

Décoder le marché

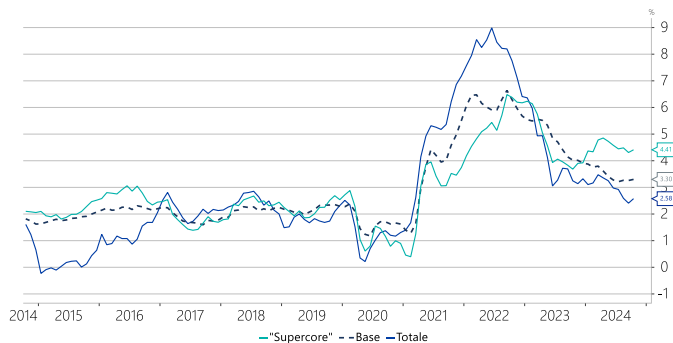
Évènements de la dernière semaine

15 novembre 2024

Au Canada, les indicateurs économiques indiquent une reprise progressive, mais mesurée. La croissance en septembre a été portée par une hausse inattendue des permis de construire, qui ont rebondi après les déclinés des derniers mois. Cependant, d'autres secteurs présentent une image contrastée de l'économie. Les ventes manufacturières ont diminué de 0,5 %, en raison surtout de la baisse des ventes dans le secteur des produits pétroliers et du charbon, témoignant d'un ralentissement des activités de fabrication. Les ventes en gros de septembre ont déçu le marché avec une baisse de 0,8 %, indiquant une demande modérée des consommateurs.

Aux États-Unis, des changements économiques et financiers importants ont été observés. Le taux d'inflation annuel a atteint 2,6 % en octobre, les coûts énergétiques ayant diminué plus lentement, contribuant au rebond de l'inflation. L'inflation des prix à la consommation de base a atteint un sommet de trois mois à 3,3 %, et les prix à la production ont connu une légère hausse de 0,2 %, soulignant une progression constante dans le secteur manufacturier. Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 %, dépassant les attentes du marché. Toutefois, malgré ces développements globalement positifs, la prudence reste de mise étant donné les performances variables selon les secteurs.

É.-U.: Inflation totale, de base et "supercore"
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2024-10



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les rendements obligataires sont restés relativement inchangés à légèrement plus faibles pendant la semaine; les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé autour de 4,5 %, les données sur l'inflation publiées aux États-Unis ayant eu peu d'impact sur la légère faiblesse observée après l'élection américaine. Pendant ce temps, les marchés à terme estiment à environ 50 % la probabilité que la Fed ne baisse pas ses taux en décembre, ce qui contraste fortement avec le Canada, où les niveaux reflètent une chance significative que la BdC réduise son taux directeur de 50 pnb le mois prochain en raison de conditions économiques relativement plus faibles. La semaine prochaine, nous verrons quelques données sur le sentiment aux États-Unis et les chiffres d'inflation au Canada. Les retombées

Faits saillants

- Au Canada, la hausse inattendue des permis de construire contraste avec la baisse des ventes manufacturières et des ventes en gros.
- Aux États-Unis, un taux d'inflation annuel en hausse et une légère augmentation des prix à la production s'alignent sur la progression des ventes au détail.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour septembre, mises en chantier, taux d'inflation et indice des prix des logements neufs pour octobre
- États-Unis : mises en chantier et ventes de logements neufs pour octobre, indice PMI S&P pour novembre

de l'élection américaine semblent rester le thème dominant, les investisseurs réfléchissant aux implications des nominations potentielles au cabinet.

Du côté du crédit, la demande est restée forte après la dernière saison des résultats aux États-Unis et l'humeur favorable pour certains actifs risqués persiste après l'élection américaine. Les écarts des obligations américaines de qualité investissement et à haut rendement se négocient près des creux multi-décennaux, autour de 75 et 255 pnb respectivement.

Marchés boursiers

Le rallye spectaculaire de l'indice S&P 500 a marqué une pause cette semaine, alors que les investisseurs digéraient un flux constant d'annonces concernant les candidats peu orthodoxes de Trump pour des postes clés dans son nouveau cabinet. L'indice a cédé un tiers de ses gains post-élection et a terminé la semaine en baisse.

Fait étonnant, Elon Musk et Vivek Ramaswamy, deux entrepreneurs bien connus, mais controversés des milieux de la technologie et de la santé, ont été choisis pour diriger un nouveau département de l'efficacité gouvernementale et chargés d'éliminer le gaspillage gouvernemental. Néanmoins, l'étendue du pouvoir de cette agence et l'ampleur de son mandat restent incertaines.

L'incertitude est particulièrement perceptible dans le secteur de la santé, dont le poids dans l'indice est au plus bas en 20 ans. La décision de Trump de nommer Robert F. Kennedy Jr. – un sceptique des vaccins et critique général de l'industrie – au poste le plus élevé du Département de la santé et des services sociaux, a fait chuter les titres pharmaceutiques, les fabricants de vaccins ayant subi les plus importantes pertes. Il est à noter que ce poste nécessite la confirmation du Sénat; pour l'instant, il n'est pas certain que Kennedy puisse obtenir assez de soutien.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 14 novembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,07	4,87	34,12	37,00	14,04	17,07
S&P/TSX	1,17	3,71	22,62	28,99	8,11	11,47
NASDAQ	-0,23	5,61	31,97	34,90	12,86	21,75
MSCI Monde tous pays	-0,18	3,48	27,45	31,16	10,78	13,60
MSCI EAEO	-1,30	-1,39	11,38	15,92	5,34	6,93
MSCI ME	-3,71	-2,59	15,51	18,83	1,02	4,84
Matières premières (\$US)						
Or	-4,47	-6,53	24,33	30,57	11,21	11,75
CRB	-0,26	0,04	4,76	0,41	-2,15	6,46
WTI	-2,39	-0,81	-4,12	-12,22	-5,26	3,89
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,64	0,02	3,23	8,19	-0,16	0,48
FTSE TMX Canada long	-1,26	0,46	1,00	9,67	-3,07	-1,77
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,40	0,25	5,62	10,59	1,60	2,06
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	1,60	2,59	5,27	2,52	3,89	1,68
\$ US/\$ CA	1,06	0,90	6,17	2,68	3,86	1,20
\$ US/euro	1,79	3,36	4,83	3,32	2,81	0,92
\$ US/yen	2,38	2,79	10,80	3,92	11,12	7,59
\$ US/livre sterling	2,00	1,84	0,51	-1,31	1,93	0,34

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,19	4,34
5 ans	3,13	4,32
10 ans	3,28	4,44
30 ans	3,29	4,59
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	113	80
Obligations à haut rendement	286	260

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,