

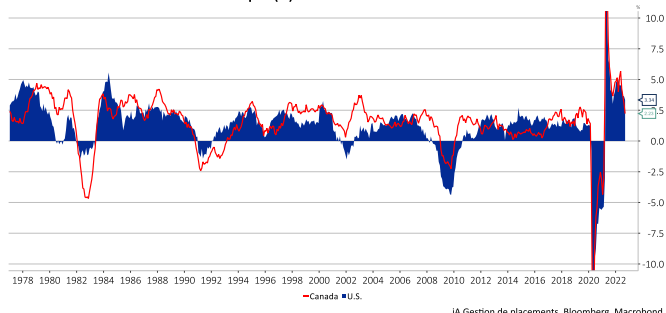
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

7 Octobre 2022

Les marchés financiers ont connu un peu de répit en début de semaine lorsque Liz Truss, la première ministre du Royaume-Uni, est revenue sur les réductions d'impôts proposées précédemment. Les cours des actions et des obligations se sont redressés alors que le dollar américain s'est stabilisé à la baisse. Les données des PMI manufacturier et services ainsi que celles sur les offres d'emplois aux États-Unis ont soutenu ce rallye. Cependant, des données plus élevées sur la masse salariale non agricole publiées vendredi ont ravivé les craintes d'une inflation plus persistante, entraînant un changement d'humeur sur les marchés. La vigueur du marché de l'emploi américain continue de contraster avec l'essoufflement observé depuis mai au Canada. La réduction de 2 millions de barils par jour de la production de pétrole par l'OPEP devrait exercer une pression supplémentaire sur les prix à la consommation. Tous les regards sont désormais tournés vers les données de l'IPC américain qui seront publiées la semaine prochaine et qui pourraient agir comme un catalyseur sur les marchés.

Canada & U.S.: Variation Annuelle de l'emploi (%)



Le yo-yo des taux obligataires s'est poursuivi de façon soutenue la semaine dernière, les données décentes sur l'emploi aux États-Unis accentuant légèrement l'inversion de la courbe et entraînant une augmentation des taux des obligations du Trésor à 10 ans à 3,90 %. La vigueur du marché de l'emploi anéantit tout espoir d'un pivot de la Fed américaine, d'autant plus que certains responsables de la banque centrale ont émis des commentaires laissant présager un point de sortie de 4,5 % pour le taux directeur et un maintien de la politique monétaire restrictive pendant plus longtemps que prévu. Au Canada, les commentaires de Tiff Macklem, le gouverneur de la banque centrale, sur la faiblesse du dollar canadien ont provoqué une légère sous-performance du marché obligataire au cours de la semaine, les obligations à 10 ans clôturant à environ de 3,4 %. Le prochain rapport sur l'IPC aux États-Unis devrait être

Faits saillants

- Le gouvernement du Royaume-Uni abandonne les baisses d'impôt annoncées pour les revenus les plus élevés.
- Les données d'emploi aux ÉU ont légèrement surpassé les attentes et le taux de chômage a chuté à 3.5% en septembre.

Sur notre radar

- Canada : ventes manufacturières et du commerce de gros pour le mois d'août.
- États-Unis : semaine chargée avec l'indice des prix à la production, l'indice des prix à la consommation, les ventes au détail et l'indice de sentiment de l'Université du Michigan.

le principal moteur des taux ce mois-ci. Le marché du crédit a bénéficié de la rareté des nouvelles émissions, ainsi que de l'appétit pour le risque sur les marchés en début de semaine. Les écarts des obligations de sociétés de catégorie investissement ont rétréci à près de 155 points de base, tandis que les écarts des obligations à haut rendement ont diminué d'environ 50 points de base pour osciller autour de 500. Le début de la saison des bénéfices au cours des prochains jours déterminera la tendance des écarts de crédit pour le reste du mois d'octobre.

En dépit du contexte difficile, certains segments du marché boursier bénéficient de vents favorables. C'est notamment le cas des titres d'énergie, dont les valorisations se situent à des creux historiques en raison des stocks de pétrole très bas. Bien que les investisseurs anticipent une chute de la demande de pétrole attribuable à une probable récession, nous observons plusieurs signaux positifs mitiger ce scénario : augmentation de la demande pour l'essence due aux nombreux employés qui retournent au bureau, réponse agressive de l'OPEP pour accroître l'offre, déficit d'investissements pour soutenir la nouvelle production, etc. De plus, la valorisation des sociétés pétrolières canadiennes est extrêmement attrayante, avec un rendement des flux de trésorerie disponibles qui atteint 25 % dans certains cas. Compte tenu de leur situation financière solide, nous prévoyons que les entreprises feront de nombreuses annonces favorables aux actionnaires au cours des prochains trimestres, comme des hausses de dividendes et des rachats d'actions. Le secteur de l'énergie est bien positionné pour dominer lors de la reprise des marchés.

Marchés

(Rendement total, en \$ CA)

Au 6 Octobre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	4.34	4.34	-13.59	-5.33	11.16	11.93
S&P/TSX	3.01	3.01	-8.47	-3.17	8.10	7.02
NASDAQ	4.55	4.55	-23.55	-15.52	15.14	15.69
MSCI Monde tous pays	4.08	4.08	-15.57	-9.32	7.50	7.96
MSCI EAEO	3.29	3.29	-18.09	-14.32	0.89	1.66
MSCI MÉ	3.84	3.84	-17.42	-16.74	0.72	0.74
Matières premières (\$US)						
Or	3.13	3.13	-6.38	-2.85	4.41	6.05
CRB	0.11	0.11	-3.15	0.16	12.96	5.44
WTI	11.27	11.27	17.60	14.23	18.76	12.41
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1.01	-1.01	-12.67	-11.53	-3.15	0.47
FTSE TMX Canada long	-1.88	-1.88	-22.44	-18.98	-7.19	-0.25
FTSE TMX Canada entreprises mondiales	-0.77	-0.77	-11.45	-10.59	-1.93	1.12
Devises						
DXY	0.13	0.13	17.34	19.09	4.35	3.66
\$ US/\$ CA	-0.59	-0.59	8.79	9.20	1.07	1.87
\$ US/euro	0.11	0.11	16.15	18.03	3.89	3.68
\$ US/yen	0.28	0.28	26.12	30.28	10.72	5.20
\$ US/livre sterling	0.07	0.07	21.20	21.69	3.38	3.20

	Canada	États-Unis
Taux de rendement		
2 ans	3.99	4.26
5 ans	3.49	4.07
10 ans	3.30	3.82
30 ans	3.20	3.78
Écarts		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	178	158
Obligations à haut rendement	374	495

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.