

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

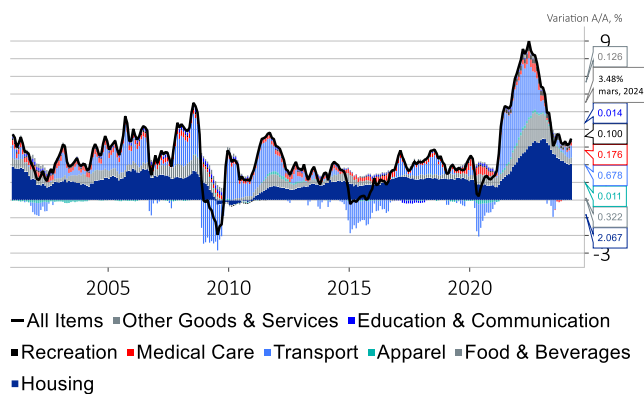
12 avril 2024

Au Canada, la banque centrale a maintenu son taux directeur à 5 % en raison des craintes que suscitent les pressions haussières sur les prix. La décision fait suite aux incertitudes planant sur les conditions économiques et à la vigueur inattendue des prix des produits de base, dont le pétrole. La Banque du Canada (BdC) s'attend à ce que l'inflation oscille autour de 3 % au premier semestre de 2024 avant de converger vers la cible de 2 % d'ici 2025. Entre-temps, en février, la valeur totale des permis de construction au Canada a bondi de 9,3 % pour atteindre 11,8 G\$, signe d'un rebond des projets de construction et de rénovation dans plusieurs régions.

Aux États-Unis, les prix à la consommation de base ont augmenté de 0,4 % par rapport au mois précédent, ce qui est supérieur aux attentes. Les prix ont grimpé du côté du transport et des vêtements, sont restés élevés pour le logement et ont rebondi du côté des soins médicaux. Sur une base annuelle, l'inflation de base des prix à la consommation est restée stable à 3,8 %. De plus, les prix à la production aux États-Unis ont augmenté de 0,2 % sur un mois en mars, ce qui représente la hausse la moins forte en trois mois. Ainsi, les prix des services ont augmenté de 0,3 %, alors que les coûts des biens ont diminué de 0,1 %. Sur douze mois, l'indice des prix à la production (IPP) a connu une forte hausse – la plus importante depuis avril 2023. Tous ces chiffres alimentent les doutes sur l'éventualité d'une coupure de taux en 2024.

### É.-U.: Contributions à l'inflation

Source: BLS



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

### Marchés obligataires

La volatilité était de retour sur le marché obligataire cette semaine. En effet, l'inflation plus forte que prévu aux États-Unis a fait monter les taux obligataires à longue échéance, selon l'hypothèse des taux d'intérêt élevés pour longtemps, et à la publication des données, les obligations du Trésor américain à 10 ans avaient gagné presque 20 pdb pour dépasser largement

### Faits saillants

- La BdC maintient son taux directeur à 5 % en raison de craintes sur la persistance de l'inflation.
- Aux États-Unis, les prix à la consommation et à la production de base ont augmenté, ce qui réduit la probabilité d'une coupure de taux à court terme.

### Sur notre radar

- Canada : Mises en chantier, taux d'inflation et IPC pour mars
- États-Unis : Mises en chantier, permis de construction et ventes au détail pour mars

les 4,5 %. À la fin de la semaine, elles sont redescendues à 4,5 % en raison de l'exode vers les valeurs refuges face à l'incertitude géopolitique au Moyen-Orient.

Malgré la persistance de l'inflation, les responsables de la Réserve fédérale américaine (Fed) restent déterminés à couper les taux cette année, mais les marchés demeurent sceptiques et n'anticipent plus que deux baisses en 2024. À ce stade-ci, nous croyons qu'une première coupure de taux serait improbable cet été et irait plutôt à l'automne, période où les décisions dépendront des élections américaines.

Au Canada, la banque centrale a laissé son taux inchangé comme prévu, et dans l'ensemble, les taux des obligations du gouvernement du Canada ont suivi ceux des États-Unis. Du côté des titres de crédit, les investisseurs ont continué d'acheter dans l'espoir d'obtenir des rendements élevés grâce à la hausse de rendement des obligations souveraines. Les obligations de catégorie investissement sont retombées sous la barre des 90 pdb, tandis que les obligations à haut rendement ont oscillé autour de 300 pdb.

### Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a connu une semaine mouvementée, qui fait suite à un indice des prix à la consommation (IPC) négatif aux États-Unis. Aujourd'hui, l'inflation persiste au-dessus de la cible de 2 %, et l'IPC moyen sur trois mois est supérieur à 4 %. Par conséquent, les marchés tablent sur une première coupure de la Fed en novembre plutôt qu'en milieu d'année.

La saison de publication des bénéfices a commencé, et plusieurs banques ont ouvert le bal cette semaine. Profitant de la réticence de la Fed à baisser les taux d'intérêt, JPMorgan et Citigroup ont publié des résultats supérieurs aux attentes.

Du côté des semi-conducteurs, le découplage du marché s'accélère : le gouvernement chinois a ordonné aux plus grands exploitants de télécommunications du pays d'éliminer progressivement les puces étrangères, qui sont au cœur de leurs réseaux, d'ici 2027. L'annonce aura des effets variables sur les entreprises occidentales, dont les plus touchées sont Intel et AMD.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 11 avril 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	0,75	0,34	13,85	30,70	12,97	14,96
S&P/TSX	-0,64	-0,16	6,46	11,88	8,01	9,50
NASDAQ	1,95	1,66	13,19	43,62	13,05	19,86
MSCI Monde tous pays	0,52	0,03	11,78	25,25	10,08	11,92
MSCI EAEO	0,03	-0,80	7,70	13,77	6,27	7,00
MSCI ME	1,77	2,60	7,86	11,04	-1,78	2,82
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	1,84	6,40	15,00	18,41	10,81	12,92
CRB	0,41	1,81	7,00	0,05	2,22	5,16
WTI	-2,17	2,22	18,66	4,28	12,75	5,98
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0,76	-1,63	-2,83	0,29	-2,22	0,06
FTSE TMX Canada long	-1,39	-3,57	-7,05	-3,22	-5,56	-1,88
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,55	-1,12	-1,05	3,98	-0,57	1,58
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,94	0,76	3,90	3,01	4,54	1,62
\$ US/\$ CA	0,73	1,10	3,37	1,65	2,99	0,45
\$ US/euro	1,03	0,59	2,91	1,74	3,52	0,97
\$ US/yen	1,09	1,27	8,67	14,65	11,80	6,54
\$ US/livre sterling	0,67	0,56	1,41	-1,03	2,97	0,79

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,36	4,96
5 ans	3,78	4,63
10 ans	3,73	4,59
30 ans	3,61	4,68
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	128	89
Obligations à haut rendement	280	316

## 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.