

Décoder le marché

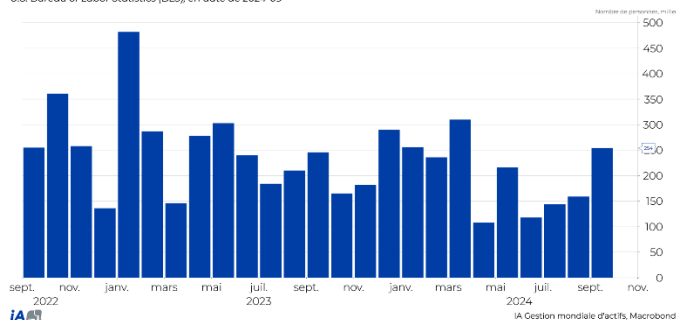
Évènements de la dernière semaine

4 octobre 2024

Au Canada, l'indice PMI manufacturier canadien de S&P Global a enregistré la première amélioration des conditions d'exploitation depuis avril 2023, atteignant 50,4 pour septembre. Une hausse de la demande intérieure et de nouvelles lignes de produits ont entraîné une légère augmentation des nouvelles commandes, malgré un recul des commandes à l'exportation pour un 13^e mois consécutif. Par ailleurs, l'indice des directeurs d'achat Ivey a grimpé à 53,1, signe d'une expansion soutenue de l'activité économique canadienne, alors que l'indice des prix s'est replié pour atteindre un creux de six mois.

Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier ISM est demeuré inchangé à 47,2 pour septembre après six mois consécutifs de contraction du secteur. Parallèlement, l'indice PMI des services ISM a bondi à 54,9, ce qui marque la plus forte croissance du secteur depuis février 2023. Soulignons que l'économie américaine a surpris en créant 254 000 emplois en septembre, ce qui représente la plus forte croissance en six mois et dépasse la moyenne mensuelle de 203 000 emplois de l'an dernier. Cette hausse de l'emploi crée une lueur d'espoir pour l'économie américaine.

Création d'emplois non agricoles aux États-Unis : M/M%
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), en date de 2024-09



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont fortement augmenté cette semaine et la vigueur inattendue des données américaines a refroidi les espoirs que la Fed abaisse son taux directeur de 50 pdb lors de sa prochaine réunion en novembre. Ce changement de ton a fait grimper les obligations du Trésor américain à 10 ans d'environ 20 pdb, soit près des 4 %, tandis que le segment de la courbe 2-10 ans s'est considérablement aplati, passant sous la barre des 10 pdb. Des coupures consécutives de 50 pdb nous semblaient peu probables compte tenu de la vigueur persistante de l'économie américaine, et nous nous attendions déjà à ce que les obligations à 10 ans se rapprochent de 4 %, mais que la courbe continuerait à s'accroître. Nous croyons que les taux reculeront de nouveau, mais pas de façon linéaire. Les marchés

Faits saillants

- Au Canada, l'indice PMI pour septembre a enregistré une première hausse depuis 2023, et l'indice Ivey a indiqué une forte expansion économique.
- Aux États-Unis, malgré la contraction continue du secteur manufacturier, le secteur des services et la croissance de l'emploi ont stimulé l'économie.

Sur notre radar

- Canada : Balance commerciale pour août, taux de chômage pour septembre
- États-Unis : Taux d'inflation et IPP pour septembre

des contrats à terme tablent désormais sur deux coupures de 25 pdb par la Fed d'ici la fin de l'année, ce qui nous semble raisonnable. La semaine prochaine, les nouvelles données sur l'inflation aux États-Unis nous offriront un aperçu de l'ampleur des mesures que la Fed pourrait adopter lors de ses prochaines réunions.

Du côté du crédit, de nouveaux reculs ont été observés : les obligations de catégorie investissement ont baissé sous la barre des 90 pdb, alors que celles à haut rendement sont passées sous les 3 %. En ce début de saison de publication des bénéfices, il sera intéressant de voir si les résultats financiers des sociétés affecteront la forte demande du marché.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 n'a été influencé ni par les craintes d'escalade du conflit au Moyen-Orient ni par les données surprenantes sur l'emploi non agricole aux États-Unis. Contre toute attente, l'économie a créé 254 000 emplois en septembre, tandis que le taux de chômage a légèrement baissé à 4,1 % et que la croissance des salaires s'est accélérée.

Par ailleurs, les cours pétroliers ont atteint un sommet de près d'un mois, car les négociateurs spéculaient sur l'éventualité de frappes de représailles sur des infrastructures pétrolières en Iran. Sur une note positive, les États-Unis ont évité une grève des débardeurs qui aurait pu sonner le retour des pressions inflationnistes sur les biens de consommation importés.

L'action de Nike a reculé après la publication de résultats trimestriels pour le moins mitigés. La société a retiré ses prévisions annuelles et reporté sa journée des investisseurs. La direction a toutefois souligné l'élan positif de son segment de la course à pied et la croissance de son carnet de commandes pour le printemps. Le nouveau PDG n'est pas encore entré en fonction, ce qui empêche les investisseurs d'évaluer pleinement les mesures de relance de la société.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 3 octobre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,24	-0,85	24,01	34,97	13,56	16,62
S&P/TSX	0,09	-0,09	17,13	30,08	9,33	11,32
NASDAQ	-0,67	-1,11	20,80	34,13	12,65	21,37
MSCI Monde tous pays	-0,94	-1,03	20,52	31,53	10,84	13,63
MSCI EAEO	-3,05	-1,74	13,75	24,16	7,39	8,62
MSCI ME	0,30	0,42	20,62	26,95	3,30	6,72
Matières premières (\$US)						
Or	-0,09	0,81	28,74	45,69	14,68	12,03
CRB	0,05	-0,28	5,57	-1,68	-1,06	6,74
WTI	8,11	8,13	2,88	-17,39	-0,96	7,04
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,96	-0,96	3,27	13,29	-0,53	0,26
FTSE TMX Canada long	-1,88	-1,88	0,24	18,35	-3,64	-2,36
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,68	-0,68	5,16	14,35	1,18	1,83
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	1,60	1,20	0,65	-4,68	2,74	0,62
\$ US/\$ CA	0,29	0,22	2,36	-1,12	2,34	0,32
\$ US/euro	1,18	0,94	0,07	-5,12	1,67	-0,12
\$ US/yen	3,32	2,30	4,18	-1,40	9,78	6,56
\$ US/livre sterling	1,90	1,90	-3,00	-7,98	1,05	-1,24

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,05	3,71
5 ans	2,88	3,63
10 ans	3,10	3,85
30 ans	3,26	4,18
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	127	90
Obligations à haut rendement	325	304

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,