

Décoder le marché

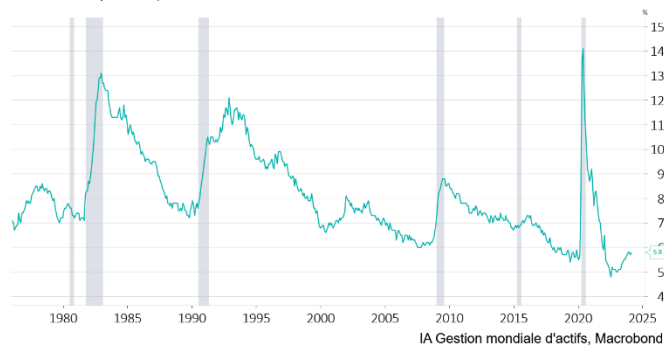
Évènements de la dernière semaine

8 mars 2024

La Banque du Canada (BdC) continue de lutter prudemment contre l'inflation et comme prévu, elle a laissé son taux directeur à 5 % sans rien changer à sa politique de resserrement quantitatif en attendant de nouvelles indications avant de couper les taux cette année. La BdC a invoqué la persistance des pressions inflationnistes sous-jacentes, mais reconnaît que les pressions salariales se sont potentiellement assouplies et que la croissance reste inférieure à ce qu'elle aurait pu être. Dans le secteur de l'habitation, les permis de construction au Canada ont remonté en janvier grâce à la hausse du nombre de projets de construction résidentielle et non résidentielle, qui augure bien dans le contexte des pénuries persistantes. Du côté de l'emploi, 41 000 nouveaux postes ont été créés en février. Le taux de chômage a augmenté, puisque les gains d'emploi restent inférieurs à la croissance démographique.

Aux États-Unis, l'indice ISM de l'activité économique des services a baissé plus que prévu en février, plombé par la hausse continue des prix, mais il témoigne de la poursuite de l'activité économique et de la croissance, aussi lente soit-elle, du côté des services. Toujours en février, l'économie a créé plus d'emplois que prévu, signe de la forte croissance de l'emploi au cours du mois. Cependant, le taux de chômage a lui aussi augmenté, et les gains salariaux se sont repliés.

Canada: Taux de chômage
Données de Statistique Canada, au 2024-02



Marchés obligataires

Les investisseurs en titres à revenu fixe en savent un peu plus sur l'échéancier des taux plus élevés. En effet, le président de la Réserve fédérale (Fed), Jerome Powell, a déclaré au Congrès cette semaine que les coupures de taux directeur commencent sans doute cette année, abondant dans le même sens que d'autres représentants de la banque centrale. Le fait que les coupures commencent en 2024 n'est pas une surprise, mais la cadence est régulièrement revue à la baisse. Les autorités monétaires ne prévoient plus qu'une ou deux baisses cette année, potentiellement entrecoupées d'une pause. En revanche, les contrats à terme américains tablent sur quatre coupures de taux en 2024. Ainsi, les marchés doivent concilier leurs attentes avec les indications des responsables de

Faits saillants

- Au Canada, la BdC a maintenu son taux directeur.
- Aux États-Unis, les taux d'emploi et de chômage ont augmenté.

Sur notre radar

- Canada : Chiffres définitifs pour les ventes manufacturières et en gros de janvier, mises en chantier de février
- États-Unis : IPC, IPP et ventes au détail pour février

la Fed, qui dépendent depuis longtemps des données économiques. Ces propos ont été bien accueillis par les marchés obligataires, et les obligations du Trésor américain à 10 ans ont perdu environ 15 pdb et restent juste au-dessus de 4 %. À sa plus récente décision sur le taux directeur cette semaine, la BdC est restée sur la touche, signe que les conditions monétaires restrictives sont sur le point de s'assouplir. Nous croyons que la BdC et la Fed amorceront leurs coupures cet été et se montreront très prudentes dans leurs prochaines décisions, compte tenu de la persistance de l'inflation. Les États-Unis publieront d'ailleurs des données à ce sujet la semaine prochaine. Du côté des obligations de crédit, les écarts sont restés stables pour les catégories investissement et à haut rendement alors que les marchés peinent à absorber l'offre, malgré une demande apparemment inépuisable.

Marchés boursiers

Cette semaine, l'indice S&P 500 a été porté par les propos conciliants de M. Powell lors de son témoignage devant le Sénat. Le président de la Fed a répété que les coupures de taux dépendront de l'évolution de l'économie tout en précisant qu'elles commenceront bel et bien dès cette année.

Broadcom a déclaré des résultats trimestriels mitigés. Dans l'ensemble, la société a dépassé les attentes, sauf pour les semi-conducteurs, où elle a accusé du retard. Toutefois, si l'on regarde plus en profondeur, les résultats sont plutôt optimistes. Les activités principales, qui sont liées aux réseaux et au stockage, ont fait piètre figure, mais leurs résultats ont été largement compensés par l'accélération de la demande en intelligence artificielle.

Par ailleurs, la Chine a mobilisé plus de 27 G\$ pour son plus grand fonds de placement dans les semi-conducteurs à ce jour, son but étant d'accélérer l'expertise nationale en matière de fabrication de puces face à la montée des contrôles américains à l'exportation. L'argent viendra principalement des autorités locales, de leurs services de placement et des sociétés d'État. À titre comparatif, les États-Unis ont affecté près de 53 G\$ à des fins semblables.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 7 mars 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,13	0,59	10,83	29,13	14,34	15,41
S&P/TSX	1,15	2,07	4,51	11,11	9,10	9,64
NASDAQ	-0,58	0,77	11,15	47,88	15,34	21,17
MSCI Monde tous pays	0,30	1,03	9,63	24,27	11,43	12,35
MSCI EAEO	1,34	2,06	7,52	14,85	7,70	7,56
MSCI ME	0,01	0,31	3,09	5,56	-3,74	2,67
Matières premières (\$US)						
Or	3,70	5,66	4,70	19,11	8,30	10,93
CRB	1,03	0,92	3,71	-3,11	2,50	5,06
WTI	-1,30	0,86	10,16	1,74	6,10	6,85
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,49	0,85	-0,88	4,54	-1,59	0,60
FTSE TMX Canada long	0,94	1,46	-2,50	4,12	-4,24	-0,70
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,31	0,61	0,14	6,81	-0,09	1,95
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,00	-1,28	1,47	-2,64	3,79	1,03
\$ US/\$ CA	-0,75	-0,88	1,63	-2,14	2,06	0,01
\$ US/euro	-1,01	-1,31	0,83	-3,64	2,85	0,44
\$ US/yen	-1,38	-1,29	4,97	7,94	10,98	5,82
\$ US/livre sterling	-1,20	-1,44	-0,61	-7,64	2,61	0,43

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,08	4,50
5 ans	3,44	4,07
10 ans	3,36	4,08
30 ans	3,25	4,24
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	131	100
Obligations à haut rendement	307	327

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.