

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

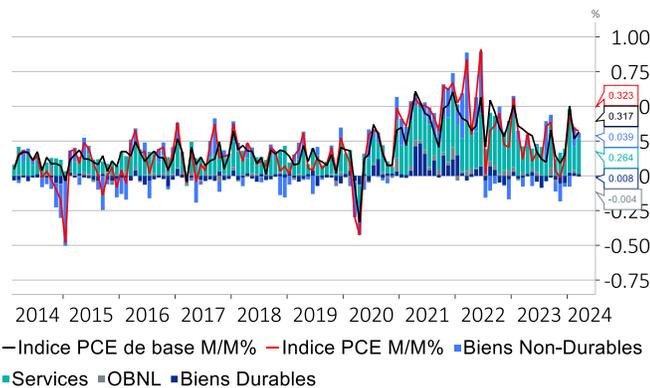
26 avril 2024

Au Canada, les prix des habitations neuves ont fait du surplace en mars, reflétant la lenteur du marché, tandis que les ventes au détail ont été résilientes, suggérant que le moral des consommateurs est stable malgré la situation économique.

Aux États-Unis, les ventes d'habitations neuves ont enregistré un fort rebond de 8,8 % en mars, signe d'une demande persistante malgré la hausse des taux hypothécaires. Au premier trimestre, l'économie américaine a progressé de 1,6 % en rythme annualisé, contre une prévision de 2,5 %, indiquant un ralentissement de la croissance économique. L'indice PCE de base, un indicateur clé de l'inflation pour la Réserve fédérale, a augmenté de 0,3 % en mars, ce qui est conforme aux attentes et indique une progression régulière vers la cible d'inflation à long terme de la banque centrale.

É.-U.: contributions à l'inflation PCE

Variation M/M, en date de 2024-03



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires sont repartis à la hausse cette semaine alors que la persistance de l'inflation aux États-Unis retenait encore plus l'attention en raison d'un PCE de base sur 12 mois supérieur aux attentes. Ce contexte a fait grimper les obligations du Trésor américain à 10 ans à 4,7 % avant de reculer légèrement à la fin de la semaine. De plus, le PIB américain plus faible que prévu a remis sur la table le scénario d'un atterrissage en douceur, ce qui ravive les craintes d'inflation continue dans un contexte de détérioration de l'économie. Parallèlement, l'enchère de titres à 2 ans aux États-Unis cette semaine a démontré que les investisseurs en titres à revenu fixe continuent d'acheter à 5 %. Ainsi, les effets négatifs des craintes inflationnistes semblent réprimés pour l'instant. Du côté des obligations de crédit, les résultats mitigés ont permis à la catégorie investissement de rester autour de 90 pdb; la catégorie à haut rendement a perdu

Faits saillants

- Au Canada, les ventes au détail ont été résilientes et les prix des maisons neuves ont fait du surplace en mars.
- Aux États-Unis, la vigueur des ventes de maisons neuves en mars contraste avec la lente croissance du PIB.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour février, indice PMI manufacturier de S&P Global pour avril
- États-Unis : Décision du FOMC sur les taux d'intérêt, taux de chômage et indice PMI manufacturier ISM pour avril

10 pdb pour atteindre 310 pdb. De toute évidence, les marchés croient que les derniers résultats des sociétés contribuent aux écarts actuellement serrés.

Marchés boursiers

Cette semaine, les bénéfices des sociétés ont révélé plusieurs surprises, la première étant venue de Tesla. Ses revenus pour le trimestre étaient conformes aux attentes, mais ses marges d'exploitation étaient inférieures à celles de ses pairs. Cela dit, l'action a grimpé de plus de 10 % lorsqu'Elon Musk a semblé confirmer que Tesla lancerait son Model 2 de masse l'an prochain.

Quant à l'action de Meta, elle a chuté lorsque la société a surpris en annonçant une hausse de ses dépenses d'investissement en 2024 et d'autres augmentations en 2025, dans le cadre d'investissements massifs pour accroître ses capacités en IA. Pourtant, Meta s'était engagée à contrôler ses dépenses au cours des trimestres précédents.

Pour sa part, Google a vu son action bondir de plus de 10 % grâce à des résultats supérieurs aux prévisions ainsi qu'à l'annonce d'un programme de rachat d'actions de 70 G\$ et d'un premier dividende. Son chiffre d'affaires a enregistré son augmentation la plus rapide depuis le début de 2022, et les bénéfices de sa division infonuagique ont plus que quadruplé.

Enfin, la croissance de Microsoft Azure a connu une hausse surprise grâce à l'apport croissant de l'IA et à la stabilisation des activités infonuagiques de base.

À la lumière des résultats de la semaine, force est de constater que nous entamons un cycle d'investissement pluriannuel axé sur les infrastructures d'IA, ce qui est de bon augure pour les sociétés qui investissent dans des centres de données.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 25 avril 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,46	-2,62	10,49	26,77	11,53	13,76
S&P/TSX	0,42	-1,11	5,44	10,64	7,88	9,04
NASDAQ	2,12	-3,29	7,68	37,89	11,08	17,77
MSCI Monde tous pays	1,43	-2,47	8,98	21,21	8,84	10,95
MSCI EAEO	1,27	-2,06	6,33	9,38	5,52	6,49
MSCI ME	2,27	0,01	5,14	10,57	-3,05	2,29
Matières premières (\$US)						
Or	-2,49	4,60	13,06	16,78	9,49	12,80
CRB	-0,73	2,34	7,56	0,27	1,52	5,42
WTI	0,52	0,48	16,64	8,43	10,38	5,09
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,61	-2,36	-3,55	-1,52	-2,33	-0,17
FTSE TMX Canada long	-1,13	-5,27	-8,68	-6,67	-5,67	-2,35
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,43	-1,55	-1,48	2,32	-0,56	1,36
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,52	1,06	4,21	3,67	5,14	1,46
\$ US/\$ CA	-0,68	0,86	3,13	0,22	3,06	0,25
\$ US/euro	-0,68	0,56	2,88	2,26	4,08	0,74
\$ US/yen	0,65	2,84	10,36	16,37	13,00	6,87
\$ US/livre sterling	-1,15	0,87	1,73	-0,84	3,50	0,61

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,35	5,00
5 ans	3,91	4,72
10 ans	3,87	4,70
30 ans	3,74	4,81
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	126	92
Obligations à haut rendement	276	324

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.