

# Décoder le marché

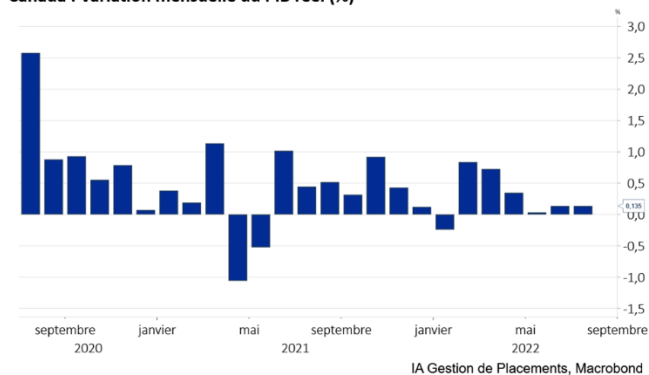
## Évènements de la dernière semaine

30 septembre 2022

Les prix des actifs financiers ont réagi violemment cette semaine alors que les marchés prenaient note des implications inflationnistes du nouveau budget britannique. Face à la taille du déficit à financer au Royaume-Uni, les taux obligataires mondiaux ont bondi, les taux des obligations britanniques à 30 ans augmentant de 100 points de base. Les marchés boursiers ont emboîté le pas à la baisse, traversant leurs creux de juin. Le dollar américain a grimpé en flèche face au choc initial, mais il s'est déprécié lorsque la Banque d'Angleterre est intervenue sur les marchés pour stabiliser les taux obligataires à longue échéance et soulager les pressions dans le système financier. Les marchés sont maintenant très nerveux face à un potentiel bras de fer entre les autorités monétaires, qui tentent de combattre l'inflation, et les politiques budgétaires gouvernementales, qui visent à atténuer l'impact de la hausse des prix sur les ménages et les entreprises. Les regards sont désormais tournés vers l'Italie, où l'élection d'un gouvernement populiste de droite crée de l'incertitude face aux restrictions budgétaires.

L'économie canadienne demeure résiliente, le PIB de juillet ayant été supérieur aux attentes. La vigueur du marché de l'emploi, les minières et les ressources naturelles soutiennent l'activité économique. Un seul mois de PIB négatif a été enregistré au Canada cette année, alors que les États-Unis ont déjà enregistré deux trimestres négatifs et qu'un recul s'annonce également pour le troisième trimestre.

Canada : Variation mensuelle du PIB réel (%)



Dans un environnement où les fluctuations quotidiennes de 20 points de base des taux souverains du G7 sont maintenant monnaie courante, la barre a été rehaussée cette semaine au Royaume-Uni. Cette volatilité spectaculaire des taux obligataires a malgré tout contribué

### Faits saillants

- Les politiques fiscales et monétaires divergentes du Royaume-Uni ont créé un chaos sur les marchés mondiaux cette semaine. Les marchés sont désormais préoccupés par la question de savoir quel prochain gouvernement ira à contre-courant de la politique monétaire.
- L'économie canadienne se porte bien; le PIB de juillet a été légèrement supérieur aux attentes.

### Sur notre radar

- Canada : variation nette de l'emploi et du taux de chômage pour septembre
- États-Unis : données de l'indice ISM manufacturier et des services, création d'emplois et taux de chômage pour septembre.

à une baisse des taux à 10 ans aux États-Unis et au Canada sur la semaine. En dépit des données sur les dépenses personnelles de consommation plus élevées qu'attendues aux États-Unis, le marché obligataire a conservé ses gains. Le crédit a moins bien réagi cependant ; les écarts de crédit de obligations de qualité dépassant les 160 points de base, soit l'écart le plus élevé depuis le milieu de 2020. Les obligations à rendement élevé continuent de se détériorer et les écarts s'acheminent vers les 600 points de base. Nous restons prudents, car nous anticipons d'autres élargissement des écarts, alors que les obligations corporatives commencent à refléter le ralentissement économique.

Le marché boursier a poursuivi son repli dans le sillon du chaos britannique. En annonçant son intention de réduire la production du nouvel iPhone, Apple a démontré que le ralentissement affecte même les entreprises les plus résilientes. L'adage « le général est toujours le dernier à tomber » s'applique ici avec la sous-performance d'Apple, reflet d'une capitulation potentielle des investisseurs boursiers. Du côté des opportunités, la valorisation des plus petites capitalisations affiche l'un des escomptes les plus attrayants de l'histoire. Les 10 principaux titres du S&P 500 se négocient à près de 23x les bénéfices attendus, comparativement à 13x pour les 490 autres titres. Les sociétés de petite capitalisation sont aussi avantagées par le fait qu'elles exportent moins, ce qui les rend moins vulnérables à la force du dollar américain. Nous observons une situation similaire du côté de l'indice canadien S&P/TSX.

# Marchés

(Rendement total, en \$ CA)

Au 29 septembre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-0.47	-3.47	-16.08	-8.76	10.20	11.61
S&P/TSX	-0.07	-4.27	-11.15	-5.81	6.52	6.54
NASDAQ	-0.36	-4.73	-25.72	-18.57	14.63	15.41
MSCI Monde tous pays	-0.51	-4.11	-18.26	-13.34	6.22	7.46
MSCI EAEO	-0.78	-5.43	-21.14	-19.74	-0.89	0.93
MSCI MÉ	-2.61	-7.77	-20.85	-22.43	-0.65	0.33
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	1.01	-2.95	-9.22	-3.81	3.52	5.35
CRB	-0.25	-4.46	-3.35	0.46	12.98	5.52
WTI	3.16	-9.29	8.00	8.55	13.26	9.47
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0.84	-0.53	-11.78	-10.48	-2.50	0.66
FTSE TMX Canada long	-2.06	-1.49	-20.96	-17.20	-6.05	0.09
FTSE TMX Canada entreprises mondiales	-0.96	-0.97	-10.76	-9.80	-1.41	1.27
<b>Devises</b>						
DXY	-0.83	3.27	17.33	18.99	4.24	3.82
\$ US/\$ CA	0.65	4.19	8.25	7.24	1.08	1.87
\$ US/euro	-1.31	2.42	15.86	18.16	3.68	3.78
\$ US/yen	0.80	3.96	25.53	29.03	10.21	5.13
\$ US/livre sterling	-2.32	4.54	21.69	20.79	3.40	3.80

	Canada	États-Unis
<b>Taux de rendement</b>		
2 ans	3.79	4.19
5 ans	3.33	4.02
10 ans	3.17	3.79
30 ans	3.10	3.72
<b>Écarts</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	170	168
Obligations à haut rendement	373	550

## 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.