

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

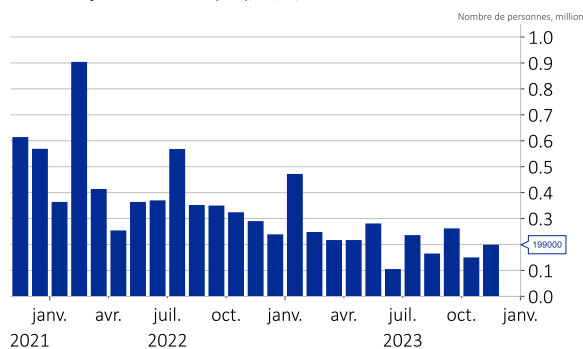
8 décembre 2023

Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 5 % – pour une troisième fois consécutive. Les mesures de resserrement quantitatif commencent à faire effet, puisque l'inflation est en baisse et que l'économie tourne au ralenti. À présent, les participants au marché se demandent à quel moment les taux commenceront à redescendre. Dans le secteur du logement, les permis de construction pour octobre sont en hausse, mais pas autant que prévu. Ce résultat découle principalement du secteur non résidentiel, notamment en Ontario grâce à la construction d'une nouvelle aile d'hôpital à Toronto. L'indice PMI des services pour novembre a atteint un creux de trois ans en raison des craintes de récession et des incertitudes planant sur les perspectives, ce qui témoigne d'une détérioration de l'activité.

Aux États-Unis, les stocks de gros ont continué à reculer en octobre, ce qui porte à croire que les investissements dans les stocks pourraient freiner la croissance économique pour le trimestre. Quant au secteur des services, il s'est redressé et a dépassé les attentes en novembre, porté par l'augmentation de l'activité commerciale et la croissance de l'emploi. Sur le marché du travail, les États-Unis ont créé 199 000 emplois en novembre, soit plus que les prévisions générales. En outre, le taux de chômage est tombé à 3,7 %, ce qui témoigne de la vigueur du marché du travail et confirme l'idée selon laquelle les taux d'intérêt resteront élevés pendant quelque temps.

É.-U.: Variation nette de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2023-11



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont terminé la semaine en baisse; les données mitigées sur l'emploi leur ont fait perdre environ 15 pnb, mais en date de vendredi, la tendance s'était somme toute inversée. Malgré la faiblesse observée vers la fin de la semaine, les titres à revenu fixe continuent de profiter du rebond remarquable qui s'est produit depuis que les taux de rendement ont atteint un plafond en octobre. Dans ce contexte, les bons du Trésor américain à 10 ans ont perdu 80 pnb pour

Faits saillants

- Canada : taux directeur de la BdC maintenu à 5 %.
- États-Unis : hausse du nombre d'emplois et baisse du taux de chômage en novembre.

Sur notre radar

- Canada : mises en chantier pour novembre, ventes de fabrication et de gros sur 1 mois pour octobre
- États-Unis : IPC, IPP et ventes au détail pour novembre, décision de la Fed sur les taux d'intérêt

s'établir à environ 4,2 %. La publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis sera le clou de la semaine prochaine et en ce début de temps des fêtes, il pourrait même donner le ton au marché jusqu'à la fin de l'année. Sans surprise, la BdC a laissé son taux directeur tel quel, et les marchés tablent sur des baisses de taux au Canada et aux États-Unis vers le milieu de 2024. Les produits fondés sur les écarts ont gardé le cap cette semaine et sont restés relativement proches des niveaux enregistrés depuis le début de l'année, étant donné que les investisseurs font peu de cas de la faiblesse économique apparente.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement progressé cette semaine, et le rebond du mois précédent semble s'être essoufflé. Les données sur l'emploi de novembre, très attendues, ont connu une hausse surprise, ce qui renforce la théorie selon laquelle les taux resteront élevés pour longtemps. La masse salariale non agricole a encore une fois augmenté, et le taux de chômage a reculé pour passer de 3,9 % à 3,7 %.

Du côté des résultats des sociétés cette semaine, AVGO a connu un quatrième trimestre conforme aux attentes : les ventes étaient en hausse de 4 % sur 12 mois, portées par l'augmentation de la demande de matériel d'intelligence artificielle, ce qui a compensé les vents contraires cycliques dans les autres divisions. Contre toute attente, la société a décidé de ne pas publier de prévisions pour le prochain trimestre, mais a enregistré des revenus annuels de 50 G\$ pour l'exercice complet grâce à une croissance solide de 30 % dans le domaine des réseaux.

Le prix des médicaments est à nouveau sous les feux de la rampe, l'administration Biden ayant publié un cadre à l'intention des agences sur l'exercice des droits de saisie des brevets pour certains médicaments coûteux. Il va sans dire que cette mesure suscite une vive opposition de l'industrie pharmaceutique et que pour l'instant, elle ne représente qu'un risque lié aux manchettes.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 7 décembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,45	0,74	21,77	18,46	11,39	14,19
S&P/TSX	-0,78	0,28	7,85	4,97	8,09	9,87
NASDAQ	0,78	0,79	47,02	39,27	10,53	19,91
MSCI Monde tous pays	0,54	0,80	19,01	16,27	8,63	11,42
MSCI EAEO	1,01	0,96	13,43	12,19	5,43	7,10
MSCI ME	-0,59	-1,39	4,68	4,23	-3,56	3,13
Matières premières (\$US)						
Or	-2,11	-0,39	11,21	13,56	2,88	10,18
CRB	-1,01	-1,13	-5,56	-6,75	6,56	4,63
WTI	-6,39	-8,72	-13,61	-3,71	14,86	5,68
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,89	1,87	5,08	1,47	-2,95	1,07
FTSE TMX Canada long	1,76	3,68	7,02	-0,81	-6,53	0,20
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,81	1,62	6,64	4,00	-1,46	2,26
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,26	0,04	0,02	-1,48	4,48	1,42
\$ US/\$ CA	0,76	0,28	0,33	-0,40	2,04	0,41
\$ US/euro	0,83	0,87	-0,82	-2,67	3,91	1,09
\$ US/yen	-1,83	-2,75	9,92	5,50	11,47	5,04
\$ US/livre sterling	0,92	0,23	-4,06	-3,11	2,04	0,22

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,06	4,59
5 ans	3,40	4,13
10 ans	3,30	4,15
30 ans	3,13	4,26
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	147	111
Obligations à haut rendement	377	377

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.