

# Décoder le marché

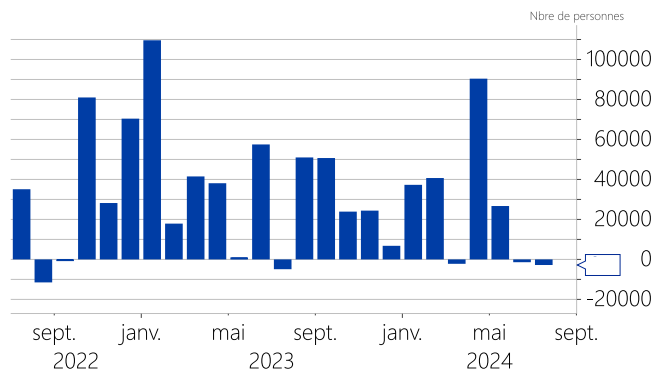
## Évènements de la dernière semaine

9 août 2024

Au Canada, l'indice des directeurs d'achat Ivey est tombé à 57,6 en juillet; un résultat inférieur aux attentes qui signale un ralentissement de la croissance économique. Toutefois, le taux de chômage est resté stable à 6,4 %, ce qui est inférieur aux attentes du marché, mais reflète l'affaiblissement continu du marché du travail. De plus, l'emploi a légèrement reculé sous l'effet d'une forte baisse de la population active, mais les postes à temps plein ont augmenté, notamment dans l'administration publique, les transports et l'entreposage.

Aux États-Unis, l'indice PMI des services ISM a légèrement rebondi en juillet pour s'établir à 51,4, déjouant la faiblesse des données sur l'emploi ayant suscité de vives inquiétudes sur la santé de l'économie américaine cette semaine. Les demandes initiales d'assurance chômage ont diminué de 17 000, soit moins que prévu, ce qui témoigne d'une certaine détente sur le marché du travail. Ces chiffres restent nettement supérieurs à la moyenne pour l'année, et le marché du travail continue de reculer par rapport à son sommet post-pandémique.

### Canada: Variation nette de l'emploi



### Marchés obligataires

Les craintes planant sur la vigueur du marché du travail américain et le dénouement du portage (*carry trade*) sur le yen ont pesé sur les actifs risqués en début de semaine, ce qui a creusé les écarts de 20 pdb pour la catégorie investissement et de 65 pdb pour celles à haut rendement rien que lundi. Certains ont même plaidé en faveur d'une coupure de taux avant la prochaine réunion de la Réserve fédérale et de baisses de 50 pdb en septembre et novembre. Les esprits se sont calmés pendant la semaine, de nouvelles données indiquant qu'un atterrissage brutal n'est pas une fatalité; les écarts ont récupéré plus la moitié de leurs pertes pour s'établir autour de 100 pdb pour la catégorie investissement et de 340 pdb pour celle à haut rendement. Ces événements démontrent à quel point le

### Faits saillants

- Au Canada, l'indice PMI a été plus faible que prévu, signalant un ralentissement de l'économie, alors que le taux de chômage est resté stable.
- Aux États-Unis, le rebond de l'indice PMI des services est contradictoire avec le ralentissement de l'emploi; les demandes initiales d'assurance chômage ont baissé.

### Sur notre radar

- Canada : Permis de construction et ventes manufacturières pour juin, mises en chantier pour juillet
- États-Unis : IPP, IPC et taux d'inflation pour juillet

marché obligataire est étiré, mais la vague massive de nouvelles émissions confirme qu'il y a encore des acheteurs potentiels. La volatilité a également rappelé la nécessité de maintenir l'accent sur la qualité dans les portefeuilles. Les taux obligataires ont remonté sous l'effet d'enchères de titres peu performantes et d'une prise de recul des investisseurs. Ainsi, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont gagné quelque 15 pdb pour s'établir à plus de 3,9 %. L'attention se tournera maintenant vers l'inflation aux États-Unis, question de savoir si les marchés des contrats à terme tablent sur une coupure de 50 pdb de la Fed.

### Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a récupéré une partie de ses pertes de la semaine grâce à un rallye cyclique faisant suite à la publication, jeudi, des données sur l'emploi américain plus intéressantes que prévu. Inférieures aux prévisions des économistes, les demandes hebdomadaires d'assurance chômage ont connu leur plus forte baisse en presque 11 mois.

Expedia a vu son action progresser grâce à des bénéfices supérieurs aux attentes, portés par les réservations brutes, les revenus et les marges. Au deuxième trimestre, l'entreprise a constaté une hausse de la demande américaine pour les voyages internationaux. À l'instar des autres plateformes de voyages en ligne, la direction a déploré une baisse de la demande en juillet, et ses prévisions de croissance du chiffre d'affaires pour 2024 se situent maintenant dans le bas de la fourchette.

De même, Uber a connu un trimestre solide, porté par une accélération des réservations brutes pour les déplacements et des résultats stables pour la livraison. Contrairement au reste du secteur de la consommation discrétionnaire, l'entreprise n'a pas été touchée par les craintes de ralentissement de l'économie et des dépenses de consommation, et la direction affirme que la demande reste élevée. C'est signe que le covoiturage et la livraison de repas sont désormais ancrés dans les habitudes de consommation courante, contrairement aux achats importants tels que les vacances.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 8 août 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	-1,28	-4,12	17,22	22,49	11,15	15,25
S&P/TSX	0,00	-3,82	8,00	13,62	6,01	9,60
NASDAQ	-0,92	-5,35	14,11	23,07	10,04	19,80
MSCI Monde tous pays	-1,37	-4,46	13,82	18,89	8,24	12,33
MSCI EAEO	-1,93	-5,34	7,53	11,55	4,62	7,59
MSCI ME	-2,11	-3,93	8,78	9,57	-0,96	4,87
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,64	-0,82	17,67	26,09	11,25	10,09
CRB	0,01	-0,66	4,18	-4,60	-1,73	5,81
WTI	3,63	-2,21	6,34	-8,12	3,72	7,72
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-1,17	-0,02	1,97	7,60	-1,31	0,08
FTSE TMX Canada long	-2,31	-0,42	-0,82	7,59	-4,82	-2,43
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,99	-0,11	3,30	9,23	0,35	1,54
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,00	-0,85	1,85	0,66	3,61	1,12
\$ US/\$ CA	-1,01	-0,54	3,70	2,34	3,04	0,75
\$ US/euro	-0,07	-0,84	1,10	0,35	2,51	0,47
\$ US/yen	0,48	-1,83	4,39	2,69	10,12	6,78
\$ US/livre sterling	0,41	0,84	-0,14	0,00	2,86	-0,98

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États- Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,35	4,04
5 ans	3,07	3,83
10 ans	3,18	3,99
30 ans	3,25	4,28
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	135	105
Obligations à haut rendement	322	348

## 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.