

Décoder le marché

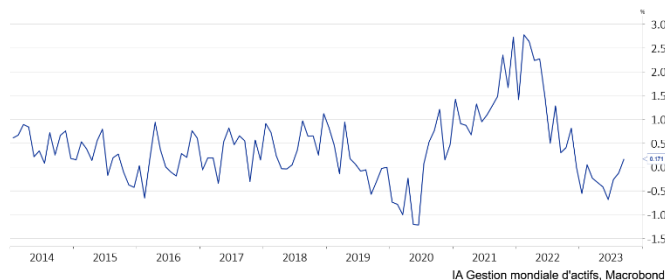
Évènements de la dernière semaine

10 novembre 2023

Il y a eu peu de nouvelles données économiques publiées au Canada. Cela dit, le nombre de permis de construction a reculé en septembre, principalement en raison du segment institutionnel. Aussi, les banques ont continué à resserrer leurs normes d'octroi de prêts, provoquant un affaiblissement de la demande de crédit. En outre, les soldes des cartes de crédit et les défauts de paiement ont continué de progresser, ce qui augmente le risque de récession.

Aux États-Unis, contre toute attente, les inventaires des grossistes ont augmenté en septembre – une première depuis février. La hausse découle principalement des biens durables (machinerie, produits automobiles, bois d'œuvre). Par contre, les inventaires totaux restent inférieurs de 1,2 % à ceux de septembre 2022. L'activité commerciale dans le secteur privé reste en territoire de contraction, mais selon l'indice PMI Ivey, l'activité économique globale se porte toujours bien. Les dernières mises à jour sur le marché du logement dénotent une baisse des taux hypothécaires, qui a légèrement stimulé les demandes de prêts hypothécaires. Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a récemment reconnu que l'inflation reculait graduellement, mais a affirmé que la Fed n'hésiterait pas à resserrer sa politique monétaire au besoin.

États-Unis: Inventaire de vente en gros
En date de 2023-09



Marchés obligataires

La volatilité sur les marchés obligataires s'est légèrement atténuée cette semaine. Ainsi, les bons du Trésor à 10 ans ont évolué dans une fourchette de 15 pdb et terminé la semaine en baisse de 5 à 10 pdb, soit autour de 4,6 %. Ce recul découle en grande partie des messages contradictoires de la Fed, mais les marchés ont vite oublié les propos voulant que la banque centrale n'hésite pas à augmenter les taux au besoin, et les taux obligataires se sont stabilisés. La semaine prochaine sera marquée par la publication de nombreuses données économiques, dont les plus importantes concernent l'inflation aux États-Unis. Le marché est fermement convaincu qu'à

Faits saillants

- Canada : affaiblissement de la demande de crédit attribuable au resserrement des conditions de crédit.
- États-Unis : déclaration du président Powell selon laquelle la Fed n'hésitera pas à hausser les taux au besoin.

Sur notre radar

- Canada : Ventes des fabricants pour septembre, mises en chantier et IPP pour octobre
- États-Unis : IPC, IPP et ventes au détail pour octobre

l'heure actuelle, un taux de 5 % pour les bons du Trésor américains à 10 ans représente le point culminant du cycle, et qu'à court terme, seule l'inflation pourrait défier le statu quo, avec le spectre d'une explosion du déficit à l'horizon. Les produits fondés sur les écarts ont fait du surplace ou se sont légèrement repliés cette semaine, dans un marché qui a digéré un nombre appréciable de nouvelles émissions. Nous restons d'avis que le rallye lié au thème « mauvaise nouvelle = bonne nouvelle », surtout du côté des obligations à haut rendement, est surfait et que les écarts devraient perdre un peu de terrain au cours des prochaines semaines. Nous continuons de croire à l'importance de rehausser la qualité des portefeuilles obligataires.

Marchés boursiers

Après un léger rebond, l'indice S&P 500 a terminé la semaine là où il l'avait commencée, compte tenu de la déception des investisseurs face aux propos de M. Powell jeudi. Sans annoncer de hausse de taux imminente, il a fait valoir qu'il serait plus probable que la Fed resserre sa politique, compte tenu des « feintes » passées de l'inflation.

Au chapitre des annonces de bénéfices marquantes cette semaine, il y a celle d'Illumina, qui a perdu plus de 10 % en raison d'un trimestre médiocre et d'une réduction des prévisions. La société attribue ces piètres résultats à une détérioration des conditions macroéconomiques, qui ont prolongé le cycle de vente.

Enfin, Eli Lilly a obtenu l'approbation des autorités américaines pour son médicament de perte de poids tant attendu et destiné à concurrencer celui de Novo Nordisk. Fait intéressant, son prix courant est inférieur de 20 % à celui de Wegovy, ce qui permettrait à plus de patients d'accéder à ce type de médicament, dont le coût leur serait autrement prohibitif.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 9 novembre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,36	2,72	16,50	20,29	10,81	12,16
S&P/TSX	-1,19	3,79	3,85	4,64	9,16	8,41
NASDAQ	1,17	4,40	40,90	43,49	10,82	17,60
MSCI Monde tous pays	0,44	3,04	13,89	18,97	8,52	9,58
MSCI EAEO	0,87	3,59	9,04	18,10	5,81	5,60
MSCI ME	1,45	3,53	4,17	11,73	-2,49	3,30
Matières premières (\$US)						
Or	-1,71	-1,28	7,38	14,75	1,68	10,12
CRB	-0,82	-1,09	-3,81	-4,94	8,54	5,19
WTI	-5,92	-6,52	-5,63	-11,76	23,42	4,70
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,67	1,59	0,47	2,69	-4,25	0,54
FTSE TMX Canada long	-1,07	3,40	-1,66	2,52	-8,89	-0,89
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,56	1,27	2,37	4,99	-2,44	1,64
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,85	-0,71	2,31	-4,20	4,53	1,79
\$ US/\$ CA	1,10	-0,48	1,87	2,08	2,01	0,89
\$ US/euro	0,59	-0,87	0,35	-6,16	3,46	1,22
\$ US/yen	1,31	-0,22	15,43	3,33	12,83	5,86
\$ US/livre sterling	1,29	-0,57	-1,15	-7,08	2,50	1,20

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4.58	5.02
5 ans	3.95	4.64
10 ans	3.85	4.62
30 ans	3.64	4.76
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	163	127
Obligations à haut rendement	362	404

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.