

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

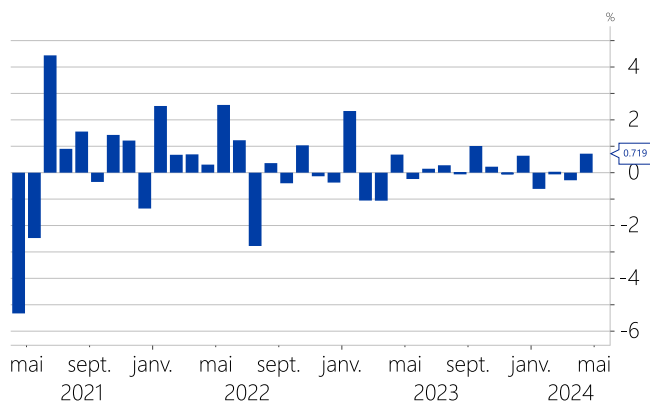
21 juin 2024

Au Canada, les mises en chantier ont inscrit une hausse sur un mois supérieure aux prévisions et atteint un sommet datant d'octobre 2023. L'augmentation était marquée en Ontario et au Québec, alors que la Colombie-Britannique a enregistré une baisse importante. Du côté des ventes au détail, une baisse de 0,6 % est attendue pour mai, ce qui serait le plus important recul depuis mars 2023 et effacerait quelque peu la hausse d'avril. Quant aux prix à la production industrielle, ils sont restés stables en mai, alors que les marchés prévoient une hausse de 0,5 %. Fait encourageant : des secteurs comme les métaux précieux et l'alimentation ont vu leurs prix augmenter, ce qui a compensé la baisse des prix de l'énergie, du pétrole et du bois d'œuvre.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont augmenté d'à peine 0,1 % sur un mois en mai 2024. Elles ont progressé dans divers secteurs (vêtements, automobile, détaillants hors magasin), mais reculé dans les stations-service et les magasins de meubles, signe que le moral des consommateurs s'est légèrement refroidi. Les permis de construction ont perdu 3,8 % pour atteindre le creux de juin 2020, ce qui a déçu les attentes du marché. La baisse s'explique en grande partie par la chute des permis pour immeubles de cinq logements ou plus. Les résultats témoignent de disparités géographiques : le Nord-Est et le Sud ont inscrit des baisses des permis, alors que l'Ouest et le Midwest ont connu des hausses.

Canada: Ventes au détail

Variation mensuelle %, au 2024-04



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les obligations ont fluctué à l'intérieur d'une mince fourchette cette semaine. Ainsi, les taux du Trésor américain à 10 ans ont oscillé autour de 4,25 %, faute d'évènements susceptibles de changer les attentes des investisseurs, selon lesquelles la Fed annoncera deux coupures de taux en 2024, dont une première en novembre. Par conséquent, les chiffres sont nettement inférieurs au sommet de la fin mai, alors que la rhétorique des taux élevés

Faits saillants

- Au Canada, les mises en chantier ont atteint un sommet datant d'octobre 2023, mais les ventes au détail et les prix à la production industrielle ont tiré de l'arrière.
- Aux États-Unis, la légère hausse des ventes au détail a été effacée par la plus forte baisse des permis de construction depuis juin 2020.

Sur notre radar

- Canada : Taux d'inflation et IPC pour mai
- États-Unis : Indice PCE, ventes de logements neufs et confiance des consommateurs pour mai

pour longtemps battait son plein. La semaine prochaine, nous aurons une meilleure idée de la croissance économique et de l'inflation aux États-Unis, qui orienteront la direction des taux obligataires. À l'approche de la première réduction de taux de la Fed, nous croyons que les rendements resteront volatils au cours des prochains mois, comme c'est le cas depuis quelque temps.

Après la première baisse annoncée il y a quelques semaines, les investisseurs canadiens tablent eux aussi sur deux nouvelles coupures de taux par la banque centrale. Dans ce contexte, la publication des données sur le PIB et l'IPC affectera probablement l'opinion des investisseurs ici aussi. Du côté des titres de crédit, les enjeux géopolitiques en Europe, notamment en France, ont continué à peser sur le sentiment, entraînant une nouvelle hausse de quelques points de base pour les catégories investissement et à haut rendement, qui oscillent respectivement autour de 95 et 320 points.

Marchés boursiers

Dans un contexte macroéconomique peu favorable, le S&P 500 a terminé cette semaine volatile en légère hausse. L'instabilité est due en partie au phénomène de « triple sorcellerie » qui précède le rééquilibrage trimestriel d'indices populaires. Ces changements imminents toucheront notamment des sociétés comme Microsoft, Nvidia et Apple.

Kroger, baromètre de la confiance des consommateurs américains, a publié des résultats mitigés pour le second trimestre de 2024 et réitéré ses prévisions pour l'exercice complet. Selon la société, les dépenses des ménages à faible revenu ont augmenté après avoir baissé l'an dernier. Pour maintenir sa position, elle renforce ses rabais promotionnels aux niveaux pré-pandémie. La direction a également souligné les difficultés de son segment pharmacie, dont la réduction des marges bénéficiaires et la disponibilité limitée du médicament GLP-1. Les résultats de Kroger témoignent de la volatilité des ventes au détail et confirment que les consommateurs, aussi résilients soient-ils, retardent leurs gros achats à plus tard.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 20 juin 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,31	4,27	19,97	30,83	14,82	15,82
S&P/TSX	-0,21	-2,89	4,47	12,87	5,79	8,74
NASDAQ	0,00	7,03	21,90	35,44	15,63	21,47
MSCI Monde tous pays	0,33	2,69	16,27	25,64	11,17	12,58
MSCI EAEO	0,49	-0,65	9,97	15,45	6,37	7,40
MSCI ME	1,32	5,22	12,61	15,15	-1,00	4,45
Matières premières (\$US)						
Or	1,16	1,41	14,40	21,88	10,19	11,19
CRB	-0,22	-0,40	6,60	-1,86	-0,63	5,73
WTI	4,74	6,73	14,68	16,55	4,68	7,72
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,28	2,10	0,59	5,41	-1,50	0,14
FTSE TMX Canada long	-0,55	3,62	-1,48	4,16	-4,63	-1,91
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,22	1,71	1,91	7,69	0,15	1,59
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,04	0,88	4,20	2,97	4,61	1,79
\$ US/\$ CA	-0,33	0,45	3,37	3,43	3,17	0,74
\$ US/euro	0,01	1,37	3,15	2,02	3,49	1,08
\$ US/yen	0,97	1,03	12,68	12,34	12,98	8,17
\$ US/livre sterling	0,24	0,68	0,59	0,86	2,94	0,07

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,91	4,74
5 ans	3,37	4,27
10 ans	3,34	4,26
30 ans	3,27	4,40
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	128	96
Obligations à haut rendement	284	323

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.