

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

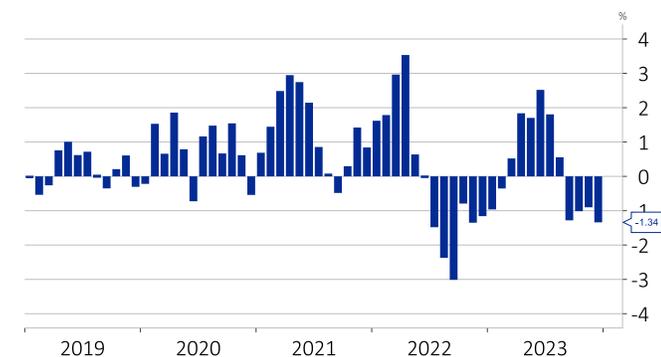
26 janvier 2024

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 5 % pour une quatrième fois consécutive mercredi, car même si l'inflation recule progressivement, elle reste supérieure à la cible. La BdC n'a toujours pas donné d'indication claire sur le moment des premières coupures de taux. Entre-temps, le marché canadien de l'habitation continue de subir la hausse des coûts d'emprunt, qui ont fait baisser les prix des maisons neuves en décembre.

Au sud de la frontière, un regain de l'activité a été enregistré dans les secteurs de la fabrication et des services, qui ont atteint des sommets datant de juin 2023. Ainsi, malgré sa lenteur, la croissance économique semble confirmer la théorie de l'atterrissage en douceur. Les ventes de maisons neuves pour décembre ont elles aussi augmenté sur une base mensuelle et annuelle, la baisse des taux d'intérêt à la fin de 2023 ayant attiré plus d'acheteurs. En outre, le plus récent rapport sur les dépenses de consommation personnelle a révélé une augmentation supérieure aux attentes pour décembre, ce qui confirme la résilience de l'économie. Précisons toutefois que l'inflation annuelle est passée sous la barre des 3 % en décembre, signe que les hausses de prix se stabilisent pour se rapprocher du taux cible de la banque centrale.

Canada: Indice composite des prix des maisons

Indice Teranet-Banque Nationale, variation mensuelle



■ Canada, Real Estate Prices, Composite 11, Index, Teranet, Residential...
IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

La semaine n'a pas été de tout repos sur le marché des titres à revenu fixe compte tenu de la publication du PIB et de l'indice PCE aux États-Unis, ainsi que de la décision de la BdC de maintenir son taux inchangé. Les prix ont pratiquement fait du surplace, les obligations américaines à 10 ans oscillant autour de 4,15 %. Chose certaine, l'événement marquant de la semaine prochaine sera la réunion de la Fed qui devrait confirmer un maintien du taux directeur. Étonnamment, près de 50 % des participants de marché continuent de tabler sur une

Faits saillants

- Canada : Le taux directeur de la BdC est resté inchangé.
- États-Unis : Les dépenses de consommation plus élevées que prévu ont confirmé la vigueur de l'économie.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour novembre, indice PMI manufacturier de S&P pour janvier
- États-Unis : Décision de taux la Fed, taux de chômage et indice ISM pour janvier

baisse de taux en mars, alors que les représentants de la Fed affirment le contraire – un comportement qui a fait évoluer les taux obligataires en dents de scie l'an dernier. Pour notre part, nous continuons à prendre la Fed au pied de la lettre, comme nous l'avons fait en 2023, et nous ne prévoyons aucune baisse du taux directeur avant le milieu de l'année. Aussi, nous croyons que la BdC réduira probablement ses taux avant son homologue américaine. Les obligations de crédit de catégorie investissement et à haut rendement ont gagné quelques points, même si aux États-Unis, ces dernières ont fait l'objet d'un nombre sans précédent de nouvelles émissions en janvier. Les prix des obligations de sociétés escomptent un scénario parfait, notamment en raison de la très forte demande des stratégies d'appariement actifs-passifs, leurs gestionnaires s'arrachant tout produit offrant du rendement avant que la Fed ne commence à réduire ses taux.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 était en hausse cette semaine, porté par des données économiques positives. La croissance annualisée du PIB américain au quatrième trimestre a dépassé les attentes en s'établissant à 3,3 %. Bien qu'il s'agisse d'un ralentissement par rapport au trimestre précédent, ce résultat démontre que l'économie a bien résisté dans une année où les prévisions tablaient sur une détérioration de la production.

Les résultats de Visa semblent confirmer cette tendance. La société a dépassé les attentes et réitéré ses prévisions pour l'exercice complet; elle s'attend à une accélération au second semestre. Toutefois, les investisseurs semblent sceptiques, Visa ayant évoqué un ralentissement en janvier.

Tesla a perdu plus de 10 % après avoir inscrit des résultats manifestement décevants, caractérisés par une quatrième baisse consécutive du bénéfice trimestriel. La société a déclaré que la croissance des volumes pourrait « être sensiblement plus faible » cette année en raison de la baisse de la demande, de l'intensification de la concurrence et de la hausse des taux d'intérêt. Soulignons que depuis le début de l'année, Tesla est l'action la moins performante parmi les « sept magnifiques ».

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 25 janvier 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,41	5,14	5,14	24,73	12,11	15,28
S&P/TSX	1,00	0,87	0,87	5,86	8,87	9,90
NASDAQ	1,45	6,60	6,60	49,29	11,23	21,32
MSCI Monde tous pays	1,45	3,84	3,84	19,28	8,95	12,15
MSCI EAEO	1,74	1,27	1,27	8,58	4,99	7,16
MSCI ME	2,08	-1,10	-1,10	-1,55	-6,76	2,35
Matières premières (\$US)						
Or	-0,43	-2,04	-2,04	3,84	2,88	9,14
CRB	2,31	1,94	1,94	-7,15	4,36	4,79
WTI	5,38	7,97	7,97	-3,48	13,60	7,58
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,20	-2,41	-2,41	0,34	-3,30	0,70
FTSE TMX Canada long	-0,05	-5,77	-5,77	-3,04	-7,50	-0,72
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,35	-1,59	-1,59	3,20	-1,69	2,00
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,28	2,21	2,21	1,90	4,64	1,57
\$ US/\$ CA	0,34	1,75	1,75	0,62	1,89	0,39
\$ US/euro	0,48	1,78	1,78	0,64	3,83	1,02
\$ US/yen	-0,31	4,69	4,69	13,94	12,48	6,15
\$ US/livre sterling	-0,04	0,18	0,18	-2,41	2,48	0,76

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,01	4,29
5 ans	3,52	4,00
10 ans	3,48	4,12
30 ans	3,45	4,37
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	135	98
Obligations à haut rendement	323	345

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.