

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

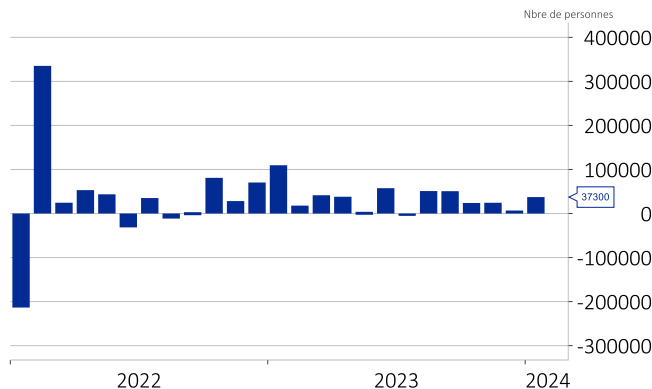
9 février 2024

Au Canada, les permis de construction ont, contre toute attente, chuté de 14 % entre novembre et décembre, et c'est l'Ontario qui a enregistré la baisse la plus forte. En plus d'être le plus faible en trois ans, ce résultat témoigne d'un recul important de l'activité de construction. Du côté de l'emploi, le taux de chômage a baissé pour la première fois depuis décembre 2022 grâce à la création de quelque 37 000 emplois en janvier. L'emploi a augmenté dans divers secteurs, notamment les ventes en gros et de détail ainsi que la finance, l'assurance, l'immobilier, la location et le crédit-bail. En revanche, l'emploi dans le secteur de l'hébergement et de la restauration a connu la plus forte baisse.

Aux États-Unis, l'indice ISM des services a augmenté pour un 13^e mois consécutif en janvier. Ce résultat supérieur aux attentes témoigne de la résilience du secteur malgré un contexte difficile. Cela dit, la prudence reste de mise en ce qui concerne l'inflation et le paysage géopolitique. En outre, les stocks de gros ont eux aussi augmenté en décembre, portés par une hausse du côté des véhicules à moteur. Voilà qui témoigne d'une augmentation potentielle de la demande à mesure que l'inflation s'atténue.

Canada: Variation nette de l'emploi

Enquête sur la population active, M/M, en date de 2024-01



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les marchés des titres à revenu fixe ont peu bougé pendant la semaine, et les obligations du Trésor américain à 10 ans ont pratiquement fait du surplace, demeurant tout juste sous la barre des 4,2 %, dans une fourchette de 5 à 10 pdb. Certains intervenants ont avancé que la révision de l'IPC à la fin de la semaine pourrait donner quelques indications, sauf que l'indice n'a pratiquement pas bougé non plus. Soulignons que la semaine prochaine sera marquée par la publication de l'IPC et de l'IPP aux États-Unis, ainsi que des indicateurs de sentiment de l'Université du Michigan. Il est probable que ces données

Faits saillants

- Canada : Baisse du taux de chômage pour la première fois depuis décembre 2022.
- États-Unis : Hausse surprise de l'indice ISM des services, soulignant la robustesse du secteur.

Sur notre radar

- Canada : Ventes manufacturières et en gros pour décembre, mises en chantier pour janvier
- États-Unis : IPC, IPP, ventes au détail et mises en chantier pour janvier

confirment le pessimisme récent des marchés à l'égard des taux et du scénario selon lequel ils seront élevés pour longtemps, ou encore, qu'ils encouragent les investisseurs à tabler sur une coupure de taux dès mai ou juin (à notre avis, elle risque davantage de se produire en juin ou juillet). En ce qui concerne les écarts de crédit, après avoir frôlé les 100 pdb la semaine précédente, les obligations de sociétés de catégorie investissement sont restées à 95 pdb, tandis que les obligations à haut rendement ont perdu plus de 10 pdb. Si l'on en croit le caractère plat des courbes et l'absence de valeur relative, les positions acheteur sur titres de créance semblent particulièrement populaires ces jours-ci. C'est pourquoi nous préférons les titres de créance à court terme et de bonne qualité.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en hausse cette semaine, porté par l'absence d'événements macroéconomiques majeurs et par la saison de publication des résultats qui bat son plein.

À cet égard, Arm Holdings a progressé de plus de 50 % après avoir publié des résultats légèrement supérieurs aux attentes, ce qui témoigne de l'engouement continu du marché pour l'intelligence artificielle. La société tire la majorité de ses revenus des puces pour téléphones intelligents et à cet effet, elle a profité de la reprise de la demande et du virage vers les produits haut de gamme. Soulignons qu'Arm Holdings a le vent dans les voiles, forte d'une clientèle voulant profiter de ses concepts d'accélérateurs d'intelligence artificielle.

Pour sa part, le titre de Snapchat a perdu plus de 30 % en raison d'un chiffre d'affaires inférieur aux attentes et de prévisions peu encourageantes, que la société attribue à un contexte d'exploitation devenu difficile à cause de la situation au Moyen-Orient. En revanche, Meta a publié des résultats exceptionnels la semaine dernière, ce qui porte à croire que les problèmes de Snapchat lui sont propres.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 8 février 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,90	3,97	7,12	23,70	12,20	15,29
S&P/TSX	-0,78	-0,49	0,06	4,54	7,71	9,33
NASDAQ	0,89	4,58	7,92	42,70	11,09	21,14
MSCI Monde tous pays	0,67	2,71	5,31	18,81	8,93	12,21
MSCI EAEO	0,07	-0,37	1,53	9,25	4,82	7,29
MSCI ME	1,05	3,04	-0,44	0,96	-6,37	2,38
Matières premières (\$US)						
Or	-0,26	-0,25	-1,38	8,48	3,58	9,13
CRB	0,08	-0,52	1,65	-6,36	3,79	4,66
WTI	5,45	0,49	6,38	-2,87	9,55	7,65
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,99	-1,17	-2,52	1,38	-3,01	0,49
FTSE TMX Canada long	-1,97	-2,18	-5,39	-0,81	-6,68	-0,95
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,65	-0,78	-1,45	3,83	-1,41	1,83
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,23	0,86	2,79	0,73	4,63	1,51
\$ US/\$ CA	-0,04	0,17	1,62	0,08	1,85	0,27
\$ US/euro	0,10	0,37	2,42	-0,61	3,79	0,99
\$ US/yen	0,63	1,63	5,87	13,64	12,37	6,36
\$ US/livre sterling	0,11	0,57	0,90	-4,32	2,89	0,51

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,19	4,45
5 ans	3,65	4,12
10 ans	3,55	4,15
30 ans	3,43	4,35
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	133	99
Obligations à haut rendement	308	338

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.