

# ANALYSE DES MARCHÉS

Mai 2024

## Dans la mire

Les actions mondiales ont progressé en mai, les marchés développés ayant surpassé les marchés émergents. Les actions des États-Unis et de la zone euro ont gagné du terrain grâce à la vigueur des bénéfices des sociétés et à l'espoir renouvelé d'une baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) plus tard cette année. En Asie, les actions japonaises ont progressé, en raison surtout des bénéfices plus solides que prévu pour l'ensemble de l'année. En revanche, les actions chinoises ont légèrement reculé malgré une forte remontée dans la première moitié du mois.

Pour ce qui est des données économiques, le département américain du Commerce a indiqué que l'indice des dépenses personnelles de consommation (DPC), qui est la mesure préférée de la Fed pour suivre l'inflation, est demeuré inchangé à 2,8 % sur 12 mois en avril, ce qui est bien au-dessus de la cible à long terme de 2 %. En Europe, les données préliminaires indiquent que les taux d'inflation globale et de base de la zone euro ont augmenté respectivement à 2,6 % et 2,9 %, surpassant les attentes du marché.

Sur les marchés des titres à revenu fixe, les taux des effets du Trésor américain ont reculé par rapport aux sommets enregistrés depuis le début de l'année, surpassant les marchés européens où les taux ont augmenté. Les données positives sur l'inflation, les signes de ralentissement de la croissance économique et les indicateurs de ralentissement du marché de l'emploi ont soutenu les obligations américaines. Du côté des marchandises, les prix de l'énergie ont diminué en raison de la chute des prix du pétrole, tandis que les prix du gaz naturel ont fortement augmenté. La confiance renouvelée à l'égard de la baisse des taux d'intérêt par la Fed plus tard cette année a également stimulé les marchés des titres de créance.

Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
S&P/TSX	22 269,12	2,55 %	6,25 %	8,12 %
S&P 500	5 277,51	4,80 %	10,64 %	24,23 %
NASDAQ	16 735,02	6,88 %	11,48 %	43,42 %
DJIA	38 686,32	2,30 %	2,64 %	13,70 %
Russell 2000	2 070,13	4,87 %	2,12 %	15,09 %
FTSE 100	8 275,38	1,61 %	7,01 %	3,78 %
Euro Stoxx 50	4 983,67	1,27 %	10,22 %	19,19 %
Nikkei 225	38 487,90	0,21 %	15,01 %	28,24 %
Hang Seng	18 079,61	1,78 %	6,06 %	-13,82 %
Shanghai Comp.	3 086,81	-0,58 %	3,76 %	-3,70 %
MSCI Monde tous pays	785,54	3,82 %	8,05 %	20,09 %
MSCI MÉ	1 048,96	0,29 %	2,46 %	7,04 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 902,06	4,17 %	9,59 %	23,07 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
FTSE Canada Uni.	1 104,81	1,77 %	-1,49 %	6,69 %
BBG Global Agg.	455,83	1,31 %	-3,30 %	5,72 %
TSX Pref	1 930,82	2,94 %	14,22 %	5,90 %

Taux de rend. oblig.	Clôture	Var. mens. p.b.	Var. ann. p.b.	Var. 2023 p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,63 %	-18,7	51,9	-19,0
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,50 %	-18,1	61,9	0,4
Gouv. du Canada à 30 ans	3,48 %	-19,1	45,0	-24,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,65 %	-13,7	61,9	6,5

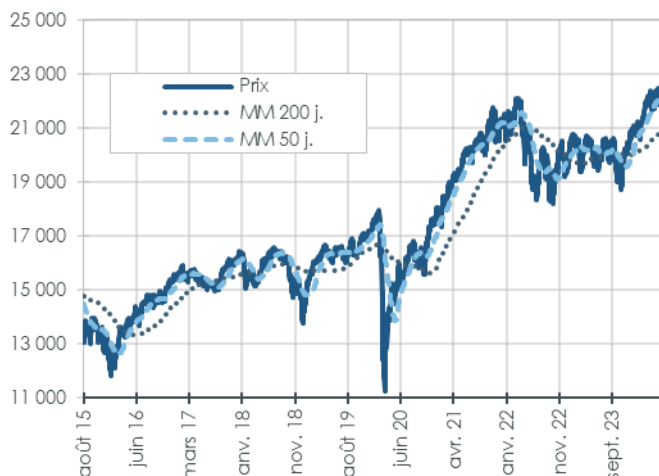
Marchandises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
Pétrole	76,99	-5,28 %	6,98 %	-2,95 %
Gaz naturel	2,59	11,56 %	-2,45 %	-33,43 %
Or	2 327,33	1,80 %	12,81 %	13,10 %
Argent	30,41	15,65 %	27,79 %	-0,66 %
Cuivre	460,20	0,82 %	17,19 %	3,49 %

