

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

22 novembre 2024

Au Canada, la valeur totale des permis de bâtir a augmenté de 11,5 % en septembre après plusieurs baisses. Malgré cela, les prix des logements neufs ont diminué de 0,4 % en octobre, contrairement aux attentes. Sur le plan économique, le taux d'inflation annuel a grimpé à 2 % en octobre, revenant ainsi à la cible de la Banque du Canada, tandis que l'inflation de base a légèrement augmenté à 1,7 %. Les ventes au détail ont aussi affiché une croissance en octobre, excédant les prévisions.

Aux États-Unis, les données du marché immobilier pour le mois d'octobre ont montré une baisse du nombre de permis de bâtir et un recul plus marqué des mises en chantier. Cela dit, les demandes initiales d'assurance-chômage ont affiché leur plus bas niveau depuis le mois d'avril, signe de résilience dans le marché du travail. Malgré ces indicateurs mitigés et les incertitudes concernant les politiques économiques futures, la confiance des consommateurs mesurée par l'Université du Michigan est demeurée stable en novembre, quoique revue à la baisse.

Canada: Inflation totale et de base

Variation % A/A, en date de 2024-10



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires au Canada ont bondi de plus de 15 pdb au cours de la semaine, les perspectives sur l'agressivité de la prochaine décision de la Banque du Canada ayant évolué en raison des données de l'inflation plus fortes que prévu; désormais, les contrats à terme anticipent majoritairement une baisse de 25 pdb au lieu de 50. La faiblesse des taux obligataires canadiens a poussé les obligations à 10 ans au-dessus de 3,4 %, bien que la faible performance économique n'ait pas ravivé les craintes d'une hausse durable de l'inflation.

Aux États-Unis, les taux ont encore baissé de plusieurs pdb alors que les investisseurs poursuivent leur analyse du changement politique à venir. Les obligations du Trésor à 10 ans ont terminé la semaine autour de 4,4 %. La semaine prochaine,

Faits saillants

- Au Canada, la croissance des ventes au détail contraste avec le recul des prix des logements neufs, malgré un rebond des permis de bâtir.
- Aux États-Unis, la confiance des consommateurs est demeurée stable, en dépit d'un marché immobilier plus faible et du recul des demandes d'assurance chômage.

Sur notre radar

- Canada : PIB et taux de croissance du PIB au troisième trimestre.
- États-Unis : Indice PCE de base, commandes de biens durables et revenu personnel pour octobre, compte-rendu du FOMC.

nous verrons les données du PIB des deux côtés de la frontière et l'indice PCE de base aux États-Unis, nous éclairant davantage sur la santé des économies et le positionnement possible des banques centrales. Nous pensons que les taux vont probablement baisser d'ici la fin de l'année au Canada et aux États-Unis. L'appétit pour le risque de crédit se maintient, l'écart des obligations américaines de catégorie investissement demeurant sous les 80 pdb au cours de la semaine alors que celui des titres à haut rendement est demeuré stable à 260 pdb. Malgré un léger recul par rapport à son pic, l'attrait du risque semble toujours présent après l'élection américaine.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a fait fi de la volatilité de la semaine précédente et du flot de nouvelles concernant les nominations au cabinet du président élu Trump.

Les investisseurs étaient plutôt concentrés sur les résultats de Nvidia, qui se sont avérés sans surprise. L'entreprise a encore dépassé les attentes avec des revenus record de 30,8 G\$ pour sa division des centres de données, contre les 29,1 G\$ anticipés. Tous les autres segments ont fait mieux que les prévisions. Bien que la surperformance soit moindre qu'aux trimestres précédents et les perspectives légèrement en deçà des attentes informelles, les prévisions pourraient s'avérer conservatrices; la direction a indiqué que la demande demeure supérieure à l'offre et devrait le rester à court terme.

Les baromètres de la consommation ont affiché des résultats globalement solides. Walmart et Home Depot ont gagné du terrain face à leurs concurrents, alors que TJ Maxx et Williams-Sonoma ont bénéficié de la résilience des consommateurs. Les points faibles étaient plus spécifiques à certaines enseignes. Les marges de Lowe's ont souffert de la saison des ouragans (vu une clientèle différente de celle de Home Depot), tandis que Target continue de perdre des parts de marché. En conclusion, si le sentiment général reste inchangé, la résilience remarquable du consommateur américain mérite d'être soulignée.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 21 novembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,42	4,43	33,55	35,43	13,54	16,87
S&P/TSX	2,05	5,23	24,42	30,26	8,98	11,75
NASDAQ	0,75	4,34	30,39	32,61	11,35	21,39
MSCI Monde tous pays	0,25	3,07	26,94	29,33	10,46	13,41
MSCI EAEO	-1,08	-2,46	10,17	12,56	5,04	6,64
MSCI ME	-0,87	-2,93	15,11	15,18	1,14	4,68
Matières premières (\$US)						
Or	4,15	-2,71	29,41	33,60	13,09	12,76
CRB	-0,05	0,04	4,77	0,30	-2,06	6,64
WTI	4,60	1,21	-2,16	-9,86	-2,70	3,66
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,31	-1,28	1,89	6,46	-0,64	0,15
FTSE TMX Canada long	-2,56	-2,28	-1,76	6,12	-4,07	-2,47
FTSE TMX Canada entreprises globales	-1,04	-0,75	4,57	9,10	1,25	1,81
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,27	2,88	5,56	3,29	3,66	1,77
\$ US/\$ CA	-0,82	0,29	5,52	1,99	3,40	1,02
\$ US/euro	0,62	3,91	5,39	4,17	2,51	1,09
\$ US/yen	0,16	1,65	9,57	4,14	10,68	7,30
\$ US/livre sterling	0,23	2,46	1,12	-0,40	2,22	0,51

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,38	4,35
5 ans	3,30	4,30
10 ans	3,46	4,42
30 ans	3,49	4,60
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	113	81
Obligations à haut rendement	288	261

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,