

ANALYSE DES MARCHÉS

28 juin 2024

Dans la mire

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé la semaine avec des résultats nuancés. Les indices S&P 500 et Dow ont légèrement reculé, tandis que le NASDAQ a légèrement progressé. Toutefois, les actions américaines ont inscrit de solides gains au premier semestre, grâce surtout aux données économiques positives et aux attentes de réductions des taux d'intérêt en 2024. Les actions technologiques à très grande capitalisation ont été les plus performantes au premier semestre, propulsées par l'engouement soutenu des investisseurs pour l'intelligence artificielle.

La mesure privilégiée de l'inflation sous-jacente aux États-Unis par la Réserve fédérale a ralenti en mai, ce qui a renforcé les arguments en faveur d'une baisse des taux d'intérêt plus tard cette année. L'indice des dépenses personnelles de consommation (DPC) est passé de 2,7 % en avril à 2,6 % sur une base annuelle en mai; tandis que l'indice de base des DPC, qui exclut la volatilité des prix des aliments et de l'énergie, est passé de 2,8 % en avril à 2,6 % en mai.

Les actions japonaises ont progressé durant la semaine, l'indice TOPIX ayant atteint son plus haut niveau en 34 ans vendredi. Les actions bancaires ont progressé dans un contexte de hausse graduelle des taux obligataires canadiens et les actions technologiques se sont redressées. Les prix à la consommation de base dans la région de Tokyo ont bondi de 2,1 % en juin par rapport à l'année précédente, ce qui témoigne de la difficulté de la Banque du Japon à anticiper sa prochaine hausse des taux d'intérêt.

Du côté des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor américain ont augmenté, car l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis ainsi que les élections législatives imminentes en France ont contrebalancé le regain de confiance découlant du ralentissement de l'inflation aux États-Unis. Le taux des obligations d'État japonaises à 10 ans a augmenté, car la Banque du Japon s'attend de plus en plus à un nouveau resserrement de sa politique monétaire.

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	21 875,79	1,49 %	-1,77 %	4,38 %
S&P 500	5 460,48	-0,08 %	3,47 %	14,48 %
NASDAQ	17 732,60	0,24 %	5,96 %	18,13 %
DJIA	39 118,86	-0,08 %	1,12 %	3,79 %
Russell 2000	2 047,69	1,27 %	-1,08 %	1,02 %
FTSE 100	8 164,12	-0,89 %	-1,34 %	5,57 %
Euro Stoxx 50	4 894,02	-0,27 %	-1,80 %	8,24 %
Nikkei 225	39 583,08	2,56 %	2,85 %	18,28 %
Hang Seng	17 718,61	-1,72 %	-2,00 %	3,94 %
Shanghai Comp.	2 967,40	-1,03 %	-3,87 %	-0,25 %
MSCI Monde tous pays	802,01	0,10 %	2,10 %	10,32 %
MSCI MÉ	1 086,25	-0,06 %	3,55 %	6,11 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 137,73	-0,20 %	2,49 %	11,53 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 117,26	-0,93 %	1,13 %	-0,38 %
BBG Global Agg.	356,48	-0,53 %	0,18 %	-4,02 %
TSX Pref	1 930,37	4,09 %	-0,02 %	14,19 %

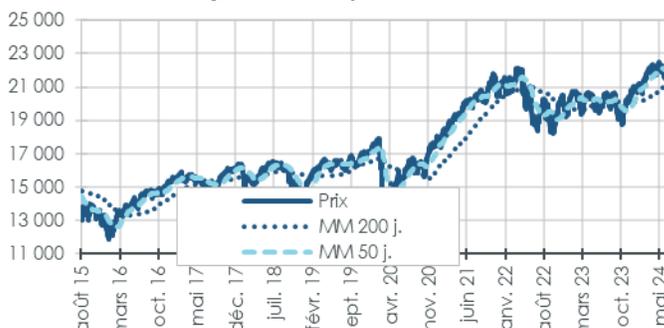
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.b.	var. mensuelle p.b.	var. cum. p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,51 %	15,7	-12,3	40,0
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,37 %	11,7	-11,6	50,5
Gouv. du Canada à 30 ans	3,40 %	13,1	-8,0	37,2
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,54 %	14,6	-9,4	52,0

Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	81,54	1,00 %	5,91 %	13,80 %
Gaz naturel	2,60	-3,84 %	0,54 %	3,46 %
Or	2 340,00	-1,06 %	-0,72 %	13,48 %
Argent	29,14	-1,35 %	-4,13 %	22,54 %
Cuivre	4,39	-2,30 %	-4,76 %	13,14 %

Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,73	0,12 %	-0,38 %	-3,16 %
USD/EUR	0,93	-0,21 %	1,19 %	3,00 %
CAD/EUR	0,68	-0,07 %	0,81 %	-0,23 %
USD/JPY	160,87	0,79 %	2,29 %	14,10 %
USD/CNY	7,30	0,13 %	0,46 %	2,54 %
USD/MXN	18,29	0,93 %	7,77 %	7,78 %
GBP/CAD	1,73	-0,14 %	-0,40 %	2,55 %
GBP/USD	1,26	-0,02 %	-0,77 %	-0,68 %

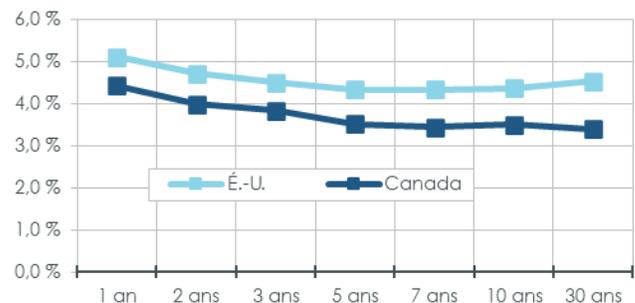
* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens. Les prix du gaz naturel peuvent changer après le règlement.

Indice composé S&P/TSX



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

Courbe de rendement des effets du Trésor



Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Mai	2,6 %	2,9 %	2,7 %
PIB du Canada (var. sur 1 an)	Avril	1,1 %	1,1 %	0,6 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	22 juin	235 000	233 000	239 000
PIB annualisé des États-Unis (var. sur 1 trimestre)	T1 2024	1,4 %	1,4 %	1,3 %
Indice de confiance des consommateurs du Conference Board des États-Unis	Juin	100,0	100,4	101,3
Commandes de biens durables aux États-Unis	Mai	-0,5 %	0,1 %	0,2 %

Canada

Les actions canadiennes ont augmenté au cours de la semaine. Tous les secteurs, à l'exception des services de communication, ont terminé en hausse, les secteurs de l'immobilier et de l'énergie ayant mené le bal.

Les prix à la consommation au Canada ont étonnamment augmenté en mai, après avoir montré des signes de ralentissement presque constant depuis le début de l'année. Le taux d'inflation annuel est passé de 2,7 % en avril à 2,9 % en mai, tandis que le taux d'inflation de base privilégié par la Banque du Canada a augmenté en mai, à 2,9 %, contre 2,7 % en avril. Par ailleurs, le produit intérieur brut du Canada a augmenté de 0,3 % en avril, ce qui est conforme aux attentes du marché.

États-Unis

Les marchés boursiers américains ont terminé la semaine en territoire neutre, car le NASDAQ a enregistré des gains modestes soutenus par les titres technologiques, tandis que les indices S&P 500 et Dow ont légèrement reculé.

L'indice des dépenses personnelles de consommation (DPC) est resté inchangé en mai, soit son plus bas niveau en six mois, ce qui a alimenté l'optimisme selon lequel la Réserve fédérale pourrait commencer à réduire les taux d'intérêt en septembre. L'indice des prix des DPC de base, qui exclut les prix des aliments et de l'énergie, a progressé de 0,1 % par rapport à avril. De plus, le rapport du département du Commerce montre que le revenu personnel a augmenté légèrement plus que prévu en mai, tandis que les dépenses personnelles ont augmenté légèrement moins que prévu.

La plupart des secteurs de l'indice S&P ont terminé en territoire négatif, les matériaux et les services collectifs ayant mené le bal, tandis que l'énergie et les services de communication ont enregistré les gains les plus importants. Le secteur de l'énergie a gagné du terrain. Les prix du pétrole ont grimpé après que les risques liés à l'offre découlant de l'intensification des tensions au Moyen-Orient ont apaisé les craintes à l'égard de la demande aux États-Unis, malgré l'accumulation inattendue de stocks. Par ailleurs, Alphabet et Meta Platforms ont progressé, ce qui a favorisé le secteur des services de communication. Vendredi, Nike a connu sa plus forte baisse d'un jour en plus de 20 ans, après avoir prévu une baisse inattendue de ses revenus pour

l'exercice 2025.

