

# Décoder le marché

## Événements de la dernière semaine

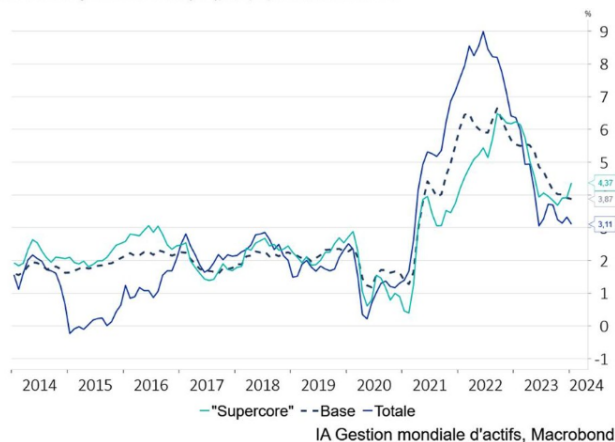
16 février 2024

Au Canada, le marché résidentiel a connu une décélération en janvier, les mises en chantier chutant de 10 % par rapport au mois précédent. Toutefois, sur une base annuelle, les mises en chantier ont connu une croissance importante, stimulée par le nombre élevé de mises en chantier de logements collectifs, notamment à Toronto. Les ventes manufacturières de décembre ont suivi une tendance à la baisse en raison des mauvais résultats sur le plan des ventes de véhicules automobiles. À l'inverse, les ventes de gros ont connu une légère hausse en décembre, les articles personnels et ménagers venant en tête.

Aux États-Unis, le rapport de l'IPC a révélé une inflation plus forte que prévu en janvier, principalement en raison de l'augmentation des prix des loyers et du logement. Cette nouvelle a eu un impact négatif sur les actions et les obligations car les espoirs d'une baisse imminente des taux d'intérêt se sont estompés, et le dollar américain a connu sa plus forte baisse en 11 mois. Pendant ce temps, les ventes au détail de janvier ont diminué plus que prévu, mettant ainsi fin à une séquence de deux mois de croissance, alors que les consommateurs continuent d'éprouver des difficultés avec des taux d'intérêt plus élevés et de puiser dans leurs économies accumulées au cours de la pandémie. Les mises en chantier ont chuté en janvier, tandis que le nombre de permis de construire a augmenté, ce qui laisse présager un rebond potentiel dans un avenir proche. Enfin, les données de l'indice des prix à la production (IPP) publiées à la fin de la semaine ont été plus élevées que prévu, soutenues par une hausse du coût des services et soulignant la persévérance de l'inflation.

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

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2024-01



## Marchés obligataires

La ténacité de l'inflation aux États-Unis a été le principal sujet de la semaine dernière, alors que tant l'IPC que l'IPP ont été plus élevés

### Faits saillants

- Au Canada, les mises en chantier ont diminué de manière importante en janvier.
- Aux États-Unis, l'IPC et l'IPP ont été plus élevés que prévu, soulignant la persistance de l'inflation.

### Sur notre radar

- Canada : IPP, IPC et taux d'inflation pour janvier, ventes au détail pour décembre 2023.
- États-Unis : compte rendu de la rencontre du Federal Open Market Committee (FOMC) de janvier de la Fed et ventes de logements existants pour janvier.

que prévu, poussant ainsi les bons du Trésor à 10 ans en hausse d'environ 20 points de base pour osciller autour de 4,3 %. Le fait que les responsables de la Fed aient déclaré que les réductions, lorsqu'elles surviendront, ne commenceront pas avant l'été, les données susmentionnées appuyant leur propos, n'a pas arrangé les choses. Nous n'avons jamais cru que des réductions se produiraient en mars ou en mai; nous sommes d'avis qu'elles devraient probablement débiter en juin. Contrairement aux taux, les écarts de crédit ont encaissé sans broncher les chiffres de l'inflation, les obligations de sociétés de catégorie investissement et les obligations à haut rendement reculant. Les prix sur ces marchés reflètent un scénario parfait, offrant peu ou pas de valeur dans un contexte de risque géopolitique élevé et d'incertitude quant à l'impact des taux directeurs sur l'économie.

## Marchés boursiers

Le S&P 500 a terminé la semaine pratiquement inchangé après avoir connu des hauts et des bas en raison des dernières données de l'IPC et de l'IPP, qui se sont révélées plus élevées que prévu et qui ont déclenché une vente massive le jour de leur publication.

UBER a fait le point cette semaine auprès des investisseurs, fournissant des perspectives sur 3 ans qui ont dépassé les attentes, ce qui a fait grimper le cours de l'action de 15 %. La société de semi-conducteurs Applied Materials a publié des résultats du premier trimestre ainsi que des perspectives meilleures que prévu pour le deuxième trimestre, alimentées par la solidité du marché de la DRAM (HBM) et la stabilité des commandes en Chine.

Par ailleurs, Apple a accéléré et devancé le développement d'un outil de type Microsoft GitHub Copilot pour Xcode, qui devrait prévoir le recours à l'IA pour générer et compléter des blocs de code. Parmi les autres nouvelles à souligner, OpenAI a dévoilé une démo de « Sora », son nouveau modèle de génération de vidéo à partir de texte faisant appel à l'IA, capable de produire des clips réalistes de 60 secondes en 1080p et qui pourrait devenir un concurrent pour des entreprises comme Adobe.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 15 février 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	0,40	4,97	8,15	23,99	12,49	14,92
S&P/TSX	1,09	1,03	1,59	5,85	7,97	9,36
NASDAQ	-0,37	5,22	8,58	41,51	11,15	20,79
MSCI Monde tous pays	0,57	3,77	6,40	19,50	9,16	11,92
MSCI EAEO	0,91	0,65	2,57	10,82	4,65	7,07
MSCI ME	1,54	4,39	0,87	3,93	-6,54	2,74
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,98	-1,72	-2,84	9,17	3,29	8,67
CRB	0,64	0,56	2,76	-5,06	3,71	4,87
WTI	1,55	2,87	8,90	-0,71	9,48	7,02
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	0,05	-0,97	-2,32	3,28	-2,88	0,51
FTSE TMX Canada long	0,10	-1,63	-4,86	2,90	-6,33	-0,87
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,10	-0,56	-1,23	5,47	-1,30	1,86
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,18	0,99	2,92	0,36	4,85	1,48
\$ US/\$ CA	0,04	0,22	1,68	0,53	2,13	0,33
\$ US/euro	0,11	0,42	2,47	-0,78	4,03	0,95
\$ US/yen	0,43	2,05	6,30	11,75	12,47	6,30
\$ US/livre sterling	0,23	0,71	1,04	-4,51	3,34	0,46

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	4,25	4,57
5 ans	3,68	4,21
10 ans	3,54	4,23
30 ans	3,41	4,41
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	131	97
Obligations à haut rendement	298	335

## 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.