

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

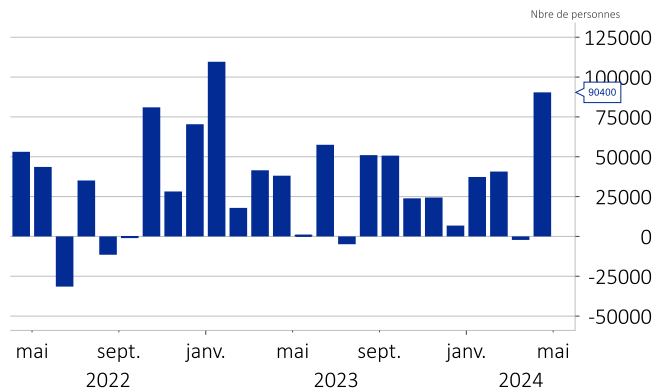
10 mai 2024

Au Canada, l'indice des directeurs d'achat Ivey a bondi à 63 en avril, signe de la résilience du secteur manufacturier. La semaine fut toutefois marquée par la création surprenante de 90 400 emplois en avril, soit la plus forte hausse en 15 mois. Jumelés à un taux de chômage qui reste à 6,1 %, ces éléments brossent un tableau complexe du paysage économique actuel. La forte croissance de l'emploi et la faiblesse de l'inflation salariale justifient toujours les attentes du consensus, qui prévoit que la Banque du Canada (BdC) coupera les taux cet été.

Aux États-Unis, des vents contraires se profilent à l'horizon. Les demandes initiales de chômage pour mai ont atteint un sommet datant d'août 2023, ce qui témoigne de la faiblesse inattendue du marché du travail. De plus, un rapport de l'Université du Michigan fait état d'une détérioration du sentiment des consommateurs à 67,4 (un creux de six mois) et d'une hausse des attentes en matière d'inflation. Tous ces facteurs augmentent la probabilité que les autorités coupent les taux vers la fin de 2024 pour maîtriser l'inflation et le chômage.

Canada: Variation nette de l'emploi

Enquête sur la population active, M/M, en date de 2024-04



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Après avoir culminé juste au-dessus de 4,7 % fin avril, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont de nouveau reculé, perdant encore 5 pdb pour se situer sous la barre des 4,5 %. La faiblesse des dernières données économiques ravive le débat sur un éventuel atterrissage en douceur ou pire encore chez nos voisins du Sud. L'absence de données marquantes a créé un certain calme du côté des titres à revenu fixe; la publication de données sur l'inflation et le sentiment aux États-Unis ces prochains jours devrait orienter les marchés. Cela dit, personne ne sait si le mouvement à court terme sera haussier ou baissier, ce qui incitera les gestionnaires de portefeuille à maintenir une durée près de celle des indices de référence.

Les marchés des contrats à terme anticipent deux coupures de taux cette année, au Canada comme aux États-Unis; la première

Faits saillants

- Au Canada, la vigueur du marché de l'emploi en avril contraste avec la piètre croissance des salaires, mais les marchés attendent toujours des coupures de taux cet été.
- Aux États-Unis, l'augmentation des demandes de chômage et les craintes d'inflation laissent présager des coupures de taux à la fin de 2024.

Sur notre radar

- Canada : Permis de construction pour mars, mises en chantier et indice des prix des logements neufs pour avril
- États-Unis : IPP, IPC, mises en chantier et permis de construction pour avril

devrait venir de la BdC cet été. Sans nous prononcer sur ces deux hypothèses, soulignons que l'évolution du taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sera loin d'être linéaire. Comme les conditions économiques sont plus faibles chez nous, il ne serait pas étonnant de voir la BdC annoncer trois coupures de taux cette année.

Alors que la saison de publication des bénéfices tire à sa fin, les écarts pour la catégorie investissement sont inférieurs à 90 pdb, et ceux pour la catégorie à haut rendement oscillent autour de 300 pdb. Face à des résultats satisfaisants, les investisseurs sont peu enclins à renoncer aux achats de titres de créance pour maximiser leur rendement obligataire global en attendant que les banques centrales coupent les taux.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a progressé pour une troisième semaine consécutive, ce qui marque sa lancée la plus longue depuis février. Le rallye a été soutenu par le regain d'optimisme à l'égard des coupures de taux, attribuable à la vigueur des données économiques.

Côté législation, l'administration Biden poursuit sa politique protectionniste en révoquant les licences d'exportation qui permettent à Intel et Qualcomm de fournir des semi-conducteurs à Huawei, ce qui aura une incidence sur les ordinateurs et téléphones portables. Le gouvernement devrait aussi annoncer de nouveaux droits de douane visant le secteur chinois des véhicules électriques, des batteries et des cellules solaires.

Les bénéfices marquants de la semaine ont été ceux de Disney et d'Uber. Disney a inscrit un chiffre d'affaires légèrement inférieur aux attentes jumelé à des marges d'exploitation solides, ce qui a entraîné une hausse des prévisions de bénéfice par action pour tout l'exercice. Son action a toutefois souffert des craintes sur la baisse de fréquentation de ses parcs d'attractions. Le titre d'Uber a lui aussi reculé lorsque la société a annoncé des réservations brutes inférieures aux attentes pour le premier trimestre et abaissé ses prévisions pour le second.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 9 mai 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,81	3,23	14,05	31,42	13,30	14,92
S&P/TSX	1,96	3,06	7,88	12,32	7,99	9,86
NASDAQ	1,34	3,51	11,79	40,25	14,15	19,39
MSCI Monde tous pays	1,63	2,93	12,43	25,81	10,57	12,10
MSCI EAEO	1,24	2,14	9,69	14,28	6,99	7,68
MSCI ME	0,31	1,44	8,77	14,10	-0,92	3,93
Matières premières (\$US)						
Or	1,94	2,63	13,73	15,32	8,61	12,81
CRB	0,08	-0,70	6,28	-0,82	-0,03	5,62
WTI	1,47	-3,26	10,62	7,53	6,89	5,14
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,28	1,46	-1,79	1,36	-1,82	0,12
FTSE TMX Canada long	0,77	2,86	-5,27	-0,97	-4,60	-1,80
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,24	1,22	0,03	4,73	-0,12	1,60
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,19	-0,94	3,84	3,56	5,26	1,56
\$ US/\$ CA	-0,07	-0,73	3,28	2,19	4,07	0,30
\$ US/euro	-0,18	-1,08	2,38	1,68	4,10	0,79
\$ US/yen	1,59	-1,47	10,24	14,97	12,71	7,22
\$ US/livre sterling	0,19	-0,25	1,65	0,77	3,76	0,76

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,21	4,82
5 ans	3,69	4,47
10 ans	3,63	4,45
30 ans	3,51	4,61
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	125	89
Obligations à haut rendement	262	314

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 rassemble 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.