

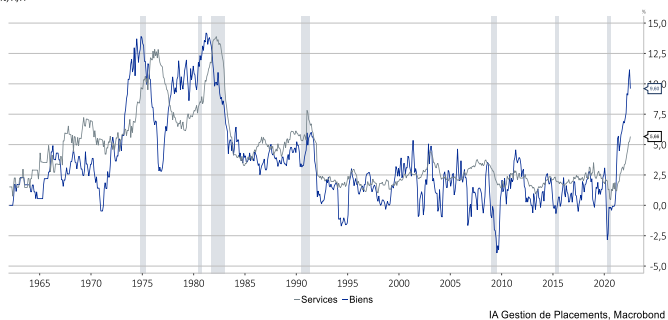
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

9 septembre 2022

À la suite de la hausse du taux directeur à 3,25 % mercredi, la Banque du Canada a clairement indiqué que l'inflation des services, qui dépasse largement celle des biens, sera désormais au centre de son attention compte tenu du momentum des dépenses de consommation des ménages et d'investissement des entreprises. Vendredi, on apprenait que le Canada avait perdu environ 40 000 emplois en août, ce qui a fait grimper le taux de chômage à 5,4 %. Le marché du travail canadien avait récupéré ses pertes d'emplois liées à la Covid-19 dès octobre 2021, soit 7 à 8 mois avant le marché américain. Cette hausse du chômage pourrait être un précurseur de la situation aux États-Unis. En Europe, la Russie a fermé indéfiniment le gazoduc Nordstream 1, provoquant une flambée des prix des contrats à terme sur l'énergie. Alors que les gouvernements européens s'efforçaient de trouver des mesures d'atténuation pour les ménages et les entreprises, la flambée des prix de l'énergie augmente la probabilité d'une inflation soutenue et d'une profonde récession en Europe.

Canada: Inflation des biens vs services
%, A/A



La Banque centrale européenne (BCE) a suivi la Banque du Canada en augmentant ses taux de 75 points de base cette semaine, les deux banques réaffirmant leur résolution à maîtriser l'inflation. Plusieurs porte-parole de la Fed ont également adopté un langage ferme, renforçant l'idée qu'elle haussera probablement son taux directeur de 75 points de base le 21 Septembre prochain. En dépit de ces annonces, les taux obligataires 10 ans au Canada et aux États-Unis ont diminué d'environ 5 points de base chacun. En effet, les investisseurs prévoient dès le mois dernier des mesures monétaires plus strictes. Le prochain catalyseur des taux sera l'IPC américain le 13 septembre qui, selon nous, confirmera les attentes du marché d'une hausse de 75 points de base. Du côté des obligations de société, les écarts de crédit se sont légèrement resserrés, tant pour les obligations de qualité que

Faits saillants

- La Banque du Canada recentre son attention sur l'inflation des services et la Fed confirme qu'elle continuera à hausser ses taux.
- La force du dollar américain exercera de la pression sur les bénéfiques des titres de grande capitalisation.
- Détérioration du sentiment sur les marchés mondiaux alors qu'une récession profonde se profile en Europe.

Sur notre radar

- Calendrier chargé aux États-Unis : IPC, IPP, salaires moyens et ventes au détail.
- Mises en chantier et ventes de maisons existantes au Canada.

pour celles à haut rendement, éliminant ainsi une partie de l'élargissement des écarts de la fin août. Ces resserrements sont survenus en dépit de la saison des nouvelles émissions de l'automne qui a démarré en force. Visiblement, des liquidités disponibles dans le marché ont été réinvesties.

Le marché des actions a rebondi cette semaine, après une ferme tendance baissière amorcée depuis le discours conservateur de Jerome Powell à Jackson Hole. La correction des prix du pétrole et du gaz naturel, combinée à un marché moins cher et survendu, ont alimenté le rallye.

L'IPC américain sera également un élément déterminant pour les marchés boursiers la semaine prochaine, puisqu'il s'agit d'un indicateur du succès de la politique monétaire de la Fed et de la proximité de la fin de ce cycle de taux. Les nouvelles économiques pourraient stimuler la performance des actions de manière significative si elles surprennent le marché.

Nous surveillons le dollar américain qui, selon un large consensus, est actuellement surévalué. Avec l'approche de la saison des bénéfiques, les actions de grande capitalisation avec une exposition importante à des revenus étrangers pourraient être sous pression. En outre, les marchés émergents qui sont fortement exposés à de la dette libellée en dollars américains pourraient également subir les effets du resserrement des conditions financières.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 8 septembre 2022	DDS %	DDM %	DDA %	1Y %	3Y %	5Y %
Actions						
S&P 500	2,48%	1,60%	-11,67%	-7,03%	12,08%	13,96%
S&P/TSX	0,78%	0,50%	-6,72%	-3,69%	8,70%	8,55%
NASDAQ	2,21%	0,65%	-21,53%	-18,62%	16,06%	17,62%
MSCI Monde tous pays	1,58%	0,65%	-14,20%	-12,23%	8,09%	9,56%
MSCI EAEO	-0,85%	-1,78%	-18,10%	-19,84%	0,83%	2,54%
MSCI ME	-1,13%	-3,42%	-17,12%	-22,29%	0,89%	1,69%
Mat. premières (US\$)						
Or	-0,22%	-0,15%	-6,60%	-4,52%	4,28%	4,88%
CRB	0,10%	-1,89%	-0,76%	3,52%	14,04%	5,74%
WTI	-3,83%	-6,71%	11,08%	20,55%	13,91%	11,96%
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,81%	-0,70%	-11,93%	-12,12%	-2,62%	0,55%
FTSE TMX Canada long	-2,00%	-2,17%	-21,51%	-20,38%	-6,37%	-0,29%
FTSE TMX Canada Sociétés	-0,62%	-0,50%	-10,33%	-10,53%	-1,24%	1,31%
Devises (\$US)						
DXY	0,16%	0,93%	14,67%	18,41%	3,69%	3,73%
\$ US/\$ CA	-0,32%	-0,29%	3,60%	3,16%	-0,21%	1,49%
\$ US/euro	-0,44%	0,56%	13,76%	18,20%	3,33%	3,78%
\$ US/yen	2,79%	3,71%	25,23%	30,71%	10,46%	5,97%
\$ US/livre sterling	0,03%	1,02%	17,59%	19,71%	2,22%	2,78%

	Canada	États-Unis
Taux de rendement		
2 ans	3,67	3,50
5 ans	3,32	3,42
10 ans	3,20	3,32
30 ans	3,20	3,48
Écarts		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	166	149
Obligations à haut rendement	352	480

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 passé, 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 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.