

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

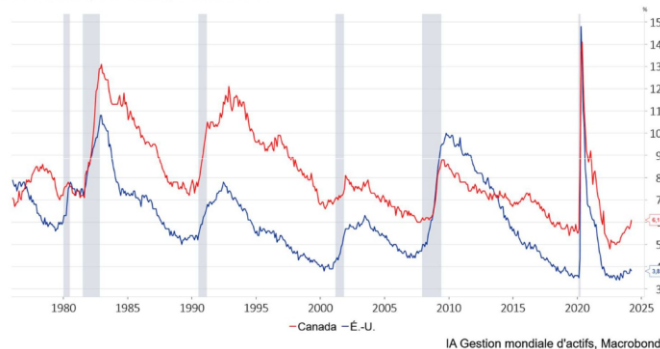
5 avril 2024

Au Canada, le secteur manufacturier a montré des signes d'amélioration en mars. En effet, il a atteint un sommet de 11 mois et se rapproche du seuil de stabilisation, bien qu'il reste en territoire de contraction. Le marché du travail a peu évolué au cours du mois, l'économie ayant perdu 2 200 emplois, notamment dans l'hébergement et la restauration. Cela dit, le taux de chômage a connu sa plus forte hausse en deux ans, dans un contexte où la croissance démographique continue de stimuler l'offre de travail.

Aux États-Unis, l'indice ISM manufacturier est devenu positif en mars pour la première fois depuis octobre 2022 – signe d'une reprise de l'activité industrielle et d'une réaccélération de l'économie. Contre toute attente, le secteur privé a créé 184 000 emplois, ce qui représente l'augmentation la plus importante depuis l'été 2023. À cela s'ajoutent les 303 000 emplois créés au cours du même mois, selon le rapport sur les emplois non agricoles, ainsi que la légère baisse du taux de chômage. Divers secteurs de l'économie américaine continuent de faire preuve de résilience, ce qui pourrait retarder le début des coupures de taux.

### Taux de chômage: Canada vs É.-U.

Données de Statistique Canada et BLS, en date de 2024-03



## Marchés obligataires

Les taux obligataires ont augmenté cette semaine, et pour cause : face à des données sur l'indice ISM et l'emploi plus fortes que prévu aux États-Unis, les investisseurs étaient plus nombreux à se résigner au maintien de « taux plus élevés pour plus longtemps » et à tabler sur une première coupure de taux seulement en automne. Par conséquent, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de plus de 10 pnb pour dépasser la barre des 4,3 %. Les taux ont brièvement reculé en raison des craintes des marchés face à l'escalade des tensions au Moyen-Orient, mais c'est la vigueur des données

### Faits saillants

- Au Canada, le taux de chômage a connu sa plus forte hausse en deux ans.
- Aux États-Unis, le taux d'emploi a surpris à la hausse, démontrant la résilience du marché du travail.

### Sur notre radar

- Canada : Permis de construction pour février et décision de la BdC sur les taux d'intérêt
- États-Unis : IPC, IPP et stocks de ventes en gros pour mars

économiques qui l'a emporté. La semaine prochaine, les États-Unis verront une série de données sur l'inflation et le sentiment, ce qui devrait donner de nouvelles indications sur les prochaines décisions de la Fed. Les obligations de la catégorie investissement ont résisté à la vigueur des données économiques et sont restées dans la partie inférieure de la plus récente fourchette, tandis que les obligations à haut rendement ont cédé plus de 10 pnb. Si le scénario de taux « plus élevés pour plus longtemps » augure mal pour les coûts de financement, la vigueur de l'économie alimente l'optimisme à l'égard des bénéfices des sociétés.

## Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a connu une semaine difficile en raison de la montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et de la volte-face de la Fed par rapport aux propos conciliants des dernières semaines.

Cette semaine, CMS a publié les tarifs définitifs du régime Medicare Advantage pour 2025 et, contre toute attente, ils n'entraînent aucune augmentation des paiements aux compagnies américaines d'assurance maladie, et ce, malgré les pressions inflationnistes. Cette annonce est de mauvais augure pour les marges de ces sociétés, ce qui a fait plomber le cours de leurs actions.

Enfin, une nouvelle qui rappelle la vulnérabilité de l'offre mondiale de puces face aux chocs exogènes : Taiwan Semiconductor et certains de ses pairs ont dû interrompre la production et évacuer le personnel à la suite d'un séisme de magnitude 7,4 au large de l'île. Heureusement, les dégâts semblent limités pour l'instant, mais comme ce fut le cas par le passé, il est probable que certaines livraisons soient retardées.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 4 avril 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-2,34	-2,34	10,80	28,01	12,92	14,45
S&P/TSX	-0,48	-0,48	6,12	12,39	8,38	9,56
NASDAQ	-2,38	-2,38	8,69	37,01	12,90	19,09
MSCI Monde tous pays	-1,81	-1,81	9,72	23,48	10,23	11,59
MSCI EAEO	-0,47	-0,47	8,05	14,27	6,97	7,11
MSCI ME	0,24	0,24	5,38	9,88	-2,77	2,50
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	2,74	2,74	11,05	13,39	9,84	12,13
CRB	1,06	1,06	6,22	-0,77	2,39	4,86
WTI	4,11	4,11	20,85	7,29	12,11	6,87
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0,62	-0,62	-1,83	0,56	-1,78	0,22
FTSE TMX Canada long	-1,62	-1,62	-5,17	-2,13	-4,67	-1,62
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,37	-0,37	-0,31	4,16	-0,23	1,71
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-0,35	-0,35	2,75	2,50	3,83	1,36
\$ US/\$ CA	0,02	0,02	2,27	0,73	2,49	0,27
\$ US/euro	-0,43	-0,43	1,87	1,07	2,76	0,70
\$ US/yen	-0,01	-0,01	7,30	14,90	10,99	6,27
\$ US/livre sterling	-0,15	-0,15	0,70	-1,11	3,05	0,68

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,19	4,65
5 ans	3,58	4,30
10 ans	3,55	4,31
30 ans	3,46	4,48
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	128	92
Obligations à haut rendement	280	324

## 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.