

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

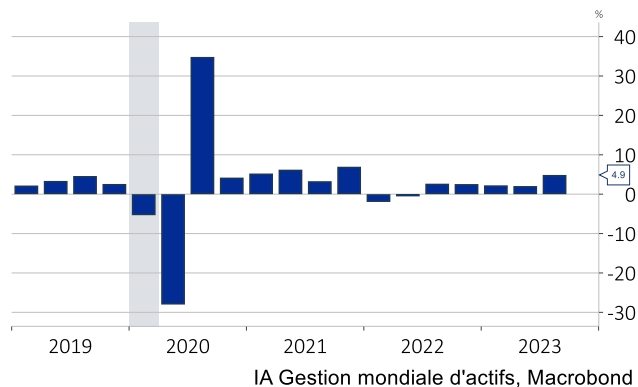
27 octobre 2023

Au Canada, l'indice national des prix des logements a reculé en septembre, signe de la dégradation des conditions du marché et de la baisse des coûts de construction, notamment à Montréal, Edmonton et Kelowna. Bien qu'elle soit la première depuis juin, cette baisse n'a pas atteint l'ampleur prévue par la Banque du Canada (BdC) dans le contexte économique actuel. Comme prévu, la banque centrale a laissé son taux directeur inchangé mercredi. Ainsi, les effets des politiques monétaires commencent à freiner l'activité économique, comme en témoignent la révision à la baisse des taux de croissance et le relèvement des prévisions d'inflation pour 2024. Dans ce contexte, le dollar canadien s'est légèrement déprécié.

En revanche, les ventes de logements neufs aux États-Unis demeurent élevées et ont dépassé les prévisions pour atteindre leur rythme le plus rapide depuis février 2022. De même, le PIB américain a progressé à un rythme annuel supérieur aux attentes, soit 4,9 % pour le troisième trimestre, en raison de fortes dépenses de consommation, qui défient la vigueur des taux d'intérêt, et de la ténacité des pressions inflationnistes. La croissance devrait finir par ralentir avec l'épuisement de l'épargne et la persistance des vents contraires. Selon le rapport publié vendredi, l'indice PCE s'est accéléré en septembre, ce qui hausse les probabilités d'une nouvelle hausse de taux prochainement.

É.-U.: Croissance du PIB réel

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), %, T/T, à rythme annualisé, en date de 2023 T3



Marchés obligataires

Une autre semaine volatile s'achève pour les titres à revenu fixe, dont les taux ont évolué dans une fourchette de 15 à 20 pnb. Des investisseurs de premier plan ont d'abord affirmé que pour les bons du Trésor américain à 10 ans, un seuil de 5 % constituait une bonne porte d'entrée dans cette catégorie d'actifs. Les taux à 10 ans ont alors reculé à presque 4,8 % avant de remonter à 5 %, en raison de propos sur le maintien de taux élevés pour longtemps. Vers la fin de la semaine, les

Faits saillants

- Décision de la BdC mercredi : le taux directeur reste inchangé.
- Hausse surprise du PIB des États-Unis au troisième trimestre grâce à la vigueur des dépenses de consommation.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour août, taux d'emploi et de chômage pour octobre
- États-Unis : Indices ISM manufacturier et des services et taux de chômage pour octobre

taux aux États-Unis ont reculé sous la barre des 4,9 %, plombés par les inquiétudes sur l'avenir de l'économie. Au Canada, la BdC a marqué une pause, mais cette décision a eu moins d'effet sur les taux que le durcissement de ton. Cela dit, la volatilité pour la semaine était inférieure de quelque 10 pnb à celle des États-Unis. Aux États-Unis, le FOMC se réunira la semaine prochaine, mais les marchés n'escomptent pas hausse. La semaine prochaine, alors que nous passerons d'octobre à novembre, nous surveillerons plusieurs indicateurs du sentiment économique et données relatives à l'emploi américain et au PIB canadien. Les produits fondés sur les écarts se sont d'abord resserrés avant de souffrir de la faiblesse des actions; ils ont terminé la semaine sans grande variation.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a poursuivi son repli, alors que le conflit au Moyen-Orient ne montre aucun signe d'apaisement. Autre mauvaise nouvelle : les derniers chiffres du PIB américain démontrent que l'économie a progressé plus vite que prévu. En effet, la croissance annualisée a atteint 4,9 %, son rythme le plus rapide en près de deux ans, grâce à la vigueur des dépenses de consommation.

La saison des bénéfices bat son plein, et parmi les « sept magnifiques », quatre ont publié leurs résultats cette semaine. Microsoft a enregistré un trimestre solide, dépassant les prévisions pour tous ses segments. Toutefois, du côté de sa division Azure, on s'attend à une décélération progressive. Pour sa part, Google a connu un trimestre mitigé, car son segment infonuagique était loin derrière Azure et que ses marges d'exploitation étaient inférieures aux attentes. Résultat : son action a perdu plus de 10 %. Quant à Meta, elle a enregistré des résultats trimestriels solides. Ses charges d'exploitation étaient inférieures aux prévisions précédentes et devraient le rester l'an prochain. La société a toutefois précisé que le contexte macroéconomique sera difficile pour les dépenses publicitaires. Enfin, Amazon a publié des résultats généralement solides et conformes aux prévisions générales, et ses marges étaient nettement supérieures aux estimations. Surtout, sa division AWS fait l'objet de perspectives très optimistes.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 26 octobre 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,16	-1,32	11,33	11,89	10,06	12,31
S&P/TSX	-1,17	-3,26	0,00	1,19	8,70	8,16
NASDAQ	-2,22	-2,01	31,52	26,03	8,64	16,75
MSCI Monde tous pays	-0,90	-1,78	8,89	11,96	7,89	9,62
MSCI EAEO	0,02	-2,22	4,47	15,06	5,66	5,57
MSCI ME	-0,68	-2,24	-0,34	12,34	-2,79	3,31
Matières premières (\$US)						
Or	0,17	7,36	8,81	19,23	1,43	9,98
CRB	0,10	-0,84	-1,95	-2,69	9,38	5,47
WTI	-6,24	-8,35	3,68	-5,35	29,22	4,25
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,92	0,72	-0,75	0,81	-4,80	0,19
FTSE TMX Canada long	1,82	0,96	-3,71	-0,44	-9,83	-1,52
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,76	0,59	1,28	3,51	-2,80	1,32
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,41	0,40	2,98	-2,82	4,64	2,04
\$ US/\$ CA	0,85	1,87	2,04	2,05	1,54	1,08
\$ US/euro	0,30	0,10	1,35	-4,57	3,79	1,54
\$ US/yen	0,36	0,69	14,70	2,75	12,78	6,09
\$ US/livre sterling	0,29	0,59	-0,37	-4,15	2,40	1,13

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,64	5,04
5 ans	4,12	4,80
10 ans	4,00	4,84
30 ans	3,76	4,99
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	161	130
Obligations à haut rendement	367	450

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.