

Décoder le marché

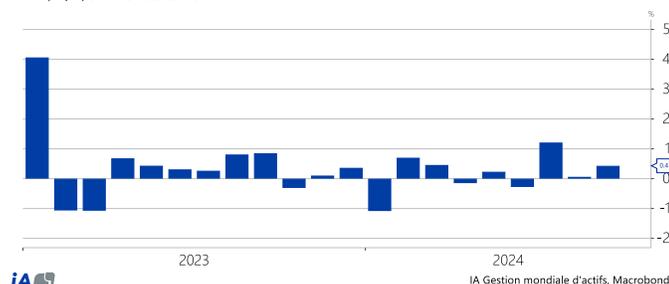
Évènements de la dernière semaine

18 octobre 2024

Au Canada, le taux d'inflation annuel a diminué pour s'établir à 1,6 % en septembre, son plus bas niveau depuis février 2021, en partie en raison de la baisse des prix de l'essence qui a profité au secteur des transports. Parallèlement, le taux d'inflation de base, excluant l'alimentation, l'énergie et les coûts d'intérêt hypothécaire, a légèrement augmenté pour atteindre 1,6 %. Les mises en chantier ont augmenté de 5 % en septembre, une donnée inférieure aux attentes du marché. L'avancée modeste du secteur du logement et les fluctuations de l'inflation brossent un paysage économique contrasté pour le Canada.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % d'un mois à l'autre en septembre, dépassant les attentes et s'améliorant dans plusieurs secteurs, dont les vêtements, les détaillants de produits de santé et de soins personnels, les aliments et les boissons, et les services alimentaires. Les demandes initiales d'assurance-chômage ont diminué pour s'établir à 241 000, en dessous des 260 000 attendus. Bien que ces données soient prometteuses, leur niveau supérieur aux moyennes annuelles reflète un ralentissement du marché du travail américain. Entre-temps, les permis de bâtir aux États-Unis ont diminué de 2,9 % à un rythme annuel corrigé des variations saisonnières de 1,428 million en septembre, signe d'un affaiblissement de l'activité de construction.

É.-U.: Ventes au détail, total
% Var., M/M, en date de 2024-09



Marchés obligataires

Le niveau élevé des taux obligataires s'est poursuivi alors que des données économiques sporadiquement plus fortes que prévu aux États-Unis ont incité les investisseurs à douter de la probabilité de deux nouvelles coupures de taux de la Fed en 2024. Les contrats à terme intègrent moins de 90 % de chances de deux mouvements cette année. Plus loin sur la courbe, les bons du Trésor américain à 2 ans se maintiennent sous 4 %. Comme ceux à 10 ans sont légèrement au-dessus de ce niveau, la courbe 2-10 ans demeure en territoire positif autour de 10 pdb. Au Canada, l'IPC plus faible que prévu semble ouvrir la voie à une réduction de 50 pdb de la Banque du Canada à sa prochaine réunion, le marché reflétant une probabilité d'une telle décision à environ 80 %.

Faits saillants

- Au Canada, une inflation en baisse et la hausse des mises en chantier ont produit un tableau économique contrasté.
- Aux États-Unis, la hausse des ventes au détail et la baisse des demandes d'assurance-chômage ont fait contrepoint à la baisse des permis de bâtir.

Sur notre radar

- Canada : décision de la Banque du Canada sur son taux directeur, ventes au détail pour le mois d'août.
- États-Unis : demandes initiales d'assurance-chômage, ventes de logements neufs, commandes de biens durables pour le mois de septembre.

Les marchés du crédit sont demeurés dynamiques aux États-Unis. Les obligations de catégorie investissement ont chuté sous la barre des 80 pdb pour la première fois depuis des années et celles à haut rendement ont atteint un creux d'environ 2,85 %, du jamais vu depuis la reprise postpandémique. Les investisseurs ont visiblement apprécié les résultats des banques américaines.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a évolué en dents de scie, poussé à la baisse par les résultats négatifs d'ASML, puis à la hausse par les nouvelles positives de Taiwan Semiconductor (TSMC) et de Netflix.

ASML a revu à la baisse ses prévisions de revenus pour 2025 pour les ramener sous les estimations les plus faibles. Cependant, la société s'est empressée de souligner que le ralentissement se situe dans les segments non liés à l'IA, un sentiment partagé par TSMC qui a renforcé ses prévisions vu la vigueur continue de la demande d'IA.

Netflix a publié de solides résultats, en ajoutant plus de 5 millions de nouveaux abonnés et en surpassant les attentes sur des indicateurs financiers clés. Néanmoins, la plupart des analystes pensent que la hausse du nombre d'abonnés, due à la répression sur le partage de mots de passe, est temporaire et que la société n'a pas encore démontré de retombées substantielles de ses investissements en publicité et en jeux vidéo.

Les médias ont rapporté qu'Uber explore un partenariat avec Expedia, ce qui constituerait la plus importante acquisition jamais réalisée par l'entreprise. Cela pourrait l'aider à réaliser ses ambitions de devenir une super application, comme WeChat en Chine. À en juger par le cours du titre, les investisseurs semblent moins convaincus des synergies, en partie vu la taille de l'opération et le taux de croissance plus faible de l'entreprise acquise.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 17 octobre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,58	3,53	29,49	37,00	15,17	17,25
S&P/TSX	0,90	2,97	20,72	29,41	9,02	11,90
NASDAQ	-0,29	2,73	25,48	34,97	14,15	21,68
MSCI Monde tous pays	0,28	2,51	24,83	32,75	12,02	14,00
MSCI EAEO	-0,67	-0,76	14,89	23,20	7,70	8,25
MSCI ME	-1,98	-1,01	18,90	24,22	2,66	5,93
Matières premières (\$US)						
Or	1,36	2,21	30,53	40,01	15,06	12,54
CRB	-0,67	-1,38	4,41	-2,16	-2,05	6,20
WTI	-6,47	3,67	-1,37	-18,45	-4,94	5,56
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,44	-1,04	3,19	11,57	-0,39	0,64
FTSE TMX Canada long	0,73	-2,12	-0,01	14,07	-3,60	-1,73
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,42	-0,56	5,29	13,27	1,36	2,20
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,91	3,02	2,46	-2,28	3,39	1,24
\$ US/\$ CA	0,24	2,00	4,17	1,08	3,71	0,98
\$ US/euro	0,98	2,81	1,92	-2,34	2,31	0,54
\$ US/yen	0,72	4,58	6,50	0,27	9,56	6,69
\$ US/livre sterling	0,43	2,80	-2,15	-6,36	1,86	-0,18

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,02	3,97
5 ans	2,93	3,90
10 ans	3,16	4,09
30 ans	3,31	4,39
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	121	83
Obligations à haut rendement	311	289

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,