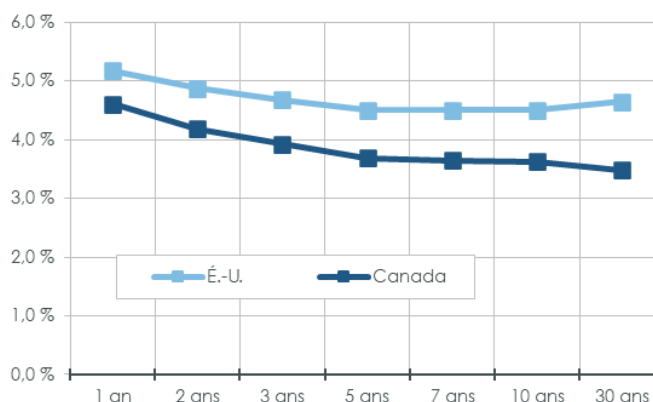
Devises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
CAD/USD	0,7338	1,10 %	-2,82 %	2,34 %
USD/EUR	0,9218	-1,69 %	1,76 %	-3,02 %
CAD/EUR	0,6763	-0,60 %	-1,10 %	-0,81 %
USD/JPY	157,3100	-0,31 %	11,54 %	7,57 %
USD/CNY	7,2418	0,01 %	2,00 %	2,92 %
USD/MXN	17,0119	-0,75 %	0,24 %	-12,96 %
GBP/CAD	1,7365	0,89 %	2,93 %	2,90 %
GBP/USD	1,2742	2,00 %	0,09 %	5,36 %

Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens.

## Indice composé S&P/TSX



## Courbe de rendement des effets du Trésor



Source : Bloomberg et Refinitiv DataStream. Les rendements des indices sont exprimés en monnaie locale. Tous les rendements des indices boursiers sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.



Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Avril	2,7 %	2,7 %	2,9 %
Taux de chômage au Canada	Avril	6,2 %	6,1 %	6,1 %
PIB annualisé des États-Unis (var. sur 1 trimestre)	T1	1,3 %	1,3 %	1,6 %
IPC des États-Unis (var. sur 1 an)	Avril	3,4 %	3,4 %	3,5 %
Indice de confiance des consommateurs du Conference Board des États-Unis	Mai	96,0	102,0	97,5
IPC de la Chine (var. sur 1 an)	Avril	0,2 %	0,3 %	0,1 %

## Canada

Les actions canadiennes ont progressé au cours du mois, les investisseurs ayant accueilli favorablement les solides bénéfices des sociétés et les signes de ralentissement de l'inflation. Tous les secteurs ont gagné du terrain, sauf les soins de santé et les technologies de l'information. Le secteur des matériaux a été le plus performant, profitant de la hausse des prix de l'or.

Pour ce qui est des données économiques, les ventes au détail au Canada se sont contractées pour un troisième mois consécutif en mars, chutant de 0,2 %, ce qui met en évidence l'incidence des taux d'intérêt élevés sur les dépenses de consommation. En outre, Statistique Canada a déclaré que l'économie canadienne s'est développée à un rythme plus lent que prévu au premier trimestre, ce qui a ravivé les attentes d'assouplissement de la politique monétaire et d'une éventuelle baisse de taux de la Banque du Canada en juin.

## États-Unis

Le marché boursier américain a connu un début de mois difficile, alors que la Fed a décidé de maintenir le taux d'intérêt de référence à son niveau le plus élevé depuis plus de deux décennies. Toutefois, les actions ont rebondi grâce à l'espoir renouvelé d'une baisse des taux d'intérêt plus tard cette année, soutenu par l'optimisme entourant les données sur les bénéfices et l'emploi. Tous les principaux indices boursiers américains ont progressé, le NASDAQ arrivant en tête avec un gain de près de 7 %. Le Dow a gagné plus de 2 %, malgré une baisse à la fin du mois qui l'a fait chuter de son sommet record atteint en milieu de mois.

Dans ce contexte, tous les secteurs, sauf celui de l'énergie, ont avancé, les technologies de l'information, les services collectifs et les services de communication ayant été parmi les plus performants. Le secteur de l'énergie a été le seul à reculer, en raison du repli des prix du pétrole. Sur le plan du style, les actions de croissance et de qualité ont dépassé les actions de valeur et à risque. Les actions à grande capitalisation ont surpassé celles à petite et à moyenne capitalisation.

