

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

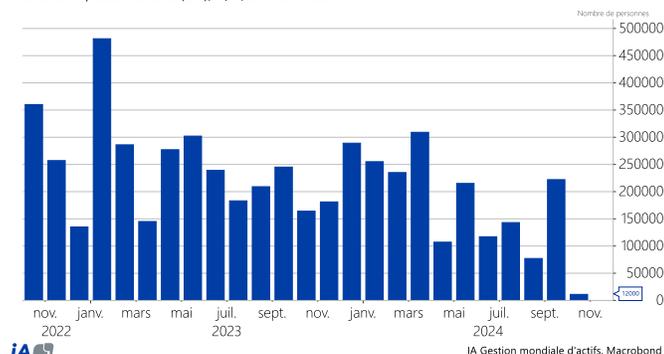
1 novembre 2024

Au Canada, on prévoit que le PIB a crû de 0,3 % en septembre après une croissance stagnante en août qui correspondait aux attentes du marché. Par ailleurs, les données des industries productrices de biens ont marqué un creux inédit depuis décembre 2021, révélant une production mitigée dans le secteur des biens. De son côté, l'indice PMI manufacturier a atteint 51,1 points en octobre, une amélioration modeste mais bienvenue par rapport aux 50,4 points de septembre qui insufflent un peu d'optimisme dans le secteur.

Aux États-Unis, le secteur de l'emploi a connu une activité notable, le nombre de postes vacants tombant à son plus bas niveau depuis janvier 2021. En outre, les taux d'embauche sont restés similaires, à 5,6 millions, ce qui évoque un plateau dans la croissance de l'emploi. L'économie américaine n'a créé que 12 000 emplois en octobre, la croissance la plus faible depuis les pertes de décembre 2020. Ce phénomène est dû en grande partie aux récents ouragans Milton et Helene et devrait être temporaire. Entre-temps, le revenu personnel a augmenté de 0,3 %, conformément aux attentes du marché, et les dépenses personnelles ont également connu une hausse.

É.-U.: Variation nette de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2024-10



IA

IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires sont demeurés relativement calmes à l'approche de l'élection américaine capitale du 5 novembre. Depuis le début de l'assouplissement de la Fed en septembre, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 60 pdb (à 4,25%), reflétant en partie les craintes d'une victoire républicaine et d'une inflation plus élevée. D'autres facteurs ont contribué à la hausse, comme la vigueur de l'économie et la perception d'un changement de discours des représentants de la Fed. Cela dit, le marché à terme semble à l'aise d'escompter deux nouvelles baisses de 25 pdb cette année. Nous devons attendre le résultat de l'élection américaine pour voir s'il y aura un changement significatif dans le positionnement actuel des taux. Toutes choses étant égales par ailleurs, nous anticipons une baisse, car une bonne partie des appréhensions est déjà escomptée.

Faits saillants

- Au Canada, la croissance anticipée du PIB et la progression du PMI manufacturier signalent une reprise modeste de l'activité économique.
- Aux États-Unis, la faible croissance de l'emploi, attribuée aux récents ouragans, contraste avec l'augmentation constante des revenus et dépenses des particuliers.

Sur notre radar

- Canada : Balance commerciale pour septembre, indice PMI Ivey et taux de chômage pour octobre
- États-Unis : Indice PMI des services ISM pour octobre, décision du taux directeur de la Fed

Les écarts de crédit ont également été assez calmes au cours de la semaine, alors que les obligations de catégorie investissement (+80 pdb) et à haut rendement aux États-Unis (+280 pdb) ont continué d'osciller autour de leurs creux pluriannuels. Comme l'économie américaine poursuit sa croissance à un rythme satisfaisant, on entend de plus en plus dire que 2025 pourrait apporter des écarts encore plus faibles en raison des gestionnaires de stratégies d'appariement actif-passif qui recherchent des produits.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en baisse après des résultats peu reluisants de la part de grandes entreprises technologiques. Le titre de Microsoft a reculé en raison d'une mise en garde concernant un ralentissement de la demande pour l'infonuagique combiné à une hausse des dépenses d'investissement liées à l'IA. Sans surprise, les investisseurs commencent à s'interroger sur la rentabilité prochaine des investissements en IA, vu les commentaires de la direction.

Les revenus de Meta ont surpassé les attentes, mais la direction a revu à la hausse les dépenses d'investissement situées dans le haut de sa fourchette et signalé des investissements plus agressifs en 2025. Meta réalise des progrès constants en IA; Zuckerberg a précisé que l'assistant virtuel a atteint 500 millions d'utilisateurs actifs mensuels.

Apple a présenté des résultats mitigés. Si les ventes d'iPhone ont progressé dans toutes les régions, y compris la Chine, les autres catégories de produits sont en retrait. Les prévisions de revenus sont plus faibles et inférieures au consensus des analystes, mais les marges devraient rester solides.

Amazon a constitué le seul point positif. Ses actions ont progressé après la publication de revenus en hausse de plus de 10 %, une augmentation que l'entreprise attribue au commerce électronique et à l'infonuagique. La direction est optimiste quant au bénéfice à long terme des investissements en IA réalisés au sein de AWS.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 31 octobre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,23	2,25	27,88	38,58	13,44	16,64
S&P/TSX	-1,21	0,85	18,24	32,06	8,05	11,33
NASDAQ	-1,75	2,31	24,97	38,60	12,17	21,15
MSCI Monde tous pays	-1,05	1,14	23,16	34,23	10,63	13,35
MSCI EAEO	-0,66	-2,43	12,95	23,47	6,80	7,50
MSCI ME	-0,80	-1,28	18,58	26,46	2,96	5,58
Matières premières (\$US)						
Or	-0,13	4,15	33,01	38,31	15,45	12,64
CRB	0,83	-1,08	4,73	-0,94	-2,19	6,53
WTI	-3,51	1,60	-3,34	-14,51	-6,07	5,03
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,55	-1,01	3,21	11,34	-0,09	0,46
FTSE TMX Canada long	1,57	-1,59	0,53	15,76	-3,21	-1,89
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,42	-0,50	5,35	12,94	1,62	2,02
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,27	3,17	2,61	-2,52	3,37	1,33
\$ US/\$ CA	0,30	3,02	5,22	0,43	4,00	1,14
\$ US/euro	-0,81	2,30	1,42	-2,83	2,03	0,49
\$ US/yen	-0,18	5,85	7,79	0,23	10,09	7,07
\$ US/livre sterling	0,48	3,68	-1,31	-5,79	2,00	0,06

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,07	4,17
5 ans	3,02	4,16
10 ans	3,22	4,28
30 ans	3,29	4,48
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	119	86
Obligations à haut rendement	295	288

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,