

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

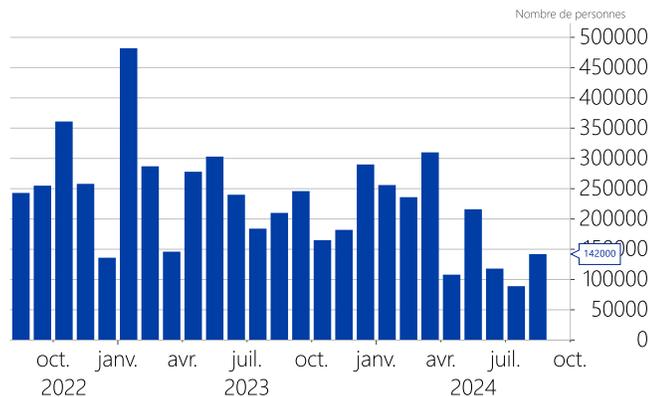
6 septembre 2024

Au Canada, la Banque du Canada a réduit son taux directeur d'un quart de point pour le porter à 4,25 % en raison d'une offre excédentaire persistante dans l'économie canadienne qui exerce une pression baissière sur l'inflation. Le chômage a légèrement augmenté, passant de 6,4 % en août par rapport à 6,6 % le mois précédent – un taux légèrement plus élevé que prévu et un sommet depuis octobre 2021. Par ailleurs, le PIB a surpris positivement avec une hausse de 2,1 % au second trimestre de 2024, ce qui représente un deuxième trimestre consécutif d'expansion.

Aux États-Unis, l'activité manufacturière s'est légèrement améliorée. L'indice PMI manufacturier ISM a progressé à 47,2 en août, même s'il témoigne encore d'une contraction globale. L'indice des services a aussi augmenté, traduisant une dynamique positive dans ce secteur. L'économie américaine a créé 142 000 postes en août, ce qui est inférieur aux prévisions, mais supérieur au chiffre révisé à la baisse de juillet. Le taux de chômage a tout de même reculé à 4,2 %, conformément aux attentes du marché, indiquant que malgré des signes de ralentissement, le marché du travail semble toujours robuste.

É.-U.: Variation nette de l'emploi

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2024-08



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont chuté cette semaine en réponse aux données baissières sur l'emploi. Ainsi, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont perdu 15 pdb pour osciller autour de 3,75 %. Si la faiblesse des données était insuffisante pour susciter un vrai consensus quant à l'éventualité d'une coupure de 50 pdb par la Fed au cours du mois, le marché des contrats à terme évalue que ce scénario a une chance sur deux de se concrétiser et que les taux bougeront de plus de 100 pdb d'ici la fin de l'année. Pour notre part, nous doutons que les données sur l'emploi soient assez mauvaises pour que la Fed reconnaisse qu'elle est restée trop longtemps sur la touche.

Faits saillants

- Au Canada, la BdC a coupé son taux alors que le PIB affiche un deuxième trimestre consécutif d'expansion.
- Aux États-Unis, le chômage et la croissance de l'emploi reculent dans un contexte de ralentissement manufacturier.

Sur notre radar

- Canada : Taux d'inflation, indice des prix des logements neufs, ventes au détail et PIB
- États-Unis : Taux d'inflation, IPP et demandes initiales d'assurance chômage

Ainsi, nous prévoyons toujours une première coupure de 25 pdb.

Du côté des titres de crédit, les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement se sont élargis, en réaction à de nouvelles émissions sans précédent pendant la première semaine après le week-end de la fête du Travail – signe que l'appétit pour les titres de crédit demeure solide.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a connu une semaine mouvementée au cours de laquelle les investisseurs ont dû composer avec diverses données négatives. Le sentiment du marché semble avoir changé : les mauvaises données économiques ne sont plus considérées comme de bonnes nouvelles. La mise à jour d'août sur la masse salariale n'a guère apporté de consolation, car les chiffres clés étaient inférieurs aux attentes, même en tenant compte des révisions baissières de juin et juillet. Par conséquent, les négociateurs tablent désormais sur une coupure de taux de 50 pdb lors de la réunion de septembre de la Fed.

À l'instar de Dollar General la semaine dernière, Dollar Tree a publié de piètres résultats trimestriels – une autre preuve anecdotique de la faiblesse des consommateurs américains. La société a réduit ses perspectives pour l'exercice complet en raison de la baisse des dépenses des ménages à faible revenu et de la perte de parts de marché au profit de gros concurrents comme Walmart.

Enfin, l'action de Broadcom a chuté au terme de résultats trimestriels étonnamment mitigés. Malgré un bon chiffre d'affaires, la société a publié des perspectives décevantes, et ses revenus autres que ceux liés à l'intelligence artificielle ont augmenté moins vite que prévu. La direction s'est toutefois empressée de souligner que dans l'ensemble, ces activités ont atteint un plancher et montrent des signes d'amélioration.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 5 septembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-2,25	-2,25	19,42	23,11	11,16	15,41
S&P/TSX	-1,51	-1,51	11,94	16,28	6,62	10,11
NASDAQ	-3,00	-3,00	15,34	21,01	9,32	19,71
MSCI Monde tous pays	-2,24	-2,24	16,62	20,73	8,48	12,62
MSCI EAEO	-2,13	-2,13	12,00	16,71	5,46	8,15
MSCI ME	-1,83	-1,83	10,23	11,45	-1,02	4,77
Matières premières (\$US)						
Or	0,53	0,53	22,00	30,66	11,25	10,63
CRB	-0,16	-0,16	4,93	-3,49	-1,36	6,66
WTI	-5,98	-5,98	-3,49	-20,23	-0,07	4,20
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,28	1,28	3,63	10,07	-0,92	0,47
FTSE TMX Canada long	2,31	2,31	1,77	11,93	-4,13	-1,80
FTSE TMX Canada entreprises globales	1,06	1,06	4,77	11,35	0,66	1,90
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,58	-0,58	-0,22	-3,53	3,18	0,54
\$ US/\$ CA	0,08	0,08	1,96	-1,02	2,54	0,41
\$ US/euro	-0,56	-0,56	-0,65	-3,50	2,25	-0,14
\$ US/yen	-1,86	-1,86	1,71	-2,89	9,35	6,05
\$ US/livre sterling	-0,41	-0,41	-3,41	-4,67	1,69	-1,32

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,14	3,74
5 ans	2,84	3,54
10 ans	2,97	3,73
30 ans	3,11	4,02
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	132	99
Obligations à haut rendement	326	329

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.