

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

25 octobre 2024

Au Canada, la Banque du Canada a pris une décision importante en réduisant son taux directeur de 50 pnb à 3,75 %. En s'alignant sur les récentes données montrant un net ralentissement de l'inflation canadienne, cette décision a accéléré le rythme des baisses après trois coupures de 25 pnb et laisse présager un cycle d'assouplissement prolongé. Sur le front immobilier, les prix des logements neufs sont demeurés stables pour un deuxième mois consécutif, mais les mises en chantier ont augmenté de 0,2 % sur une base annuelle. En ce qui concerne les ventes au détail, elles devraient avoir poursuivi leur trajectoire de croissance, avec une hausse prévue de 0,4 % pour le mois de septembre.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques ont montré des signes positifs, dont les ventes de maisons individuelles neuves qui ont bondi de 4,1 % à un rythme annuel de 738 000 en septembre : un sommet depuis mai 2023. Les demandes initiales d'assurance-chômage ont aussi apporté de bonnes nouvelles, touchant un creux mensuel de 227 000 pour la semaine se terminant le 19 octobre, signe d'un marché du travail robuste. Cependant, le secteur manufacturier s'est montré moins prometteur, les nouvelles commandes de biens durables ayant diminué de 0,8 % à 284,8 milliards\$ en septembre pour une troisième baisse en quatre mois.

Banque du Canada: Taux directeur
En date de 2024-10-24



Marchés obligataires

Les obligations sont restées relativement stables, celles du Trésor américain à 10 ans oscillant autour de 4,2 % après une hausse d'environ 60 pnb des taux obligataires depuis la première baisse du taux directeur de la Fed en septembre. La détérioration des prix des obligations reflète la conviction croissante d'une victoire républicaine aux prochaines élections, suivie d'une pression inflationniste à la hausse découlant principalement de la promesse d'une augmentation des tarifs douaniers et des tensions commerciales grandissantes.

Malgré un affaiblissement possible à court terme des obligations, nous anticipons une stabilisation d'ici la fin de l'année avec la posture d'assouplissement continue de la Fed, bien qu'à un rythme plus lent qu'escompté il y a quelques

Faits saillants

- Au Canada, une baisse significative du taux directeur laisse présager un cycle d'assouplissement prolongé de la part de la Banque du Canada.
- Aux États-Unis, la vigueur des ventes de logements et la diminution des demandes d'assurance-chômage laissent entrevoir des perspectives plus saines, malgré le ralentissement manufacturier.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour le mois d'août, indice manufacturier PMI salaire hebdomadaire moyen
- États-Unis : indice PCE de base et offres d'emploi de septembre, emplois non agricoles et taux de chômage d'octobre

semaines. Cela dit, la baisse de 50 pnb de la Banque du Canada, largement attendue, n'a pas déclenché de rebond au Canada.

Dans les marchés du crédit, les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement aux États-Unis ont légèrement rebondi depuis leurs creux pluriannuels, reflétant des prises de bénéfices plutôt qu'un changement de sentiment, alors que la saison des résultats a démarré sereinement. La semaine prochaine sera riche en données (emploi, PIB, inflation), mais nous anticipons que l'imminence des élections américaines devrait peser encore davantage sur le sentiment des marchés.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a terminé la semaine quasi stable, en l'absence de catalyseurs macroéconomiques majeurs ou de résultats des poids lourds de l'indice.

Tesla a bondi de plus de 10 % après la publication de bénéfices supérieurs aux attentes pour le trimestre, le constructeur prévoyant aussi un rebond des livraisons pour la fin de l'année et 2025. Musk a estimé que les ventes pourraient augmenter de 20 % à 30 % grâce à des baisses de prix plus importantes sur les modèles existants et à la baisse des taux. Il a aussi réfuté l'hypothèse répandue sur la nécessité d'un modèle plus abordable pour le marché de masse, préférant rendre les modèles actuels plus accessibles. Par ailleurs, après de nombreux retards, la production du très attendu camion semi-remorque débutera d'ici la fin de l'année.

Ailleurs dans l'actualité, les hamburgers « Quart de livre » de McDonald's ont été liés à une épidémie d'E. coli qui a causé un décès et infecté au moins 75 autres personnes aux États-Unis. Bien qu'un tel incident de sécurité alimentaire soit rare pour la chaîne, il peut falloir des années pour regagner la confiance des clients une fois leur perception changée. Vu les ventes déjà en baisse, les investisseurs sont logiquement nerveux à l'approche des résultats.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 24 octobre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,62	3,43	29,36	39,96	14,51	17,22
S&P/TSX	-1,03	2,45	20,11	33,53	8,34	11,85
NASDAQ	-0,13	3,39	26,29	38,38	13,88	21,87
MSCI Monde tous pays	-0,90	2,12	24,35	35,42	11,39	13,86
MSCI EAEO	-1,73	-1,95	13,50	24,54	7,05	7,86
MSCI ME	-1,47	-0,63	19,36	27,98	2,55	5,91
Matières premières (\$US)						
Or	0,54	3,86	32,63	38,82	15,14	12,71
CRB	-0,24	-1,99	3,76	-2,72	-2,33	6,25
WTI	1,40	2,96	-2,04	-16,18	-5,72	4,53
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,56	-1,42	2,79	10,67	-0,33	0,50
FTSE TMX Canada long	-1,01	-2,81	-0,71	12,99	-3,53	-1,98
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,42	-0,80	5,03	12,54	1,43	2,08
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,55	3,25	2,69	-2,08	3,58	1,28
\$ US/\$ CA	0,41	2,44	4,62	0,83	3,86	1,17
\$ US/euro	0,37	2,84	1,95	-2,19	2,46	0,51
\$ US/yen	1,54	5,71	7,65	1,28	10,18	6,93
\$ US/livre sterling	0,59	3,08	-1,88	-6,29	1,96	-0,19

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,08	4,08
5 ans	3,01	4,03
10 ans	3,24	4,21
30 ans	3,37	4,47
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	119	86
Obligations à haut rendement	303	293

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,