

# ANALYSE DES MARCHÉS

21 juin 2024

## Dans la mire

Les marchés ont terminé la semaine en hausse, la plupart des principaux indices ayant enregistré des gains. Les indices S&P 500 et NASDAQ ont dégagé des rendements positifs pour une huitième semaine consécutive, atteignant des niveaux records. Les actions à petite capitalisation ont surpassé les actions à grande capitalisation et les actions axées sur la valeur ont surpassé les actions de croissance. Cependant, en Asie, les actions chinoises ont perdu du terrain en raison de la prudence suscitée par la reprise inégale de l'économie, et les actions japonaises ont reculé, car les investisseurs sont restés sur leurs gardes quant à l'orientation de la politique monétaire de la Banque du Japon.

Du côté des nouvelles économiques, l'indice S&P Global des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain a atteint 54,6 en juin, un sommet de plus de deux ans, ce qui indique une activité économique robuste, surtout dans le secteur des services. En Europe, la confiance à l'égard de l'économie s'est améliorée plus que prévu, atteignant un sommet de deux ans en juin, selon l'institut de recherche économique ZEW.

Du côté des titres à revenu fixe, les données décevantes sur les ventes au détail ont d'abord fait baisser les taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans, mais la hausse de l'indice S&P Global des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain de vendredi a fait remonter les taux. Ces deniers ont clôturé la semaine à 4,25 %. Du côté des marchandises, les prix de l'or ont augmenté, soutenus par l'affaiblissement des données économiques aux États-Unis, la baisse des taux de rendement des obligations du Trésor et la réduction du taux directeur de la Banque nationale suisse. Par ailleurs, les prix du pétrole ont atteint leur plus haut niveau depuis avril, en raison des prévisions haussières de la demande mondiale.

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	21 554,86	-0,39 %	-3,21 %	2,85 %
S&P 500	5 464,62	0,61 %	3,55 %	14,57 %
NASDAQ	17 689,36	0,00 %	5,70 %	17,84 %
DJIA	39 150,33	1,45 %	1,20 %	3,88 %
Russell 2000	2 022,03	0,79 %	-2,32 %	-0,25 %
FTSE 100	8 237,72	1,12 %	-0,46 %	6,52 %
Euro Stoxx 50	4 907,30	1,41 %	-1,53 %	8,53 %
Nikkei 225	38 596,47	-0,56 %	0,28 %	15,34 %
Hang Seng	18 028,52	0,48 %	-0,28 %	5,76 %
Shanghai Comp.	2 998,14	-1,14 %	-2,87 %	0,78 %
MSCI Monde tous pays	801,25	0,50 %	2,00 %	10,21 %
MSCI MÉ	1 086,93	0,93 %	3,62 %	6,17 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 983,12	0,74 %	2,79 %	12,65 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 127,76	-0,31 %	2,08 %	0,56 %
BBG Global Agg.	458,38	-0,29 %	0,56 %	-2,76 %
TSX Pref	1 854,60	-0,53 %	-3,95 %	9,71 %

Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,35 %	6,5	-28,2	23,7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,26 %	3,4	-24,3	37,6
Gouv. du Canada à 30 ans	3,27 %	5,2	-21,6	23,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,40 %	4,8	-25,0	36,9

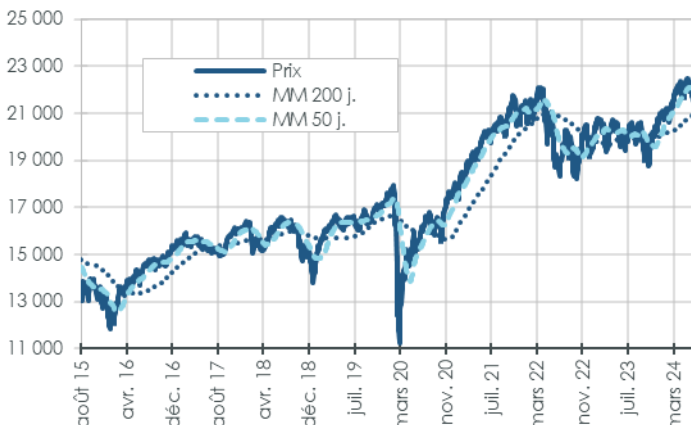
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	80,73	3,43 %	5,21 %	12,61 %
Gaz naturel	2,71	-6,11 %	4,56 %	2,00 %
Or	2 321,98	-0,47 %	-0,23 %	12,55 %
Argent	29,55	0,00 %	-2,81 %	24,20 %
Cuivre	442,85	-1,04 %	-3,95 %	12,34 %

