

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

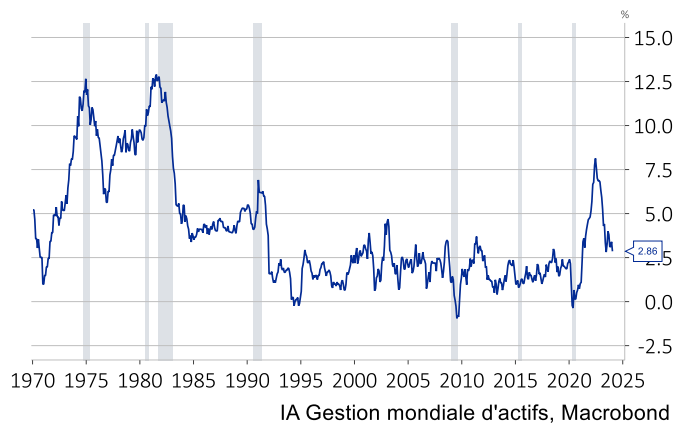
23 février 2024

Au Canada, les prix à la production ont reculé de 0,1 % en janvier, ce qui marque un quatrième mois consécutif de déflation. Les chiffres sur l'IPC de janvier ont également révélé que le taux d'inflation annuel a baissé à 2,9 %, principalement en raison du recul des prix de l'essence. Toujours en janvier, les prix des logements neufs ont diminué pour un dixième mois consécutif dans un contexte où la vigueur des taux d'intérêt continue de freiner le marché du logement. Par ailleurs, les ventes au détail pour décembre ont augmenté plus fortement que prévu grâce au temps des fêtes, mais selon les estimations préliminaires de janvier, elles pourraient reculer. Voilà autant d'indicateurs économiques susceptibles de justifier une coupure de taux dans le courant de l'année, alors que la Banque du Canada redouble de prudence dans sa lutte contre l'inflation.

Aux États-Unis, le dernier compte-rendu de la réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) révèle des inquiétudes quant à un assouplissement de politique monétaire trop précoce. Ainsi, avant d'envisager des coupures de taux d'intérêt, les décideurs continuent d'analyser les preuves selon lesquelles l'inflation se rapproche résolument de sa cible. En outre, les ventes de logements existants aux États-Unis ont atteint un sommet de cinq mois en janvier. Ce résultat est attribuable à la baisse des taux hypothécaires, qui attire les acheteurs, et à l'offre limitée de logements, qui demeure un défi.

Canada: Inflation totale

Statistics Canada, % A/A, en date de 2024-01



Marchés obligataires

Il y a eu peu d'événements marquants sur les marchés des titres à revenu fixe cette semaine. Par conséquent, les obligations du Trésor américain à 10 ans continuent d'osciller autour de 4,3 %. Toutefois, la semaine prochaine sera marquée par la publication de plusieurs données importantes, dont le PIB,

Faits saillants

- Au Canada, l'IPC a chuté et atteint le creux de juin 2023.
- Aux États-Unis, les ventes de logements existants ont atteint un sommet en janvier.

Sur notre radar

- Canada : Taux de croissance du PIB pour le T4 2023, ventes manufacturières et en gros pour janvier, indice PMI manufacturier de S&P Global pour février
- États-Unis : Ventes de logements neufs et indice PCE pour janvier

et les indices PCE et ISM aux États-Unis, qui fourniront des indications sur l'orientation des taux. Au Canada, nous verrons si les chiffres sur le PIB sont en progression. De leur côté, les prix sur les marchés des contrats à terme laissent croire que la Fed et la Banque du Canada annonceront leurs premières coupures de taux en juin. Sur le marché des obligations de crédit, les investisseurs continuent d'ajouter à leurs positions, ce qui a fait passer la catégorie investissement sous la barre des 90 pdb aux États-Unis, tandis que les obligations à haut rendement, dont les prix reflètent un scénario parfait sans tenir compte des signaux de risque, ont reculé juste au-dessus de 300 pdb.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a fortement progressé cette semaine, porté par le soulagement qu'ont suscité les résultats de Nvidia, une société qui occupe l'esprit de tous les investisseurs ces derniers temps.

Encore une fois, Nvidia a inscrit des résultats trimestriels spectaculaires, qui dépassent largement les attentes des courtiers tout en s'alignant sur les rumeurs du côté des acheteurs. Malgré les restrictions à l'exportation vers la Chine, les revenus tirés des centres de données ont atteint un niveau record de 18,4 G\$. Les prévisions pour le prochain trimestre sont par ailleurs très bonnes et tablent sur une croissance progressive.

En outre, le chef de la direction a déclaré que 40 % des revenus provenant des centres de données découlaient des volumes d'inférence (c'est-à-dire de l'exécution plutôt que de l'entraînement de modèles d'intelligence artificielle), un domaine qui, selon les connaissances actuelles, serait mieux servi par des puces d'unité centrale. En d'autres termes, la longévité du marché final pourrait être supérieure aux attentes, mais il est encore trop tôt pour le savoir.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 22 février 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,78	6,21	9,42	29,15	13,75	15,20
S&P/TSX	0,31	1,50	2,06	9,11	8,22	9,22
NASDAQ	1,94	6,16	9,56	48,77	13,37	21,06
MSCI Monde tous pays	1,52	5,07	7,74	23,58	10,23	12,13
MSCI EAEO	1,18	2,57	4,53	12,93	5,70	7,27
MSCI ME	1,47	6,69	3,09	7,70	-4,90	2,77
Matières premières (\$US)						
Or	0,54	-0,74	-1,87	10,90	3,81	8,77
CRB	-0,09	0,13	2,32	-5,74	2,55	4,70
WTI	-0,73	3,64	9,71	6,30	8,53	6,54
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,40	-0,76	-2,12	4,02	-2,33	0,53
FTSE TMX Canada long	0,52	-1,38	-4,62	4,04	-5,28	-0,85
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,50	-0,18	-0,86	6,40	-0,83	1,92
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,30	0,66	2,59	-0,60	4,92	1,50
\$ US/\$ CA	-0,02	0,35	1,80	-0,52	2,24	0,52
\$ US/euro	-0,42	-0,04	2,00	-2,01	3,95	0,93
\$ US/yen	0,21	2,46	6,73	11,64	12,73	6,34
\$ US/livre sterling	-0,45	0,23	0,56	-4,84	3,57	0,62

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,23	4,71
5 ans	3,63	4,33
10 ans	3,54	4,32
30 ans	3,40	4,46
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	130	93
Obligations à haut rendement	302	322

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.