Dans la conjoncture économique, les nouvelles commandes de biens durables manufacturés ont augmenté pour un quatrième mois consécutif en mai, mais à un rythme plus lent. Selon un rapport distinct, le nombre de nouvelles demandes de prestations d'assurance-emploi a diminué plus que prévu la semaine dernière.

Reste du monde

Les actions européennes ont reculé au cours de la semaine, car tous les principaux indices ont enregistré des pertes hebdomadaires en raison de l'incertitude politique accrue en France. La banque centrale suédoise Riksbank a maintenu son taux directeur à 3,75 % à sa réunion de juin, conformément aux attentes.

Les données préliminaires montrent que l'inflation en France et en Espagne a ralenti en juin, tandis qu'en Italie, elle est demeurée inchangée. Par ailleurs, le taux de chômage en Allemagne a augmenté de façon inattendue, passant de 5,9 % en mai à 6,0 %, son plus haut niveau depuis mai 2021. Une enquête publiée par l'Ifo Institute a révélé que la confiance des entreprises allemandes a chuté de façon inattendue en juin en raison de la détérioration des attentes à l'égard du secteur manufacturier et du commerce. Les consommateurs allemands, comme les entreprises, ont présenté des perspectives plus pessimistes, ce qui reflète l'incertitude accrue à l'égard de la reprise économique du pays.

En Asie, les actions chinoises ont clôturé la semaine en baisse, car l'humeur des marchés est demeurée anémique en raison des préoccupations à l'égard du ralentissement de l'économie et de l'absence de nouveaux catalyseurs de la part du gouvernement. Le National Bureau of Statistics a indiqué que les bénéfices industriels de la Chine ont augmenté à un rythme plus lent en mai.

Les actions japonaises ont progressé au cours de la semaine, car la faiblesse historique du yen a continué de soutenir les secteurs fortement axés sur les exportations du pays. Le yen japonais est retombé à son plus bas niveau des 38 dernières années par rapport au dollar américain, ce qui accroît les attentes à l'égard de l'intervention des autorités japonaises pour endiguer la faiblesse.

À surveiller

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
Taux de chômage au Canada	Juin	6,4 %	6,2 %
Variation nette de l'emploi au Canada	Juin	25 000	26 700
Variation du nombre d'emplois salariés non agricoles aux États-Unis	Juin	190 000	272 000
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	29 juin	235 000	233 000
Indice ISM manufacturier des États-Unis	Juin	49,1	48,7
Indice PMI manufacturier S&P Global des États-Unis	Juin	51,7	51,7

Réunions des banques centrales

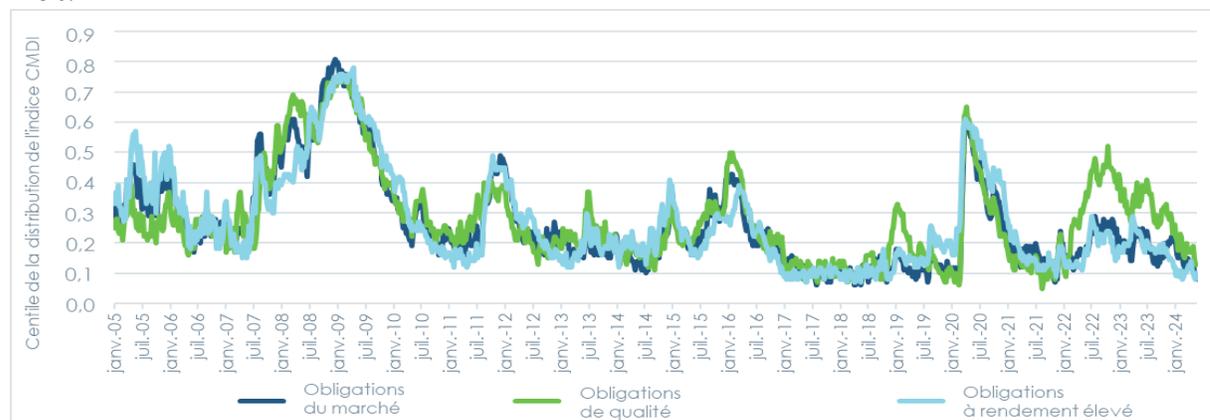
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse*	Taux actuel
Banque centrale européenne	18 juillet	-	4,25 %
Banque du Canada	24 juillet	-	4,75 %
Banque du Japon	30 juillet	-	-0,10 %
Federal Open Market Committee	31 juillet	-	5,50 %
Banque d'Angleterre	1 ^{er} août	-	5,3 %

