

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

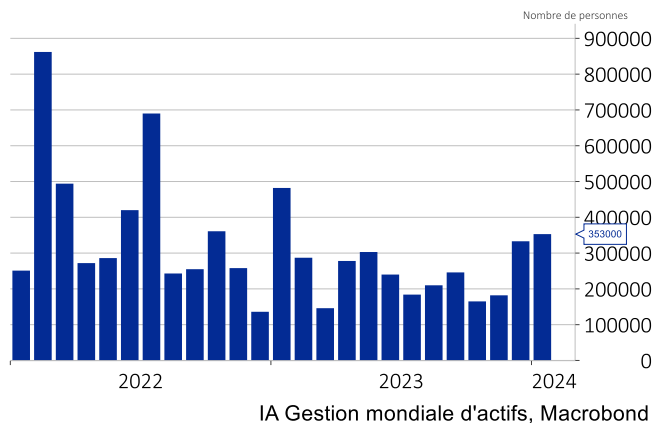
2 février 2024

Au Canada, le PIB pour novembre s'est apprécié – pour la première fois depuis mai 2023 et à un rythme supérieur aux attentes – et les prévisions de croissance pour décembre s'établissent à 0,3 %. Parallèlement, l'activité manufacturière a reculé en janvier pour un neuvième mois consécutif, mais de façon moins prononcée, dans un contexte d'atténuation des pressions inflationnistes et d'optimisme des sociétés à l'égard du secteur. De plus, l'économie canadienne s'est repliée en 2023 sans toutefois tomber en récession jusqu'à présent. Cela dit, le sujet sur toutes les lèvres est la date des prochaines coupures de taux.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a maintenu son taux directeur, préférant attendre une décélération stable de l'inflation au cours des prochains mois. Le président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que la prochaine décision consistera sans doute en une coupure de taux, mais à une date à déterminer et, possiblement, à repousser. Selon le plus récent indice ISM manufacturier, le secteur a connu une amélioration en janvier, mais demeure en territoire de contraction. Enfin, la masse salariale non agricole a bondi en janvier, tandis que le taux de chômage est resté stable, signe de la robustesse du marché de l'emploi. C'est ce qui a provoqué une nouvelle chute des actions et des obligations et anéanti l'espoir d'une coupure de taux en mars.

É.-U.: Variation nette de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2024-01



Marchés obligataires

La semaine a été mouvementée pour les obligations, car la Fed a maintenu ses taux tout en déclarant que sa prochaine intervention prendrait sans doute la forme d'une baisse, mais pas avant mars. Même si les marchés des contrats à terme ont vite exclu la possibilité d'une coupure de taux en mars, les investisseurs ont fait baisser les taux du Trésor américain à 10 ans de près de 20 pnb, soit au-dessus de la barre des 3,8 %. Pourtant, la Fed a déclaré que ses interventions dépendent encore des données, et selon les données encourageantes sur l'emploi publiées vendredi, les États-Unis n'ont pas encore les conditions nécessaires à une coupure de taux, ce qui a fait

Faits saillants

- Canada : Croissance surprise du PIB pour novembre.
- États-Unis : Maintien du taux directeur par la Réserve fédérale.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction pour décembre et taux de chômage pour janvier
- États-Unis : Stocks de ventes en gros pour décembre et indice ISM des services pour janvier

remonter les taux du Trésor américain à 10 ans vers 4 %. Nous continuons à prendre la Fed au pied de la lettre et à tabler sur un scénario de taux élevés pour longtemps, ainsi qu'une première baisse au milieu de l'été. Cela dit, nous sommes conscients que les investisseurs remettent en question la position de la Fed et nous nous attendons à ce que la volatilité reste élevée, comme ce fut le cas cette semaine. En ce qui concerne les obligations de crédit, le volume élevé de nouvelles émissions en janvier et les résultats mitigés ont fini par rattraper le marché le plus populaire, faisant grimper les taux d'obligations de catégorie investissement et à haut rendement de 5 et 10 pnb, respectivement. Alors que certains tablent sur un atterrissage en douceur ou une récession, les prix des obligations de crédit reposent sur un scénario parfait, mais improbable.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a progressé cette semaine, porté par des résultats spectaculaires dans le secteur des hautes technologies et malgré le durcissement de ton à l'issue de la réunion du FOMC.

Les actions de Meta ont bondi de presque 18 % grâce à des résultats trimestriels supérieurs aux prévisions, ce qui a apaisé les craintes des investisseurs quant à un ralentissement du marché de la publicité. En outre, la société lance un programme de rachat d'actions de 50 G\$ et verse son tout premier dividende de 0,50 \$ par action. Ces nouvelles pourraient avoir un effet positif sur d'autres sociétés telles que Google, dont les recettes publicitaires pour le trimestre étaient inférieures aux prévisions.

Amazon a aussi enregistré des résultats trimestriels satisfaisants. Son segment clé AWS, consacré à l'infonuagique, continué de progresser, et les marges de ses activités de base sont en hausse, ce qui a fait hausser les prévisions internes de bénéfice d'exploitation.

Enfin, Apple a connu un trimestre mitigé : ses résultats pour l'iPhone étaient supérieurs aux prévisions, alors que ceux des services étaient en légère baisse. Fait à noter, les prévisions étaient peu élevées en raison de la baisse des estimations relatives à l'iPhone, attribuables entre autres à un ralentissement continu du côté de la Chine.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 1 février 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,08	1,66	4,73	21,89	12,50	15,10
S&P/TSX	0,03	0,46	1,02	5,18	9,34	9,72
NASDAQ	-0,69	1,61	4,86	41,24	11,01	20,90
MSCI Monde tous pays	0,09	1,07	3,64	17,52	9,41	12,06
MSCI EAEO	0,11	-0,38	1,52	9,30	5,61	7,27
MSCI ME	-0,55	1,05	-2,36	-2,32	-6,31	1,98
Matières premières (\$US)						
Or	1,81	0,76	-0,39	5,36	3,36	9,29
CRB	0,33	0,23	2,42	-6,22	4,44	4,83
WTI	-5,37	-2,68	3,03	-3,39	11,29	5,96
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,98	0,67	-0,71	2,21	-2,69	0,96
FTSE TMX Canada long	4,43	1,41	-1,92	1,00	-6,14	-0,08
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,62	0,52	-0,16	4,55	-1,14	2,20
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,37	-0,22	1,69	1,81	4,24	1,52
\$ US/\$ CA	-0,50	-0,36	1,08	0,71	1,37	0,43
\$ US/euro	-0,17	-0,50	1,53	1,09	3,52	1,05
\$ US/yen	-1,16	-0,33	3,82	13,53	11,75	5,98
\$ US/livre sterling	-0,32	-0,43	-0,10	-2,88	2,34	0,53

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,94	4,20
5 ans	3,35	3,81
10 ans	3,27	3,88
30 ans	3,20	4,12
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	137	104
Obligations à haut rendement	318	356

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.