

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

22 mars 2024

Au Canada, l'indice des prix à la production pour février a dépassé les attentes à cause de la hausse des prix de l'énergie. Cependant, l'inflation a reculé contre toute attente au cours du mois, et l'IPC a atteint un creux datant de juin 2023, renforçant l'hypothèse d'une coupure de taux en milieu d'année. De plus, les ventes au détail pour janvier ont diminué, plombées par la baisse des ventes de voitures. Du côté de l'habitation, les ventes et les prix des logements existants ont baissé en février, tandis que les prix des logements neufs ont connu leur première augmentation en six mois, les hausses les plus importantes étant à Montréal et à Edmonton.

Aux États-Unis, les mises en chantier pour février ont connu leur rebond le plus fort en neuf mois, accompagné de révisions à la hausse pour les deux mois précédents. Toujours en février, les ventes de logements existants ont atteint un sommet d'un an, dans un contexte où l'augmentation de l'offre contribue à répondre à la demande. Le nombre de permis de construction témoigne par ailleurs d'une hausse de l'activité pour février, signe de la vive demande et des perspectives favorables sur ce marché. La Réserve fédérale américaine (Fed) a rendu sa décision tant attendue sur le taux directeur. Compte tenu de la vigueur de l'économie et de la persistance de l'inflation, elle maintient son taux tel quel, mais une première coupure est toujours attendue cet été.

Canada: Inflation totale

Statistics Canada, % A/A, en date de 2024-02



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Bien que la Fed ait maintenu son taux directeur inchangé lors de sa réunion de cette semaine, les investisseurs ont été quelque peu pris au dépourvu car la possibilité de trois coupures en 2024 a été maintenue dans le diagramme de points de la banque centrale, qui représente les pronostics de ses membres sur l'évolution des taux pour les deux prochaines années. Compte tenu de la récente vague d'inflation persistante et d'une performance économique supérieure aux attentes, les marchés

Faits saillants

- Au Canada, l'IPC a enregistré un creux datant de juin 2023.
- Aux États-Unis, la Fed a maintenu son taux directeur.

Sur notre radar

- Canada : Évolution du PIB sur 1 mois pour janvier
- États-Unis : Commandes de biens durables, ventes de logements neufs et indice PCE pour février

se résignaient depuis quelques semaines à ce que la Fed maintienne des taux élevés pour longtemps. Cependant, le diagramme de points et le ton conciliant des banques centrales européennes ont fait baisser les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans de plus de 10 pdb pour les porter à environ 4,2 %. Rappelons toutefois que les décisions de la Fed restent tributaires des données, de sorte que le scénario des trois coupures de taux cette année n'est pas encore exclu. Il sera intéressant de voir comment les taux réagiront aux prochaines données sur le PIB américain, l'indice PCE et le sentiment du marché, qui seront publiées la semaine prochaine. Les marchés des obligations de crédit ont eux aussi bénéficié du sentiment positif. Ainsi, la catégorie investissement reste au-dessus des 90 pdb, alors que les titres à haut rendement se rapprochent des 290 pdb.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets cette semaine, porté par les excellents bénéfices des fabricants de semi-conducteurs et le ton étonnamment conciliant qui s'est dégagé de la réunion du FOMC. Comme prévu, la Fed a maintenu ses taux tels quels, bien que le diagramme de points table toujours sur trois coupures de taux cette année.

Micron a connu son plus fort rallye depuis 2011, après avoir annoncé des résultats trimestriels en hausse et supérieurs aux prévisions. Le fabricant de puces mémoire a renoué avec la rentabilité un trimestre plus tôt que prévu en rehaussant la tarification de ses produits, en augmentant ses volumes et en tirant ses premiers revenus de la mémoire HBM3E, qui est essentielle aux puces d'intelligence artificielle de Nvidia.

En revanche, Nike a vu son action reculer cette semaine après avoir annoncé que ses ventes souffriraient de la concurrence croissante provenant des marques de souliers émergentes. De même, l'action de Lululemon s'est effondrée lorsque la société a annoncé des revenus inférieurs aux prévisions en raison d'une baisse de la fréquentation des magasins aux États-Unis.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 21 mars 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,49	2,75	13,20	31,16	14,95	15,12
S&P/TSX	1,10	3,62	6,09	16,14	8,68	9,68
NASDAQ	2,92	1,34	11,78	41,76	15,49	19,88
MSCI Monde tous pays	2,20	2,84	11,59	26,90	11,67	12,13
MSCI EAEO	1,43	3,13	8,65	18,07	7,31	7,39
MSCI ME	1,44	2,72	5,58	11,91	-2,49	2,74
Matières premières (\$US)						
Or	1,18	6,70	5,74	12,44	7,72	10,75
CRB	-0,17	2,01	4,83	-1,73	1,94	4,78
WTI	0,04	3,59	13,15	16,93	9,69	6,21
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,22	-0,10	-1,80	1,38	-1,52	0,24
FTSE TMX Canada long	-0,12	-1,10	-4,97	-1,04	-4,06	-1,57
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,32	0,08	-0,39	4,96	0,05	1,71
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,56	-0,14	2,64	0,73	4,20	1,51
\$ US/\$ CA	-0,08	-0,35	2,17	-1,33	2,68	0,25
\$ US/euro	0,26	-0,51	1,64	-0,85	3,11	0,93
\$ US/yen	1,73	1,09	7,50	14,42	11,67	6,47
\$ US/livre sterling	0,61	-0,27	0,57	-3,48	3,10	0,70

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,17	4,64
5 ans	3,56	4,25
10 ans	3,52	4,27
30 ans	3,43	4,43
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	129	91
Obligations à haut rendement	291	305

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.