

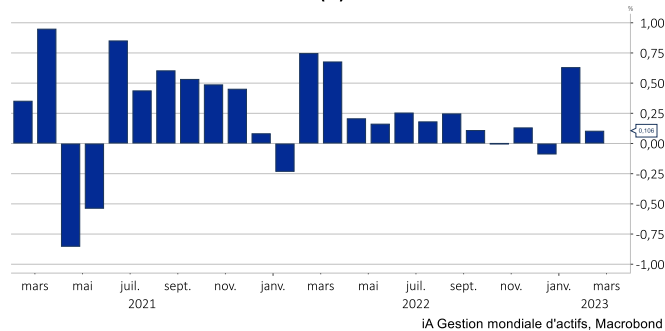
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

28 avril 2023

Cette semaine a été marquée par la publication des bénéfices. La plupart des sociétés ont dépassé les attentes, notamment dans le secteur des technologies, ce qui a donné un élan aux marchés boursiers. Toutefois, la chute des dépôts de clients à la First Republic Bank a avivé les craintes de tensions dans le secteur bancaire et de resserrement des conditions de crédit. Les PIB canadien et américain publiés cette semaine confirment la décélération de l'activité économique. Aux États-Unis, le ralentissement trimestriel est attribuable à la réduction des inventaires des entreprises. En Europe, l'inflation a bondi, mais la croissance a surpris par sa résilience, ce qui a alimenté les pronostics de nouvelles hausses de taux par la Banque centrale européenne. Aux États-Unis, le risque lié au plafond de la dette a augmenté, et les marchés ont montré un signe de lassitude face à la situation : les swaps sur défaillance des obligations du Trésor américain ont monté en flèche. Cet instrument financier se veut une assurance contre le risque de défaut de paiement de ces obligations. Malgré un paysage macroéconomique mitigé et le sauvetage probable de la First Republic Bank, nous pensons que la Réserve fédérale haussera ses taux de 25 pdb la semaine prochaine.

Canada : Variation mensuelle du PIB réel (%)



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont fluctué dans une fourchette de 10 pdb la semaine dernière, mais sont restés pratiquement inchangés. En effet, le caractère mitigé des données a alimenté les inquiétudes quant à la persistance de l'inflation, tandis que les signaux de ralentissement de l'économie nord-américaine se multiplient. La semaine prochaine, le marché obligataire s'intéressera aux données sur le marché de l'emploi et déterminera si ce dernier montre des signes de ralentissement économique. Du côté des obligations à haut rendement et de catégorie investissement, les écarts sont restés relativement inchangés au cours de la semaine en raison des résultats mitigés des sociétés, et ce, même si

Faits saillants

- Les PIB du Canada et des États-Unis témoignent d'un ralentissement économique.
- La Fed devrait hausser ses taux d'intérêt de 25 pdb lors de sa réunion la semaine prochaine.

Sur notre radar

- Canada : Indice manufacturier S&P Global et taux de chômage
- États-Unis : ISM manufacturier et services, décision du FOMC sur les taux d'intérêt et emplois non agricoles

dans l'ensemble, les résultats ont légèrement dépassé les prévisions, qui avaient été revues à la baisse.

Marchés boursiers

Les semaines chargées de la saison des bénéfices sont maintenant derrière nous. En termes de capitalisation boursière et de proportion des bénéfices au sein de l'indice, 60 % des sociétés ont publié leurs résultats pour le premier trimestre jusqu'à présent. Parmi elles, 71 % ont dépassé les prévisions de résultat net, 76 % ont dépassé les prévisions de ventes, et 59 % ont dépassé les deux. Ces chiffres nettement plus positifs que par le passé (64 %, 59 % et 45 % respectivement) s'expliquent en partie par des révisions deux fois plus importantes que d'habitude.

Dans l'ensemble, les biens de consommation de base ont continué à démontrer leur pouvoir de fixation des prix, l'industrie a été plus résiliente que prévu, et les sociétés technologiques à très forte capitalisation ont su maîtriser leurs coûts et faire croître leurs chiffres d'affaires au-delà des prévisions.

Sur le plan des titres individuels, les grands vainqueurs de la semaine sont Meta et Microsoft, dont les actions ont fait belle figure après la publication de leurs résultats. Meta s'est démarquée par l'accélération de la croissance de son chiffre d'affaires, jumelée à une bonne gestion des coûts. Pour sa part, le titre de Microsoft a rebondi grâce à son potentiel de gain de parts de marché, attribuable à sa technologie d'IA qui devrait alimenter sa croissance ultérieure.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 27 avril 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,59	1,30	8,76	6,51	13,45	12,34
S&P/TSX	-0,71	2,33	6,99	2,24	15,32	8,84
NASDAQ	1,77	0,41	20,84	7,19	13,00	15,91
MSCI Monde tous pays	0,33	1,59	9,31	8,05	12,20	9,11
MSCI EAEO	0,10	2,85	11,43	16,03	11,12	4,71
MSCI ME	-0,33	-1,14	2,71	1,97	4,54	0,48
Matières premières (\$US)						
Or	0,24	0,94	8,98	5,39	5,06	8,47
CRB	-0,49	-0,46	-1,20	-14,30	16,40	4,41
WTI	-3,99	-1,20	-6,85	-26,72	80,18	1,88
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,07	0,11	3,33	1,24	-2,54	1,11
FTSE TMX Canada long	-0,22	0,19	4,92	-0,12	-5,89	0,27
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,00	0,66	3,46	2,64	-0,43	1,87
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,31	-0,98	-1,95	-1,41	0,48	2,09
\$ US/\$ CA	0,41	0,56	0,28	6,03	-1,06	1,16
\$ US/euro	-0,38	-1,71	-2,92	-4,26	-0,61	1,92
\$ US/yen	-0,14	0,84	2,17	4,31	7,70	4,20
\$ US/livre sterling	-0,53	-1,30	-3,32	0,38	-0,18	1,97

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,74	4,07
5 ans	3,09	3,59
10 ans	2,95	3,52
30 ans	3,05	3,75
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	168	139
Obligations à haut rendement	394	448

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.