

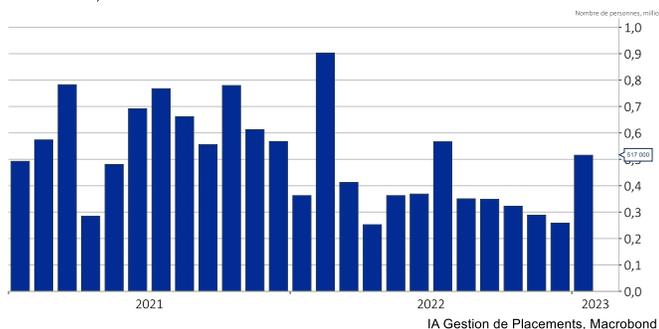
# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

3 février 2023

La Réserve fédérale américaine a procédé mercredi à la hausse anticipée par les marchés de 25 points de base (pdb) de son taux directeur. Cependant, le président de la Fed, Jerome Powell, n'a pas su répondre à l'extrême optimisme ayant animé les marchés financiers depuis le début de l'année 2023. Les marchés obligataires et boursiers ont fortement rebondi à la suite de cette nouvelle, rassurés par les signes indiquant que les hausses de taux tirent à leur fin et poursuivant une tendance amorcée la veille à la suite de la contraction des données de l'ISM manufacturier en janvier. À ce stade-ci, nous restons prudents face au calendrier des banques centrales et pensons que le rallye depuis le début de l'année est exagéré. Soulignons toutefois que le sentiment s'est détérioré vers la fin de la semaine, à la suite de résultats d'entreprises inférieurs aux perspectives dans le secteur des technologies puis d'une forte hausse des données sur l'emploi non agricole vendredi. La résilience du marché de l'emploi américain nuit aux probabilités de baisses de taux en deuxième moitié d'année.

É.-U.: Variation nette de l'emploi  
Variation mensuelle, en date de 01.2023



IA Gestion de Placements, Macrobond

### Marchés obligataires

Les investisseurs obligataires ont peu réagi à la décision de la Fed la semaine dernière, les taux ayant baissé d'environ 10 pdb dans un premier temps, malgré les indicateurs laissant présager une ou deux autres hausses à venir et un taux du financement à un jour qui restera élevé pendant un moment. Le scepticisme à l'égard de la vigilance de la Fed s'est toutefois complètement inversé à la fin de la semaine, lorsque les chiffres de l'emploi, nettement supérieurs aux prévisions, ont fait grimper les taux de plus de 10 pdb, indiquant que la banque centrale a encore du travail à faire pour freiner l'économie et, par conséquent, l'inflation. Néanmoins, le marché prévoit toujours un taux terminal de seulement 5 %. Pendant ce temps, les écarts des obligations à haut rendement ont profité de l'engouement du marché pour les actifs risqués, rétrécissant de plus de 30 pdb pour passer sous la barre des 4 %, avant d'être partiellement rattrapés par les chiffres de l'emploi.

### Faits saillants

- Des chiffres élevés sur l'emploi non agricole aux États-Unis laissent présager que l'économie demeurera robuste.
- Les marchés obligataires et boursiers ont perdu une partie de leurs gains vers la fin de la semaine en raison d'un sentiment plus morose.

### Sur notre radar

- Canada : balance commerciale de décembre et taux de chômage de janvier.
- États-Unis : crédit à la consommation pour décembre et indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan.

### Marchés boursiers

Du côté des actions, tous les regards étaient tournés vers les résultats des entreprises, alors que plus de 30 % de la capitalisation boursière du S&P 500 dévoilait ses chiffres du quatrième trimestre. Le marché anticipe maintenant une baisse de 5 % de la croissance des bénéfices pour le quatrième trimestre. Le fait saillant de la semaine a été le changement de ton de la société META, qui entre dans ce qu'elle appelle une « année d'efficacité ». Ce changement a suscité un nouvel intérêt pour les technologies de l'information, illustré par l'importante rotation sectorielle en faveur de ce secteur à la suite des résultats de META.

Nous pensons que les entreprises de technologie de grande capitalisation veilleront désormais à rationaliser leurs dépenses de façon disciplinée – du jamais vu – et qu'elles adopteront une approche équilibrée entre les investissements visant à devancer les concurrents et ceux visant une rentabilité à court terme. Cela attirera certainement l'attention des investisseurs et créera potentiellement une base solide pour que le secteur surperforme à l'avenir.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 2 février 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	2,48	2,22	6,99	-2,90	11,02	12,15
S&P/TSX	0,15	-0,13	7,27	0,17	9,46	9,14
NASDAQ	5,00	5,47	14,90	-11,32	12,72	15,24
MSCI Monde tous pays	2,01	1,94	7,49	-2,51	8,59	8,91
MSCI EAEO	0,95	1,27	7,81	1,04	5,00	4,20
MSCI ME	-0,75	1,05	7,38	-6,56	2,43	0,96
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,79	-0,81	4,86	5,86	6,37	7,48
CRB	-0,43	0,11	0,51	-5,36	11,33	4,69
WTI	-4,77	-3,79	-5,46	-14,03	13,75	3,00
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	0,50	0,70	3,81	-5,31	-1,92	1,28
FTSE TMX Canada long	0,66	1,07	6,58	-10,84	-5,40	0,63
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,71	0,73	3,73	-3,79	-0,78	1,97
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-0,17	-0,34	-1,71	6,06	1,47	2,67
\$ US/\$ CA	0,04	0,08	-1,76	5,11	0,20	1,39
\$ US/euro	-0,39	-0,42	-1,87	3,62	0,56	2,69
\$ US/yen	-0,92	-1,08	-1,86	12,42	5,90	3,15
\$ US/livre sterling	1,29	0,78	-1,16	11,05	2,61	2,92

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,66	4,10
5 ans	2,93	3,49
10 ans	2,83	3,39
30 ans	2,93	3,54
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	163	121
Obligations à haut rendement	363	394

## 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.