

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

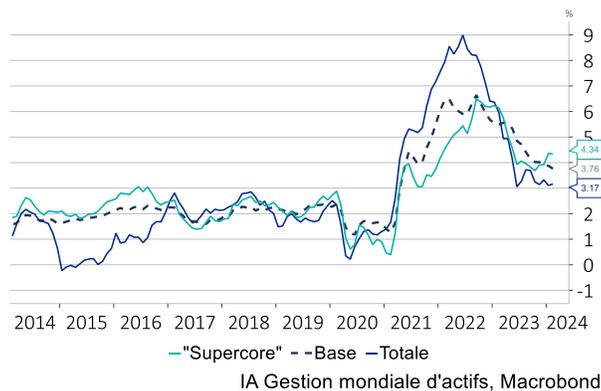
15 mars 2024

L'activité manufacturière s'est accentuée en janvier tout en restant inférieure aux attentes. Les ventes ont augmenté dans 11 sous-secteurs sur 21, avec une croissance notable dans ceux du matériel de transport et des produits chimiques. Les ventes en gros ont elles aussi augmenté au cours du mois, portées par les ordinateurs et le matériel de communication. Du côté de l'habitation, les mises en chantier ont fait un bond surprenant de 14 % en février grâce à la hausse des projets de construction de multilogements, notamment à Toronto et à Vancouver.

Du côté des États-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une hausse de 0,4 % en février – sa plus forte depuis septembre 2023. La hausse de l'inflation a été alimentée par l'augmentation des coûts de l'essence et du logement, ce qui veut dire que la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait attendre avant de couper les taux. De même, l'indice des prix à la production (IPP) a augmenté contre toute attente en février, et les ventes au détail ont progressé tout en restant inférieures aux prévisions. Ainsi, les actions et les obligations ont reculé face à la robustesse de l'économie et à l'inflation supérieure à la cible, ce qui réduit les espoirs d'une coupure de taux imminente.

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

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2024-02



Marchés obligataires

La semaine a été marquée par la persistance de l'inflation, l'IPC et l'IPP américains étant supérieurs aux attentes, ce qui consolide l'hypothèse de taux élevés pour plus longtemps. De plus, les prix des contrats à terme ne tablent plus sur trois baisses de taux en 2024, mais bien deux. Par conséquent, le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a encore augmenté, cette fois de 20 pdb, pour retourner à environ 4,3 %. Nous croyons toujours que le taux des bons du Trésors à 10 ans finira par atteindre 3 %, mais nous insistons sur le fait que la progression ne sera pas linéaire. La semaine prochaine, les marchés surveilleront le diagramme de points de la Fed, qui accompagne sa décision sur les taux d'intérêt (qui devraient

Faits saillants

- Au Canada, les mises en chantier ont surpris à la hausse.
- Aux États-Unis, l'IPC a connu sa plus forte hausse depuis septembre 2023.

Sur notre radar

- Canada : IPP, IPC et taux d'inflation pour février
- États-Unis : Mises en chantier et permis de construction pour février, décision du FOMC sur les taux d'intérêt

rester inchangés). On saura également si les membres de la banque centrale s'attendent, eux aussi, à seulement deux coupures de taux en 2024. Rappelons qu'il n'y a pas si longtemps, les investisseurs tablaient sur six coupures ou plus, dont une première à la réunion de la Fed en mars. En d'autres termes, un changement fondamental d'humeur a été observé. Nous croyons que le marché obligataire nord-américain évoluera non seulement au gré de la décision de la Fed, mais aussi des indicateurs de sentiment aux États-Unis et de l'IPC au Canada. Du côté des obligations de crédit, la catégorie investissement a perdu plusieurs points de base, et les titres à haut rendement se sont resserrés de presque 15 pdb pour dépasser à peine 300 pdb, car les investisseurs ont profité de la chute des taux des bons du Trésor sous-jacents pour augmenter le rendement global de leurs portefeuilles sans se soucier de la valeur relative.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est resté stable cette semaine, compte tenu des données économiques mitigées. Porté par les prix des services, l'IPC américain a dépassé les estimations.

Baromètre potentiel des commerces au détail traditionnels, Dollar General a vu son titre reculer légèrement après avoir annoncé des résultats trimestriels mitigés. Les ventes de magasins comparables ont connu une hausse surprise, alors que les prévisions de bénéfices étaient décevantes. La direction a souligné que les consommateurs continuent à ressentir les effets de l'inflation et que les réductions de prix reviendront à celles d'avant la pandémie.

Enfin, le gouvernement chinois a demandé aux entreprises locales de véhicules électriques (VE) d'augmenter leur approvisionnement en semi-conducteurs auprès de fabricants nationaux pour réduire la dépendance du pays à l'égard de l'Occident et renforcer le secteur intérieur des semi-conducteurs. Cette décision pourrait nuire à plusieurs entreprises, car la croissance du marché homologue vient en grande partie de la demande chinoise de VE.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 14 mars 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,04	0,80	11,06	31,99	13,99	15,15
S&P/TSX	0,56	2,40	4,84	14,61	8,27	9,64
NASDAQ	0,47	-0,49	9,77	45,97	14,64	20,35
MSCI Monde tous pays	0,59	1,11	9,72	27,07	10,96	12,18
MSCI EAEO	-0,46	1,97	7,43	17,17	7,16	7,53
MSCI ME	1,71	2,51	5,36	13,12	-2,77	3,20
Matières premières (\$US)						
Or	-0,77	5,77	4,81	13,56	7,78	10,78
CRB	0,82	1,11	3,90	-2,21	2,22	4,86
WTI	4,17	3,83	13,41	13,92	7,39	6,75
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,22	-0,25	-1,96	0,76	-1,66	0,35
FTSE TMX Canada long	-2,44	-0,95	-4,83	-2,16	-4,27	-1,26
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,92	-0,18	-0,65	3,99	-0,16	1,78
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,63	-0,76	2,00	-0,23	4,08	1,32
\$ US/\$ CA	0,37	-0,34	2,19	-1,12	2,75	0,30
\$ US/euro	0,51	-0,71	1,44	-1,37	3,18	0,76
\$ US/yen	0,86	-1,10	5,17	10,51	10,81	5,84
\$ US/livre sterling	0,81	-1,01	-0,18	-4,67	2,96	0,75

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,22	4,69
5 ans	3,60	4,29
10 ans	3,53	4,29
30 ans	3,41	4,43
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	131	94
Obligations à haut rendement	296	315

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.