

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

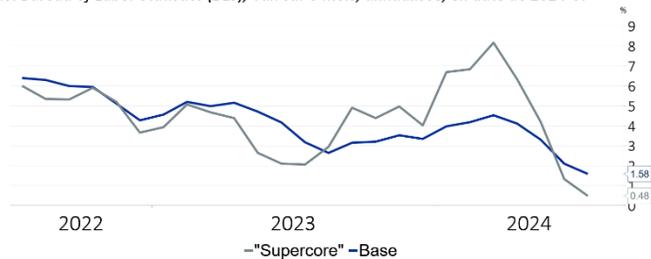
16 août 2024

Au Canada, les permis de construction ont reculé de 13,9 % en juin, un résultat nettement inférieur aux attentes. Les baisses les plus importantes ont touché les secteurs résidentiels et non résidentiels de l'Ontario et de la Colombie-Britannique. Le marché du logement a toutefois connu un revirement en juillet : les mises en chantier ont bondi de 16 % pour atteindre un sommet datant de juin 2023 et dépasser les attentes du marché. Les ventes manufacturières pour juin ont reculé de 2,1 % sur un mois, et la baisse a touché la plupart des secteurs.

Aux États-Unis, les prix à la production ont légèrement augmenté, tandis que le taux d'inflation a continué de reculer en juillet, ce qui crée un environnement propice aux coupures de taux. Toutefois, les ventes au détail dressent le portrait d'une économie en santé, compte tenu d'une hausse surprise de 1 % sur un mois pour juillet. Portée par des secteurs tels que les véhicules à moteur, l'électronique, les appareils ménagers et les épiceries, l'augmentation est la plus forte depuis janvier 2023. Elle témoigne de la vigueur persistante des dépenses de consommation qui, dans le contexte du léger ralentissement de l'inflation, est sans doute à l'origine du regain d'humeur des marchés cette semaine.

É.-U.: Inflation de base et "supercore"

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Var. sur 3 mois, annualisée, en date de 2024-07



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont continué de reculer pendant la majeure partie de la semaine, plombés par un indice des prix à la consommation (IPC) généralement conforme aux prévisions aux États-Unis, ce qui fait croire encore plus les investisseurs que la Réserve fédérale (Fed) commencera à couper les taux dès septembre. Cependant, la vigueur inattendue des ventes au détail aux États-Unis, vers la fin de la semaine, a douché l'espoir d'une baisse de 50 pdb pour septembre et fait baisser les taux des obligations du Trésor à 10 ans à 3,85 % pour un bref moment avant de les faire passer à 3,90 %. Nous croyons que les taux continueront de fluctuer au cours des prochaines semaines, y compris lorsque la Fed entamera son assouplissement, mais que la tendance générale est baissière. Il reste à connaître le rôle que les indices PMI joueront sur les taux à court terme.

Faits saillants

- Au Canada, la baisse inattendue des permis de construction détonne avec le bond des mises en chantier, et les ventes manufacturières ont reculé.
- Aux États-Unis, la légère croissance des prix à la fabrication s'accompagne d'une baisse continue de l'inflation et de la résilience des dépenses de consommation.

Sur notre radar

- Canada : Rapport sur l'IPC, taux d'inflation et indice des prix des logements neufs pour juillet
- États-Unis : Demandes initiales d'assurance chômage et indicateurs économiques avancés pour juillet

Du côté du crédit, les dégâts causés par la mini-crise des actifs risqués la semaine dernière ont continué de s'estomper. Les obligations de catégorie investissement ont reculé à 95 pdb, tandis que celles à haut rendement ont atteint les 320 pdb, signe que la demande pour les rendements supérieurs est toujours là, portée par une saison de publication des bénéfices assez bonne malgré la volatilité des marchés.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a continué de se redresser, terminant la semaine en forte hausse grâce à des données économiques et des bénéfices solides, qui ont stimulé l'optimisme. L'IPC et les ventes au détail ont dépassé les attentes, ce qui indique que l'inflation se rapproche de la normale et que les dépenses de consommation résistent bien.

Cette semaine, les annonces de bénéfices étaient axées sur le secteur de la consommation, et celle qui a retenu le plus l'attention concernait Walmart. L'entreprise a inscrit de solides résultats sur l'ensemble des segments et des régions et souligné que la demande des consommateurs restait élevée, comme en témoignent la hausse des ventes de marchandises générales et la performance soutenue pour juillet. Soulignons que Walmart a su démontrer les avantages qu'elle tirait de l'IA générative. Voilà qui devrait rassurer les méga sociétés technologiques comme Google, Amazon ou Microsoft, qui peuvent adapter leurs infrastructures selon la demande ou l'utilisation, notamment pour leurs services d'infonuagique, mais qui craignent que le rendement du capital massivement investi dans l'IA générative ne soit pas suffisant.

Enfin, les résultats publiés cette semaine devraient apaiser les craintes suscitées par le rapport sur le chômage la semaine dernière et indiquer que l'économie serait en train de ralentir, pas de s'effondrer.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 15 août 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	3,58	-0,37	21,81	28,86	12,51	16,76
S&P/TSX	3,30	-0,26	11,99	19,55	7,20	10,92
NASDAQ	5,09	-0,16	20,36	31,73	12,15	21,76
MSCI Monde tous pays	3,35	-0,84	18,14	24,88	9,45	13,75
MSCI EAEO	2,62	-2,16	11,14	16,34	5,43	8,78
MSCI ME	1,06	-1,47	11,57	14,67	0,34	5,75
Matières premières (\$US)						
Or	1,05	0,38	19,09	29,17	11,34	10,03
CRB	-0,59	-0,52	4,33	-3,24	-1,92	6,00
WTI	1,72	0,32	9,09	-3,49	4,53	7,49
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,36	0,79	2,79	9,99	-1,09	0,02
FTSE TMX Canada long	0,67	1,22	0,82	12,03	-4,31	-2,59
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,33	0,56	4,00	11,18	0,52	1,51
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,15	-1,07	1,62	-0,22	3,63	0,97
\$ US/\$ CA	0,00	-0,56	3,68	1,72	3,14	0,62
\$ US/euro	-0,50	-1,33	0,61	-0,61	2,44	0,25
\$ US/yen	1,82	-0,47	5,84	2,55	10,85	7,06
\$ US/livre sterling	-0,73	0,00	-0,97	-1,17	2,55	-1,22

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,31	4,09
5 ans	2,99	3,79
10 ans	3,08	3,91
30 ans	3,16	4,17
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	133	98
Obligations à haut rendement	322	331

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.