

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

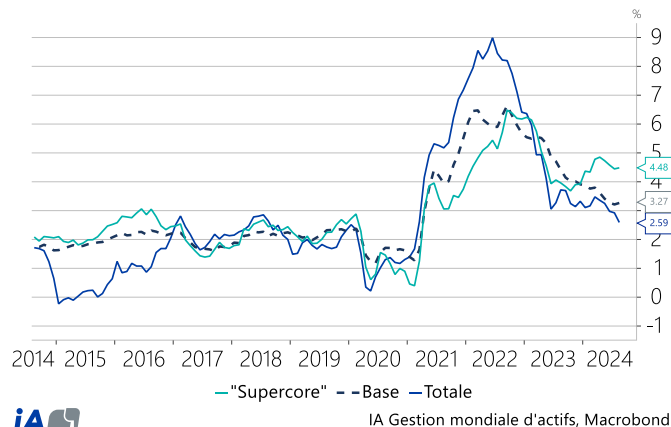
13 septembre 2024

Au Canada, les permis de construction ont bondi de 22,1 % en juillet, un résultat qui dépasse largement les attentes et attribuable à la forte hausse des demandes de permis résidentiels et non résidentiels. En revanche, les ventes en gros n'ont augmenté que de 0,4 % sur un mois (alors qu'une baisse était prévue), signe que la reprise est lente après la chute du mois précédent.

Aux États-Unis, le taux annuel d'inflation de base des prix à la consommation s'est établi comme prévu à 3,2 % en août, soit le taux le plus bas en plus de trois ans. En revanche, les prix à la production ont connu une hausse modeste, mais supérieure aux prévisions. Un rapport de l'Université du Michigan fait état d'une hausse de la confiance des consommateurs pour deux mois consécutifs, signe d'une embellie des conditions d'achat et de l'optimisme à l'égard des finances personnelles et de l'économie. Jumelées au ralentissement de l'inflation, ces données portent à croire que la Fed coupera les taux de 25 pdb la semaine prochaine.

### É.-U.: Inflation totale, de base et "supercore"

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2024-08



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

## Marchés obligataires

La baisse des taux obligataires s'est poursuivie au cours de la semaine, à l'aube des premières coupures de taux de la Fed et après un cycle de resserrement parmi les plus agressifs des dernières décennies. Les obligations du Trésor à 10 ans ont encore perdu 10 pdb pour s'établir autour de 3,65 % – une baisse de quelque 25 pdb depuis le début du mois. Le marché des contrats à terme évalue à une sur deux la probabilité d'une baisse de 50 pdb à la réunion du 18 septembre. Nous anticipons aussi une baisse des taux, mais de 25 pdb. Nous doutons que la Fed prenne le risque de provoquer une réaction démesurée sur les marchés mondiaux ou admette qu'elle a trop attendu. Si elle annonce une coupure de seulement 25 pdb, il serait tout à fait possible que les taux augmentent au cours des prochaines

### Faits saillants

- Au Canada, le bond des permis de construction détonne avec la hausse modeste des ventes en gros.
- Aux États-Unis, la baisse de l'inflation et le sentiment positif des consommateurs ouvrent la voie à une coupure de taux par la Fed.

### Sur notre radar

- Canada : Taux d'inflation, indice des prix des logements neufs, ventes au détail et PIB
- États-Unis : Décision de taux de la Fed, ventes au détail, mises en chantier et demandes initiales d'assurance chômage

semaines, d'autant plus que le marché des contrats à terme table sur une baisse de 100 pdb d'ici la fin de l'année, ce qui est incohérent avec un début de cycle de réduction tempéré.

Les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement ont peu bougé, terminant la semaine juste en dessous de 100 et 325 pdb, respectivement. Nous pensons que les actifs risqués attendront la décision de la Fed tout en maintenant un biais légèrement favorable; à l'aube du début de l'assouplissement et avec l'espoir qu'un atterrissage, en douceur ou brutal, sera évité.

## Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a rebondi cette semaine, porté par le rallye technologique et l'éventualité d'une coupure de taux ce mois-ci. De plus, l'IPC pour août, conforme aux prévisions, semble confirmer un ralentissement des tendances inflationnistes.

Dans le sillage de Nvidia, Oracle a publié ses résultats trimestriels et tenu une journée des analystes au cours de laquelle elle a annoncé un TCAC de 16 % pour les trois prochaines années, porté par la demande continue de services d'infonuagique et d'IA. La société construit justement un centre de données de 1 GW alimenté par trois mini-réacteurs nucléaires. Par ailleurs, la direction a déclaré qu'il n'y avait pas de ralentissement dans l'entraînement des modèles d'IA et que la course vers des réseaux neuronaux plus vastes et plus performants se poursuit. Oracle s'attend aussi à une forte demande pour des modèles répondant à des besoins sectoriels.

Enfin, comme prévu, Apple a dévoilé sa dernière gamme de iPhones dotés de nouveaux processeurs et, surtout, de nouvelles capacités liées à l'IA sous le nom de « Apple Intelligence ». Malgré un évènement somme toute sans surprise et un ralentissement du marché des téléphones mobiles, le marché s'attend à ce que l'annonce de ces nouvelles fonctionnalités entraîne un supercycle de mises à niveau d'iPhone.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 12 septembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	3,95	-0,01	22,15	27,60	12,30	15,74
S&P/TSX	3,09	0,64	14,38	19,88	7,70	10,48
NASDAQ	5,92	0,10	19,03	27,38	10,65	20,38
MSCI Monde tous pays	3,12	-0,45	18,77	24,34	9,30	12,81
MSCI EAEO	0,72	-1,72	12,47	18,02	5,40	7,95
MSCI ME	0,63	-1,20	10,93	13,88	-0,95	4,56
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	2,42	2,18	23,99	33,66	12,69	11,28
CRB	2,36	0,13	5,24	-2,48	-1,16	6,91
WTI	1,92	-6,23	-3,74	-22,37	-0,36	4,60
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	0,46	1,80	4,16	10,63	-0,61	0,82
FTSE TMX Canada long	0,77	2,98	2,44	12,63	-3,62	-1,19
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,38	1,53	5,26	11,85	0,91	2,19
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,19	-0,33	0,03	-3,19	3,07	0,61
\$ US/\$ CA	0,05	0,65	2,54	0,20	2,28	0,55
\$ US/euro	0,09	-0,23	-0,32	-2,89	2,17	-0,02
\$ US/yen	-0,34	-2,98	0,55	-3,58	8,86	5,58
\$ US/livre sterling	0,03	0,01	-3,00	-4,83	1,76	-1,23

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,00	3,64
5 ans	2,75	3,46
10 ans	2,91	3,67
30 ans	3,08	3,99
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	132	99
Obligations à haut rendement	337	339

## 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.