

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

24 mai 2024

Au Canada, le taux d'inflation annuel a chuté à 2,7 % en avril pour atteindre un plancher jamais vu depuis mars 2021. Ce résultat est conforme aux attentes du marché et aux perspectives de la Banque du Canada (BdC). De même, malgré la stagnation attendue, les prix des logements neufs ont augmenté d'à peine 0,2 % en avril, et c'est dans des régions métropolitaines (Edmonton, Calgary, Vancouver) qu'on a observé les hausses les plus notables. Le commerce de détail a également vu ses chiffres d'affaires bondir de 0,7 % par rapport au mois précédent, ce qui représente la plus forte hausse en un an malgré le ralentissement des ventes de meubles, d'appareils électroniques, d'aliments et de boissons.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a maintenu la fourchette cible actuelle des fonds fédéraux telle quelle pour une sixième fois consécutive. Les décideurs politiques estiment qu'en raison de la persistance des tensions sur l'inflation et le marché du travail, il faudra plus de temps que prévu pour atteindre la cible d'inflation de 2 %. En avril, les commandes de biens durables ont augmenté de 0,7 % sur un mois, ce qui a défié les projections baissières du marché, grâce à une forte demande de matériel de transport, de machinerie et de produits technologiques. Cela dit, les ventes de logements existants ont reculé de 1,9 % en avril pour atteindre un plancher de trois mois. Le prix médian global des logements existants a augmenté de 5,7 % sur 12 mois pour atteindre 407 600 \$, ce qui marque une 10^e hausse annuelle consécutive.

Canada: Inflation totale et de base

Variation % A/A, en date de 2024-04



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont évolué dans une fourchette d'environ 10 pnb pour terminer la semaine en baisse de plusieurs points de base, et face à des indicateurs de sentiment américains supérieurs aux attentes, les investisseurs recommencent à croire que les taux resteront élevés pour longtemps. Résultat : les prix des contrats à terme témoignent d'une seule coupure

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation annuelle a atteint un creux de 3 ans, et les ventes au détail ont connu leur plus forte hausse en un an.
- Aux États-Unis, malgré la résilience des commandes de biens durables, la stagnation de l'inflation a conduit la Fed à maintenir les taux d'intérêt.

Sur notre radar

- Canada : Taux de croissance du PIB pour le T1 et IPP pour avril
- États-Unis : Indice PCE pour avril, PIB pour le T1 et confiance des consommateurs pour mai

de taux par la Fed vers la fin de cette année. Malgré cette humeur mitigée, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sont restés sous la barre des 4,5 %, car la question n'est plus de savoir si, mais bien quand la Fed baissera les taux.

Au Canada, la baisse plus prononcée de l'inflation et la souplesse des conditions économiques ont alimenté l'espoir d'une coupure de taux par la BdC en juillet, même si au total, les marchés n'attendent que deux baisses de taux pour 2024. Du côté des obligations de crédit, les catégories investissement et à haut rendement sont restés dans des fourchettes serrées d'environ 90 et 300 pnb, respectivement, malgré le moral chancelant des marchés.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a terminé cette semaine volatile là où il l'avait commencée, étant donné que l'optimisme initial du marché a été éclipsé par les propos expansionnistes à l'issue de la réunion du FOMC et par des données économiques baissières. Malgré les bons résultats de Nvidia, le sentiment général du marché a souffert des données hebdomadaires sur l'emploi, à savoir une baisse du chômage inférieure aux estimations et un indice préliminaire PMI composite supérieur aux prévisions.

Après avoir publié d'excellents résultats trimestriels pour une deuxième fois, Nvidia a vu son action bondir de plus de 10 %. Sa division de centres de données a inscrit un chiffre d'affaires sans précédent, et sa croissance devrait se poursuivre pour un autre trimestre, au-delà des prévisions des analystes. Son chef de la direction, Jensen Huang, croit que la forte demande se poursuivra, et le lancement de sa plateforme de nouvelle génération, Blackwell, va bon train. En outre, son nouveau produit Spectrum-X, conçu pour rivaliser avec Ethernet, prend de l'ampleur et devrait générer des revenus de plusieurs milliards de dollars au cours de l'année. Nvidia fait également des percées importantes auprès des entreprises, ce qui atténue les craintes quant à la durabilité de sa croissance.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 23 mai 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,03	4,43	15,38	30,91	14,72	15,57
S&P/TSX	-1,15	2,37	7,17	13,87	7,61	9,90
NASDAQ	1,10	6,46	14,98	38,19	16,43	20,98
MSCI Monde tous pays	-0,04	4,15	13,77	26,05	11,75	12,69
MSCI EAEO	0,04	3,85	11,53	16,23	7,98	8,22
MSCI ME	-0,05	4,28	11,82	16,68	0,71	5,41
Matières premières (\$US)						
Or	-3,56	1,88	12,91	17,92	7,38	12,66
CRB	1,16	0,47	7,53	1,47	0,50	5,85
WTI	-3,98	-6,18	7,29	5,43	6,53	5,83
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,04	1,66	-1,59	2,93	-1,63	0,07
FTSE TMX Canada long	-0,09	3,19	-4,97	1,26	-4,21	-1,92
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,00	1,38	0,18	5,99	0,05	1,56
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,63	-1,05	3,73	1,57	5,30	1,44
\$ US/\$ CA	0,86	-0,36	3,67	1,67	4,40	0,38
\$ US/euro	0,50	-1,39	2,06	-0,42	4,04	0,67
\$ US/yen	0,82	-0,55	11,27	13,23	12,93	7,44
\$ US/livre sterling	0,03	-1,62	0,25	-2,25	3,67	-0,06

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,21	4,94
5 ans	3,69	4,53
10 ans	3,62	4,48
30 ans	3,49	4,58
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	124	89
Obligations à haut rendement	260	310

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.