

Décoder le marché

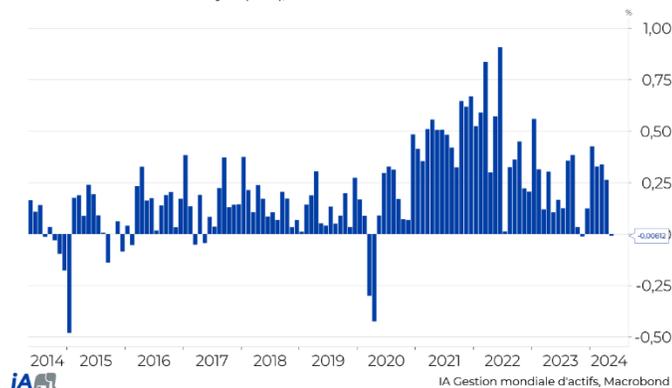
Évènements de la dernière semaine

28 juin 2024

Au Canada, le taux d'inflation annuel a grimpé à 2,9 % en mai, alors que le marché s'attendait plutôt à un ralentissement. L'accélération des prix dans les secteurs du transport, des produits alimentaires et des soins personnels et de santé explique en partie cette hausse. Le PIB du pays devrait croître de 0,1 % en mai, porté par des hausses dans les secteurs manufacturier, immobilier, de la location et du crédit-bail, malgré la baisse dans les secteurs des ventes au détail et en gros.

Aux États-Unis, l'indice PCE a fait du surplace en mai, inscrivant sa plus faible augmentation en six mois. Les ventes de maisons unifamiliales neuves ont reculé de 11,3 % au cours du mois, signe que la vigueur des prix et des taux hypothécaires a nui à l'accessibilité. Toujours en mai, les dépenses au pays ont augmenté de seulement 0,2 % par rapport au mois précédent; un résultat inférieur au 0,3 % attendu par le marché. La hausse a principalement été observée dans les soins de santé, le logement, les services publics et les services de transport.

É.-U.: PCE total M/M%
U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), en date de 2024-05



Marchés obligataires

Aux États-Unis, les taux obligataires ont peu bougé cette semaine, les données économiques publiées n'ayant rien changé au scénario de deux coupures de taux par la Fed d'ici la fin de l'année. Au Canada, les niveaux ont toutefois perdu plus de 10 pnb dans la foulée d'un IPC supérieur aux attentes, ce qui porte les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans à environ 3,5 %. Résultat : les marchés des contrats à terme ne reflètent presque plus de coupure du taux directeur en juillet. La semaine prochaine, la publication d'une série de données sur l'emploi devrait donner un aperçu de l'évolution de l'économie sous-jacente pour les prochains mois.

Le marché des titres de crédit a également été calme cette semaine. Les écarts des titres de catégorie investissement et à haut rendement se sont creusés d'environ 10 pnb en juin; le

Faits saillants

- Au Canada, l'activité économique a été marquée par une hausse-surprise de l'inflation et une faible croissance du PIB.
- Aux États-Unis, l'indice PCE a fait du surplace dans un contexte de baisse des ventes de maisons et de légère croissance des dépenses.

Sur notre radar

- Canada : Taux de chômage et indice PMI Ivey pour juin
- États-Unis : Taux de chômage, indices PMI manufacturier et des services pour juin, compte rendu du FOMC

rallye amorcé en novembre 2023 commence à s'essouffler. Malgré tout, les investisseurs ont continué à absorber un volume appréciable d'émissions, alors que plusieurs émetteurs cherchent à réaliser des transactions bien avant les élections américaines. En juillet, la période de publication des bénéfices contribuera à façonner le narratif sur les écarts.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a poursuivi sur sa lancée cette semaine et ne semblait pas touché par le premier débat présidentiel. De plus, le rapport sur l'indice PCE était favorable à une politique monétaire accommodante, faisant état d'un ralentissement de l'inflation et des dépenses pour mai.

L'action de FedEx s'est appréciée de plus de 10 % après la publication de bénéfices supérieurs aux attentes des courtiers et l'annonce d'un rachat d'actions de 2,5 G\$ en 2025. La direction s'attend à une hausse du chiffre d'affaires pouvant atteindre quelque 5 %, grâce notamment au commerce électronique, à la baisse des stocks et à l'augmentation de la demande tout au long de l'année. Fait étonnant, la société a également annoncé la vente potentielle de ses activités de transport de marchandises. Bien qu'elle puisse diluer les marges, cette cession permettrait en théorie d'apporter une valeur ajoutée aux actionnaires, compte tenu de l'écart de valorisation.

Pour sa part, Micron a perdu du terrain après avoir publié des résultats inférieurs aux attentes élevées des investisseurs. Ses bénéfices ont été soutenus par la vigueur de la demande en IA, mais les résultats pour son activité principale, soit les produits mémoires pour ordinateurs et téléphones intelligents, restent anémiques. La société a déclaré qu'elle a eu du mal à augmenter la production de mémoire pour les besoins en IA, mais elle croit que ses revenus qui en découlent progresseront de plusieurs milliards de dollars en 2025.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 27 juin 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,19	4,38	20,10	33,71	14,35	16,30
S&P/TSX	1,12	-1,91	5,52	14,95	5,72	9,30
NASDAQ	0,20	7,04	21,91	39,95	15,36	21,96
MSCI Monde tous pays	0,30	2,73	16,31	28,51	10,80	12,97
MSCI EAEO	0,48	-0,98	9,61	18,21	6,21	7,56
MSCI ME	-0,09	4,36	11,70	17,73	-1,28	4,47
Matières premières (\$US)						
Or	-1,02	-1,25	11,40	19,50	8,86	10,28
CRB	-0,06	-1,28	5,65	-1,62	-0,83	5,63
WTI	0,21	5,08	12,91	16,62	2,99	6,38
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,79	1,27	-0,23	4,39	-1,62	0,03
FTSE TMX Canada long	-1,34	2,17	-2,86	2,32	-4,74	-2,08
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,64	1,04	1,24	6,92	0,05	1,47
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,24	1,32	4,66	3,27	4,91	1,97
\$ US/\$ CA	0,07	0,54	3,47	4,16	3,69	0,86
\$ US/euro	0,12	1,57	3,36	2,12	3,77	1,26
\$ US/yen	0,63	2,22	14,02	12,05	13,24	8,33
\$ US/livre sterling	0,18	0,96	0,87	0,72	3,22	0,11

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,02	4,71
5 ans	3,51	4,30
10 ans	3,47	4,29
30 ans	3,36	4,43
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	127	96
Obligations à haut rendement	274	321

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.