

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

19 avril 2024

Au Canada, le taux d'inflation annuel a augmenté à 2,9 % en mars, conformément à la prévision de la Banque du Canada (BdC) pour le premier semestre, qui était de 3 %. La hausse découle d'une forte augmentation des prix de l'essence, qui a porté l'inflation des transports à 3 %. En revanche, l'inflation de base annuelle a reculé à 2 %, son niveau le plus bas depuis mars 2021. En outre, les mises en chantier ont chuté de 7 % en mars, ce qui est nettement inférieur aux attentes du marché et découle sans doute de la vigueur persistante des taux d'emprunt.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont augmenté de 0,7 % en mars, après une hausse de 0,9 % en février, ce qui témoigne de la vigueur des dépenses de consommation et de la résilience de l'économie. Les permis de construction ont reculé de 4,3 % pour atteindre leur niveau le plus bas depuis juillet 2023, mais demeure comparable aux années précédentes. En outre, le nombre de demandes initiales d'assurance chômage est resté stable à 212 000, ce qui indique que le marché du travail est tendu et augmente les probabilités que la Réserve fédérale (Fed) repousse les coupures de taux face à la persistance de l'inflation.

Canada: Inflation totale

Statistics Canada, % A/A, en date de 2024-03



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont fait preuve de retenue en terminant la semaine là où ils l'ont commencée. Ainsi, ils ont connu un épisode de faiblesse, attribuable aux propos prudents des responsables de la Fed, qui fut toutefois compensé par la hausse de tensions géopolitiques latentes au Moyen-Orient. Cela dit, les obligations du Trésor américain à 10 ans continuent d'osciller autour de 4,6 %, en hausse de 70 pdb par rapport au début de l'année, alors que l'ensemble du marché s'est habitué

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation annuelle a augmenté à 2,9 %, conformément aux prévisions de la BdC.
- Aux États-Unis, les ventes au détail ont augmenté de 0,7 %, signe de la vigueur des dépenses de consommation.

Sur notre radar

- Canada : Ventes au détail pour février et IPP pour mars
- États-Unis : Indice des prix PCE pour mars et taux de croissance du PIB pour le premier trimestre

à l'idée de voir les taux rester élevés pour plus longtemps. Au Canada, les taux ont généralement suivi la tendance américaine, peu touchés par le budget fédéral ou le fait que l'inflation est inférieure aux attentes. La semaine prochaine, les données sur le PIB et l'inflation aux États-Unis nous donneront une meilleure idée de la position de la Fed sur les taux, qui dépend des données, et de celle des marchés, qui ne s'attendent plus qu'à une coupure de taux cette année. Cette semaine, les titres de crédit se sont dépréciés dans un contexte où la hausse des taux obligataires a nui à l'ensemble des actifs risqués. La catégorie investissement est restée relativement stable, en hausse de quelques points de base, alors que la catégorie à haut rendement a été plus touchée, perdant plus de 10 pdb.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a reculé cette semaine, plombé par les positions particulièrement expansionnistes de plusieurs membres du comité de la Fed. De plus, Israël a lancé une frappe limitée sur une base aérienne en Iran, ce qui a encore plus ébranlé les marchés.

Parmi les sociétés qui ont publié leurs résultats cette semaine, Netflix sort du lot en inscrivant son meilleur trimestre depuis 2020. En poursuivant sa lutte contre le partage des mots de passe, la société a gagné 9,33 millions d'abonnés, presque deux fois plus que les prévisions générales. De plus, 40 % des nouveaux clients choisissent les plans avec publicité là où ils sont offerts.

Une analyse plus poussée révèle toutefois une situation moins idyllique. En effet, les marges d'exploitation sont nettement inférieures aux prévisions, alors que les dépenses sont à la hausse. De plus, la société cessera de déclarer les abonnements payés au trimestre et les revenus par abonné à compter du prochain exercice; elle a averti que l'augmentation du nombre d'abonnés pourrait s'essouffler.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

| Au 18 avril 2024 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % |
|---|----------|----------|----------|-----------|------------|------------|
| Actions | | | | | | |
| S&P 500 | -2,19 | -3,00 | 10,06 | 25,88 | 11,36 | 14,04 |
| S&P/TSX | -0,87 | -1,97 | 4,53 | 8,44 | 7,12 | 8,81 |
| NASDAQ | -3,39 | -3,14 | 7,84 | 36,53 | 10,88 | 18,40 |
| MSCI Monde tous pays | -2,11 | -2,95 | 8,44 | 20,73 | 8,60 | 11,10 |
| MSCI EAEO | -1,82 | -2,64 | 5,70 | 10,33 | 5,18 | 6,46 |
| MSCI ME | -2,20 | -0,64 | 4,46 | 7,85 | -3,13 | 2,05 |
| Matières premières (\$US) | | | | | | |
| Or | 1,48 | 6,69 | 15,32 | 18,63 | 10,22 | 13,27 |
| CRB | 0,11 | 2,31 | 7,52 | -0,89 | 2,11 | 5,24 |
| WTI | -3,42 | -0,53 | 15,46 | 2,31 | 9,43 | 5,27 |
| Revenu fixe | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | -0,73 | -1,87 | -3,07 | 0,89 | -2,24 | 0,03 |
| FTSE TMX Canada long | -1,73 | -4,39 | -7,84 | -2,45 | -5,65 | -1,99 |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | -0,52 | -1,21 | -1,14 | 4,34 | -0,52 | 1,54 |
| Devise (\$US) | | | | | | |
| Indice dollar américain | 0,11 | 1,59 | 4,75 | 4,33 | 5,05 | 1,72 |
| \$ US/\$ CA | -0,06 | 1,68 | 3,96 | 2,82 | 3,25 | 0,58 |
| \$ US/euro | 0,00 | 1,38 | 3,72 | 3,09 | 4,03 | 1,08 |
| \$ US/yen | 0,92 | 2,17 | 9,64 | 15,30 | 12,43 | 6,67 |
| \$ US/livre sterling | 0,12 | 1,50 | 2,37 | -0,09 | 3,62 | 0,88 |

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

| | Canada | États-Unis |
|---|--------|------------|
| Taux des obligations | | |
| 2 ans | 4,25 | 4,99 |
| 5 ans | 3,79 | 4,68 |
| 10 ans | 3,76 | 4,63 |
| 30 ans | 3,67 | 4,73 |
| Écarts de crédit (pdb) | | |
| Obligations de sociétés de catégorie investissement | 128 | 94 |
| Obligations à haut rendement | 285 | 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 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.