



Sébastien Mc Mahon, M. Sc. écon., PRM, CFA

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

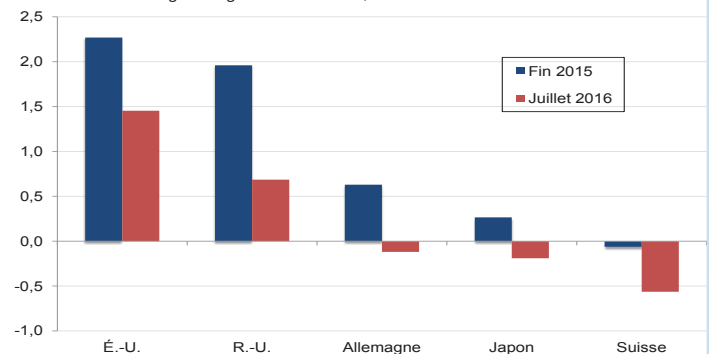
## Les taux obligataires trop bas?

### Monde

La pression est forte sur les taux obligataires depuis le début de l'année, si bien que plus de 70 % de l'encours des obligations souveraines mondiales se négocient à des taux d'intérêt inférieurs à 1 %. Ce mouvement est fortement attribuable aux programmes massifs d'achats d'actifs ainsi qu'à l'adoption de taux de dépôt négatifs par les banques centrales en Europe et au Japon. D'ailleurs, on se questionne à savoir si ces mesures monétaires extraordinaires n'auraient pas atteint leurs limites et si les prochaines étapes devraient plutôt passer davantage par de la stimulation fiscale.

**Monde : Les taux d'intérêt en forte baisse depuis le début de l'année**

Taux 10 ans des obligations gouvernementales, en %

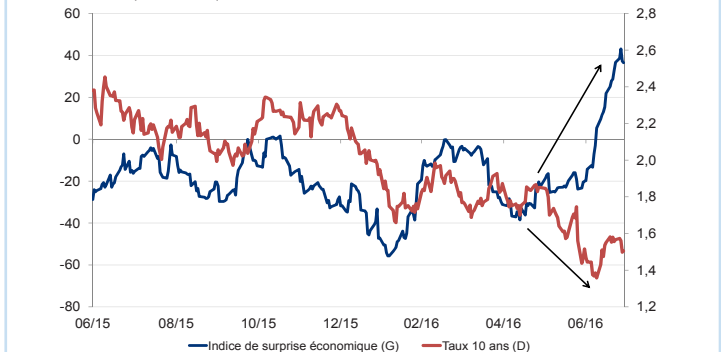


### Amérique du Nord

Aux États-Unis, la sortie de données économiques plus fortes qu'attendu en juillet sur le marché du travail, la consommation et l'immobilier auraient théoriquement dû faire pression à la hausse sur les taux d'intérêt en anticipation de meilleures perspectives de croissance et d'inflation au pays. Cependant, on remarque que l'incertitude économique en Europe et au Japon pèse sur les taux d'intérêt à l'échelle mondiale, et les marchés nord-américains n'y échappent pas.

**É.U. : Écart entre le niveau des taux d'intérêt et les facteurs économiques fondamentaux**

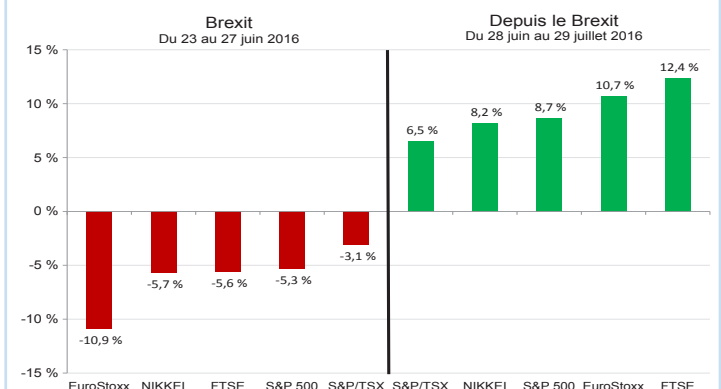
Indice de surprise économique et taux d'intérêt 10 ans



### Marchés financiers

Après avoir fortement réagi à la surprise du Brexit le 24 juin dernier, les marchés boursiers mondiaux ont rebondi depuis, si bien que la majorité des indices affichaient à la fin de juillet des niveaux plus élevés qu'avant le référendum. Les investisseurs ont perçu cette période de stress comme une opportunité d'investissement, misant sur la volonté des banques centrales à intervenir au besoin et anticipant que les effets à court terme de cette décision populaire sur le portrait économique et financier mondial demeureraient contenus.

