

Décoder le marché

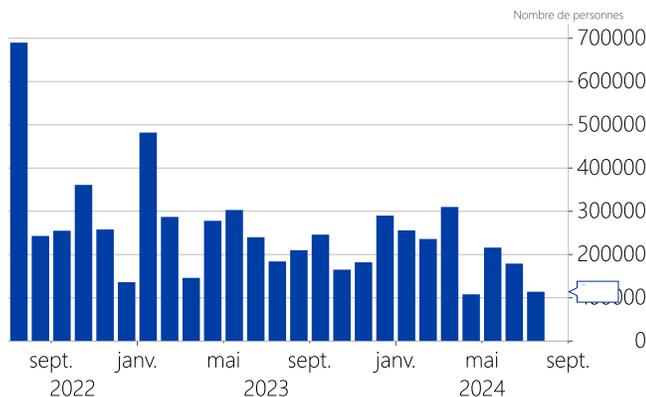
Évènements de la dernière semaine

2 août 2024

Au Canada, le PBI devrait afficher une croissance de 0,1 % pour juin 2024, les hausses dans les secteurs de la construction, de l'immobilier, de la finance et de l'assurance compensant les baisses dans le secteur manufacturier et celui du commerce de gros. Pendant ce temps, l'indice PMI manufacturier de S&P Global Canada s'est fortement replié, en raison surtout des conditions de marché difficiles et de l'incertitude causée par l'inflation, mais les fabricants ont tiré leur épingle du jeu et maintenu une légère croissance de l'emploi, signe d'un optimisme mitigé sur la production future.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu son taux directeur inchangé pour une huitième fois consécutive en juillet. Un net ralentissement de la croissance de l'emploi a aussi été observé; 114 000 emplois seulement ont été créés, ce qui est nettement inférieur au chiffre de juin ainsi qu'aux prévisions, et indique un repli du marché du travail. Combinées aux chiffres décevants sur l'emploi non agricole pour juillet, ces données font grimper les probabilités de coupures de taux par la Fed. De plus, le taux de chômage a augmenté pour atteindre 4,3 %, un sommet depuis octobre 2021.

É.-U.: Variation nette de l'emploi



Marchés obligataires

Cette semaine, les titres à revenu fixe ont fortement rebondi, portés par les propos de la Fed suggérant une baisse de taux en septembre et les données sur l'emploi aux États-Unis bien plus faibles que prévu. Le marché des contrats à terme table de plus en plus sur une coupure de taux de 50 pdb en septembre et de 1 point de pourcentage avant la fin de l'année. Par ailleurs, les obligations du Trésor américain à 10 ans sont passées sous la barre des 4 % pour la première fois depuis le début de l'année, perdant 30 pdb pour atteindre quelque 3,85 %.

Au Canada, les obligations à 10 ans oscillent autour de 3 % et la courbe s'est nettement accentuée, puisque l'écart 5-30 ans aux États-Unis est en territoire positif, à environ 20 pdb. Le recul

Faits saillants

- Au Canada, la croissance prévue du PIB et la résilience du secteur manufacturier contrastent avec la forte contraction de l'indice PMI.
- Aux États-Unis, la piètre croissance de l'emploi et la hausse du chômage renforcent les probabilités de coupure de taux.

Sur notre radar

- Canada : Taux de chômage et indice PMI Ivey pour juillet
- États-Unis : Demandes initiales d'assurance chômage et indice PMI des services ISM pour juillet

des titres à revenu fixe est cohérent avec notre prévision générale de baisse des taux obligataires cette année, même si les mouvements de marché ont été violents cette semaine, alors que le narratif s'orientait vers un assouplissement monétaire. La semaine prochaine, les indices ISM américains nous éclaireront sur les inquiétudes grandissantes de ralentissement économique. En raison de l'hécatombe des actions, notamment technologiques, causée par des bénéfices décevants, les écarts pour la catégorie investissement se sont rapprochés des 100 pdb pour la première fois depuis le premier trimestre 2024, tandis que les obligations à haut rendement ont franchi la barre des 325 pdb.

Marchés boursiers

Le rallye du S&P 500 de la semaine dernière s'est essouffé malgré le ton accommodant adopté à l'issue de la réunion du FOMC, où le président de la Fed a laissé entrevoir une coupure de taux en septembre. Après des résultats décevants du côté de la consommation et compte tenu des données macroéconomiques négatives, les investisseurs craignent qu'un atterrissage en douceur soit devenu hors de portée.

Au premier trimestre, les entreprises avaient fait valoir que de plus en plus de consommateurs en veulent plus pour leur argent; la situation ne s'est pas améliorée depuis. McDonald's a d'ailleurs inscrit de piètres résultats trimestriels, marqués par une baisse de fréquentation. Malgré son menu à cinq dollars, la société ne prévoit pas de revirement avant plusieurs trimestres. Pour sa part, Starbucks a annoncé une baisse continue des ventes et de la fréquentation et n'entrevoit aucune amélioration en Chine, l'un de ses marchés phares.

Le segment de vente au détail d'Amazon a déçu en raison d'un recul des tendances de consommation et des commissions de vente. En revanche, la direction a réaffirmé que l'IA générative devrait produire des revenus importants pour AWS cette année. Pour composer avec la demande, la société augmentera ses dépenses d'investissement au second semestre. Meta a partagé un sentiment semblable lors de sa présentation des résultats cette semaine.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 1 août 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,23	-1,20	20,79	25,85	12,91	15,96
S&P/TSX	-0,35	-1,67	10,41	14,31	7,12	10,13
NASDAQ	-0,71	-2,27	17,82	25,21	11,86	20,47
MSCI Monde tous pays	-0,17	-1,33	17,56	22,07	10,03	12,91
MSCI EAEO	0,20	-1,47	11,93	15,11	6,66	8,03
MSCI ME	1,46	0,46	13,75	11,86	1,17	5,09
Matières premières (\$US)						
Or	2,47	-0,05	18,58	25,82	10,48	11,10
CRB	-0,38	-0,71	4,13	-5,65	-1,86	5,74
WTI	-1,10	-2,05	6,50	-6,22	1,05	7,18
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,54	0,44	2,44	8,60	-1,20	0,36
FTSE TMX Canada long	2,99	0,77	0,36	8,86	-4,42	-1,86
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,26	0,35	3,77	10,18	0,46	1,73
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,10	0,31	3,05	2,07	4,25	1,20
\$ US/\$ CA	0,27	0,48	4,76	4,47	3,61	0,98
\$ US/euro	0,61	0,32	2,30	1,79	3,22	0,54
\$ US/yen	-2,86	-0,41	5,90	4,20	10,83	6,83
\$ US/livre sterling	1,00	0,91	-0,06	0,29	2,96	-0,97

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,36	4,15
5 ans	3,02	3,83
10 ans	3,11	3,98
30 ans	3,17	4,28
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	130	100
Obligations à haut rendement	314	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 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.