaine, qui inclura les données sur l'emploi et les dépenses de consommation.

É.-U. : S&P Global PMIs
Au 11.2022



Marchés obligataires

Le compte-rendu de la réunion de la Fed a entraîné une réduction des taux de quelques points de base sur l'ensemble de la courbe obligataire, menant à une poursuite de la tendance baissière. Bien que les prévisionnistes aient soigneusement évité de faire référence à un pivot dans le cycle de resserrement actuel des banques centrales, un éventuel assouplissement du rythme des mesures restrictives a évidemment été bien accueilli par le marché. Alors que les inquiétudes se tournent maintenant vers le ralentissement économique, les investisseurs profitent de la hausse des taux

Faits saillants

- Le compte-rendu du FOMC publié mercredi indique que la plupart des participants ont voté en faveur d'un arrêt des hausses de taux plus tôt que tard.

Sur notre radar

- Canada : PIB de septembre et chiffres d'emploi pour novembre.
- États-Unis : PIB du troisième trimestre, revenus des ménages et dépenses de consommation, nouvelles commandes de l'ISM manufacturier et emplois non agricoles en novembre.

obligataires souverains pour protéger leur portefeuille en y ajoutant des titres à revenu fixe. Malgré l'inquiétude croissante face aux actifs risqués, les écarts de crédit se sont à nouveau resserrés au cours de la semaine, prolongeant leur rallye. Nous maintenons notre conviction que le ralentissement économique causé par le resserrement monétaire aura une incidence négative sur les écarts de crédit en 2023, possiblement de manière assez significative.

Marchés boursiers

Du côté des marchés boursiers cette semaine, les bénéfices d'Autodesk ont été décevants et indiquent un ralentissement des dépenses des entreprises dans le domaine des logiciels. À l'inverse, les résultats de Deere ont démontré la vigueur du secteur agricole; ses livraisons du quatrième trimestre ont été en ligne avec les attentes optimistes grâce à l'atténuation lente mais sûre des enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement.

L'un des thèmes clés sur les marchés cette année a été la pression exercée par l'inflation et les contraintes de la chaîne d'approvisionnement sur la rentabilité des entreprises. Les prévisions actuelles de croissance des bénéfices de l'an prochain sont largement alimentées par l'attente d'un rebond de la rentabilité des entreprises. Mais à mesure que la croissance des revenus ralentira l'an prochain, le potentiel des leviers d'exploitation des industries aux coûts fixes plus élevés deviendra limité. Par conséquent, nous croyons que les attentes doivent être revues à la baisse pour mieux refléter la probabilité croissante d'un ralentissement prononcé de l'activité économique.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

| Au 24 novembre 2022 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % | | Canada | États-Unis |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|---|--------|------------|
| Actions | | | | | | | Taux des obligations | | |
| S&P 500 | 1,52 | 2,19 | -9,18 | -8,13 | 11,04 | 12,24 | 2 ans | 3,89 | 4,48 |
| S&P/TSX | 1,86 | 4,91 | -1,59 | -2,69 | 9,51 | 8,02 | 5 ans | 3,17 | 3,88 |
| NASDAQ | 1,32 | 1,82 | -23,16 | -23,65 | 12,95 | 14,24 | 10 ans | 2,93 | 3,69 |
| MSCI Monde tous pays | 1,36 | 3,93 | -10,29 | -9,57 | 7,73 | 8,47 | 30 ans | 2,96 | 3,73 |
| MSCI EAEO | 1,93 | 10,02 | -8,73 | -7,36 | 2,60 | 3,06 | Écarts de crédit (pdb) | | |
| MSCI ME | -0,05 | 9,12 | -16,52 | -17,95 | -0,59 | -0,22 | Obligations de sociétés de catégorie investissement | 181 | 142 |
| Matières premières (\$US) | | | | | | | Obligations à haut rendement | 389 | 451 |
| Or | 0,26 | 7,45 | -4,04 | -1,87 | 6,28 | 6,38 | | | |
| CRB | -0,05 | 2,01 | -3,06 | -2,03 | 13,11 | 5,32 | | | |
| WTI | -2,67 | -9,93 | 3,63 | -0,57 | 10,50 | 5,74 | | | |
| Revenu fixe | | | | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | 1,92 | 2,98 | -10,06 | -7,49 | -1,92 | 0,57 | | | |
| FTSE TMX Canada long | 4,25 | 6,27 | -18,38 | -13,50 | -5,12 | -0,26 | | | |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | 1,66 | 2,74 | -9,12 | -7,09 | -0,91 | 1,21 | | | |
| Devise (\$US) | | | | | | | | | |
| Indice dollar américain | -0,80 | -4,89 | 10,88 | 9,50 | 2,58 | 2,71 | | | |
| \$ US/\$ CA | -0,28 | -2,11 | 5,54 | 5,28 | 0,09 | 0,96 | | | |
| \$ US/euro | -0,82 | -5,08 | 9,25 | 7,58 | 1,92 | 2,77 | | | |
| \$ US/yen | -1,30 | -6,84 | 20,39 | 20,02 | 8,43 | 4,43 | | | |
| \$ US/livre sterling | -1,84 | -5,32 | 11,67 | 10,02 | 1,94 | 1,94 | | | |

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

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.