

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

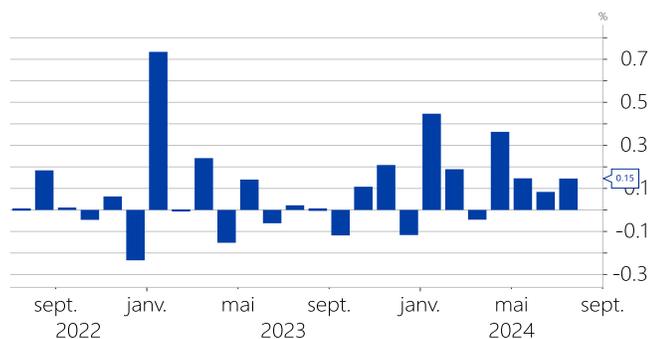
27 septembre 2024

Au Canada, l'indice des prix des logements neufs est resté stable en août 2024, alors que les marchés s'attendaient à une augmentation de 0,1 %. Les tendances varient d'une région métropolitaine à l'autre – des hausses à Regina et à Toronto, et des baisses à Calgary et à Montréal. Malgré les effets négatifs des feux de forêt sur les transports et l'entreposage, le PIB du Canada pour juillet 2024 a été résilient et a gagné 0,2 %, dépassant les estimations préliminaires et les attentes du marché.

Aux États-Unis, les nouvelles commandes de biens durables manufacturés pour août 2024 étaient stables, alors que les marchés anticipaient une baisse de 2,6 %. C'est signe que le ralentissement manufacturier pourrait être temporaire. L'indice PCE de base n'a augmenté que de 0,1 % au cours du mois, soit moins que prévu, ce qui témoigne d'une baisse de l'inflation et encourage la Réserve fédérale américaine (Fed) à continuer de sabrer les taux d'intérêt. Toujours pour le mois d'août, on a observé une hausse des dépenses personnelles d'à peine 0,2 % – la plus faible depuis janvier –, principalement du côté du logement, de la finance et de l'assurance.

Canada : Variation mensuelle du PIB réel (%)

Statistics Canada, en date de 2024-07



■ Canada, Gross Domestic Product, All Industries, Total, Constant Prices, SA, AR,...



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les marchés obligataires continuent de digérer la récente coupure de 50 pdb décrétée par la Fed et depuis, le segment de la courbe 2 ans-10 ans s'est fortement accentué et se rapproche des 20 pdb. En outre, les investisseurs anticipent d'autres baisses totalisant 75 pdb pour les deux dernières réunions de la Fed cette année. Ils se basent sur les données plus faibles que prévu et la crainte que la banque centrale ait attendu trop longtemps pour passer en mode accommodation. Parallèlement, le début de l'assouplissement et l'accroissement de la courbe ont ajouté quelque 15 pdb aux obligations du Trésor américain à 10 ans pour les porter à environ 3,75 %. À notre avis, il est possible que les obligations à 10 ans se

Faits saillants

- Au Canada, les prix des logements sont restés stables, et le PIB a dépassé les attentes malgré des revers sectoriels.
- Aux États-Unis, le secteur manufacturier a fait preuve de résilience malgré les prévisions de ralentissement.

Sur notre radar

- Canada : Indice PMI manufacturier de S&P Global et indice PMI Ivey pour septembre
- États-Unis : Indice PMI des services ISM, masse salariale non agricole et chômage pour septembre, offres d'emploi pour août

rapprochent de 4 % d'ici quelques semaines, à mesure que le marché s'adapte au nouveau cycle de coupure de taux grâce à des positions tablant sur une accentuation de la courbe.

Sur les marchés du crédit, les obligations de catégorie investissement et à haut rendement continuent d'osciller autour de leurs creux récents (90 et 300 pdb, respectivement) en raison de la persistance du risque, qui fait suite à la coupure de taux de la Fed. La semaine prochaine, les indices ISM et les données sur l'emploi aux États-Unis nous diront si la Fed a attendu trop longtemps avant de décréter des réductions.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a atteint un sommet historique cette semaine, porté par les actions cycliques, lorsque la Chine a décrété des mesures pour restaurer la confiance des consommateurs. Le gouvernement a annoncé des baisses de taux d'intérêt et d'exigences de réserves obligatoires des banques et l'émission de milliards en obligations souveraines spéciales.

À la surprise des investisseurs, Qualcomm a proposé une prise de contrôle amicale à Intel, son rival en difficulté. Compte tenu d'une capitalisation boursière d'environ 100 G\$, ce rachat en bloc serait la plus grande transaction technologique de l'histoire, loin devant l'achat d'Activision par Microsoft pour 69 G\$. Aussi stratégiquement logique soit-elle, l'acquisition pourrait faire l'objet d'un examen long et minutieux des autorités antitrust, ce qui entraverait la capacité des fabricants de puces à rivaliser avec leurs concurrents étrangers.

Enfin, le département américain de la Justice a intenté une action antitrust contre Visa, l'accusant d'étouffer la concurrence et de monopoliser le marché des paiements par carte de débit en traitant plus de 60 % des opérations de ce type. Soulignons que la société n'en est pas à sa première poursuite et que la dernière concernait sa tentative ratée d'acquiescer Plaid.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 26 septembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,03	1,76	24,32	36,20	12,75	16,26
S&P/TSX	0,70	3,17	17,25	26,89	8,96	10,81
NASDAQ	0,84	2,70	22,12	38,07	11,66	21,32
MSCI Monde tous pays	0,41	1,65	21,26	32,53	10,06	13,35
MSCI EAEO	1,67	1,16	15,75	25,14	6,82	8,57
MSCI ME	4,35	5,93	18,94	26,24	2,28	6,17
Matières premières (\$US)						
Or	1,93	6,75	29,54	40,60	15,15	12,17
CRB	0,59	0,19	5,30	-2,95	-0,94	6,74
WTI	-5,91	-7,99	-5,55	-25,14	-2,93	3,71
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,43	1,38	3,73	12,43	-0,46	0,53
FTSE TMX Canada long	-0,92	1,69	1,15	16,13	-3,52	-1,88
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,15	1,65	5,39	13,59	1,19	2,03
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,16	-1,12	-0,76	-5,34	2,52	0,29
\$ US/\$ CA	-0,77	-0,20	1,68	-0,38	2,10	0,30
\$ US/euro	-0,13	-1,15	-1,24	-5,41	1,60	-0,46
\$ US/yen	0,67	-0,93	2,67	-2,86	9,36	6,07
\$ US/livre sterling	-0,71	-2,15	-5,11	-9,37	0,64	-1,68

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,98	3,63
5 ans	2,81	3,57
10 ans	3,02	3,80
30 ans	3,20	4,13
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	127	92
Obligations à haut rendement	324	314

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,