Sources : Bloomberg et Refinitiv DataStream. * Les données sur la probabilité de hausse ne sont pas disponibles cette semaine. 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

Pourquoi les obligations de sociétés se portent-elles bien?

Le graphique ci-dessous montre l'indice Corporate Bond Market Distress (CMDI) de la Réserve fédérale de New York, une mesure unifiée qui quantifie les dislocations conjointes sur les marchés des obligations de sociétés primaires et secondaires. Le marché des obligations de sociétés semble bien fonctionner, et le CMDI de fin de mois est inférieur à son 15^e centile historique. Le fonctionnement du marché dans les secteurs des titres à rendement élevé et des titres de qualité est demeuré à l'intérieur des normes historiques au cours du dernier mois.



Sources : Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) de la FINRA; base de données sur les titres à revenu fixe (Fixed Income Securities Database, FISD) de Mergent; ICE; calculs des auteurs.

Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	21 875,79	1,49 %	-1,77 %	4,38 %
S&P 500	5 460,48	-0,21 %	3,86 %	18,80 %
NASDAQ	17 732,60	0,11 %	6,37 %	22,59 %
DJIA	39 118,86	-0,22 %	1,51 %	7,71 %
Russell 2000	2 047,69	1,13 %	-0,70 %	4,83 %
FTSE 100	8 164,12	-0,92 %	-1,67 %	8,64 %
Euro Stoxx 50	4 894,02	-0,08 %	-2,68 %	8,97 %
Nikkei 225	39 583,08	1,60 %	0,86 %	7,58 %
Hang Seng	17 718,61	-1,88 %	-1,42 %	7,88 %
Shanghai Comp.	2 967,40	-1,23 %	-3,79 %	1,04 %
MSCI Monde tous pays	802,01	-0,04 %	2,49 %	14,48 %
MSCI MÉ	1 086,25	-0,20 %	3,95 %	10,11 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 137,73	-0,33 %	2,89 %	15,74 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 117,26	-0,93 %	1,13 %	-0,38 %
BBG Global Agg.	356,48	-0,65 %	0,56 %	-0,89 %
TSX Pref	1 930,37	4,00 %	-0,44 %	10,88 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.b.	var. mensuelle p.b.	var. cum. p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,51	15,7	-12,3	40,0
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,37	11,7	-11,6	50,5
Gouv. du Canada à 30 ans	3,40	13,1	-8,0	37,2
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,54	14,6	-9,4	52,0
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	111,54	0,88 %	6,31 %	17,51 %
Gaz naturel	3,56	-3,96 %	0,92 %	6,83 %
Or	3 201,97	-1,19 %	-0,34 %	17,76 %
Argent	39,87	-1,49 %	-3,76 %	27,17 %
Cuivre	6,01	-2,42 %	-4,40 %	16,83 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7310	0,12 %	-0,38 %	-3,16 %
USD/EUR	0,9333	-0,21 %	1,19 %	3,00 %
CAD/EUR	0,6823	-0,07 %	0,81 %	-0,23 %
USD/JPY	160,8650	0,79 %	2,29 %	14,10 %
USD/CNY	7,3010	0,13 %	0,46 %	2,54 %
USD/MXN	18,2862	0,93 %	7,77 %	7,78 %
GBP/CAD	1,7296	-0,14 %	-0,40 %	2,55 %
GBP/USD	1,2644	-0,02 %	-0,77 %	-0,68 %

Source : Refinitiv DataStream. Tous les rendements des indices boursiers sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas 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 pas être considérés comme des conseils en placement fiables ni comme une indication d'achat ou de vente visant un 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.