

Décoder le marché

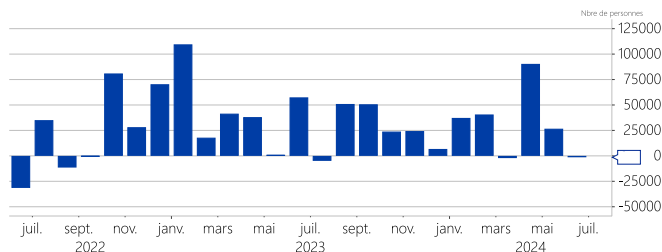
Évènements de la dernière semaine

5 juillet 2024

Au Canada, le taux de chômage a été plus élevé que ce qui était attendu pour juin, atteignant 6,4 %. Cette hausse est conforme à la position de la Banque du Canada, qui estime que les taux d'intérêt plus élevés nuisent au marché de l'emploi, ce qui incite à envisager de nouvelles baisses. En outre, le PMI a enregistré une hausse substantielle et supérieure aux attentes du marché, cette tendance positive étant principalement attribuable à un rebond des stocks et des livraisons des fournisseurs.

Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier a laissé présager une baisse de l'activité pour un troisième mois consécutif, indiquant un ralentissement continu de la demande et une baisse de la production. En outre, l'indice PMI des services a enregistré une contraction significative, indiquant un ralentissement dans le secteur des services. L'économie américaine a enregistré une légère hausse de la création d'emplois pour juin, mais avec des révisions à la baisse pour avril et mai. Malgré la croissance de l'emploi au cours du dernier mois, le taux de chômage a augmenté à 4,1 %, reflétant un marché du travail qui se refroidit, mais qui demeure résilient.

Canada: Variation nette de l'emploi



iA

Marchés obligataires

Les obligations ont enregistré un rallye intéressant au cours d'une semaine écourtée par les jours fériés au Canada et aux États-Unis. Les inquiétudes des investisseurs relatives aux chances croissantes d'une présidence Trump ont fait place aux données en baisse pour les industries manufacturière et des services aux États-Unis, ainsi qu'à des chiffres d'emploi préoccupants publiés vendredi pour les deux pays.

Des données sur l'inflation et le sentiment sont attendues la semaine prochaine aux États-Unis, ce qui aidera grandement à déterminer si le *momentum* des obligations pourra se maintenir ou si les attentes de coupures de taux de la Fed seront repoussées. À l'heure actuelle, le marché des contrats à terme évalue à 80 % la probabilité que la Fed procède à sa première coupure en septembre. Bien que nous anticipions une certaine volatilité des rendements obligataires dans les semaines à venir,

Faits saillants

- Au Canada, le taux de chômage a augmenté plus que prévu et l'indice PMI a enregistré une hausse notable.
- Aux États-Unis, les données des secteurs manufacturier et des services se sont contractées, le taux de chômage ayant grimpé malgré une croissance prévisible de l'emploi.

Sur notre radar

- Canada : Permis de bâtir pour mai
- États-Unis : IPC, IPP et taux d'inflation pour juin

en particulier à l'approche des élections américaines, nous restons convaincus que les niveaux finiront par baisser au cours de l'année. De leur côté, les titres de crédit sont restés plutôt stables, les obligations de qualité investissement ayant gagné quelques points de base et celles à haut rendement en ayant perdu deux. Alors que la saison des résultats des entreprises s'amorcera la semaine prochaine, il sera intéressant de voir si le narratif de privilégier les écarts pendant que les rendements obligataires se replient sera remis en cause.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a grimpé malgré une semaine écourtée, le marché ayant digéré une série de données économiques favorables à une politique monétaire accommodante. Bien que les chiffres de l'emploi non agricole aux États-Unis aient été plus élevés que prévu, ils étaient faibles sous la surface et incluaient une révision à la baisse des chiffres d'avril et de mai. En outre, le taux de chômage a légèrement augmenté et les salaires horaires moyens ont diminué. Dans l'ensemble, ces éléments plaident en faveur d'une baisse de taux en septembre.

L'action de Novo Nordisk s'est repliée cette semaine après qu'un rapport ait mis en évidence un risque lié à l'utilisation du Semaglutide, le médicament phare de l'entreprise pour la perte de poids. L'article, publié dans JAMA, a révélé que les patients sous traitement qui souffrent de diabète de type 2 ou d'obésité ont un risque potentiellement plus élevé de développer un trouble oculaire rare appelé NAION. Il convient de noter qu'il s'agit d'une petite étude rétrospective menée dans un seul centre et qu'elle n'implique aucun lien de cause à effet.

Enfin, le cours de l'action de Tesla est en passe de devenir positif cette année après que l'entreprise a annoncé un nombre de livraisons supérieur aux prévisions pour le trimestre. Cela dit, Tesla a enregistré sa première baisse trimestrielle séquentielle des livraisons en plus de dix ans, ce qui renforce les craintes d'un ralentissement général du marché des véhicules électriques.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 4 juillet 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,03	1,03	20,87	29,95	13,68	15,89
S&P/TSX	1,73	1,73	7,88	13,73	6,48	9,38
NASDAQ	2,18	2,18	24,04	36,73	14,74	21,77
MSCI Monde tous pays	1,17	1,17	17,32	25,70	10,59	12,71
MSCI EAEO	1,83	1,83	11,32	17,35	6,89	7,55
MSCI ME	1,40	1,40	13,31	16,34	-0,50	4,52
Matières premières (\$US)						
Or	1,29	1,29	14,24	22,39	9,66	10,72
CRB	0,32	0,32	6,02	-2,12	-0,81	5,93
WTI	2,87	2,87	17,07	20,19	3,73	7,90
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,63	-0,63	-1,00	3,37	-2,00	-0,20
FTSE TMX Canada long	-1,47	-1,47	-4,82	-0,52	-5,65	-2,69
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,44	-0,44	0,72	6,22	-0,26	1,29
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,70	-0,70	3,75	2,03	4,46	1,67
\$ US/\$ CA	-0,48	-0,48	2,80	2,96	3,38	0,85
\$ US/euro	-0,91	-0,91	2,10	0,62	3,15	0,86
\$ US/yen	0,25	0,25	14,35	11,64	13,25	8,39
\$ US/livre sterling	-0,90	-0,90	-0,23	-0,37	2,71	-0,29

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	4,05	4,71
5 ans	3,61	4,32
10 ans	3,61	4,36
30 ans	3,51	4,53
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	130	93
Obligations à haut rendement	298	325

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 rassemble 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.