

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

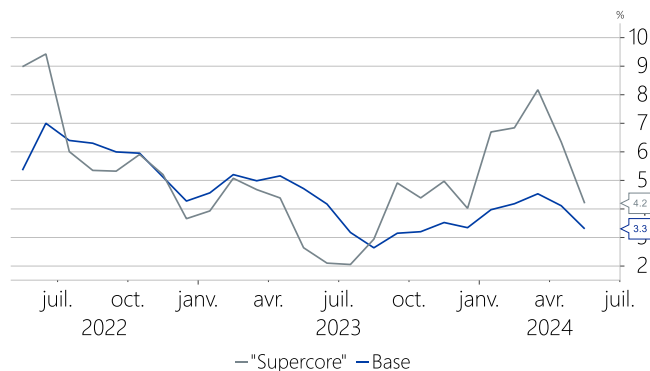
14 juin 2024

Au Canada, la valeur totale des permis de construction a bondi de 20,5 % sur un mois en avril, ce qui représente la hausse la plus importante depuis mai 2020. Ce résultat est attribuable à une poussée des permis résidentiels et à une forte augmentation des permis non résidentiels. Les ventes manufacturières ont grimpé de 1,1 %, ce qui est légèrement inférieur aux estimations préliminaires, et parmi les 21 sous-secteurs, une douzaine ont vu leurs ventes augmenter. En outre, les ventes en gros au Canada ont augmenté pour la première fois depuis août 2023 dans différents secteurs, mais les chiffres sont inférieurs aux estimations préliminaires.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible des taux des fonds fédéraux inchangée pour une septième réunion consécutive. Les décideurs ont déclaré qu'ils ne couperaient pas les taux d'intérêt tant qu'ils n'auraient plus de doute que le taux d'inflation se rapproche durablement de 2 %. Parallèlement, la croissance des prix à la consommation de base a ralenti pour atteindre son rythme le plus faible en sept mois, principalement en raison du recul des prix des services et de la baisse continue des prix des véhicules neufs. Dans l'ensemble, les indicateurs économiques américains témoignent d'un attentisme prudent de la part de la Fed, compte tenu des signaux d'inflation mitigés.

É.-U.: Inflation de base et "supercore"

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Var. sur 3 mois, annualisée, en date de 2024-05



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu une semaine colossale, principalement en raison des données sur l'inflation plus faibles que prévu aux États-Unis, qui ont fait baisser les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans d'environ 25 pnb pour les porter à environ 4,2 %. À la fin de la semaine, le marché des contrats à terme prévoyait deux coupures de taux de la Fed en 2024 (possiblement dès septembre), alors que le nouveau

Faits saillants

- Au Canada, les permis de construction ont atteint un sommet de quatre ans, tandis que les ventes manufacturières et en gros étaient mitigées.
- Aux États-Unis, la Fed a maintenu ses taux d'intérêt inchangés en raison d'une inflation modérée et de la baisse des prix à la production.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour avril, mises en chantier et IPP pour mai.
- États-Unis : Mises en chantier, permis de construction et ventes au détail pour mai.

diagramme de points à l'issue de la dernière réunion de la banque centrale, où elle maintenait son taux directeur inchangé, ne prévoyait qu'une seule coupure cette année.

Soulignons que les inquiétudes croissantes sur la politique de droite en Europe et le déclenchement d'élections anticipées en France ont provoqué une ruée vers la qualité, qui a incité les investisseurs à délaissier les actions européennes et qui a élargi l'écart entre les taux des obligations souveraines refuges et celles de pays comme la France, le Portugal, l'Italie, la Grèce et l'Espagne. Comme c'était le cas dernièrement, les écarts de crédit ont fait fi de la situation et évolué à l'intérieur d'une même fourchette, sauf pour un léger affaiblissement en début de journée vendredi.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a fortement rebondi cette semaine, porté par des données économiques encourageantes et un *momentum* continu chez les sociétés liées à l'intelligence artificielle, qui fait suite à la publication des résultats de Broadcom. Ces mouvements sont survenus malgré la mise à jour du diagramme de points du FOMC, qui ne fait état que d'une seule coupure de taux en milieu d'année, contre trois lors de la dernière mise à jour en mars. Jerome Powell a toutefois souligné que les scénarios d'une ou deux réductions étaient « plausibles ».

L'action de Broadcom a gagné 15 % jeudi, ce qui représente la plus forte hausse intrajournalière depuis mars 2020. Ce résultat fait suite à la publication, par le fournisseur de puces, de résultats supérieurs aux attentes pour le deuxième trimestre, qui se traduisent par des prévisions optimistes alimentées par une forte demande pour les produits d'intelligence artificielle. L'entreprise a également annoncé qu'elle diviserait ses actions par 10. De plus, elle s'attend à ce que ses ventes de produits d'intelligence artificielle dépassent les 11 G\$ pour l'ensemble de l'exercice et à ce que les autres divisions commencent à se redresser au second semestre.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 13 juin 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,75	3,95	19,60	30,66	14,93	16,06
S&P/TSX	-1,36	-2,48	4,91	12,15	5,71	9,28
NASDAQ	3,15	6,57	21,37	35,95	16,57	21,89
MSCI Monde tous pays	0,87	2,69	16,26	25,69	11,37	12,88
MSCI EAEO	-1,31	0,07	10,77	16,16	6,64	7,82
MSCI ME	0,49	3,68	10,97	13,29	-1,15	4,63
Matières premières (\$US)						
Or	0,45	-0,99	11,69	18,55	7,06	11,41
CRB	0,34	0,22	7,26	0,00	-0,96	5,79
WTI	4,09	2,12	9,73	13,25	3,50	8,50
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,02	2,09	0,57	6,37	-1,39	0,22
FTSE TMX Canada long	1,81	3,47	-1,62	6,25	-4,15	-1,75
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,82	1,74	1,94	8,55	0,21	1,67
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,30	0,50	3,81	1,80	5,12	1,63
\$ US/\$ CA	-0,15	0,84	3,78	3,19	4,17	0,62
\$ US/euro	0,59	1,03	2,80	0,52	4,08	0,98
\$ US/yen	0,18	-0,18	11,34	11,99	12,71	7,70
\$ US/livre sterling	-0,33	-0,15	-0,24	-1,17	3,40	-0,14

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,87	4,70
5 ans	3,35	4,24
10 ans	3,33	4,24
30 ans	3,27	4,40
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	126	92
Obligations à haut rendement	268	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.