

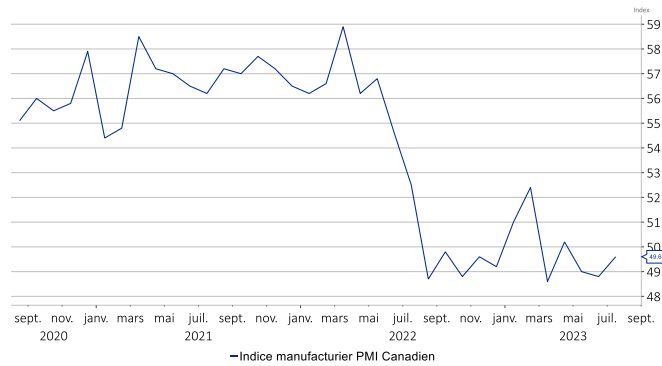
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

4 août 2023

Les marchés financiers se sont repliés, plombés par le fait que les investisseurs mondiaux digéraient toujours les nouvelles données économiques. Au Canada, l'indice PMI manufacturier de S&P Global pour juillet était supérieur aux prévisions, mais envoyait des signaux contradictoires. Malgré la hausse de la production, qui fait suite à deux mois consécutifs de contraction, les nouvelles commandes ont chuté sur un fond d'incertitude. En outre, le Canada a perdu 6 400 emplois en juillet, et le taux de chômage a augmenté pour un troisième mois consécutif, signe d'un refroidissement du marché du travail. Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier ISM pour juillet a augmenté sans atteindre les attentes. Ainsi, la contraction du secteur se poursuit, malgré des signes d'amélioration. Publié mercredi, le rapport national ADP sur l'emploi dépasse les attentes sur plusieurs fronts, ce qui confirme la résilience du marché américain de l'emploi et témoigne du ralentissement de la croissance des salaires, ce qui augure bien pour le contrôle de l'inflation. Les chiffres sur l'emploi non agricole publiés vendredi sont aux antipodes, avec une augmentation du nombre de nouveaux emplois et une diminution du chômage. Le président de la Réserve fédérale d'Atlanta, Raphael Bostic, s'est montré rassurant : la création d'emplois s'essouffle et l'inflation se redresse. Les marchés boursiers et obligataires ont bien réagi à cette déclaration, et les investisseurs ont recommencé à adhérer aux perspectives économiques encourageantes.

Canada: Indice Manufacturier PMI S&P Global



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobdn

Marchés obligataires

Le *momentum* haussier sur les taux obligataires observé depuis la mi-juillet s'est poursuivi pendant la majeure partie de la semaine. Les bons du Trésor à 10 ans ont frôlé les 4,2 % avant de redescendre légèrement sous l'effet de données mitigées sur l'emploi, qui ont suscité des rumeurs de fin de hausse des taux par la Fed. La semaine prochaine, nous verrons si l'IPC américain reflète la nécessité pour la Fed de continuer à hausser les taux d'intérêt, ce qui alimenterait la volatilité des taux obligataires. Du côté des écarts, les investisseurs ne se ruent

Faits saillants

- Perte surprise de 6 400 emplois au Canada pour juillet
- Décote des États-Unis de AAA à AA+ par Fitch en raison de la détérioration de la gouvernance et des conditions budgétaires

Sur notre radar

- Canada : Balance commerciale et permis de construction pour juin
- États-Unis : Indice d'optimisme du NFIB, et IPC et IPP de base pour juillet

pas vers les rendements plus élevés et la tendance est au délestage. Ainsi, les titres de catégorie investissement ont gagné plus de 5 pdb. Quant aux titres à haut rendement, ils ont bondi de presque 20 pdb, alors que les marchés composent avec l'éventualité d'un ralentissement économique lié au resserrement des conditions monétaires et avec ses effets sur la rentabilité des sociétés.

Marchés boursiers

Le S&P 500 s'est replié pendant la majeure partie de la semaine lorsque Fitch a abaissé la note de crédit des États-Unis de AAA à AA+ en raison de la détérioration de la gouvernance et des conditions budgétaires des trois prochaines années. Sur le plan macroéconomique, les données relatives à l'emploi américain pour juillet brossent un tableau économique mitigé : le marché du travail se refroidit, et les entreprises engagent moins que prévu, mais l'inflation des salaires reste deux fois supérieure au taux cible de la Fed. En ce qui concerne les résultats des sociétés, on observe deux faits marquants, mais opposés. D'abord, AAPL a annoncé des résultats trimestriels conformes aux attentes, sauf pour les ventes d'appareils iPhone et iPad, qui ont été compensées par des revenus de services sans précédent, notamment dans la publicité sur les résultats de recherche, l'App Store et Apple Music. En outre, les prévisions pour le troisième trimestre étaient inférieures aux attentes, ce qui laisse présager des résultats décevants pour le lancement de l'iPhone en septembre, compte tenu de la baisse généralisée de la demande de téléphones intelligents aux États-Unis. Sans surprise, c'est également ce qui a fait redescendre l'action en dessous du seuil de capitalisation boursière de 3 G\$ atteint récemment. En revanche, AMZN a connu un trimestre exceptionnel, ce qui a fait grimper l'action de plus de 10 %. Ainsi, la société a affiché des résultats généralement supérieurs aux attentes, dépassant de plus de 50 % les prévisions de bénéfice d'exploitation, et annoncé des perspectives de chiffre d'affaires net du troisième trimestre supérieures aux attentes. Surtout, la division AWS montre des signes de relance, que la direction semble confirmer, ce qui signifie que l'action pourrait continuer de s'apprécier.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 3 août 2023	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,76	-0,37	16,77	14,35	12,56	12,23
S&P/TSX	-1,93	-2,45	5,77	6,37	10,81	7,41
NASDAQ	-1,55	-1,05	38,45	20,20	11,41	16,41
MSCI Monde tous pays	-1,22	-0,89	14,52	14,54	10,30	9,20
MSCI EAEO	-2,27	-1,88	9,89	17,90	7,48	4,69
MSCI ME	-1,62	-1,44	6,96	10,44	0,73	2,34
Matières premières (\$US)						
Or	-1,30	-1,58	6,03	9,56	-0,73	9,75
CRB	-1,19	-1,07	0,55	-4,08	13,82	5,47
WTI	1,20	-0,31	1,61	-10,05	25,75	3,55
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,36	-1,58	-0,23	-2,89	-5,01	0,29
FTSE TMX Canada long	-3,47	-3,96	-1,40	-7,42	-10,24	-1,18
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,97	-1,17	1,40	-0,16	-2,98	1,36
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,91	0,67	-0,95	-3,72	3,11	1,51
\$ US/\$ CA	0,88	1,24	-1,48	3,97	-0,09	0,55
\$ US/euro	0,61	0,44	-2,23	-7,15	2,42	1,10
\$ US/yen	1,01	0,20	8,74	6,51	10,40	5,09
\$ US/livre sterling	1,13	1,00	-4,92	-4,40	0,95	0,46

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,72	4,88
5 ans	4,04	4,29
10 ans	3,71	4,18
30 ans	3,58	4,29
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de société de catégorie investissement	154	122
Obligations à haut rendement	334	398

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.