D'un point de vue macroéconomique, le taux de chômage aux États-Unis a légèrement augmenté, passant de 3,8 % en mars à 3,9 % en avril. Il est demeuré à des niveaux historiquement bas, reflétant la vigueur du marché de l'emploi. L'indice des dépenses personnelles

de consommation (DPC), excluant les aliments et l'énergie, est demeuré à 2,8 % sur 12 mois en avril, soit le même niveau qu'en mars. L'indice S&P Global des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain est passé de 50,0 en avril à 51,3 en mai, ce qui indique une légère amélioration dans le secteur manufacturier; les nouvelles commandes ont renoué avec la croissance, soutenant une expansion plus rapide de la production.

## Reste du monde

Les actions européennes ont bondi en mai, après avoir fléchi en avril. Les marchés ont été soutenus par la solide période de déclaration des bénéfices et par l'optimisme à l'égard des réductions de taux d'intérêt, bien que la hausse des taux obligataires ait pesé sur l'humeur des investisseurs. Les secteurs de l'immobilier et des services collectifs ont été les plus performants, alors que les investisseurs attendaient avec impatience la réunion de la Banque centrale européenne de juin, où une baisse des taux est largement anticipée. Du point de vue du style, les actions de valeur ont légèrement surpassé les actions de croissance, tandis que les sociétés à petite capitalisation ont mieux fait que leurs homologues à moyenne et à grande capitalisation.

L'activité commerciale dans la zone euro s'est accélérée durant le mois, l'indice PMI composé provisoire atteignant un sommet de 52,3 sur 12 mois. L'activité dans le secteur des services a augmenté pour un quatrième mois consécutif, et le rythme de la croissance est demeuré stable. Par ailleurs, la production manufacturière a connu un autre mois de repli, bien que le taux de contraction se soit légèrement atténué.

En Asie, les actions japonaises ont rebondi en mai, mais ont accusé un retard sur les autres marchés développés, freinées par la faiblesse des actions technologiques à grande capitalisation. Les actions chinoises ont terminé le mois en territoire négatif. Malgré une forte remontée dans la première moitié de mai, alimentée par les solides données sur le tourisme autour de la semaine des Fêtes de mai et par le soutien politique prolongé pour le secteur immobilier en difficulté, le marché a été confronté à des difficultés. Un rapport plus faible que prévu sur le secteur manufacturier publié vers la fin du mois a mis en évidence les problèmes de croissance qui persistent pour l'économie chinoise.

## À surveiller

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Mai	–	2,7 %
Taux de chômage au Canada	Mai	6,2 %	6,1 %
Variation du nombre d'emplois salariés non agricoles aux États-Unis	Mai	185 000	175 000
IPC des États-Unis (var. sur 1 an)	Mai	3,4 %	3,4 %
Commandes de biens durables aux États-Unis	Mai	–	0,6 %
IPC de la Chine (var. sur 1 an)	Mai	0,4 %	0,3 %

## Réunions des banques centrales

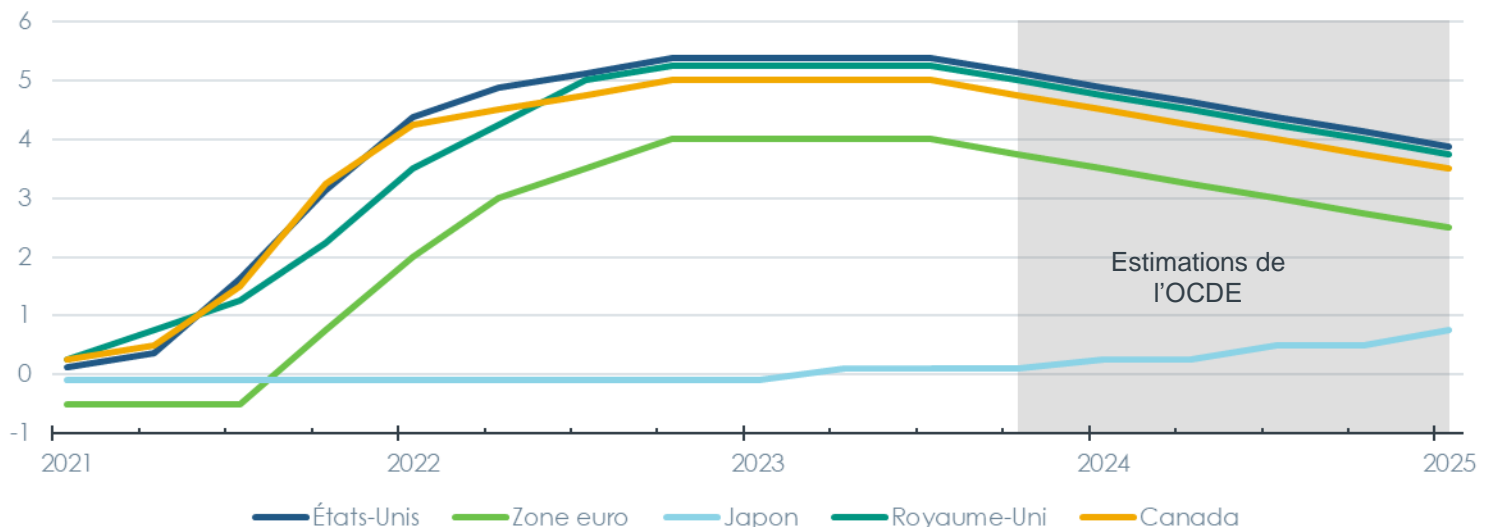
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque centrale européenne	6 juin 2024	-117,7 %	4,50 %
Federal Open Market Committee	12 juin 2024	-1,3 %	5,50 %
Banque du Japon	13 juin 2024	8,0 %	-0,10 %
Banque d'Angleterre	20 juin 2024	-4,5 %	5,25 %
Banque du Canada	24 juillet 2024	-71,0 %	4,75 %