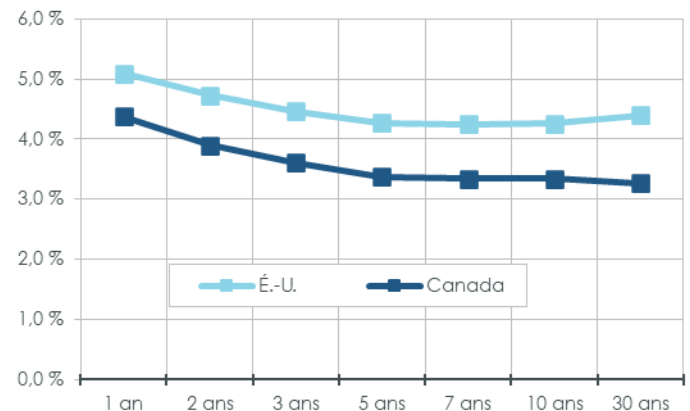
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7303	0,30 %	-0,48 %	-3,28 %
USD/EUR	0,9352	0,10 %	1,45 %	3,23 %
CAD/EUR	0,6831	0,43 %	1,01 %	-0,10 %
USD/JPY	159,8000	1,52 %	1,58 %	13,30 %
USD/CNY	7,2610	0,07 %	0,27 %	2,27 %
USD/MXN	18,1130	-1,89 %	6,47 %	6,72 %
GBP/CAD	1,7324	-0,37 %	-0,24 %	2,69 %
EUR/USD	1,3565	-0,33 %	-0,74 %	-0,48 %

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

## Indice composé S&P/TSX



## Courbe de rendement des effets du Trésor



Sources : Bloomberg et 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.

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
Mises en chantier au Canada	Mai	245 100	264 500	241 100
Ventes au détail au Canada (var. sur 1 mois)	Avril	0,7 %	0,7 %	-0,3 %
Nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	15 juin	235 000	238 000	243 000
Estimations provisoires des ventes au détail aux États-Unis (var. sur 1 mois)	Mai	0,3 %	0,1 %	-0,2 %
Mises en chantier aux États-Unis	Mai	1370 000	1277 000	1352 000
Indice des perspectives d'affaires aux États-Unis de la Fed de Philadelphie	Juin	5,0	1,3	4,5

## Canada

Les actions canadiennes se sont inclinées. Les titres axés sur la croissance parmi les secteurs sensibles aux taux d'intérêt; notamment les services collectifs, l'immobilier, de même que les technologies de l'information, ont accusé un retard. Cependant, les titres des secteurs des produits de première nécessité, des soins de santé et des matériaux ont inscrit des rendements positifs.

Le secteur de l'immobilier, sensible aux taux d'intérêt, a perdu du terrain. Cette contreperformance pourrait être en partie attribuable aux préoccupations de la Banque du Canada, qui a souligné que l'inflation des prix du logement demeure élevée.

## États-Unis

Les marchés boursiers américains ont enregistré de modestes gains pour la semaine (écourtée par le congé). À la fin de la semaine, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des produits financiers avaient inscrit des gains substantiels. Les investisseurs ont surveillé de près les données économiques et les discours venant de la Réserve fédérale américaine pour obtenir des indices sur le moment où les taux d'intérêt pourraient baisser.

La plupart des secteurs ont affiché des gains, à l'exception des services collectifs, des technologies de l'information et de l'immobilier. Cette semaine, le marché a été marqué par une certaine rotation et l'augmentation du nombre de meneurs. Les actions axées sur la valeur ont surpassé les actions de croissance et la plupart des principaux indices de référence ont surpassé l'indice composé NASDAQ, à forte teneur technologique.

Les données économiques continuent d'envoyer des signaux contradictoires. Le département du Commerce a annoncé une légère hausse de 0,1 % des ventes au détail en mai, après une baisse révisée de 0,2 % en avril, ce qui indique que les consommateurs sont prudents vu l'assouplissement de la demande de main-d'œuvre et de la diminution de l'épargne. En revanche, le secteur manufacturier a fait preuve de vigueur, la Réserve fédérale américaine (Fed) ayant annoncé que la production industrielle avait augmenté de 0,9 % en mai, soit son rythme le plus rapide en près d'un an. Par ailleurs, le président

de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, a souligné des préoccupations touchant la persistance de l'inflation et a laissé entendre qu'il faudrait peut-être un an ou deux pour ramener l'inflation aux cibles, et qu'aucune baisse de taux ne devrait être opérée avant décembre prochain.

