

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

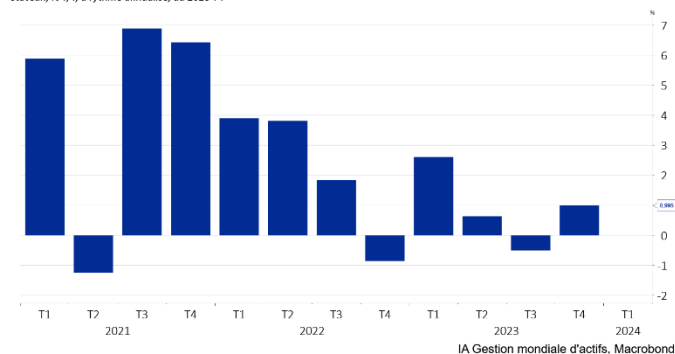
1^{er} mars 2024

Au Canada, contre toute attente, le PIB a atteint un taux de croissance annualisé de 1 % au T4, principalement grâce à la hausse des exportations de pétrole brut et à la baisse des importations. Ce résultat permet à l'économie d'éviter une récession et augmente les chances que la Banque du Canada (BdC) laisse son taux directeur inchangé lors de sa prochaine réunion. Bien que la hausse des taux ait pesé sur la croissance, l'économie semble toujours en pleine expansion, mais au ralenti. En outre, l'activité manufacturière s'est accentuée en février pour atteindre un sommet depuis avril, signe d'une amélioration du sentiment sur les marchés.

Aux États-Unis, les ventes de logements neufs pour janvier ont augmenté, bien qu'en dessous des attentes, car les constructeurs et les acheteurs ont voulu profiter de la baisse des taux hypothécaires en début d'année. De plus, en raison de la pénurie de logements existants, les acheteurs continuent de se tourner vers les logements neufs. L'indice des dépenses de consommation personnelle (PCE) témoignait d'une augmentation des prix en janvier, attribuable en grande partie à la hausse des coûts des services. Cela dit, l'inflation a enregistré sa plus faible augmentation annuelle en trois ans, ce qui laisse présager des coupures de taux en milieu d'année. Dans le secteur manufacturier, l'activité de février a ralenti pour un 16^e mois consécutif, plombée par un recul de la demande et un relâchement de l'offre.

Canada: Croissance du PIB réel

StatCan, % T/T, à rythme annualisé, au 2023 T4



Marchés obligataires

Les titres à revenu fixe ont peu bougé cette semaine en l'absence de données clés (PIB, PCE et ISM aux États-Unis, PIB au Canada) venant bouleverser les attentes du marché de voir une baisse des taux directeurs américain et canadien dès cet été. L'hypothèse est appuyée par le fait que cette semaine, de nombreux intervenants de la Fed se sont exprimés sans laisser présager de coupures de taux imminentes. La semaine prochaine, nous aurons une meilleure idée des conditions de

Faits saillants

- Au Canada, l'économie a connu une expansion inattendue au T4.
- Aux États-Unis, l'activité manufacturière pour février a ralenti.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction pour janvier, taux de chômage pour février et décision sur les taux d'intérêt de la BdC.
- États-Unis : Indice ISM des services et taux de chômage pour février.

travail des deux pays et nous saurons si la vigueur des taux a pesé sur l'emploi et, par extension, sur la propension inébranlable des consommateurs à dépenser. Alors que les marchés des taux gardent le cap, les obligations de crédit ont perdu quelques points de base cette semaine, mais ce recul découle davantage de la surabondance de nouvelles émissions aux États-Unis des deux derniers mois que d'un changement d'attitude chez les investisseurs. Pour leur part, les gestionnaires de portefeuilles d'appariement sont toujours en quête de rendement avant les coupures de taux directeurs, faisant fi de la valeur relative associée aux risques de crédit sous-jacents.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 est resté modeste en cette semaine marquée par la fin de la période de publication des bénéfices et l'absence de données macroéconomiques importantes.

Malgré des résultats supérieurs aux attentes, l'action de Snowflake a connu la pire baisse de son histoire, provoquée par une prévision pour l'exercice complet inférieure de 6 % aux prévisions générales, la suppression des cibles à long terme et la démission surprise du chef de la direction. Ses revenus ont souffert des tendances à la réduction des coûts chez les clients, mais des fournisseurs de solutions infonuagiques ont récemment affirmé que la tendance pourrait s'estomper; la prévision de la société pourrait donc se révéler trop prudente.

Le cycle d'engouement pour l'intelligence artificielle bat toujours son plein, et l'action de Dell est en hausse de plus de 10 % après avoir annoncé des revenus trimestriels légèrement supérieurs aux attentes. Surtout, son carnet de commandes des serveurs optimisés pour l'intelligence artificielle a presque doublé sur 3 mois pour atteindre 2,9 G\$. L'équipe de direction a également affirmé que la demande continue de dépasser l'offre. Soulignons toutefois que sa division principale consacrée aux ordinateurs personnels montre toujours des signes de faiblesse et que les pressions inflationnistes persistent.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 29 février 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,64	6,94	10,18	29,96	14,51	15,44
S&P/TSX	-0,13	1,82	2,38	9,19	9,01	9,29
NASDAQ	1,05	6,89	10,31	49,28	14,41	21,23
MSCI Monde tous pays	0,58	5,82	8,51	24,49	11,17	12,32
MSCI EAEO	0,38	3,38	5,35	13,98	6,88	7,40
MSCI ME	-0,21	6,37	2,78	8,77	-3,75	2,88
Matières premières (\$US)						
Or	0,44	0,23	-0,91	11,90	5,64	9,25
CRB	0,65	0,57	2,76	-4,39	2,53	4,90
WTI	2,31	3,18	9,23	1,57	8,36	6,46
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,08	-0,34	-1,71	3,79	-2,17	0,65
FTSE TMX Canada long	-0,33	-0,65	-3,91	3,11	-5,41	-0,63
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,00	0,21	-0,47	6,34	-0,55	2,01
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,21	0,85	2,79	-0,68	4,65	1,61
\$ US/\$ CA	0,55	1,07	2,54	-0,50	2,15	0,61
\$ US/euro	0,15	0,12	2,16	-2,13	3,77	1,03
\$ US/yen	-0,35	2,08	6,34	10,14	12,06	6,13
\$ US/livre sterling	0,38	0,51	0,84	-4,77	3,33	0,99

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,18	4,62
5 ans	3,57	4,24
10 ans	3,49	4,25
30 ans	3,36	4,38
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	128	100
Obligations à haut rendement	301	329

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.