

Décoder le marché

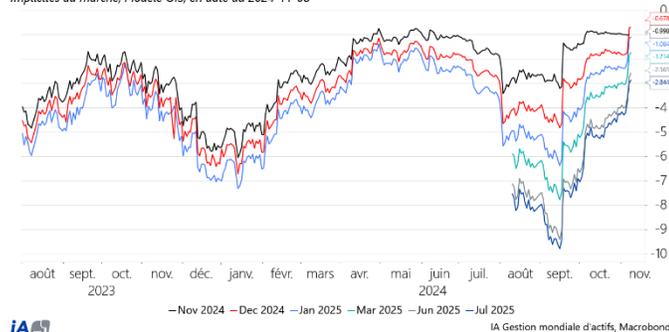
Évènements de la dernière semaine

8 novembre 2024

Au Canada, les indicateurs économiques connaissent certaines fluctuations. L'indice des directeurs d'achat Ivey pour le mois d'octobre a légèrement baissé à 52, contre 53,1 en septembre, reflétant une expansion économique, mais à un rythme plus lent. Dans le secteur de l'emploi, le taux de chômage en octobre est demeuré inchangé à 6,5 %. La combinaison de ces données avec une croissance marginale de l'emploi net et une baisse du taux d'activité évoque une stabilisation progressive du marché du travail.

Aux États-Unis, la semaine a été marquée par des événements politiques et économiques importants. Réalisant un retour historique, Donald Trump a remporté l'élection présidentielle et les républicains ont obtenu une majorité au Sénat, permettant potentiellement au parti de mettre en œuvre plus efficacement son programme législatif. Du côté économique, l'indice PMI des services ISM a affiché une hausse inattendue à 56 en octobre, un sommet depuis août 2022. Conformément aux attentes, la Fed a abaissé la fourchette cible des taux des fonds fédéraux de 25 pnb. Le président de la Fed a également laissé la porte ouverte à une pause en décembre (les décideurs devront suivre l'évolution des données), sans toutefois exclure une baisse de taux. La confiance des consommateurs, mesurée par l'Université du Michigan, a augmenté à 73 en novembre, son plus haut niveau en sept mois. Ces événements contribuent à un paysage économique américain complexe et changeant.

Réserve fédérale: Nombre de hausses/coupsures de taux attendues, par date de décision
Implicites au marché, Modèle OIS, en date du 2024-11-08



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Le marché obligataire a été très volatil cette semaine, les taux ayant d'abord augmenté significativement après les résultats des élections américaines avant de se stabiliser après la décision de la Fed. À la fin de la semaine, les niveaux n'étaient pas très loin de leur point de départ, les obligations du Trésor américain à 10 ans étant redescendues sous 4,3 % après avoir brièvement franchi 4,4 %. Maintenant que les élections américaines sont passées, nous nous attendons à ce que les taux obligataires continuent de se stabiliser alors que la Fed

Faits saillants

- Au Canada, l'indice des directeurs d'achat Ivey a laissé transparaître une croissance économique plus lente et le taux de chômage est demeuré inchangé.
- Aux États-Unis, les changements politiques ont coïncidé avec des nouvelles économiques majeures, notamment une baisse des taux de la Réserve fédérale et une hausse de la confiance des consommateurs.

Sur notre radar

- Canada : permis de bâtir, ventes du secteur manufacturier, ventes en gros pour septembre.
- États-Unis : taux d'inflation, IPP, commerce de détail pour le mois d'octobre.

poursuit son assouplissement. Parallèlement, nous constatons que le marché des contrats à terme a considérablement revu à la baisse ses attentes d'assouplissement supplémentaire; il table sur moins de quatre décisions de 25 pnb d'ici la fin de l'année prochaine, en raison des inquiétudes sur le potentiel inflationniste de la future politique gouvernementale américaine. Le rebond des actifs risqués qui a suivi les résultats des élections américaines a profité tant aux obligations de catégorie investissement qu'à celles à haut rendement, leurs écarts ayant chuté respectivement à 75 et 265 pnb.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a connu un rebond spectaculaire et atteint des sommets historiques à la suite de l'élection présidentielle et l'annonce de la baisse des taux de 25 pnb. Donald J. Trump prêtera serment en tant que 47^e président des États-Unis, devenant ainsi le premier ancien président à revenir au pouvoir depuis 1892 et le plus âgé à le faire.

Bien que les marchés aient légèrement favorisé une victoire républicaine, à en juger par leur réaction, la vague rouge qui se dessine est bien reçue par les investisseurs qui craignent généralement une bataille plus contestée et prolongée. À plus long terme cependant, il est difficile de dire si ce niveau d'optimisme est justifié vu le bilan précédent de Trump et ses positions plus extrêmes cette fois-ci.

Les économistes affirment que les promesses de Trump d'imposer des tarifs douaniers et de réduire les impôts stimuleront la croissance économique américaine, mais augmenteront les coûts des biens et services. Ces politiques devraient profiter aux petites et moyennes entreprises, plus étroitement liées à l'économie intérieure. Au niveau sectoriel, les actions industrielles et de la défense pourraient enregistrer des gains importants grâce à un accent renouvelé sur la délocalisation intérieure et l'augmentation des dépenses militaires.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 7 novembre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	3,82	4,15	33,19	39,56	14,08	17,14
S&P/TSX	2,44	2,86	21,62	30,96	8,35	11,53
NASDAQ	4,88	5,53	31,87	39,11	12,87	21,98
MSCI Monde tous pays	3,05	3,31	27,23	34,23	11,03	13,69
MSCI EAEO	0,38	0,42	13,42	20,78	6,24	7,24
MSCI ME	1,21	1,36	20,19	23,26	3,32	5,18
Matières premières (\$US)						
Or	-1,09	-1,36	31,20	37,43	14,18	13,01
CRB	0,69	0,61	5,37	0,45	-1,79	6,58
WTI	4,13	4,48	0,99	-6,48	-3,80	4,83
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,78	0,42	3,65	9,40	-0,23	0,76
FTSE TMX Canada long	1,94	1,13	1,67	11,92	-3,23	-1,27
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,66	0,40	5,78	11,42	1,51	2,27
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,22	0,51	3,13	-0,98	3,48	1,26
\$ US/\$ CA	-0,63	-0,52	4,67	0,68	3,62	1,02
\$ US/euro	0,27	0,73	2,16	-0,97	2,30	0,45
\$ US/yen	-0,05	0,60	8,44	1,71	10,48	6,95
\$ US/livre sterling	-0,49	-0,67	-1,97	-5,29	1,29	-0,27

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	3,07	4,20
5 ans	3,03	4,17
10 ans	3,22	4,33
30 ans	3,24	4,53
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	118	78
Obligations à haut rendement	294	273

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,