

Décoder le marché

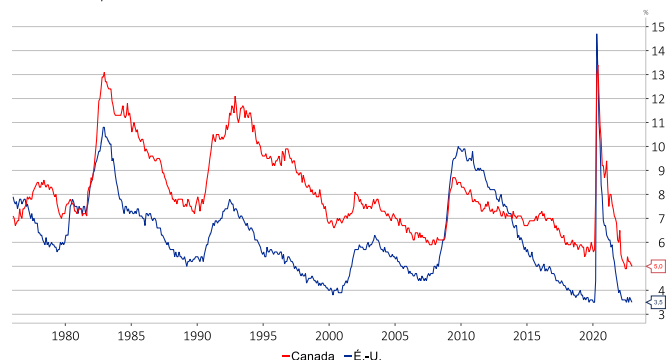
Évènements de la dernière semaine

6 janvier 2023

Nouvelle année, nouveau départ... ou presque. Les facteurs macroéconomiques dominants de 2022 sont toujours d'actualité pour 2023. Encore une fois cette semaine, les marchés ont été déçus par l'augmentation du nombre d'emplois créés aux États-Unis et par le compte-rendu du FOMC, qui laisse présager un taux terminal plus élevé, retardant l'insaisissable pivot de la Fed. Jerome Powell a toutefois indiqué que le cycle de resserrement monétaire tire à sa fin. Vendredi, les données sur l'emploi ont dépassé les attentes au Canada et aux États-Unis, les taux de chômage ayant atteint des creux. La vigueur de l'emploi demeure pertinente, la Fed et la Banque du Canada ayant identifié que ces indicateurs continueront à être déterminants pour leurs prochaines décisions. L'indice ISM des services de novembre publié le vendredi a été décevant et largement inférieur aux attentes, ce qui a entraîné une nouvelle hausse des obligations et des actions. En Europe, l'inflation semble avoir diminué, probablement en raison de la baisse des prix du gaz dans le contexte d'un hiver plus chaud et du soutien gouvernemental sur les prix de l'énergie.

Taux de chômage: Canada vs É.-U.

Données de Statistique Canada et BLS



IA Gestion de Placements, Macrobond

Marchés obligataires

Les investisseurs obligataires ont obtenu ce qu'ils espéraient à la fin de la semaine : une croissance des salaires inférieure aux attentes aux États-Unis et une baisse des taux obligataires de 10 points de base attribuable aux données d'ISM ayant stimulé un rallye sur l'ensemble de la courbe. La vigueur de l'emploi au Canada a entraîné les obligations fédérales à 2 ans au-dessus de 4 %, le consensus s'orientant vers une autre hausse de taux lors de la prochaine réunion de la BdC. Tous les regards sont désormais tournés vers les prochaines données de l'IPC américain. En ce qui concerne les titres de crédit, les

Faits saillants

- Le ton ferme du FOMC et la vigueur du marché du travail américain effacent l'espoir d'un pivot de la Fed à court terme.
- L'ISM est négatif pour la première fois depuis la pandémie, révélant un ralentissement économique.

Sur notre radar

- Canada : ventes manufacturières de novembre, mises en chantier et IPC de décembre.
- États-Unis : crédit à la consommation de novembre, IPC de décembre et rapport hebdomadaire initial sur les demandes de chômage.

nouvelles émissions d'obligations de sociétés de catégorie investissement ont explosé aux États-Unis, exerçant une pression sur les écarts en début d'année.

Marchés boursiers

La volatilité s'est poursuivie au cours de la première semaine de l'année, le compte-rendu de la Fed ayant confirmé une forte détermination à poursuivre la lutte contre l'inflation et une faible probabilité de baisses de taux en 2023. Du côté des entreprises, Tesla a continué de subir une pression importante, son action affichant une baisse de près de 50% au cours du mois dernier. L'entreprise semble affectée par une baisse de la demande, ayant récemment annoncé plusieurs réductions de prix et des incitatifs à l'achat. En outre, les investisseurs craignent que l'attention de son PDG, Elon Musk, soit détournée par les problèmes de Twitter, la société de médias sociaux qu'il a achetée en 2022.

La Chine continue d'assouplir ses restrictions liées à la COVID, malgré les tests imposés par certains pays aux voyageurs aériens en provenance de la Chine, où on observe une flambée de cas. Le pays ouvrira ses portes à certains voyages internationaux le 8 janvier, sans quarantaine obligatoire. Bien que la réouverture du pays soit chaotique, nous continuons de croire qu'elle sera bénéfique pour l'économie mondiale en 2023.

Nous surveillons de près le prix du gaz naturel, qui a chuté ces dernières semaines en raison des températures plus chaudes en Europe et en Amérique du Nord. Cette nouvelle est très positive pour l'économie européenne : elle réduit la menace d'une pénurie, les stocks s'épuisant plus lentement que prévu, et les gouvernements auront moins à dépenser en subventions des prix pour leur population.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 5 janvier 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %		Canada	États-Unis
Actions							Taux des obligations		
S&P 500	-0,51	-0,51	-0,51	-11,87	8,97	10,70	2 ans	4,04	4,46
S&P/TSX	0,74	0,74	0,74	-4,32	7,80	6,82	5 ans	3,33	3,91
NASDAQ	-1,53	-1,53	-1,53	-27,13	8,54	12,09	10 ans	3,18	3,72
MSCI Monde tous pays	0,00	0,00	0,00	-11,89	6,38	7,50	30 ans	3,16	3,79
MSCI EAEO	1,20	1,20	1,20	-8,79	2,63	3,11	Écarts de crédit (pdb)		
MSCI ME	3,20	3,20	3,20	-10,96	-0,17	0,65	Obligations de sociétés de catégorie investissement	174	140
Matières premières (\$US)							Obligations à haut rendement	370	458
Or	0,49	0,49	0,49	1,24	5,70	6,79			
CRB	-0,30	-0,30	-0,30	-5,26	11,31	4,85			
WTI	-8,21	-8,21	-8,21	-5,37	5,33	3,70			
Revenu fixe									
FTSE TMX Canada Univers	0,92	0,92	0,92	-9,57	-2,26	0,58			
FTSE TMX Canada long	1,97	1,97	1,97	-17,94	-5,88	-0,50			
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,68	0,68	0,68	-8,22	-1,19	1,33			
Devise (\$US)									
Indice dollar américain	1,47	1,47	1,47	9,22	2,75	2,70			
\$ US/\$ CA	0,12	0,12	0,12	6,38	1,44	1,80			
\$ US/euro	1,74	1,74	1,74	7,52	1,98	2,71			
\$ US/yen	1,75	1,75	1,75	14,90	7,27	3,37			
\$ US/livre sterling	1,47	1,47	1,47	13,86	3,19	2,65			

Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

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.