

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

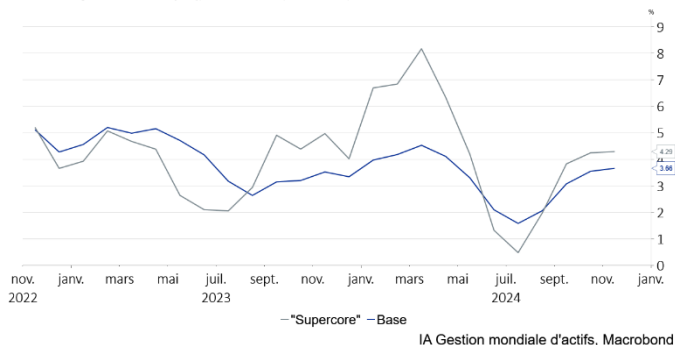
13 décembre 2024

Au Canada, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 50 pdb pour la deuxième fois en autant d'occasions, ce qui porte à 175 pdb les baisses de taux depuis le sommet du présent cycle. Cette décision fait suite à une croissance du PIB plus faible que prévu et aux inquiétudes concernant la performance du quatrième trimestre. Malgré ces coupures, la banque centrale a laissé entrevoir une approche plus prudente quant aux futurs ajustements de taux. Par ailleurs, les permis de bâtir ont affiché un recul mensuel de 3,1 % en octobre, tandis que les ventes manufacturières ont augmenté de 2,1 % grâce aux produits pétroliers et au charbon. Le commerce de gros a augmenté de 1,0 %, mené par les véhicules automobiles et les matériaux de construction.

Aux États-Unis, les prix à la consommation de base ont affiché une augmentation mensuelle de 0,3 % en novembre, conformément aux trois mois précédents. L'inflation de base annuelle est demeurée à 3,3 %, reflétant la stabilité des tendances de prix sous-jacentes. L'IPC global a grimpé de 0,3 %, poussé par le logement, l'alimentation et l'énergie, signe d'une augmentation généralisée des prix. Les prix à la production ont également connu une augmentation notable de 0,4 % d'un mois à l'autre, soutenus par une forte hausse des prix de l'alimentation, particulièrement les œufs de poule. La Fed tiendra compte de ces mouvements de prix dans ses efforts visant à atteindre l'équilibre entre stabilité des prix et croissance économique.

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

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Var. sur 3 mois, annualisée, en date de 2024-11



Marchés obligataires

Le marché obligataire a cédé, au cours de la semaine, une partie des gains enregistrés après les élections américaines. Les obligations du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de plus de 15 pdb pour revenir au-dessus de 4,35 %, malgré l'anticipation quasi unanime d'une baisse de taux de 25 pdb par la Fed lors de sa réunion la semaine prochaine. La hausse des taux américains s'est maintenue tout au long de la semaine et a coïncidé avec l'accentuation de plus de 10 pdb de la courbe de crédit 2-10 ans dans un contexte où les données sur

Faits saillants

- Au Canada, la Banque du Canada a réduit son taux directeur 50 pdb; les données économiques qui ont suivi se sont avérées mitigées.
- Aux États-Unis, les prix à la consommation de base et les prix à la production ont augmenté, conformément aux attentes.

Sur notre radar

- « Décoder le marché » fera relâche pendant les fêtes.
- Prochaine édition : 10 janvier 2025.

l'inflation ont montré que ses niveaux demeurent relativement tenaces.

Au Canada, la baisse de 50 pdb de la Banque du Canada n'a offert qu'un bref répit au marché obligataire, les obligations à 10 ans ayant pris plus de 10 pdb pour dépasser 3,15 %, en partie parce que la banque a signalé un ralentissement probable du rythme d'assouplissement. Comme nous l'avons déjà mentionné, nous croyons que les taux vont baisser, mais pas de façon linéaire. La hausse des taux des obligations gouvernementales n'a pas affecté les écarts de crédit, qui continuent de toucher des creux pluriannuels ; la demande est en partie stimulée par l'effervescence du marché des rentes, une tendance qui devrait se poursuivre au moins à court terme.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a terminé en territoire positif, malgré un début volatil marqué par un repli du facteur *momentum*. Parmi les faits marquants, Broadcom a publié des résultats impressionnants pour le quatrième trimestre, avec un chiffre d'affaires conforme aux attentes et des bénéfices dépassant les prévisions de Wall Street. Son chef de la direction, Hock Tan, s'est montré très optimiste sur le potentiel des semiconducteurs en IA, prévoyant des revenus liés à ce secteur entre 60 et 90 milliards de dollars d'ici 2027. Ces perspectives ont fait bondir l'action et stimulé le secteur.

Par ailleurs, Ciena a souligné un fort potentiel de croissance grâce à l'IA et l'infonuagique. L'entreprise a prévu une croissance annuelle du chiffre d'affaires de 8 à 11 % sur les trois prochaines années, alimentée par une demande croissante en infrastructure IA. Ces perspectives positives ont entraîné une forte hausse de l'action de la société.

La conférence Goldman Sachs sur les services financiers s'est déroulée dans un contexte globalement positif, de nombreuses entreprises se montrant optimistes quant à leur santé financière et à la résilience des consommateurs. Ce sentiment a renforcé la confiance du marché et contribué aux gains de la semaine dans leur ensemble.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 12 décembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,30	1,68	38,27	37,78	14,51	17,32
S&P/TSX	-1,06	-0,85	24,70	29,47	10,14	11,82
NASDAQ	0,29	4,62	38,19	37,82	13,88	22,38
MSCI Monde tous pays	-0,42	1,76	31,66	31,94	11,96	13,98
MSCI EAEO	-0,40	2,30	15,40	16,73	7,32	7,47
MSCI ME	1,13	4,64	20,16	22,35	3,22	5,19
Matières premières (\$US)						
Or	1,80	1,42	29,94	35,42	14,56	12,77
CRB	0,56	0,91	5,93	4,84	-1,80	6,49
WTI	4,20	2,97	-2,27	2,06	-0,77	3,42
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,88	-0,32	4,62	6,86	-0,16	0,89
FTSE TMX Canada long	-1,77	-1,23	2,86	6,31	-3,39	-1,16
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,60	-0,04	7,08	9,32	1,77	2,40
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,85	1,15	5,55	2,98	3,63	1,89
\$ US/\$ CA	0,45	1,53	7,38	4,63	3,78	1,52
\$ US/euro	0,95	1,04	5,45	3,12	2,63	1,23
\$ US/yen	1,75	1,91	8,22	4,94	10,40	6,90
\$ US/livre sterling	0,56	0,48	0,46	-0,87	1,56	0,76

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,98	4,19
5 ans	2,95	4,18
10 ans	3,14	4,33
30 ans	3,24	4,54
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	109	79
Obligations à haut rendement	283	266

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 rassemble 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,