

Décoder le marché

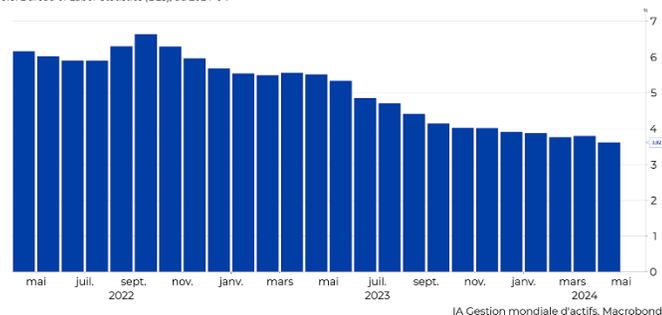
Évènements de la dernière semaine

17 mai 2024

Au Canada, le secteur de la construction a envoyé des signaux mitigés. En mars 2024, la valeur totale des permis de construction a chuté de 11,7 % mois sur mois, pour atteindre 10,5 G\$, ce qui est inférieur aux attentes du marché. Cette baisse s'explique surtout par l'important recul enregistré du côté non résidentiel, quoique les permis résidentiels ont aussi perdu du terrain. Cela dit, il y a un peu de répit pour les mises en chantier, qui n'ont baissé que de 0,87 % sur un mois en avril, ce qui reste supérieur aux attentes. Le taux annuel de mises en chantier reste solide, signe que le secteur canadien de l'immobilier résiste bien aux incertitudes qui planent sur l'économie en général.

Aux États-Unis, les indicateurs d'inflation ont progressé en avril. Les prix à la production ont augmenté de 0,5 %, ce qui est supérieur aux prévisions et témoigne de l'accentuation des pressions inflationnistes. En outre, le taux annuel d'inflation de base des prix à la consommation (qui exclut les éléments volatils tels que l'alimentation et l'énergie) a diminué pour atteindre 3,6 %, un creux de trois ans. En revanche, l'indice du logement a augmenté, contribuant ainsi à la hausse sur 12 mois. Les permis de construction ont reculé de 3 % en avril pour atteindre leur niveau le plus bas depuis décembre 2022, ce qui a déçu le marché, mais les volumes restent comparables à ceux des années précédentes. Ces chiffres mitigés témoignent des défis à venir aux États-Unis, qui se heurtent à des problèmes d'inflation et à des ajustements potentiels de politique monétaire.

IPC de base - YoY%
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), au 2024-04



Marchés obligataires

Les titres à revenu fixe ont été soutenus par des données sur l'inflation à peu plus favorables que prévu aux États-Unis. Ainsi, les bons du Trésor à 10 ans ont encore perdu une dizaine de pnb pour s'établir à environ 4,4 %, et les marchés des contrats à terme tablaient encore sur deux coupures de taux par la Réserve fédérale (Fed) cette année. La publication de données sur le sentiment aux États-Unis et l'inflation au Canada permettra de confirmer si l'optimisme des marchés est soutenable.

Faits saillants

- Au Canada, le volume de permis de construction a reculé de 11,7 %, mais la résilience des mises en chantier a atténué les craintes du marché.
- Aux États-Unis, les pressions inflationnistes se sont intensifiées en avril, même si l'inflation de base des prix à la consommation a reculé, et les permis de construction ont atteint un plancher pluriannuel.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour mars, taux d'inflation et IPC pour avril
- États-Unis : Compte rendu du FOMC, commandes de biens durables et ventes de logements existants pour avril

Les marchés semblent de plus en plus anticiper une coupure de taux imminente par la Banque du Canada et une intervention de la Fed cet automne, un scénario favorable aux titres à revenu fixe et conforme à nos propres perspectives. La saison des bénéfiques s'achevant sur des résultats plutôt satisfaisants, les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont conservé leurs gains récents et demeurent respectivement à un peu moins de 90 pnb et 300 pnb. À notre avis, aucun élan à court terme ne devrait venir perturber ces positions serrées.

Marchés boursiers

Soutenu par des données sur l'IPC américain légèrement inférieures aux attentes, l'indice S&P 500 a fortement rebondi cette semaine et dépassé les sommets atteints en mars. L'IPC de base a augmenté de 3,6 % sur une base annuelle – sa plus faible hausse en trois ans.

Dans le secteur technologique, Google a profité de son événement annuel dédié aux développeurs pour faire la démonstration impressionnante de ses futurs produits d'intelligence artificielle (IA). L'élément phare est le lancement de « résumés IA », qui accompagnent les résultats de recherche et qui sont compilés à partir de différentes sources du Web. En outre, Google prévoit lancer une page conçue par l'IA qui regroupe les résultats par thèmes pour aider les utilisateurs qui voudraient, par exemple, planifier les repas de la semaine.

Du côté des détaillants, Walmart a annoncé des résultats qui sont supérieurs aux prévisions trimestrielles et qui augmentent ses projections pour l'exercice complet. L'action a atteint de nouveaux sommets, l'inflation persistante ayant incité les clients plus aisés financièrement à aller chez Walmart pour profiter des spéciaux et acheter des produits de première nécessité.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 16 mai 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,11	4,36	15,30	32,46	14,39	15,20
S&P/TSX	0,05	2,80	7,61	13,84	8,07	9,62
NASDAQ	1,81	5,45	13,89	39,85	15,96	19,94
MSCI Monde tous pays	1,12	4,16	13,78	27,21	11,67	12,37
MSCI EAEO	1,28	3,88	11,56	16,41	8,23	8,00
MSCI ME	2,18	4,25	11,79	17,03	1,15	4,94
Matières premières (\$US)						
Or	0,69	3,96	15,21	19,49	8,84	13,06
CRB	-0,61	-0,95	6,00	-0,54	0,18	5,50
WTI	1,24	-3,30	10,58	11,81	6,62	4,73
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,93	1,98	-1,28	2,25	-1,45	0,18
FTSE TMX Canada long	1,82	4,08	-4,15	0,27	-3,76	-1,67
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,77	1,66	0,46	5,50	0,21	1,66
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,80	-1,66	3,09	1,85	4,97	1,32
\$ US/\$ CA	-0,39	-1,16	2,83	1,01	4,01	0,23
\$ US/euro	-0,89	-1,86	1,58	-0,04	3,77	0,56
\$ US/yen	-0,25	-1,53	10,17	13,93	12,43	7,18
\$ US/livre sterling	-1,14	-1,40	0,48	-1,44	3,62	0,20

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,19	4,80
5 ans	3,64	4,40
10 ans	3,56	4,38
30 ans	3,42	4,51
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	124	89
Obligations à haut rendement	256	308

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 rassemble 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.