



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

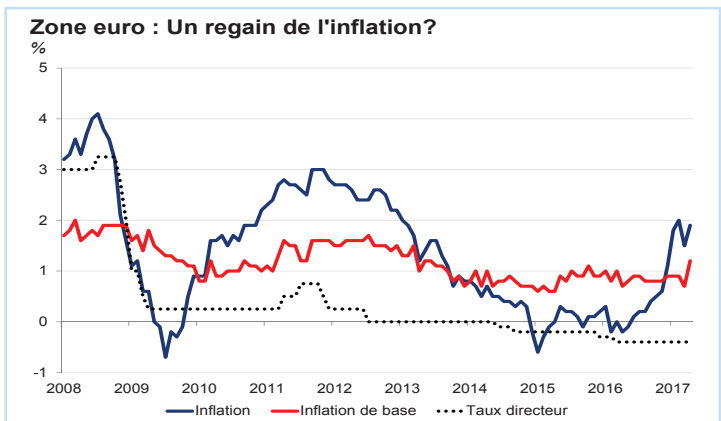
Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

Des signaux contradictoires dans les marchés

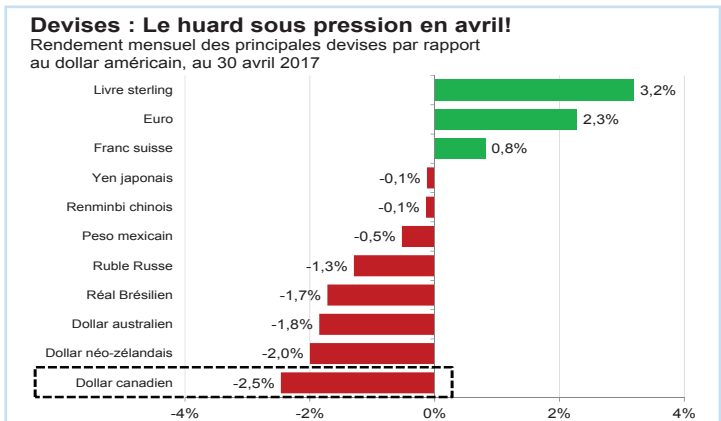
Monde

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a laissé inchangé son taux directeur en avril, mais a signalé que les risques de voir un nouveau ralentissement de l'économie ont diminué dans les derniers mois. En effet, l'économie de la zone euro fait bonne figure depuis le début de l'année et on remarque une accélération de l'inflation. Cependant, le président de la BCE, M. Draghi, souhaite voir une reprise plus soutenue de l'inflation de base (celle-ci excluant les éléments les plus volatils, comme le prix de l'essence) avant de penser à changer de cap par rapport à la politique monétaire ultra-accommodante instaurée dans les dernières années.



Amérique du Nord

Le dollar canadien a été mis sous pression en avril avec une baisse de 2,5 % par rapport au dollar américain, une performance qui place le huard en queue de peloton au sein des principales devises. Bien que le prix du pétrole soit resté relativement stable en avril et que l'économie canadienne soit en voie d'afficher une croissance bien plus forte que prévu au premier trimestre, l'inquiétude semble s'accroître envers une renégociation plus rude qu'attendu de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) avec l'équipe de M. Trump. De plus, le questionnement envers la santé financière du marché immobilier canadien continue de faire les manchettes des journaux.



Marchés financiers

Les marchés financiers semblent transmettre des signaux contradictoires aux investisseurs depuis le début de l'année. Du côté des actions, le marché américain reste rempli d'optimisme et continue de progresser vers de nouveaux sommets, tout en affichant un niveau de volatilité historiquement bas. Du côté des obligations, les investisseurs semblent être plus sceptiques quant à la réelle capacité de l'équipe de M. Trump à stimuler de façon soutenable l'économie, ce qui se traduit en partie par des taux plus bas et un aplatissement de la courbe des taux d'intérêt gouvernementaux.



Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 30 avril 2017

	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	0,2	0,5	0,6	0,8	1,3
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,4	0,9	1,1	1,8	2,1	2,3	3,6
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,4	2,8	2,7	3,0	4,4	3,8	5,0
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	3,9	6,8	4,8	5,0	6,4	6,0	5,3
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	0,6	1,8	3,0	16,0	6,2	8,8	4,8
Indice completion S&P/TSX	0,0	2,7	2,4	11,9	2,0	5,8	4,0
Indice composé S&P/TSX	0,4	2,0	2,9	14,9	5,1	8,1	4,5
Indice composé plafonné S&P/TSX	0,4	2,0	2,9	14,9	5,1	8,1	4,5
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	(2,1)	(1,1)	(0,6)	12,9	1,3	3,7	1,2
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA)	3,6	10,3	9,3	28,7	18,9	21,3	9,5
MSCI - Monde (\$ CA)	4,0	10,5	9,9	24,9	13,8	17,3	6,1
MSCI - EAEO (\$ CA)	5,1	12,1	12,0	21,3	8,6	13,9	3,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	5,1	12,1	12,1	21,5	8,5	14,0	3,0
MSCI - Europe (\$ CA)	6,3	14,6	13,6	21,6	7,0	14,7	3,2
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	3,9	10,9	13,0	27,0	13,6	13,5	5,1
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	4,8	13,3	16,0	30,3	10,0	8,7	5,0
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	4,5	13,6	12,8	17,1	15,7	22,3	10,7
Nasdaq 100 (\$ CA)	5,3	14,4	16,9	40,1	24,8	23,2	14,0
Indice plafonné S&P/TSX REIT	1,5	5,2	5,2	9,1	6,6	5,7	6,1
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 30 avril 2017 : 1,3673	2,5	4,9	2,0	9,2	7,6	6,7	2,2
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 30 avril 2017 : 0,7314	(2,5)	(4,6)	(1,9)	(8,4)	(7,1)	(6,3)	(2,1)

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

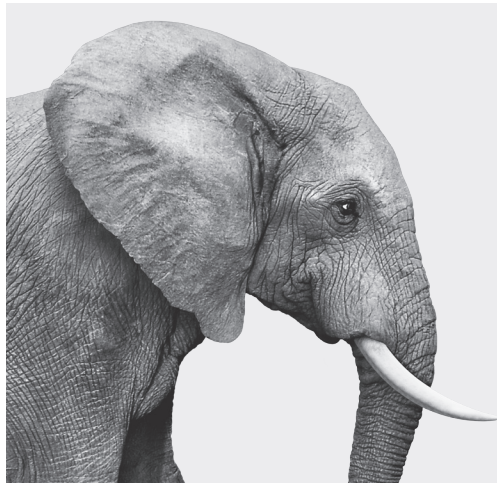
Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Elle est la propriété exclusive et une marque de service de MSCI et 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 30 avril 2017

	Au 30-04-2017 ¹	Au 31-12-2016
Canada - Taux de chômage	6,7 %	6,8 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,6 %	1,2 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,5 %	1,5 %
États-Unis - Taux de chômage	4,5 %	4,6 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,4 %	1,7 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,9 %	1,7 %
Obligations du Canada 2 ans	0,72 %	0,75 %
Obligations du Canada 10 ans	1,55 %	1,72 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	49,3	53,7
Or (\$ US)	1 267,9	1 157,5
Indice des ressources CRB (\$ US)	181,7	192,5
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3652	1,3433

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.