

Décoder le marché

Événements de la dernière semaine

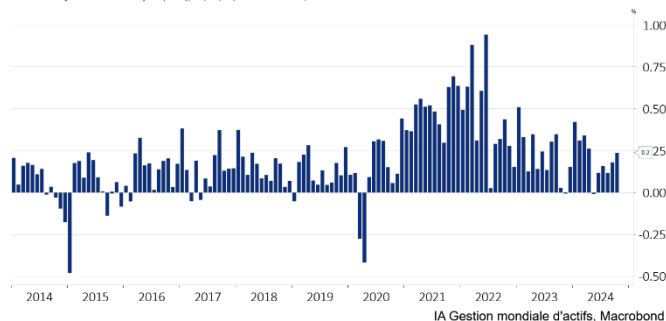
29 novembre 2024

Au Canada, le PIB a progressé de 0,3 % au troisième trimestre de 2024, signalant un léger ralentissement par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation a été soutenue par une hausse de la consommation des ménages et des dépenses publiques. La croissance annualisée de l'économie canadienne s'est établie à 1 %, conformément aux attentes. Notons toutefois que la moyenne historique depuis 1961 se situe à 3 %; la performance actuelle pourrait donc marquer une accalmie.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques étaient mitigés. Les nouvelles commandes de biens durables en octobre n'ont augmenté que de 0,2 %, soit en deçà des prévisions. L'indice PCE de base, indicateur clé de l'inflation sous-jacente, a affiché une augmentation de 0,3 % au cours du mois, comme en septembre. Cependant, l'indice PCE a crû de 2,8 % sur une base annuelle, atteignant un sommet de six mois. Cette hausse coïncide avec la plus forte augmentation du revenu personnel en sept mois. Les dépenses personnelles ont également progressé, quoique plus modérément.

É.-U.: Inflation PCE totale

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), M/M, %, en date de 10/2024



Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu un rebond appréciable au cours de la semaine, portés notamment par l'accueil favorable des investisseurs à certaines nominations de l'administration Trump. Les craintes inflationnistes face à ses futures politiques se sont également atténuées. Par conséquent, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont reculé d'environ 20 pdb pour s'établir autour de 4,2 %. Le marché à terme anticipant encore trois coupures de taux par la Fed d'ici la fin de 2025, nous pensons que les taux obligataires devraient poursuivre leur baisse au cours des prochaines semaines, dans un contexte probable de volatilité élevée.

Au Canada, le rebond obligataire a été plus marqué, la croissance économique plus faible qu'attendu poussant les investisseurs canadiens à prévoir que le taux directeur de la Banque du Canada diminuera d'un point de pourcentage au

Faits saillants

- Au Canada, un ralentissement du PIB laisse présager une accalmie malgré la progression soutenue des dépenses des ménages et gouvernementales.
- Aux États-Unis, l'indice PCE de base a bondi, accompagné d'une hausse des commandes de biens durables et des revenus des particuliers.

Sur notre radar

- Canada : balance commerciale d'octobre, indice PMI Ivey, indice manufacturier PMI S&P Global et taux de chômage pour le mois de novembre
- États-Unis : postes vacants pour octobre, indices ISM manufacturier et PMI des services, création d'emplois non agricoles pour novembre

cours de la prochaine année. Les obligations à 10 ans ont reculé de plus de 25 pdb pour s'établir tout juste au-dessus de 3,1 %.

Sur les marchés du crédit, les écarts sont demeurés relativement stables dans un contexte de séances écourtées aux États-Unis; les obligations de catégorie investissement sont demeurées sous les 80 pdb comparativement à 265 pdb pour celles à haut rendement.

Marchés boursiers

Malgré les menaces tarifaires de Trump, le marché canadien a progressé au cours de la semaine, mais modestement. Le secteur de la consommation de base a dominé, tandis que l'énergie a cédé du terrain.

L'un des événements marquants de la semaine a été l'acquisition de CI Financial par Mubadala Capital, gestionnaire d'actifs contrôlé par le fonds souverain d'Abu Dhabi. CI Financial, qui s'est développé aux États-Unis ces dernières années, offre à l'acquéreur une forte présence nord-américaine. Malgré son retrait boursier, CI Financial conservera sa structure et son équipe de direction.

De façon plus générale, l'annonce par Trump de possibles tarifs douaniers sur les produits canadiens et mexicains a fait les manchettes. À court terme, l'impact sur le marché boursier canadien demeure limité étant donné l'incertitude liée à la mise en œuvre des tarifs douaniers. Le marché canadien a légèrement reculé sur la nouvelle, plombé par les fabricants de pièces automobiles. L'impact a été modeste, ce qui s'explique notamment par le fait que ces menaces n'ont rien de nouveau. L'effet a été plus prononcé sur le dollar canadien, qui s'est déprécié après l'annonce. Cela dit, les entreprises canadiennes sans concurrence réelle aux États-Unis pourraient être en mesure d'augmenter leurs prix en réaction aux nouvelles règles.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 28 novembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,85	5,93	35,46	37,92	14,48	16,81
S&P/TSX	0,41	5,89	25,20	31,52	9,93	11,72
NASDAQ	0,19	4,94	31,15	33,78	12,39	21,00
MSCI Monde tous pays	0,86	4,54	28,75	31,62	11,58	13,40
MSCI EAEO	1,47	-0,65	12,22	15,01	6,62	6,80
MSCI ME	-0,46	-3,00	15,03	16,26	1,98	4,53
Matières premières (\$US)						
Or	-2,88	-3,86	27,87	29,25	13,53	12,62
CRB	-0,06	-0,25	4,46	0,76	-2,14	6,62
WTI	-3,54	-0,78	-4,09	-10,06	0,28	3,41
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,62	0,60	3,83	7,69	-0,10	0,50
FTSE TMX Canada long	3,14	1,53	2,07	8,70	-2,97	-1,80
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,32	0,79	6,19	10,01	1,76	2,07
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-1,40	1,99	4,65	3,21	3,34	1,51
\$ US/\$ CA	0,26	0,57	5,82	3,24	3,09	1,08
\$ US/euro	-1,27	3,15	4,61	4,18	2,37	0,85
\$ US/yen	-2,09	-0,32	7,45	2,76	10,16	6,71
\$ US/livre sterling	-1,24	1,68	0,34	0,05	1,67	0,35

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,18	4,23
5 ans	3,09	4,14
10 ans	3,22	4,26
30 ans	3,25	4,44
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	109	82
Obligations à haut rendement	274	269

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,