

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

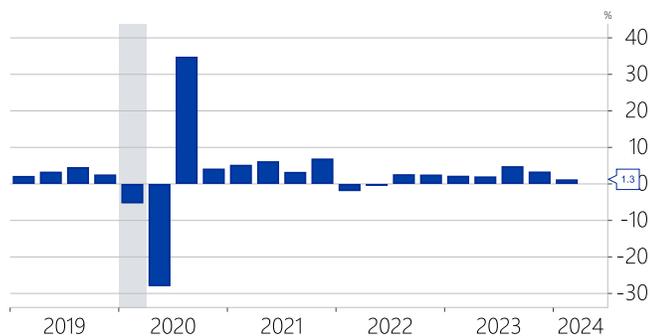
31 mai 2024

Au Canada, l'économie a progressé de 0,4 % au premier trimestre, grâce surtout à l'augmentation des dépenses des ménages et à une légère hausse du côté de l'import-export. Les investissements des entreprises dans les structures d'ingénierie, notamment dans le secteur du pétrole et gaz, a également contribué. Cependant, la croissance annuelle du PIB, qui a atteint 1,7 %, était inférieure aux attentes. L'inflation des prix à la production industrielle pour avril a atteint 1,5 %, un sommet de 8 mois qui dépasse les prévisions. L'inflation a été soutenue par la hausse des coûts des produits primaires de métaux non ferreux et des métaux industriels, attribuable aux tensions géopolitiques qui stimulent les prix des métaux précieux.

Aux États-Unis, le premier trimestre a été marqué par une croissance économique inférieure aux attentes, s'élevant à seulement 1,3 % en termes annualisés. C'est le taux le plus faible depuis le premier semestre de 2022. L'indice PCE de base a augmenté de 0,2 %, ce qui est moins que prévu et témoigne d'un apaisement des tensions inflationnistes. Ralenties par les stocks privés, les dépenses de consommation pour avril n'ont progressé que de 0,2 %, ce qui a déçu. Cette hausse, la plus faible depuis janvier, pourrait refléter un ralentissement de la consommation et s'ajoute aux signes potentiels de faiblesse économique.

É.-U.: Croissance du PIB réel

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), %, T/T, à rythme annualisé, en date de 2024 T1



■ United States, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, SA, Chained,...

iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont terminé la semaine sur une note positive. Les données de vendredi sur les attentes de consommation personnelle, qui sont plus modestes que prévu, s'ajoutent à un piètre PIB du premier trimestre aux États-Unis, publié un jour plus tôt, ce qui appuie la théorie selon laquelle la Fed cessera sa politique de taux plus élevés cette année. Il y a quelques jours à peine, les taux de nombreuses obligations américaines peu prisées ont bondi de quelque 10 pdb, signe de la nervosité des investisseurs face aux taux directeurs. Cependant, les taux des obligations américaines à 10 ans ont fait

Faits saillants

- Au Canada, l'économie a progressé au premier trimestre, mais la croissance annuelle du PIB n'était pas à la hauteur des attentes du marché.
- Aux États-Unis, la croissance plus faible que prévu au premier trimestre s'explique par le ralentissement des dépenses de consommation et de l'inflation.

Sur notre radar

- Canada : Décision de la BdC sur les taux d'intérêt et taux de chômage pour mai
- États-Unis : Indices PMI des services et manufacturier ISM et taux de chômage pour mai

du surplace pendant la semaine, terminant autour de 4,5 %, tandis que les contrats à terme tablaient sur une coupure de taux de 1,5 % par la Fed cette année.

Au Canada, le PIB du premier trimestre inférieur aux prévisions accroît la possibilité d'une coupure de taux de la BdC la semaine prochaine; trois coupures sont escomptées pour cette année. Une série de données sur le sentiment et l'emploi nous aurons une meilleure idée de la conjoncture et de la direction des taux au Canada et aux États-Unis grâce à des deux pays. Aucune des données publiées cette semaine ne semble avoir fait fluctuer les marchés du crédit; les catégories investissement et à haut rendement ont continué d'osciller autour de 90 et 300 pdb respectivement.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement baissé cette semaine en raison de ventes massives sur les marchés obligataires et de la publication de données solides sur la confiance des consommateurs mardi, et ce, même si les données mensuelles sur l'indice PCE étaient conformes aux attentes. Le sentiment négatif était également exacerbé par la volatilité baissière et persistante des bénéficiers chez les fabricants de logiciels.

L'action de Salesforce a notamment connu sa plus forte baisse depuis 2008 en raison de perspectives inférieures aux attentes. Le chiffre d'affaires devrait augmenter de 8 % au prochain trimestre; c'est la première fois que la croissance est inférieure à 10 % depuis l'entrée en bourse de la société. Les résultats ont renforcé les craintes d'un virage croissant et prolongé des budgets informatiques vers l'IA au détriment des logiciels traditionnels coûteux.

Parallèlement, Dell a vu son action fléchir elle aussi après avoir publié des bénéfices inférieurs aux attentes des investisseurs. Les revenus de ses serveurs d'IA ont doublé par rapport au trimestre précédent, et son carnet de commandes s'est apprécié de 30 % sur 3 mois. Cependant, ses perspectives tablent sur des ventes stables pour le reste de l'exercice, ce qui remet en question la durabilité de son avantage concurrentiel.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 30 mai 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-1,29	3,59	14,45	26,99	13,87	15,59
S&P/TSX	-1,09	1,80	6,57	15,47	6,80	9,86
NASDAQ	-1,43	5,76	14,22	29,74	15,30	20,96
MSCI Monde tous pays	-1,18	3,18	12,71	23,49	10,84	12,64
MSCI EAEO	-0,74	2,64	10,23	16,32	7,04	8,05
MSCI ME	-2,27	0,93	8,23	12,95	-1,24	4,43
Matières premières (\$US)						
Or	0,40	2,49	13,58	19,59	7,17	12,70
CRB	-0,17	0,19	7,23	1,26	-0,08	5,56
WTI	0,24	-4,91	8,74	12,17	5,52	6,60
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,55	1,18	-2,06	2,48	-1,96	-0,15
FTSE TMX Canada long	-1,28	2,13	-5,94	-0,16	-4,99	-2,34
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,47	0,93	-0,26	5,61	-0,26	1,38
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,01	-1,42	3,34	0,53	5,17	1,31
\$ US/\$ CA	0,12	-0,70	3,31	0,58	4,25	0,27
\$ US/euro	0,14	-1,54	1,91	-0,90	4,02	0,54
\$ US/yen	-0,11	-0,62	11,19	12,18	12,60	7,42
\$ US/livre sterling	0,04	-1,89	-0,01	-2,51	3,68	-0,19

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,27	4,92
5 ans	3,77	4,57
10 ans	3,70	4,55
30 ans	3,55	4,68
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	126	88
Obligations à haut rendement	255	319

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.