

Décoder le marché

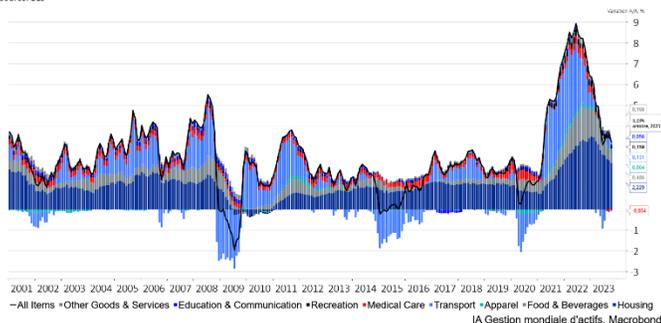
Évènements de la dernière semaine

17 novembre 2023

Au Canada, les ventes des fabricants ont augmenté en septembre, portées par des prix de l'énergie plus élevés et des données surpassant les attentes. Elles ont toutefois reculé en chiffres réels, ce qui dénote une baisse du volume de biens vendus. Les mises en chantier ont augmenté en octobre, notamment du côté des logements multiples et des maisons unifamiliales détachées en milieu urbain. En revanche, les données sur l'IPP témoignent d'une baisse pour octobre, causée par le recul des prix du pétrole brut et de la demande d'essence.

Aux États-Unis, tous les regards étaient tournés vers l'IPC, qui est resté stable en octobre. L'inflation a atteint son plus bas niveau depuis deux ans, ce qui réduit la probabilité que la Réserve fédérale (Fed) décrète une nouvelle hausse des taux d'intérêt. La nouvelle a fait rebondir les actions et les obligations, et les prix sur le marché ont commencé à refléter le cycle de resserrement actuel. L'IPP américain pour octobre a connu la plus forte baisse en trois ans et demi en raison de la chute brutale des prix de l'essence. Les ventes au détail ont elles aussi perdu de la vitesse – possiblement un signe avant-coureur de ralentissement économique alors que le consommateur américain doit composer avec la hausse des coûts d'emprunt et de la dette sur cartes de crédit.

É.-U.: Contributions à l'inflation
Source: BLS



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont continué à dégringoler, car l'IPC inférieur aux attentes et la hausse des demandes de prestation d'assurance-chômage aux États-Unis signaleraient la fin du cycle de hausse de taux. Par conséquent, les contrats à terme misent désormais sur quatre baisses de taux en 2024. Après avoir culminé autour de 5 % à la mi-octobre, les bons du Trésor à 10 ans ont perdu quelque 50 pnb. Ce faisant, ils ont renoué avec la volatilité élevée des titres à revenu fixe, qui a caractérisé la majeure partie du cycle de hausses du taux directeurs le plus fort et le plus rapide des dernières décennies. Les données économiques publiées cette semaine étaient inférieures aux

Faits saillants

- Canada : baisse de l'IPP pour octobre en raison des prix du pétrole brut et de l'essence.
- États-Unis : IPC pour octobre à un creux de deux ans.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour septembre, IPC et ventes des grossistes pour octobre
- États-Unis : Ventes de logements existants et commandes de biens durables pour octobre, confiance des consommateurs pour novembre

attentes et pourtant, elles ont stimulé les prix des actifs risqués. En effet, les investisseurs se « réjouissaient » de cette piètre performance, d'autant plus qu'ils sont nombreux à prévoir un atterrissage en douceur. Les écarts de taux pour la catégorie investissement se sont encore resserrés; depuis le début de novembre, ils ont perdu presque 15 pnb pour s'établir sous la barre des 120 pnb et s'approcher des creux du début de l'année. Du côté des titres à haut rendement, c'est l'inverse : les écarts ont fait du surplace en raison des craintes que suscite l'augmentation des défauts. Nous restons d'avis que l'hypothèse d'un atterrissage en douceur aux États-Unis est trop optimiste, compte tenu de la fermeté des politiques sur les taux d'intérêt et de la ténacité de la Fed en matière d'inflation.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en hausse cette semaine, porté par une série de données économiques positives. Le rapport sur l'IPC d'octobre a notamment montré que dans l'ensemble, les prix à la consommation augmentaient plus lentement que prévu. L'indice de référence mensuel a progressé de 0,2 % sur un mois et de 2,8 % en termes annualisés.

Du côté des résultats, Cisco a perdu presque 10 % en raison de prévisions inférieures aux estimations. La société a invoqué un contexte macroéconomique difficile, particulièrement pour les grandes entreprises, dont les clients ont fortement réduit les dépenses et repoussé les installations de produits déjà reçus.

Walmart a elle aussi publié des résultats trimestriels mitigés et des perspectives prudentes en raison de l'affaiblissement de la consommation aux États-Unis. La société a d'ailleurs observé un repli important des ventes pour les deux dernières semaines d'octobre. Par ailleurs, la hausse de taux et le remboursement des prêts étudiants ont nui à la demande. Enfin, le chef de la direction a évoqué la possibilité d'un épisode de déflation au cours des prochains mois, ce qui pourrait être de bon augure.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 16 novembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,48	6,55	20,84	19,57	11,07	13,43
S&P/TSX	2,12	6,35	6,41	3,85	9,12	9,10
NASDAQ	1,26	8,78	46,80	39,73	11,49	19,25
MSCI Monde tous pays	1,85	6,41	17,62	17,45	8,54	10,69
MSCI EAEO	2,73	5,82	11,39	14,86	5,22	6,44
MSCI ME	2,88	6,31	6,96	9,59	-2,17	3,71
Matières premières (\$US)						
Or	2,10	-0,15	8,60	11,67	1,60	10,12
CRB	0,27	-1,13	-3,85	-6,31	8,27	5,06
WTI	-5,53	-10,02	-9,17	-14,83	20,81	5,24
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,97	2,75	1,63	1,09	-3,93	0,62
FTSE TMX Canada long	1,70	5,65	0,48	-0,79	-8,32	-0,72
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,87	2,28	3,40	3,79	-2,19	1,74
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,43	-2,17	0,80	-1,82	4,05	1,58
\$ US/\$ CA	-0,33	-0,86	1,48	3,20	1,71	0,91
\$ US/euro	-1,53	-2,55	-1,35	-4,21	2,99	1,02
\$ US/yen	-0,52	-0,63	14,96	8,05	12,96	5,96
\$ US/livre sterling	-1,50	-2,10	-2,67	-4,03	2,07	0,67

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,45	4,84
5 ans	3,80	4,42
10 ans	3,68	4,44
30 ans	3,50	4,61
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	159	121
Obligations à haut rendement	351	402

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.