## Reste du monde

Les actions européennes ont terminé la semaine en hausse, et les principaux indices ont enregistré des gains hebdomadaires, suite aux replis du marché. Les inquiétudes suscitées par les troubles politiques en France se sont apaisées et les perspectives d'assouplissement de la politique monétaire se sont améliorées. La Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur inchangé à 5,25 %, un sommet en 16 ans, certains membres laissant entendre que la décision était bien équilibrée, ce qui laisse entrevoir de possibles réductions de taux plus tard cette année. En revanche, la Banque nationale suisse a abaissé les taux de 25 points de base, invoquant la baisse des pressions inflationnistes depuis le trimestre précédent.

Les données provisoires de S&P Global ont révélé une aggravation du repli du secteur manufacturier de la zone euro, l'indice PMI manufacturier des directeurs d'achats chutant à son plus bas niveau en six mois. Le secteur des services a continué de croître, mais il a ralenti par rapport au mois précédent, ce qui a soulevé des inquiétudes quant à la trajectoire de la reprise en Europe. Par ailleurs, l'inflation globale au Royaume-Uni a diminué, atteignant la cible de 2,0 % de la Banque d'Angleterre en mai, en raison notamment du ralentissement du côté des prix des aliments.

En Asie, les actions chinoises ont terminé la semaine en baisse, les données économiques contrastées ayant miné l'humeur des investisseurs. Bien que la croissance des ventes au détail se soit accélérée et ait surpassé les attentes, la production industrielle et les investissements en immobilisations ont augmenté moins que prévu en mai, et les prix des habitations neuves ont plongé à un rythme jamais vu depuis presque une décennie. Les actions japonaises ont également piqué du nez, la confiance des investisseurs ayant été assombrie par l'incertitude entourant la trajectoire future de la politique monétaire de la Banque du Japon.

## À surveiller

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Mai	2,6 %	2,7 %
PIB du Canada (var. sur 1 an)	Avril	1,0 %	0,6 %
Nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	Juin 2022	235 000	238 000
PIB annualisé des États-Unis (var. sur 1 trimestre)	T1 2024	1,4 %	1,3 %
Indice de confiance des consommateurs du Conference Board des États-Unis	Juin	100,0	102,0
Commandes de biens durables aux États-Unis	Mai	-0,2 %	0,6 %

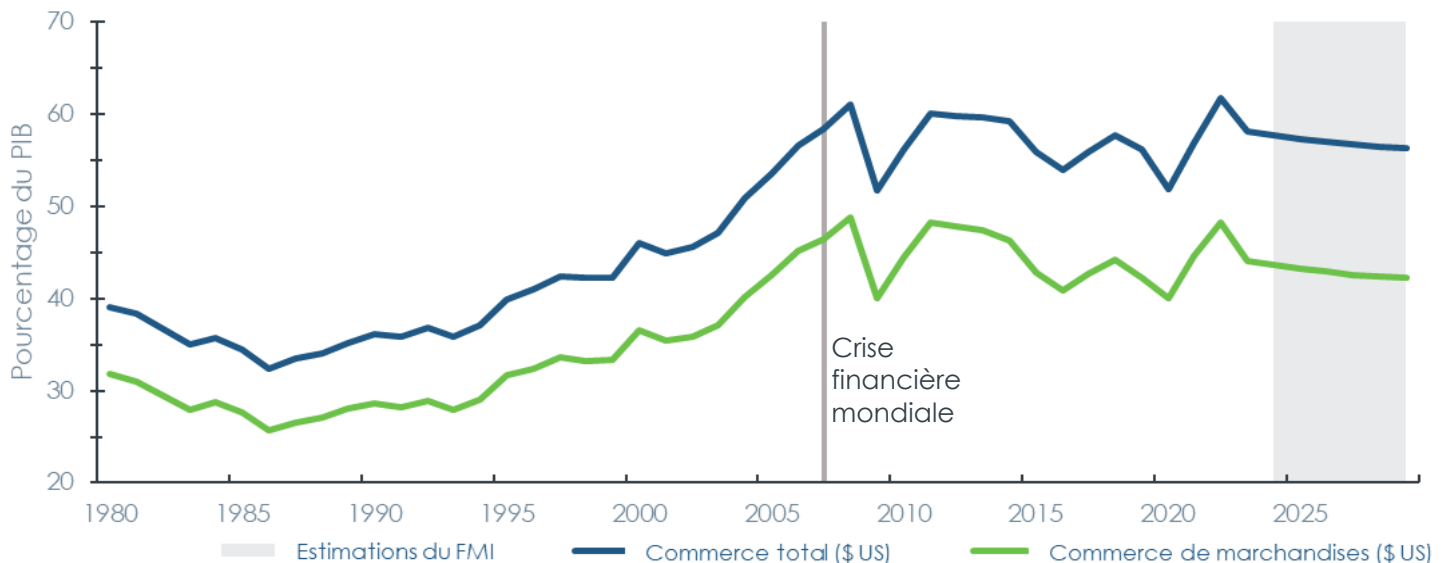
Réunions des banques centrales			
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque centrale européenne	18 juillet	-6,0 %	4,25 %
Banque du Canada	24 juillet	-58,6 %	4,75 %
Banque du Japon	30 juillet	41,7 %	-0,10 %
Federal Open Market Committee	31 juillet	-10,0 %	5,50 %
Banque d'Angleterre	1 <sup>er</sup> août	-65,4 %	5,3 %

