

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

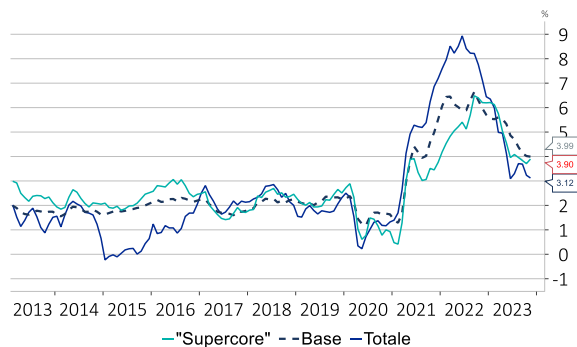
15 décembre 2023

Au Canada, les ventes manufacturières pour octobre ont fortement reculé, plombées par la diminution des ventes de produits du pétrole et du charbon. Les ventes en gros ont aussi perdu 0,5 %, soit un repli moins marqué que prévu. En revanche, le chiffre pour septembre a été revu à la baisse à -0,6 % contre +0,4 %. Dans le secteur du logement, les mises en chantier pour novembre ont été inférieures aux prévisions, autre signe du ralentissement dans ce marché au Canada.

Aux États-Unis, l'IPC pour novembre reflète une augmentation de 0,1 % pour le mois et de 3,1 % pour l'année, conformément aux attentes, ce qui conforte l'idée que l'inflation se stabilise. Au cours du mois, les prix de l'énergie ont continué à reculer, tandis que les prix des vêtements ont chuté. L'IPP de novembre était par ailleurs stable en raison de la baisse des prix de l'énergie. Mercredi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur inchangé pour une troisième fois consécutive. Adoptant un ton plus conciliant, elle a reconnu les progrès dans sa lutte contre l'inflation. Ces propos ont fait rebondir les actions et les obligations, et désormais, les participants de marché anticipent les premières coupures de taux au second semestre de 2024. Entre-temps, les données sur les ventes au détail pour novembre, publiées jeudi, témoignaient de la résilience des consommateurs compte tenu d'une hausse inattendue attribuable au magasinage des fêtes.

É.-U.: Inflation totale, de base et "supercore"

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



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Ce n'est pas l'IPC qui a influencé le marché des titres à revenu fixe la semaine dernière, mais bien la perception par le marché du message la Fed. Comme prévu, le comité a maintenu ses taux inchangés, mais d'après son diagramme de points, les coupures de taux en 2024 seront plus importantes qu'attendues. Ainsi, le marché des contrats à terme s'attend maintenant à cinq baisses pour 2024, et les taux obligataires devraient terminer 2023 en forte baisse. Au cours de la dernière semaine seulement, les taux des bons du Trésor à 10 ans ont

Faits saillants

- Canada : recul de l'activité manufacturière en octobre.
- États-Unis : rebond des marchés attribuable aux attentes des premières baisses de taux l'an prochain.

Sur notre radar

- Canada : taux d'inflation, IPP et ventes au détail pour novembre
- États-Unis : mises en chantier, ventes de logements neufs, PIB et PCE pour novembre

encore perdu 25 pdb et franchi la barre des 4 % pour la première fois depuis cet été. Tout indique que les répartiteurs d'actifs prioriseront les titres à revenu fixe au début de 2024. La semaine prochaine, nous aurons un aperçu de l'économie américaine et peut-être un autre rallye alimenté par des mauvaises nouvelles interprétées positivement dans la foulée de la publication du PIB, de l'indice PCE et de certains indicateurs de sentiment. Les obligations de crédit ont elles aussi profité de la bonne tenue des titres à revenu fixe la semaine dernière : les titres de qualité d'investissement ont encore perdu quelques points de base, passant sous la barre des 100 pour la première fois depuis le début de 2022, tandis que les titres à haut rendement ont chuté à 330. Toutefois, nous croyons que la valorisation du crédit est trop agressive à l'approche de 2024, d'autant plus que les données économiques continuent de se détériorer.

Marchés boursiers

Au terme d'une semaine riche en nouvelles macroéconomiques et dans la foulée de la conférence de presse de Jerome Powell, l'indice S&P 500 a enregistré un très fort rallye.

Adobe a annoncé des résultats mitigés pour la fin de l'exercice : son chiffre d'affaires était légèrement supérieur aux prévisions générales, mais les perspectives pour 2024 étaient inférieures aux attentes. La direction a déclaré que ses récentes hausses de prix freineront la croissance pour l'an prochain. De plus, nul ne sait comment l'entreprise monétisera ses nouveaux produits fondés sur l'intelligence artificielle générative. Cela dit, Adobe a précisé que pour l'instant, l'adoption primera sur la monétisation.

Enfin, Costco a dépassé les attentes des analystes pour le trimestre et déclaré un dividende spécial de 15 \$ par action. Fait encourageant : les tendances inflationnistes semblent s'estomper, et la direction a déclaré qu'elles se rapprocheront de 0 % d'ici 3 à 6 mois. De plus, l'entreprise a dépassé ses attentes lors du Vendredi fou et du Cyberlundi – un signe de la résilience des consommateurs qui augure bien au chapitre des ventes discrétionnaires.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 14 décembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,31	2,34	23,71	18,86	12,53	14,69
S&P/TSX	2,28	2,86	10,62	8,02	9,38	10,70
NASDAQ	1,59	2,65	49,74	39,40	11,72	20,28
MSCI Monde tous pays	1,47	2,48	21,00	16,36	9,56	11,92
MSCI EAEO	1,54	2,39	15,03	11,00	5,93	7,47
MSCI ME	0,63	-0,40	5,73	3,99	-3,07	3,41
Matières premières (\$US)						
Or	1,58	0,00	11,64	12,67	3,68	10,45
CRB	-1,92	-3,11	-7,45	-7,93	5,62	4,35
WTI	0,49	-5,77	-10,81	-7,38	15,06	6,93
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,86	3,31	6,57	3,25	-2,58	1,43
FTSE TMX Canada long	3,64	6,72	10,16	3,44	-5,75	0,96
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,64	2,93	8,02	5,39	-1,06	2,56
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,97	-1,49	-1,51	-1,75	3,97	0,91
\$ US/\$ CA	-1,30	-1,14	-1,08	-1,04	1,65	0,03
\$ US/euro	-2,10	-0,96	-2,62	-2,83	3,37	0,56
\$ US/yen	-2,11	-4,26	8,21	4,73	10,89	4,59
\$ US/livre sterling	-1,71	-1,12	-5,35	-2,67	1,45	-0,28

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,91	4,39
5 ans	3,25	3,90
10 ans	3,15	3,92
30 ans	2,97	4,04
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	146	104
Obligations à haut rendement	373	347

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.