

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

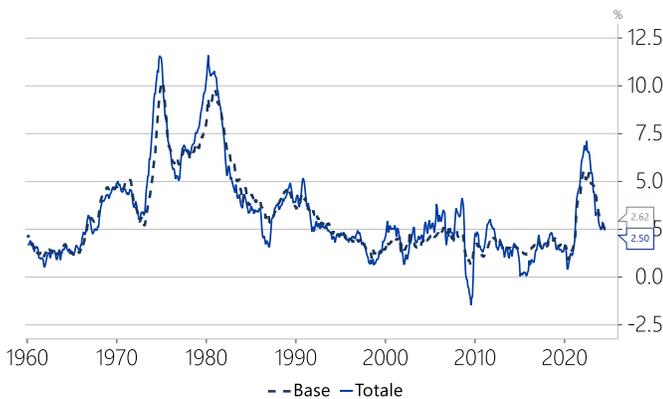
30 août 2024

Au Canada, le PIB a progressé de 2,1 % en termes annualisés au second trimestre 2024, surpassant les attentes et représentant l'accélération la plus rapide depuis le premier trimestre 2023. Ce résultat découle principalement d'une forte hausse des dépenses publiques (alimentée par l'augmentation des salaires) et des investissements des entreprises en matériel et outillage. En revanche, les dépenses des ménages sont passées de 0,9 % au premier trimestre à 0,2 % au deuxième, en raison surtout d'une réduction des achats de biens. Par ailleurs, les exportations et les investissements dans le logement ont reculé, ce qui laisse entrevoir des préoccupations pour le paysage économique canadien.

Aux États-Unis, les nouvelles commandes de produits durables ont reculé de 9,9 % en juillet malgré les inquiétudes croissantes de ralentissement du secteur manufacturier. Pendant ce temps, la croissance du PIB réel a été révisée à la hausse; le taux annuel au second trimestre 2024 s'élève à 3,0 %, grâce notamment à l'augmentation des dépenses de consommation. Cette embellie économique contraste avec l'indice PCE de base, qui est la mesure de l'inflation sous-jacente privilégiée de la Fed. Conformément aux attentes, l'indice a grimpé de seulement 0,2 % en juillet par rapport à juin, justifiant les futures baisses de taux par la Fed.

É.-U.: Inflation PCE totale et de base

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), A/A, %, en date de 2024-07



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont légèrement augmenté cette semaine. En l'absence de données économiques au Canada ou aux États-Unis justifiant une coupure de 50 ppb à la prochaine réunion de la Fed, les obligations américaines à 10 ans se sont rapprochées de 3,9 %. Cela dit, les contrats à terme sur obligations tablent toujours sur une faible probabilité que la Fed coupe ses taux de plus de 25 ppb le 18 septembre, ainsi que sur une baisse d'environ 100 ppb d'ici la fin de l'année. Malgré les perspectives

Faits saillants

- Au Canada, la croissance du PIB a bondi et atteint un sommet annuel, mais la baisse des dépenses des ménages et des investissements dans le logement laisse présager des préoccupations potentielles.
- Aux États-Unis, la vigueur de l'augmentation des commandes de biens durables et de la croissance du PIB contraste avec une légère inflation, suggérant des coupures de taux.

Sur notre radar

- Canada : Décision de la BdC sur les taux d'intérêt, taux de chômage et indice PMI Ivey
- États-Unis : Offres d'emploi, rapport sur l'emploi

du marché des contrats à terme, nous ne serions pas surpris de voir les obligations américaines à 10 ans repasser au-dessus de 4 % dans quelques semaines si les données continuent de refléter un certain dynamisme économique, et ce, malgré le ralentissement du marché de l'emploi. La semaine prochaine marquera la publication de données sur l'emploi américain et les indices PMI et ISM.

Sur les marchés du crédit, les écarts ont peu bougé. Maintenant que les turbulences de début août sont derrière nous, les titres de crédit retiennent l'attention, particulièrement chez les gestionnaires actif-passif.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a fait du surplace cette semaine, les bénéficiaires de Nvidia ayant déçu. Sur une note positive, les investisseurs ont recommencé à croire à un atterrissage en douceur grâce à un indice PCE de base conforme aux attentes pour juillet, ce qui augmente les chances d'une coupure de taux en septembre.

Nvidia a dépassé les prévisions du consensus de 4 % et relevé ses perspectives, mais ses résultats sont perçus comme insuffisants étant donné le ralentissement des revenus trimestriels tirés des centres de données, alors que les dépenses d'investissement des clients finaux ne font qu'augmenter cette année. Soulignons que l'action avait rebondi et compte tenu de la complexité de la chaîne d'approvisionnement, les attentes des gestionnaires d'actifs étaient irréalistes. Lors de sa conférence téléphonique, la direction a souligné la vigueur de la demande d'unités centrales graphiques et, malgré quelques retards, l'accélération de la production de la prochaine génération de puces au quatrième trimestre.

Dollar General a également retenu l'attention; l'action a connu sa pire baisse en un jour. L'entreprise souffre du ralentissement économique et de l'épuisement de l'épargne excédentaire des ménages à faible revenu.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 29 août 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,06	-1,10	20,91	25,02	11,51	16,00
S&P/TSX	-0,24	0,65	13,02	18,22	7,28	10,59
NASDAQ	-2,32	-2,64	17,38	24,53	10,14	20,51
MSCI Monde tous pays	-0,78	-0,68	18,33	22,78	9,04	13,28
MSCI EAEO	0,04	0,48	14,15	18,61	6,44	8,98
MSCI ME	-0,82	-1,30	11,76	13,10	0,25	5,67
Matières premières (\$US)						
Or	0,35	3,02	22,22	30,13	11,53	10,54
CRB	-0,22	0,06	4,94	-2,61	-1,55	6,64
WTI	1,44	-2,57	5,95	-6,47	3,36	6,01
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,64	0,55	2,55	8,40	-1,19	0,08
FTSE TMX Canada long	-1,42	0,41	0,01	8,45	-4,58	-2,48
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,46	0,41	3,84	10,01	0,42	1,58
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,62	-2,64	0,01	-2,11	3,02	0,57
\$ US/\$ CA	-0,18	-2,34	1,83	-0,49	2,23	0,30
\$ US/euro	1,03	-2,27	-0,35	-1,78	2,12	-0,04
\$ US/yen	0,43	-3,33	2,80	-0,61	9,70	6,36
\$ US/livre sterling	0,34	-2,38	-3,32	-3,98	1,48	-1,55

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,32	3,89
5 ans	3,02	3,67
10 ans	3,13	3,86
30 ans	3,23	4,15
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	132	96
Obligations à haut rendement	320	315

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.