

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

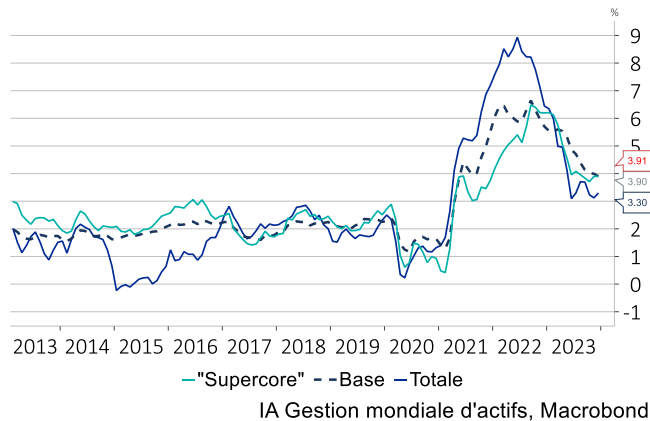
12 janvier 2024

Le marché canadien a commencé l'année dans le calme, peu de données économiques ayant été publiées jusqu'ici. Le dernier rapport sur les permis de construction fait état d'une forte baisse pour novembre, aussi bien du côté résidentiel que non résidentiel; un creux de sept mois a été atteint, ce qui est attribuable à la hausse des coûts de construction et à la pénurie de main-d'œuvre.

Pendant ce temps, l'économie américaine montre des signes de ralentissement et ses perspectives sont incertaines. Les stocks de ventes en gros pour novembre étaient conformes aux attentes, ce qui témoigne d'un ralentissement de l'accumulation des stocks. Cette huitième baisse en neuf mois est attribuable aux biens non durables. L'indice des prix à la consommation (IPC) pour décembre a inscrit des hausses mensuelles et annuelles supérieures aux attentes du marché. L'augmentation est principalement attribuable aux coûts du logement, suivis par les coûts de l'énergie et de l'alimentation. La nouvelle a provoqué une appréciation du dollar américain et un recul des actions et des obligations, dans un contexte où les participants de marché ont réévalué l'imminence d'une coupure de taux d'intérêt. En revanche, l'indice des prix des produits (IPP), qui sert à mesurer les prix des ventes en gros, était inférieur aux attentes pour décembre, ce qui a réconforté les marchés financiers.

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

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2023-12



Marchés obligataires

Après un début d'année en demi-teinte, les taux obligataires se sont quelque peu redressés au cours de la deuxième semaine de janvier. Ainsi, les bons du Trésor américain à 10 ans sont repassés sous la barre des 4 %, les marchés ayant fait peu de cas de l'inflation aux États-Unis, qui était légèrement supérieure aux prévisions. Malgré leurs inquiétudes récentes face au rallye

Faits saillants

- Canada : Contraction importante des permis de construction.
- États-Unis : Hausse-surprise de l'IPC pour décembre.

Sur notre radar

- Canada : Mises en chantier, IPC et IPP pour décembre
- États-Unis : Ventes au détail, mises en chantier et permis de construction pour décembre

des obligations à la fin de l'année 2023, les investisseurs estiment qu'aux États-Unis, les probabilités de coupures de taux en mars sont assez bonnes, alors que les responsables de la Réserve fédérale (Fed) restent prudents à cet égard. À notre avis, ces coupures ne commenceront pas avant le milieu de l'année. La semaine prochaine, nous assisterons à la publication des indicateurs de sentiment aux États-Unis et des dernières données sur l'inflation au Canada. Les titres de crédit se sont également redressés la semaine dernière. En effet, les titres de catégorie investissement sont repassés sous la barre des 100 pdb, plombés par l'abondance de nouvelles émissions au cours de la première semaine de l'année. Nous croyons toujours que les écarts de crédit sont trop serrés et qu'ils ne tiennent pas compte des risques de ralentissement économique majeur ni d'une possible escalade des tensions géopolitiques.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a commencé l'année en hausse, porté par des nouvelles macroéconomiques qui demeurent relativement positives. Aux États-Unis, l'IPC global était légèrement supérieur aux attentes, tandis que l'IPC de base était conforme aux prévisions. Pour sa part, l'IPP global a reculé pour un troisième mois consécutif, ce qui n'était pas arrivé depuis 2020.

Dans le secteur de la santé, UnitedHealth Group a rapidement lancé la saison de publication des résultats en inscrivant, contre toute attente, des résultats décevants. Ses résultats hors éléments exceptionnels étaient supérieurs grâce, surtout, à des revenus de placement et à un taux d'imposition plus faible. En revanche, les marges se sont considérablement détériorées parce que les services médicaux ont connu une utilisation supérieure aux prévisions saisonnières. Toutefois, la société a réitéré ses prévisions pour l'exercice 2024, partant du principe que l'utilisation accrue était un cas isolé.

Enfin, la situation semble s'aggraver sur la mer Rouge, ce qui pourrait aviver les pressions inflationnistes. Notons toutefois que ce cours d'eau dessert principalement l'Europe, ce qui pourrait limiter les impacts sur le marché nord-américain.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 11 janvier 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,60	2,11	2,11	22,40	11,41	15,22
S&P/TSX	-0,03	-0,08	-0,08	7,97	8,49	10,33
NASDAQ	3,98	1,82	1,82	47,51	11,00	20,89
MSCI Monde tous pays	2,00	1,49	1,49	18,83	8,32	12,15
MSCI EAEO	0,63	0,39	0,39	11,49	4,53	7,31
MSCI ME	0,07	-1,00	-1,00	0,77	-5,49	3,01
Matières premières (\$US)						
Or	-0,81	-1,65	-1,65	8,17	3,24	9,48
CRB	-0,24	-1,03	-1,03	-9,19	3,87	4,17
WTI	-2,43	0,52	0,52	-6,96	11,29	6,90
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,23	-0,98	-0,98	3,41	-2,74	1,03
FTSE TMX Canada long	0,19	-2,34	-2,34	2,74	-6,26	0,00
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,24	-0,74	-0,74	5,76	-1,28	2,30
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,12	0,95	0,95	-0,87	4,18	1,35
\$ US/\$ CA	0,24	1,15	1,15	-0,22	1,57	0,19
\$ US/euro	-0,27	0,61	0,61	-1,96	3,46	0,89
\$ US/yen	0,46	3,01	3,01	9,69	11,70	6,02
\$ US/livre sterling	-0,32	-0,23	-0,23	-4,81	1,94	0,13

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,99	4,25
5 ans	3,31	3,88
10 ans	3,24	3,97
30 ans	3,19	4,17
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	140	103
Obligations à haut rendement	350	355

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.