Source : Bloomberg. La probabilité de hausse renvoie à la possibilité qu'une banque centrale augmente les taux d'intérêt à sa prochaine réunion. Si le nombre est négatif, cela signifie qu'il est plus probable qu'on assiste à une baisse de taux qu'à une hausse.

## Sous le projecteur

### Les taux directeurs devraient baisser cette année dans la plupart des économies avancées.

Les taux directeurs sont demeurés inchangés dans la plupart des grandes économies avancées au cours des derniers mois. Compte tenu des perspectives d'inflation et de croissance, les estimations de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) laissent croire que les réductions des taux directeurs devraient commencer cette année dans toutes les grandes économies avancées autres que le Japon. Selon ces estimations, les réductions des taux directeurs devraient commencer au deuxième semestre de 2024 aux États-Unis, dans la zone euro, ainsi qu'au Royaume-Uni et au Canada.



Source : Perspectives économiques de l'OCDE, mai 2024.

## Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)				
Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
S & P/TSX	22 269,12	2,55 %	6,25 %	8,12 %
S & P 500	5 277,51	3,95 %	14,30 %	21,26 %
NASDAQ	16 735,02	6,01 %	15,16 %	40,00 %
DJIA	38 686,32	1,47 %	6,03 %	10,99 %
Russell 2000	2 070,13	4,02 %	5,50 %	12,35 %
FTSE 100	8 275,38	2,58 %	10,26 %	6,87 %
Euro Stoxx 50	4 983,67	2,02 %	11,63 %	20,17 %
Nikkei 225	38 487,90	-0,42 %	6,46 %	16,44 %
Hang Seng	18 079,61	0,96 %	9,41 %	-15,97 %
Shanghai Comp.	3 086,81	-1,40 %	5,11 %	-8,68 %
MSCI Monde tous pays	785,54	2,98 %	11,62 %	17,22 %
MSCI MÉ	1 048,96	-0,53 %	5,85 %	4,49 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 902,06	3,33 %	13,21 %	20,13 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
FTSE Canada Uni.	1 104,81	1,77 %	-1,49 %	6,69 %
BBG Global Agg.	455,83	0,21 %	-0,50 %	3,29 %
TSX Pref	1 930,82	2,94 %	14,22 %	5,90 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	Var. mens. p.b.	Var. ann. p.b.	Var. 2023 p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,63 %	-18,7	51,9	-19,0
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,50 %	-18,1	61,9	0,4
Gouv. du Canada à 30 ans	3,48 %	-19,1	45,0	-24,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,65 %	-13,7	61,9	6,5
Marchandises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
Pétrole	104,92	-6,31 %	10,08 %	-5,18 %
Gaz naturel	3,53	10,34 %	0,38 %	-34,96 %
Or	3 171,52	0,68 %	16,03 %	10,58 %
Argent	41,44	14,38 %	31,45 %	-2,88 %
Cuivre	627,15	-0,28 %	20,59 %	1,12 %
Devises	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2023
CAD/USD	0,7338	1,10 %	-2,82 %	2,34 %
USD/EUR	0,9218	-1,69 %	1,76 %	-3,02 %
CAD/EUR	0,6763	-0,60 %	-1,10 %	-0,81 %
USD/JPY	157,3100	-0,31 %	11,54 %	7,57 %
USD/CNY	7,2418	0,01 %	2,00 %	2,92 %
USD/MXN	17,0119	-0,75 %	0,24 %	-12,96 %
GBP/CAD	1,7365	0,89 %	2,93 %	2,90 %
GBP/USD	1,2742	2,00 %	0,09 %	5,36 %

Source: Bloomberg, Refinitiv DataStream. Les rendements des indices boursiers correspondent aux rendements du cours et excluent les dividendes.

Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement le point de vue de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni à la législation applicable. Les attentes et les projections à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux exprimés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.