



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

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

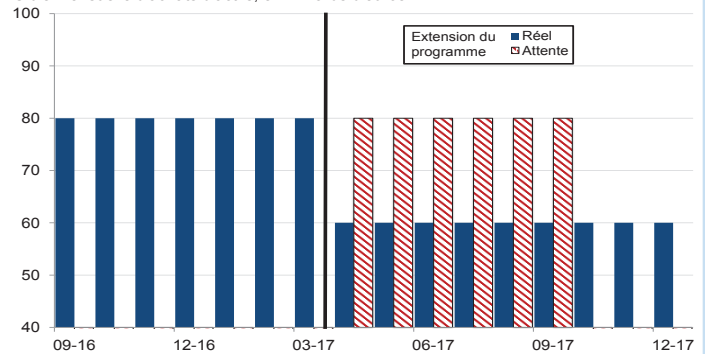
Hausse des attentes envers la Fed

Monde

La politique monétaire ultra-accommodante de la Banque centrale européenne (BCE) commence à se faire sentir dans les données économiques, comme en témoigne l'accélération marquée des ventes aux détails en Europe. La BCE a tout de même décidé de prolonger son programme d'achats d'actifs jusqu'en décembre 2017 (celui-ci devait se terminer en mars 2017), mais a diminué ses cibles d'achats d'obligations et les a fait passer de 80 à 60 milliards d'euros par mois. Notons que l'inflation reste encore bien en-dessous des cibles de la BCE et que celle-ci se dit prête à augmenter la durée et l'envergure du programme si nécessaire.

Europe : Programme d'achats d'actifs de la Banque centrale européenne (BCE)

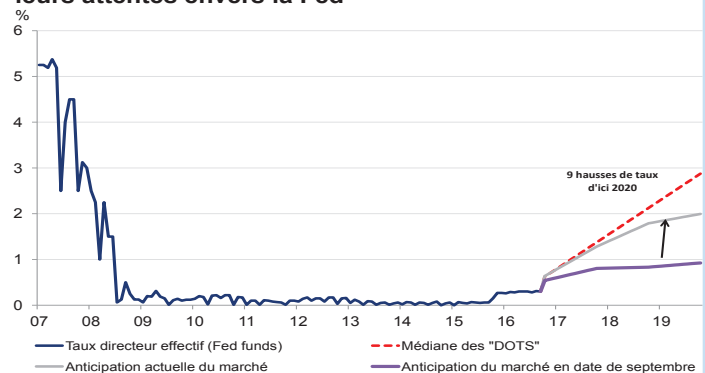
Cible mensuelle d'achats d'actifs, en milliards d'euros



Amérique du Nord

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a haussé de 25 points de base son taux directeur le 14 décembre dernier. La Fed se montre encouragée de voir l'économie s'approcher du plein emploi et devrait accélérer le rythme de resserrement de sa politique monétaire dans les prochaines années. La politique budgétaire devrait quant à elle devenir plus expansionniste sous l'ère de Donald Trump, ce qui a poussé les investisseurs à réviser significativement leurs attentes envers la Fed au cours des derniers mois. Le marché obligataire anticipe maintenant cinq hausses du taux des fonds fédéraux d'ici 2020, dont au moins deux en 2017.

É.-U. : Les marchés ont révisé à la hausse leurs attentes envers la Fed

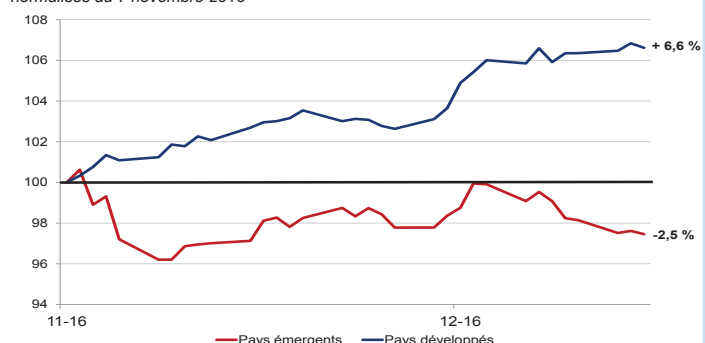


Marchés financiers

La liquidité des marchés financiers semble avoir migré vers les actions dans les dernières semaines, et ce, au détriment des obligations. Les investisseurs ont réagi aux promesses de déréglementation et de stimulations budgétaires du président élu Donald Trump. Cependant, on constate que le rallye des actions s'est concentré dans certains pays développés. En effet, les risques relatifs à l'appréciation rapide du dollar américain et la possible mise en application de mesures protectionnistes aux États-Unis ont pesé sur la performance des pays émergents : en effet, ceux-ci affichent un retard de près de 10 % par rapport aux pays développés depuis l'élection de M. Trump.