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

### Perspectives du commerce mondial : stable, conforme à la production

Selon les données fournies par le FMI, la croissance du commerce mondial devrait être de 3,0 % en 2024 et de 3,3 % en 2025, et devrait demeurer inférieure à son taux annuel moyen historique de 4,9 % (de 2000 à 2019) à moyen terme, pour se stabiliser à 3,2 % en 2029. Selon le FMI, étant donné les perspectives relativement modestes de croissance économique, le ratio du commerce mondial total (somme des exportations et des importations) par rapport au PIB (en dollars courants) sera de 57 % en moyenne au cours des cinq prochaines années, ce qui cadre généralement avec la tendance observée depuis la crise financière mondiale.



Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, avril 2024.

## Annexe

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

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	21 554,86	-0,39 %	-3,21 %	2,85 %
S&P 500	5 464,62	0,42 %	4,02 %	18,90 %
NASDAQ	17 689,36	-0,18 %	6,19 %	22,29 %
DJIA	39 150,33	1,27 %	1,67 %	7,80 %
Russell 2000	2 022,03	0,61 %	-1,87 %	3,52 %
FTSE 100	8 237,72	0,55 %	-0,71 %	9,47 %
Euro Stoxx 50	4 907,30	1,14 %	-2,49 %	8,85 %
Nikkei 225	38 596,47	-2,09 %	-0,71 %	5,70 %
Hang Seng	18 028,52	0,40 %	0,38 %	9,83 %
Shanghai Comp.	2 998,14	-1,39 %	-2,68 %	2,28 %
MSCI Monde tous pays	801,25	0,32 %	2,47 %	14,38 %
MSCI MÉ	1 086,93	0,75 %	4,10 %	10,18 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 983,12	0,56 %	3,27 %	16,91 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 127,76	-0,31 %	2,08 %	0,56 %
BBG Global Agg.	458,38	-0,59 %	1,04 %	0,54 %
TSX Pref	1 854,60	-0,53 %	-3,95 %	9,71 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	334,70 %	6,5	-28,2	23,7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	425,54 %	3,4	-24,3	37,6
Gouv. du Canada à 30 ans	326,70 %	5,2	-21,6	23,4
Gouv. des États-Unis à 30 ans	439,71 %	4,8	-25,0	36,9
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	110,54	3,12 %	5,72 %	16,43 %
Gaz naturel	3,70	-6,39 %	5,06 %	5,46 %
Or	3 179,18	-0,79 %	0,24 %	16,31 %
Argent	40,46	-0,32 %	-2,35 %	28,35 %
Cuivre	606,39	-1,34 %	-3,49 %	16,16 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7303	0,30 %	-0,48 %	-3,28 %
USD/EUR	0,9352	0,10 %	1,45 %	3,23 %
CAD/EUR	0,6831	0,43 %	1,01 %	-0,10 %
USD/JPY	159,8000	1,52 %	1,58 %	13,30 %
USD/CNY	7,2610	0,07 %	0,27 %	2,27 %
USD/MXN	18,1130	-1,89 %	6,47 %	6,72 %
GBP/CAD	1,7324	-0,37 %	-0,24 %	2,69 %
GBP/USD	1,2645	-0,33 %	-0,76 %	-0,68 %

Sources : Bloomberg et 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 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.