

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

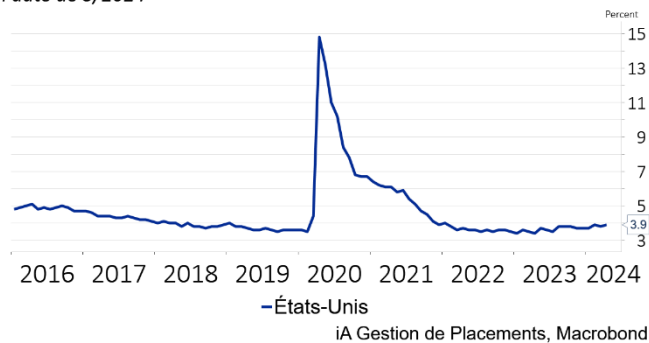
3 mai 2024

Au Canada, les chiffres sur l'inflation cette semaine donnaient un taux de 2,9 % pour mars, conforme aux prévisions de la Banque du Canada (BdC) et principalement attribuable à la hausse des prix de l'essence. Toujours en mars, l'inflation de base a reculé à 2 %, son niveau le plus bas depuis mars 2021, et le PIB a fait du surplace en raison des conditions économiques mitigées. Jumelés à une contraction de l'activité manufacturière, ces facteurs ont pesé sur les marchés boursiers et obligataires, suscitant une réponse mesurée des investisseurs cette semaine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a maintenu la fourchette cible du taux des fonds fédéraux inchangée pour une sixième fois consécutive, car l'inflation est élevée et le marché du travail est tendu. En effet, seulement 175 000 emplois ont été créés en avril et le taux de chômage a monté à 3,9 %, contrairement aux attentes. En revanche, les marchés croient que si l'emploi est inférieur aux attentes, la Fed sera plus à même de couper les taux d'intérêt. Cet espoir de changement de politique monétaire a alimenté le sentiment des investisseurs, signe que ce qui nuit à l'emploi est positif pour les investisseurs.

Taux de chômage

En date de 3/2024



Marchés obligataires

Face à la persistance de l'inflation en avril, les investisseurs américains ont cru que la Fed renoncerait à toute baisse de taux cette année, sauf qu'à la lumière des propos conciliants en marge de la décision du FOMC de laisser les taux inchangés cette semaine, ainsi que des chiffres de l'emploi beaucoup plus faibles que prévu, les obligations du Trésor à 10 ans ont perdu quelque 20 pnb pour revenir près de 4,5 %. Depuis quelque temps, nous avançons que la Fed commencera à réduire les taux d'intérêt cette année, mais que la baisse des rendements obligataires se ferait en dents de scie. Cela dit, les obligations du Trésor à 10 ans ont gagné 50 pnb en avril et perdu 20 pnb début mai, signe que le marché nord-américain des titres à revenu fixe redoute les intentions de la Fed en matière de taux d'intérêt et table désormais sur une baisse de 25 pnb en septembre et 50 pnb pour l'ensemble de l'année.

Faits saillants

- Au Canada, des conditions économiques mitigées et la baisse de l'inflation de base ont incité les investisseurs à la prudence.
- Aux États-Unis, la faiblesse des données sur l'emploi laisse entrevoir des rajustements politiques favorables, ce qui alimente l'optimisme sur les marchés.

Sur notre radar

- Canada : Taux de chômage et indice PMI Ivey pour avril
- États-Unis : Stocks de ventes en gros et budget fédéral mensuel pour avril

Au Canada, il semble de plus en plus probable que la BdC annonce trois coupures de taux d'ici la fin de 2024, dont une première cet été. Les obligations de catégorie investissement et à haut rendement semblent résister à la volatilité des taux sous-jacents, car elles demeurent près de leurs creux récents de 90 et 300 pnb, respectivement. Ce resserrement découle en partie de la vigueur des bénéfices depuis le début du trimestre, malgré la volatilité récente des marchés boursiers, attribuable principalement aux craintes qui planent sur les taux directeurs.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a progressé cette semaine grâce au léger apaisement des tensions au Moyen-Orient et à la réaffirmation du message de la Fed lors de la réunion du FOMC. Comme prévu, la banque centrale a laissé ses taux inchangés tout en restant ouverte à des coupures cette année si les données économiques s'améliorent.

Mastercard, qui sert de baromètre, a publié des résultats étonnamment négatifs cette semaine. Le réseau de paiement a inscrit des bénéfices supérieurs aux prévisions, mais les dépenses des consommateurs au premier trimestre ont déçu. En outre, face à un recul des dépenses au mois d'avril, la société a abaissé ses prévisions de revenu net pour l'ensemble de l'année à un peu plus de 10 %.

En revanche, Qualcomm a connu sa plus forte hausse en deux ans, qui fait suite à des prévisions optimistes pour l'année, signe que le cycle des téléphones intelligents a atteint son creux. L'entreprise a laissé entrevoir un retour progressif de la demande, alimenté par la Chine. Sa seule ombre au tableau est l'Internet des objets, dont les résultats demeurent faibles.

Enfin, Apple a publié des résultats supérieurs aux attentes, ainsi que des prévisions témoignant d'une accélération de la croissance. De plus, elle a laissé entendre qu'elle dévoilerait des fonctions d'intelligence artificielle à la conférence WWDC en juin, ce qui entamerait un nouveau cycle de mise à niveau pour les utilisateurs d'iPhone.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 2 mai 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,52	0,35	10,87	25,61	12,25	13,97
S&P/TSX	-0,64	0,50	5,21	10,50	7,77	9,19
NASDAQ	-0,83	0,36	8,38	34,58	12,14	18,27
MSCI Monde tous pays	-0,19	0,29	9,55	21,11	9,70	11,16
MSCI EAEO	0,64	-0,05	7,34	11,19	6,70	6,71
MSCI ME	1,33	0,47	7,74	12,11	-1,61	2,80
Matières premières (\$US)						
Or	-1,46	0,77	11,67	14,24	9,20	12,64
CRB	-1,50	-0,91	6,06	-0,46	0,57	5,28
WTI	-5,84	-3,64	10,19	10,17	7,48	5,02
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,75	0,62	-2,60	-0,32	-2,00	0,08
FTSE TMX Canada long	1,37	1,03	-6,95	-4,33	-5,03	-1,91
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,62	0,50	-0,68	3,28	-0,28	1,55
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,60	-0,87	3,91	3,28	4,88	1,48
\$ US/\$ CA	0,02	-0,75	3,25	0,35	3,63	0,29
\$ US/euro	-0,30	-0,55	2,93	2,56	3,87	0,82
\$ US/yen	-2,96	-2,64	8,93	12,52	12,02	6,62
\$ US/livre sterling	-0,34	-0,34	1,57	-0,54	3,29	0,78

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États- Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,25	4,87
5 ans	3,77	4,57
10 ans	3,74	4,58
30 ans	3,63	4,73
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	125	90
Obligations à haut rendement	268	316

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.