

REVUE DES MARCHÉS DU DEUXIÈME
TRIMESTRE 2024 ET COMMENTAIRE
DE MILIEU D'ANNÉE

Les défis et les chances des changements de saison

Équipe Stratégie de placement d'IG



REVUE DES MARCHÉS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024

L'euphorie suscitée par l'IA propulse les actions à des sommets historiques

L'influence croissante de l'intelligence artificielle (IA) a continué de dominer au deuxième trimestre, les investisseurs s'étant concentrés sur les occasions offertes par les entreprises et le matériel axés sur l'IA. S'est ajouté à cela un changement de cap notable de la part de certaines banques centrales, qui ont rajusté leurs politiques de taux d'intérêt en réponse au recul des risques d'inflation.

Au Canada, l'inflation sur 12 mois a chuté à 2,9 %, comparativement à 3,3 % aux États-Unis. Les deux indicateurs ont affiché une tendance à la baisse et se sont maintenus dans une certaine fourchette. La Banque du Canada a été la première parmi les banques centrales du G7 à réduire son taux de financement à un jour, ce qui constitue probablement un geste précurseur, avant que la Réserve fédérale des États-Unis finisse par lui emboîter le pas. L'Union européenne a aussi réduit légèrement ses taux, alors que la Banque d'Angleterre est pour l'instant restée sur ses positions.

Malgré les relations économiques étroites entre le Canada et les États-Unis, nous observons que la croissance s'est poursuivie à un rythme modéré au sud de la frontière, ce qui contraste avec la croissance terne enregistrée chez nous. Cet écart coïncide avec un ralentissement graduel de l'emploi dans les deux pays, les demandes d'assurance-emploi étant revenues aux moyennes saisonnières. Le taux de chômage s'établit à l'heure actuelle à 4 % aux États-Unis, légèrement au-dessus de son creux d'après la pandémie, tandis qu'il reste élevé au Canada, à 5,87 %, ce qui souligne l'écart de performance relatif entre les deux économies.

D'un point de vue prospectif, le marché boursier américain est bien parti pour afficher une progression à deux chiffres cette année, après avoir gagné 3,92 % durant le trimestre (en dollars canadiens). Dans le même temps, les marchés boursiers canadiens ont déçu, avec un repli de 1,31 %. Les marchés internationaux ont connu une évolution contrastée, l'indice MSCI EAEO ayant cédé 1,48 %, tandis que l'indice MSCI Europe a fait du sur-place pendant le trimestre, toujours en dollars canadiens. Nous nous attendons à voir les marchés ralentir au troisième trimestre, alors que l'élection présidentielle américaine dominera l'actualité. Les décideurs sont à l'affût de signes de normalisation susceptibles d'ouvrir la porte à un assouplissement des politiques monétaires, aussi les chiffres de l'inflation et de l'économie seront-ils scrutés avec attention.

« Il semble y avoir une certaine divergence entre les banques centrales en ce qui concerne les politiques monétaires. »

- Philip Petursson

Philip Petursson
Stratège en chef des placements



Pierre-Benoît Gauthier
VP, Stratégie de placement



Ashish Utarid
AVP, Stratégie de placement



Rendements des indices

Rendements du cours des actions et rendements totaux des titres à revenu fixe en 2024

Tableau 1 – Rendements du cours des actions en 2024

RENDEMENTS DES INDICES DE RÉFÉRENCE DES ACTIONS	MONNAIE	T2	DDA	12 MOIS
Indice composé S&P/TSX	CAD	-1,31 %	4,38 %	8,54 %
Indice S&P 500	USD	3,92 %	14,48 %	22,70 %
	CAD	4,98 %	18,54 %	26,83 %
Indice MSCI EAEO	USD	-1,48 %	3,51 %	8,58 %
	CAD	-0,51 %	7,18 %	12,24 %
Indice MSCI Europe	EUR	-0,08 %	6,90 %	10,61 %
	CAD	0,22 %	7,21 %	12,23 %
Indice des marchés émergents MSCI	USD	4,13 %	6,11 %	9,78 %
	CAD	5,15 %	9,87 %	13,48 %

Tableau 2 – Rendements totaux des titres à revenu fixe en 2024

RENDEMENTS DES INDICES DE RÉFÉRENCE DES TITRES À REVENU FIXE	MONNAIE	T2	DDA	12 MOIS
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	CAD	0,78 %	-0,89 %	2,75 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	CAD	0,86 %	-0,38 %	3,69 %
Indice ICE BofA US Corporate Bond	USD	0,12 %	0,02 %	5,02 %
	CAD	1,23 %	3,81 %	8,62 %
Indice ICE BofA US High Yield Composite	USD	1,09 %	2,60 %	10,41 %
	CAD	2,22 %	6,49 %	14,21 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	USD	-1,10 %	-3,16 %	0,93 %

Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg; 1 an, du 30 juin 2023 au 30 juin 2024.

Les rendements des indices de référence des actions correspondent aux rendements du cours, sans les dividendes.

Moteurs de rendement des marchés : T2 2024

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a perdu 1,31 % au deuxième trimestre, mais a toutefois progressé de 4,38 % depuis le début de l'année.

Le secteur des soins de santé, en recul de 19,1 %, a perdu une grande partie des gains enregistrés au trimestre précédent. Le secteur des matériaux s'est apprécié de 6,9 %, soutenu par la hausse du prix des marchandises et de la demande mondiale.

Parallèlement à cela, le secteur de la consommation de base, souvent considéré comme un secteur refuge, a affiché un gain de 3,8 %, ce qui souligne le penchant des investisseurs pour la stabilité et les revenus en dividendes réguliers.