**Brexit : Réaction des marchés boursiers**



# Indices de référence<sup>3</sup> à rendement total

## Rendements au 31 juillet 2016

	Rendements simples <sup>1</sup>			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>2</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Indices relatifs aux Fonds de revenu</b>							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,0	0,1	0,3	0,4	0,7	0,8	1,5
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,1	0,9	1,2	1,3	2,6	2,5	3,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,8	3,6	4,9	4,6	5,8	4,9	5,5
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	3,0	9,3	20,0	16,6	12,7	10,9	9,1
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	0,8	6,7	4,9	11,3	10,8	7,3	5,7
<b>Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes</b>							
S&P/TSX 60	3,9	4,7	12,9	2,5	9,1	6,1	5,3
Indice completion S&P/TSX	4,0	7,1	18,1	9,0	7,0	4,0	5,2
Indice composé S&P/TSX	3,9	5,3	14,1	4,0	8,5	5,5	5,1
Indice composé plafonné S&P/TSX	3,9	5,3	14,1	4,0	8,5	5,5	5,1
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	5,5	10,7	35,0	23,8	8,3	0,9	2,2
<b>Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales</b>							
S&P 500 (\$ CA)	3,9	10,0	1,4	5,6	20,3	20,7	9,3
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	4,1	10,2	1,1	5,9	20,3	20,7	9,3
MSCI - Monde (\$ CA)	4,5	7,7	(1,1)	(0,5)	15,4	14,9	6,3
MSCI - EAEO (\$ CA)	5,3	4,6	(5,4)	(7,6)	10,4	9,7	3,4
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	5,5	4,8	(5,7)	(7,3)	10,4	9,7	3,4
MSCI - Europe (\$ CA)	4,5	3,1	(6,3)	(9,8)	9,9	9,8	3,9
<b>Indices relatifs aux Fonds spécialisés</b>							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	6,2	9,0	(1,0)	(1,3)	12,4	9,4	4,9
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	5,3	9,5	5,6	(0,4)	8,3	3,9	5,7
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	4,8	10,6	(4,1)	(5,8)	19,9	20,7	8,5
Nasdaq 100 (\$ CA)	7,3	13,2	(3,0)	3,0	24,7	22,3	13,7
Indice plafonné S&P/TSX REIT	2,0	9,1	23,7	14,7	10,3	8,7	8,4
	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>2</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Taux de change (\$ CA/\$ US)</b>							
Au 31 juillet 2016 : 1,3041	0,2	3,9	(5,8)	0,0	8,2	6,5	1,4
<b>Taux de change (\$ US/\$ CA)</b>							
Au 31 juillet 2016 : 0,7668	(0,2)	(3,8)	6,1	0,0	(7,6)	(6,1)	(1,4)

<sup>1</sup> Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

<sup>2</sup> Depuis le début de l'année

<sup>3</sup> Pour plus d'information sur ces indices, veuillez consulter la Note légale à la page 3.

Les indices utilisés dans les publications d'iA Groupe financier représentent des marques de commerce ou de services appartenant à des Fournisseurs d'indices (tel que défini ci-dessous) et/ou des concédants de licences qui se réservent tous les droits. Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., filiale d'iA Groupe financier, est autorisée à utiliser ces indices conformément aux licences obtenues auprès des Fournisseurs d'indices concernés.

S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE International Limited, MSCI Inc., Salomon Brothers et Nasdaq sont des « Fournisseurs d'indices ». Les fonds offerts par iA Groupe financier ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun fournisseur d'indices et/ou concédant de licence. Aucun Fournisseur d'indices et/ou concédant de licence ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans ces fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, émission et négociation. La redistribution et l'utilisation des indices ainsi que leurs données sous-jacentes sont interdites sans le consentement écrit des Fournisseurs d'indices concernés. Pour toute information sur les indices, les investisseurs doivent se référer aux documents pertinents des Fournisseurs d'indices concernés.

Aucun Fournisseur d'indices n'a participé à la conception, l'approbation ou la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

### Sources

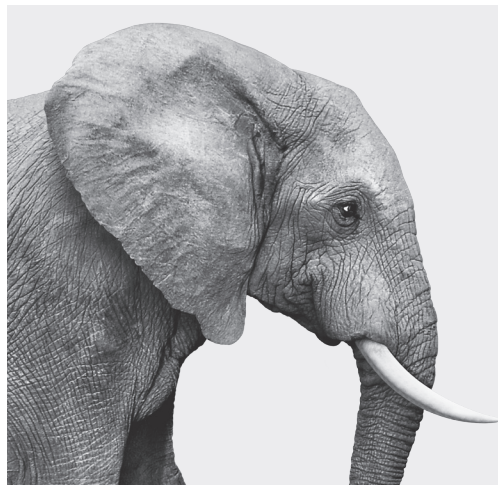
#### FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2015]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence.

## Statistiques économiques et financières au 31 juillet 2016

	Au 31-07-2016 <sup>1</sup>	Au 31-12-2015
Canada - Taux de chômage	6,9 %	7,1 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,5 %	1,4 %
Canada - PIB (variation année/année)	1,0 %	-0,2 %
États-Unis - Taux de chômage	4,9 %	5,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,0 %	0,5 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,2 %	2,1 %
Obligations du Canada 2 ans	0,54 %	0,48 %
Obligations du Canada 10 ans	1,03 %	1,40 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	41,6	37,2
Or (\$ US)	1 351,3	1 062,4
Indice des ressources CRB (\$ US)	181,0	176,1
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3030	1,3841

<sup>1</sup> Données les plus récentes disponibles à cette date



[ia.ca](http://ia.ca)

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.

**ON S'INVESTIT, POUR VOUS.**