

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

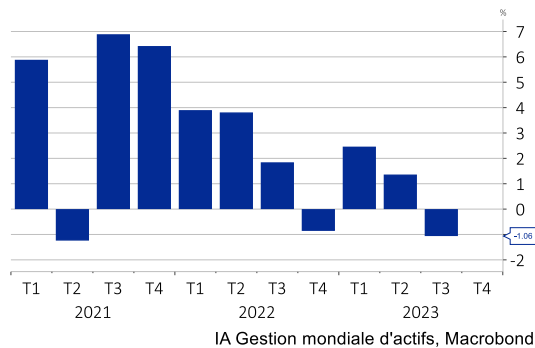
1^{er} décembre 2023

Au Canada, contre toute attente, l'économie a connu une contraction de 1,1 % au T3. Toutefois, le PIB pour le T2 a été révisé à la hausse à 1,4 % (contre -0,2 % précédemment), ce qui lui permet d'éviter la récession technique. En novembre, le marché du travail a créé 25 000 emplois, plus que prévu, tandis que la croissance des salaires est restée stable. Pour sa part, le taux de chômage a augmenté, car le rythme d'embauche était inférieur à la croissance démographique, signe d'une baisse de la demande d'emploi.

Aux États-Unis, les nouveaux chiffres sur le PIB témoignaient d'une économie plus forte au T3, portée par les investissements des entreprises et les dépenses publiques. Parallèlement, les dépenses de consommation ont été revues à la baisse. Le rapport sur les dépenses de consommation personnelle (PCE) pour octobre présentait le gain annuel le plus faible depuis avril 2021, confirmant le ralentissement des dépenses, mais aussi de l'inflation, ce qui est encourageant. Cela dit, la Réserve fédérale (Fed) continue d'évaluer les conditions économiques et n'exclut pas de resserrer de nouveau sa politique en cas de besoin.

Canada: Croissance du PIB réel

StatCan, % T/T, à rythme annualisé, au 2023 T3



Marchés obligataires

La faiblesse persistante des données économiques aux États-Unis et les propos légèrement conciliants de certains intervenants de la Fed ont fait baisser les taux d'encre 5 à 10 pdb cette semaine, alors que le mois était solide pour les obligations. Pour leur part, les bons du Trésor à 10 ans ont perdu près de 40 pdb. Après avoir été dans le rouge pendant l'essentiel des derniers mois, les titres à revenu fixe sont en voie d'inscrire des rendements totaux positifs pour l'année complète, au grand soulagement des gestionnaires de portefeuille. Les taux pourraient encore baisser si l'inflation continue de montrer des signes de détente et que la Fed baisse ses taux dès le premier semestre. Voilà qui augure bien pour les titres à revenu fixe à l'aube de 2024, d'autant plus que l'économie nord-américaine montre des signes de récession imminente. L'engouement pour les titres à revenu fixe s'est

Faits saillants

- Canada : Contraction du PIB au T3, signe d'un ralentissement économique.
- États-Unis : Indice PCE témoignant d'un ralentissement de l'inflation.

Sur notre radar

- Canada : Décision sur les taux d'intérêt de la BdC, permis de construction pour octobre et indice PMI mondial des services de S&P pour novembre
- États-Unis : Stocks des grossistes pour octobre, indice ISM des services, emploi et chômage pour novembre

aussi manifesté au niveau des écarts qui, dans la catégorie investissement, ont encore perdu 5 pdb (25 pour le mois) pour graviter au-dessus des 100 pdb; du côté du haut rendement, les écarts ont reculé de 10 pdb pour osciller autour de 370 pdb. Malgré tout, nous croyons que les prix des deux catégories d'obligations sont plutôt élevés et injustifiés, compte tenu des données économiques nord-américaines. À notre avis, les grands adeptes de l'appariement actif-passif font baisser les écarts en achetant des produits à haut rendement comme le demandent leurs actnaires en raison de la baisse des taux.

Marchés boursiers

Même s'il est resté stable cette semaine, l'indice S&P 500 a terminé son deuxième meilleur mois de novembre depuis les années 1980, porté par les espoirs de baisse des taux pour 2024, fondés sur des données économiques positives et les nouveaux propos de la Fed.

Autre revers pour Pfizer : les premiers résultats de l'essai de son médicament biquotidien par voie orale GLP-1 ont montré que même s'il atteignait son objectif principal, il entraînait des effets secondaires préoccupants. Ainsi, les participants ont perdu plus de poids qu'avec les autres médicaments comparables en cours de développement, mais au prix d'intenses nausées et vomissements, ce qui a provoqué un taux d'abandon de 50 %. Par conséquent, l'entreprise a interrompu le développement du médicament sous sa forme actuelle.

Enfin, l'administration Biden a annoncé de nouvelles règles pour freiner le rôle de la Chine au sein de la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques (VE) aux États-Unis. À partir de janvier 2024, les VE fabriqués avec des composants de batterie provenant de la Chine ou d'une entreprise ayant des liens importants ou une convention de licence avec le gouvernement chinois ne pourront plus bénéficier de tous les crédits d'impôt de la loi IRA. Compte tenu de la domination actuelle de la Chine dans le secteur des batteries, cette mesure devrait, à court terme, faire grimper le prix des VE en Amérique du Nord.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 1 décembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,08	6,59	20,88	13,85	11,42	12,96
S&P/TSX	0,78	7,48	7,54	2,28	8,82	9,23
NASDAQ	-0,53	8,09	45,88	32,58	10,79	18,55
MSCI Monde tous pays	-0,01	6,82	18,07	13,00	8,67	10,41
MSCI EAEO	-0,18	6,73	12,35	12,38	5,38	6,41
MSCI ME	0,39	5,50	6,15	4,66	-2,20	3,14
Matières premières (\$US)						
Or	1,78	2,65	11,64	15,15	4,65	10,78
CRB	0,21	-1,78	-4,48	-6,09	7,34	4,95
WTI	0,56	-6,25	-5,36	-5,70	18,77	8,32
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,23	4,29	3,15	1,45	-3,77	0,89
FTSE TMX Canada long	2,10	8,54	3,22	-0,53	-8,18	-0,19
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,15	3,81	4,94	3,86	-2,04	2,07
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,09	-2,97	-0,02	-2,32	4,05	1,25
\$ US/\$ CA	-0,55	-2,26	0,05	1,11	1,42	0,40
\$ US/euro	0,47	-2,88	-1,68	-4,42	3,08	0,78
\$ US/yen	-0,83	-2,29	13,03	7,34	12,42	5,47
\$ US/livre sterling	-0,16	-3,72	-4,28	-4,47	1,82	0,20

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,19	4,68
5 ans	3,63	4,27
10 ans	3,55	4,33
30 ans	3,36	4,49
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	152	111
Obligations à haut rendement	380	384

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA 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'iAGMA 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 iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA 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, iAGMA 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. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.