

Décoder le marché

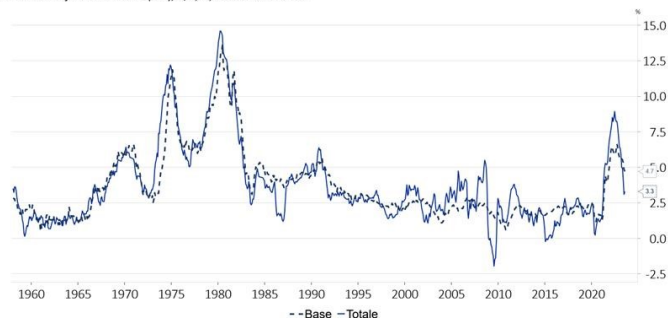
Évènements de la dernière semaine

11 août 2023

Les marchés ont évolué de façon mitigée au cours de la semaine. Au Canada, les permis de construire ont augmenté en juin, grâce à la croissance des projets de construction d'hôpitaux et d'installations industrielles. En revanche, les projets résidentiels affichent une baisse pour le mois. Aux États-Unis, la confiance des petites entreprises a atteint son plus haut niveau en huit mois selon le rapport de juillet, tandis que les inquiétudes concernant l'inflation sont tombées à leur plus bas niveau en deux ans. Les chiffres de l'IPC de juillet publiés jeudi indiquent une hausse modeste, mais restent inférieurs aux attentes. Les dépenses de logement ont offert la plus forte contribution à cette hausse, tandis que les prix des voitures d'occasion et des billets d'avion ont connu leur plus forte baisse depuis le début de la pandémie. Dans l'ensemble, le rapport a révélé une diminution progressive de l'inflation, suggérant que les mesures de resserrement monétaire ont été efficaces pour freiner la pression sur les prix. Par conséquent, le dollar américain s'est légèrement apprécié, sur l'espoir que le cycle de hausse de taux de la Fed tire à sa fin. Toutefois, le sentiment est devenu pessimiste vers la fin de la semaine, les dernières données de l'IPP étant plus élevées que prévu, ce qui a fait grimper les taux obligataires et pesé sur les actions.

É.-U.: Inflation totale et de base

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2023-07



Marchés obligataires

La semaine avait plutôt bien commencé sur les marchés obligataires, soutenus dans une certaine mesure par les données d'IPC meilleures que prévu aux États-Unis. Toutefois, les taux ont commencé à grimper après une vente aux enchères de bons du Trésor à 30 ans décevante et des commentaires d'intervenants de la Fed sur la nécessité de poursuivre les efforts face à l'inflation. À la fin de la semaine, les chiffres d'IPP plus élevés et un faible volume de transactions (dû aux pupitres de négociation quelque peu désertés à l'approche des derniers jours de l'été) se sont ajoutés, faisant augmenter les taux à 10 ans de 10 à 15 pdb, et les entraînant à environ 4,15 %, soit 85

Faits saillants

- L'IPC américain a augmenté en juillet mais a été inférieur aux prévisions.
- L'IPP américain a surpris à la hausse, ce qui a entraîné un repli des marchés boursiers et obligataires.

Sur notre radar

- Canada : IPC, IPP et mises en chantier pour juillet
- États-Unis : Ventes au détail et mises en chantier pour juillet, compte-rendu de la réunion du FOMC

pdb au-dessus du sommet de l'année 2023 enregistré en avril. La semaine prochaine, il y aura peu de données publiées aux États-Unis à l'exception du compte-rendu du FOMC. Au Canada, l'IPC pour juillet sera publié, alors que les investisseurs attendent tout signe que les banquiers centraux nord-américains s'apprêtent à se détourner de leur politique de resserrement monétaire. En ce qui concerne les écarts de crédit, le marché mise sur un atterrissage en douceur de l'économie, ce qui a fait baisser les obligations à haut rendement d'environ 15 pdb et maintenu les obligations de catégorie investissement au même niveau.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a été stable au cours de la semaine, alors que la saison des résultats progresse. Les données de l'IPC américain de base pour le mois de juillet ont indiqué la plus faible hausse consécutive en plus de deux ans et se sont révélées conformes aux attentes, ce qui a peut-être donné des munitions aux optimistes dans le camp d'un atterrissage en douceur. Ces données augmentent la probabilité d'une pause dans les hausses de taux lors de la prochaine réunion de la Fed, bien que les marchés s'attendent à au moins deux autres hausses cette année.

À l'instar de Nvidia plus tôt cette année, le titre d'Eli Lilly, une société pharmaceutique de grande capitalisation, a grimpé de plus de 15 % en une seule journée, ce qui représente un écart-type de +5 pour l'action. Cette hausse s'explique par des bénéfices supérieurs aux attentes et par les résultats étonnamment positifs de son concurrent Novo Nordisk. Pour la première fois, les résultats préliminaires d'une étude auprès de patients qui prennent Wegovy, un médicament très populaire pour la perte de poids, ont révélé qu'ils avaient 20 % moins de chances (par rapport au placebo) de souffrir d'événements cardiovasculaires comme des crises cardiaques et des accidents vasculaires cérébraux. Eli Lilly dispose d'un produit concurrent qui s'est révélé plus efficace pour la perte de poids et qui devrait donc produire des résultats encore meilleurs.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 10 août 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,13	-0,79	16,27	13,43	11,86	11,99
S&P/TSX	0,53	-1,37	6,94	5,69	10,24	7,77
NASDAQ	-0,65	-2,23	36,80	18,80	11,07	15,91
MSCI Monde tous pays	0,29	-0,76	14,68	13,79	9,97	9,20
MSCI EAEO	0,90	-0,15	11,82	18,35	7,90	5,20
MSCI ME	-0,58	-1,81	6,55	9,76	0,51	2,30
Matières premières (\$US)						
Or	-1,57	-2,68	4,85	6,70	-1,93	9,58
CRB	-0,15	-1,27	0,34	-5,13	13,61	5,70
WTI	0,00	1,25	3,19	-9,91	25,46	4,14
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,21	-0,74	0,62	-2,26	-4,73	0,38
FTSE TMX Canada long	-0,37	-2,43	0,17	-6,19	-9,70	-1,02
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,15	-0,49	2,10	0,27	-2,80	1,43
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,50	0,66	-0,96	-2,54	3,09	1,25
\$ US/\$ CA	0,52	1,96	-0,77	5,27	0,24	0,47
\$ US/euro	0,23	0,15	-2,51	-6,20	2,25	0,78
\$ US/yen	2,11	1,73	10,40	8,92	10,96	5,49
\$ US/livre sterling	0,57	1,26	-4,68	-3,60	1,03	0,15

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,64	4,84
5 ans	3,93	4,23
10 ans	3,59	4,11
30 ans	3,48	4,25
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	158	122
Obligations à haut rendement	340	383

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.