iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

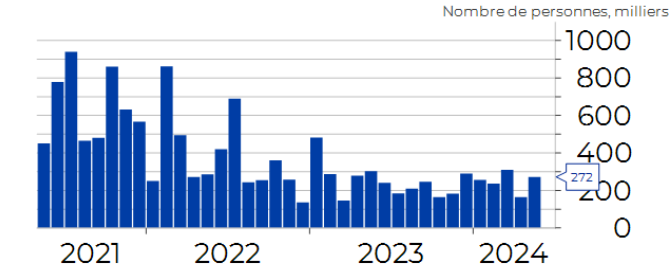
7 juin 2024

Au Canada, la Banque du Canada (BdC) a réduit son taux directeur à 4,75 % en raison du ralentissement de l'inflation et d'une croissance du PIB plus lente que prévu au premier trimestre. Elle a indiqué qu'elle réduirait encore son taux si l'inflation continue à ralentir. Parallèlement, le taux de chômage a atteint 6,2 %, un sommet depuis octobre 2021. La hausse touche principalement la population active ainsi que les personnes âgées. Malgré tout, le pays a créé 26 700 emplois nets, ce qui dépasse les attentes du marché. À l'exception des secteurs de la construction et des services aux collectivités, les gains d'emploi touchent plusieurs secteurs producteurs de services dans la plupart des provinces.

Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier ISM a légèrement fléchi pour atteindre 48,7, compte tenu d'une nouvelle contraction du secteur manufacturier dans un contexte où la production s'est stabilisée et où la demande s'est affaiblie. En revanche, l'indice PMI des services a atteint 53,8, un sommet de neuf mois, grâce à l'expansion de l'activité commerciale et à l'accélération de la croissance des nouvelles commandes, qui témoigne d'un rebond du côté des services. En outre, le nombre de nouveaux emplois a bondi de 272 000 en mai. Cette augmentation – la plus importante en 5 mois – a dépassé la moyenne des gains mensuels des 12 mois précédents. La tendance s'est poursuivie dans divers secteurs, dont la santé, le gouvernement, les loisirs et hôtellerie et les services professionnels.

Création d'emplois non agricoles aux États-Unis : M/M%

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), en date de 2024-05



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

La semaine avait bien commencé pour les titres à revenu fixe. Des données plus faibles que prévu sur l'activité manufacturière, le sentiment des investisseurs et l'emploi aux États-Unis, jumelées à une coupure de taux par la BdC et la Banque centrale européenne, ont fait baisser les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans d'environ 10 pdb. Cependant, des données sur l'emploi aux États-Unis publiées vers la fin de la semaine et supérieures aux attentes ont eu raison de ces baisses. Au final, les taux ont gagné un peu plus de 10 pdb. Par conséquent, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont recommencé à osciller autour de 4,4 %, bien en dessous du taux de 4,6 % observé à la fin mai. La détérioration du sentiment des investisseurs réduit la probabilité de voir la Fed annoncer deux coupures de taux en 2024, ce qui est reflété dans le marché des contrats à terme. Le débat est toujours de savoir quand la Fed interviendra. Les investisseurs s'attendent à ce que la banque centrale commence à assouplir sa politique un peu plus tard; l'affaiblissement de l'inflation et des conditions économiques laissent croire que la première baisse de taux sera annoncée au cours des prochains mois. Sur les marchés du crédit, les écarts des obligations à haut rendement et de catégorie investissement sont restés stables cette semaine, mais pourraient s'élargir si les données économiques aux États-Unis continuent de s'affaiblir.

Faits saillants

- Au Canada, malgré la coupure du taux directeur et la hausse du chômage, le nombre d'emplois nets a augmenté.
- Aux États-Unis, la contraction de l'activité manufacturière a été compensée par un bond de l'indice PMI des services et une forte croissance de l'emploi.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction et ventes manufacturières et en gros pour avril
- États-Unis : IPC et IPP pour mai, décision de la Fed sur les taux d'intérêt

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement progressé cette semaine, mais il a perdu du *momentum* vers la fin de la semaine, plombé par la baisse des actions de fabricants de semi-conducteurs. De plus, les États-Unis ont créé 272 000 emplois non agricoles en mai, un chiffre qui est nettement supérieur aux attentes et qui exerce une certaine pression. En outre, le taux de chômage a légèrement augmenté, et l'évolution du salaire horaire moyen était conforme aux attentes. Dans ces conditions, le marché n'attend qu'une seule coupure de taux de la Fed cette année.

Lululemon a publié des résultats supérieurs aux prévisions, ce qui a légèrement stimulé son action. Ses ventes ont augmenté de 25 % sur le segment international, mais sont restées stables en Amériques. La direction reste convaincue que cette région ne présente aucun problème structurel et que le lancement de produits stimulera la croissance au second semestre.

Enfin, pour la première fois de son histoire, Nvidia a vu sa capitalisation boursière dépasser brièvement le cap des 3 G$, soit plus que celle d'Apple.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 6 juin 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,02	2,02	17,38	29,64	14,56	15,92
S&P/TSX	-0,15	-0,15	7,41	14,50	6,76	9,84
NASDAQ	3,19	3,19	17,52	33,53	16,13	21,77
MSCI Monde tous pays	1,89	1,89	15,35	25,84	11,44	12,95
MSCI EAEO	1,90	1,90	12,79	18,98	7,58	8,41
MSCI ME	2,92	2,92	10,16	14,41	-1,20	4,81
Matières premières ($US)						
Or	2,09	2,09	15,18	21,01	7,90	12,22
CRB	0,21	0,21	7,25	0,32	-0,24	5,65
WTI	-1,87	-1,87	5,44	5,31	2,76	7,51
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,57	1,57	0,06	4,62	-1,44	0,16
FTSE TMX Canada long	2,72	2,72	-2,33	3,23	-4,18	-1,79
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,30	1,30	1,50	7,20	0,17	1,64
Devise ($US)						
Indice dollar américain	-0,54	-0,54	2,73	-0,02	4,92	1,41
$ US/$ CA	0,31	0,31	3,22	1,99	4,20	0,46
$ US/euro	-0,38	-0,38	1,37	-1,81	3,77	0,70
$ US/yen	-1,08	-1,08	10,33	11,44	12,42	7,50
$ US/livre sterling	-0,38	-0,38	-0,47	-2,87	3,44	-0,15

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,94	4,72
5 ans	3,43	4,30
10 ans	3,39	4,29
30 ans	3,32	4,44
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	127	92
Obligations à haut rendement	277	320

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.