Actions : Performance des pays développés et émergents depuis l'élection de M. Trump

Indices MSCI - Monde et MSCI - Marchés émergents (devises locales), normalisés au 7 novembre 2016



Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 31 décembre 2016

	Rendements simples ¹			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Indices relatifs aux Fonds de revenu							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,1	0,1	0,5	0,5	0,7	0,8	1,4
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,0	(0,5)	1,0	1,0	2,2	2,1	3,6
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(0,5)	(3,4)	1,7	1,7	4,6	3,2	4,8
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	3,2	0,2	15,1	15,1	9,4	8,4	10,1
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(0,7)	(6,4)	(1,4)	(1,4)	7,2	4,7	4,5
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	1,6	5,6	21,4	21,4	7,9	9,0	4,9
Indice completion S&P/TSX	1,7	1,5	20,5	20,5	4,7	6,2	4,5
Indice composé S&P/TSX	1,7	4,5	21,1	21,1	7,1	8,2	4,7
Indice composé plafonné S&P/TSX	1,7	4,5	21,1	21,1	7,1	8,2	4,7
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	3,9	3,1	38,5	38,5	5,4	4,3	2,2
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA)	2,0	6,3	8,6	8,6	17,7	21,2	8,5
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,7	5,9	8,1	8,1	17,7	21,2	8,5
MSCI - Monde (\$ CA)	2,4	4,3	4,3	4,3	12,2	16,7	5,3
MSCI - EAEO (\$ CA)	3,4	1,6	(2,0)	(2,0)	6,3	12,6	2,2
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	3,1	1,3	(2,5)	(2,5)	6,3	12,6	2,2
MSCI - Europe (\$ CA)	5,3	2,0	(2,8)	(2,8)	5,2	13,0	2,4
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(0,2)	(0,7)	2,1	2,1	9,4	12,5	3,7
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	0,3	(1,8)	8,3	8,3	5,7	7,5	3,6
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	1,5	(3,4)	(11,0)	(11,0)	12,3	17,9	7,0
Nasdaq 100 (\$ CA)	1,1	2,1	2,7	2,7	19,6	23,0	12,3
Indice plafonné S&P/TSX REIT	3,7	0,6	17,6	17,6	7,4	6,5	6,3
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 31 décembre 2016 : 1,3427	0,0	2,4	(3,0)	(3,0)	8,1	5,7	1,4
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 31 décembre 2016 : 0,7448	0,0	(2,3)	3,1	3,1	(7,5)	(5,4)	(1,4)

¹ Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

² Depuis le début de l'année

³ 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 financier¹ 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. (« IAGP »), 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, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc., Frank Russel Company, MSCI Inc., Citigroup Index LLC et Nasdaq OMX Group Inc. 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 [2016]. 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. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

Classification GICS

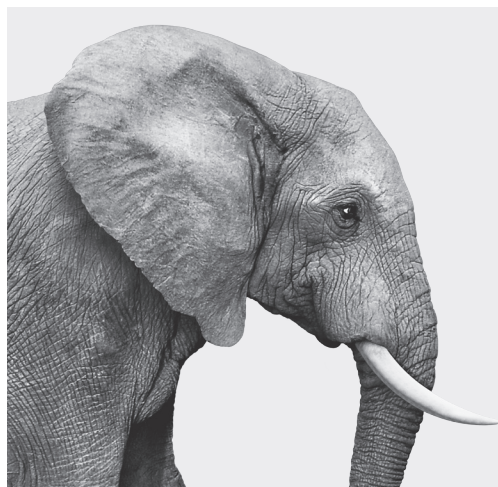
Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Elle est la propriété exclusive et une marque de service de MSCI et S&P et fait l'objet d'une licence d'utilisation au profit d'IAGP. Ni MSCI, ni S&P ni aucune des autres parties impliquées dans le développement ou l'élaboration du GICS ou de toute classification du GICS ne consentent de garanties ou de déclarations, exprès ou tacites, relatives à ce standard ou cette classification (ou aux résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation), et toutes ces parties se refusent par les présentes à consentir toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité; de valeur commerciale et d'aptitude à une utilisation particulière pour ce qui concerne ces standards ou ces classifications. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, S&P, aucun de leurs affiliés ou aucune partie impliquée dans le développement ou l'élaboration du GICS ou de toute classification du GICS ne peuvent, en aucune circonstance, encourir de responsabilité au titre de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, ou de tout autre dommage (incluant la perte de profits) et ce, même dans le cas où ils seraient informés de la possibilité de survenance de ces dommages.

¹ 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.

Statistiques économiques et financières au 31 décembre 2016

	Au 31-12-2016 ¹	Au 31-12-2015
Canada - Taux de chômage	6,8 %	7,1 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,2 %	1,4 %
Canada - PIB (variation année/année)	1,5 %	-0,2 %
États-Unis - Taux de chômage	4,6 %	5,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,7 %	0,5 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,7 %	2,1 %
Obligations du Canada 2 ans	0,75 %	0,48 %
Obligations du Canada 10 ans	1,72 %	1,40 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	53,7	37,2
Or (\$ US)	1 157,5	1 062,4
Indice des ressources CRB (\$ US)	192,5	176,1
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3433	1,3841

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date



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.