Actions américaines

L'indice S&P 500 a clôturé le trimestre en progression de 3,92 %, entraîné par les actions des secteurs de la technologie et des télécommunications.

Bien que les facteurs fondamentaux à long terme du secteur de l'immobilier restent intacts, les difficultés à court terme liées à la hausse des coûts de financement et au ralentissement de la croissance économique ont fait reculer le secteur de 2,8 % pendant le trimestre.

La Réserve fédérale des États-Unis est restée sur ses positions, en attendant une confirmation que l'inflation a été contenue. Elle a ainsi clairement indiqué que les taux d'intérêt ont atteint leur sommet; sa prochaine décision sera de baisser les taux, mais il reste à savoir quand, et de combien.

Actions internationales

Les actions des régions autres que l'Amérique du Nord ont affiché des résultats contrastés au deuxième trimestre. En dollars canadiens, l'indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) a subi un léger repli de 0,51 %, l'indice MSCI Europe a progressé de 0,22 %, et l'indice MSCI Marchés émergents (le marché le plus performant) a gagné 5,15 %.

Les perspectives pour la Chine devraient s'améliorer, stimulant la croissance de la deuxième économie du monde. Les exportations ont dépassé les attentes en avril et en mai, ce qui traduit la forte demande internationale et la compétitivité croissante des manufacturiers chinois.

Titres à revenu fixe

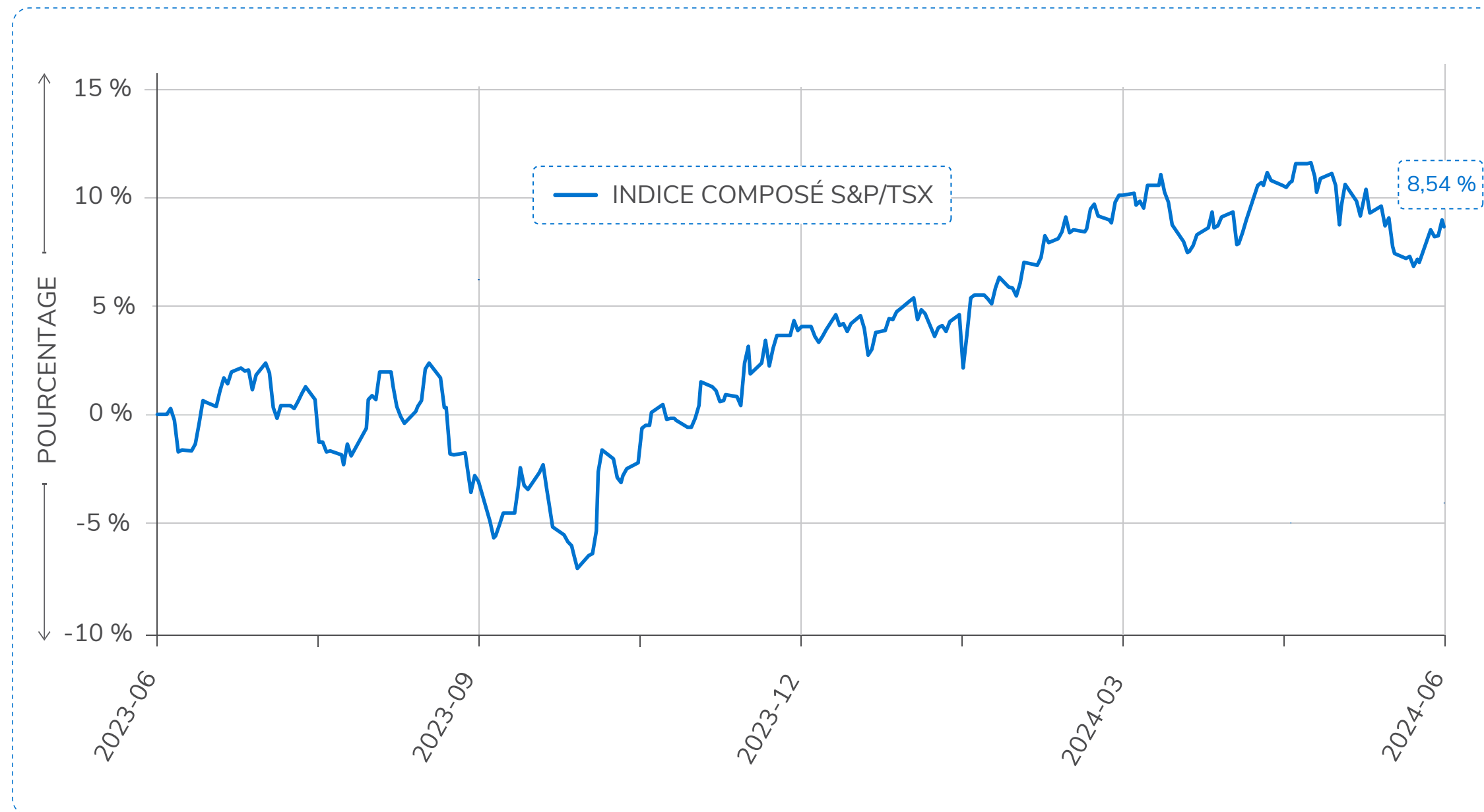
Les taux obligataires ont été volatils durant le trimestre, la Réserve fédérale s'étant abstenue de baisser ses taux d'intérêt, alors que le Canada et l'Europe ont entamé leur cycle de baisse. L'inflation aux États-Unis a baissé pour s'établir juste au-dessus de 3 %, mais s'avère tenace.

L'indice Bloomberg Global Aggregate a enregistré un léger recul de 1,1 % en dollars américains, tandis que l'indice obligataire universel FTSE Canada gagnait 0,86 %.

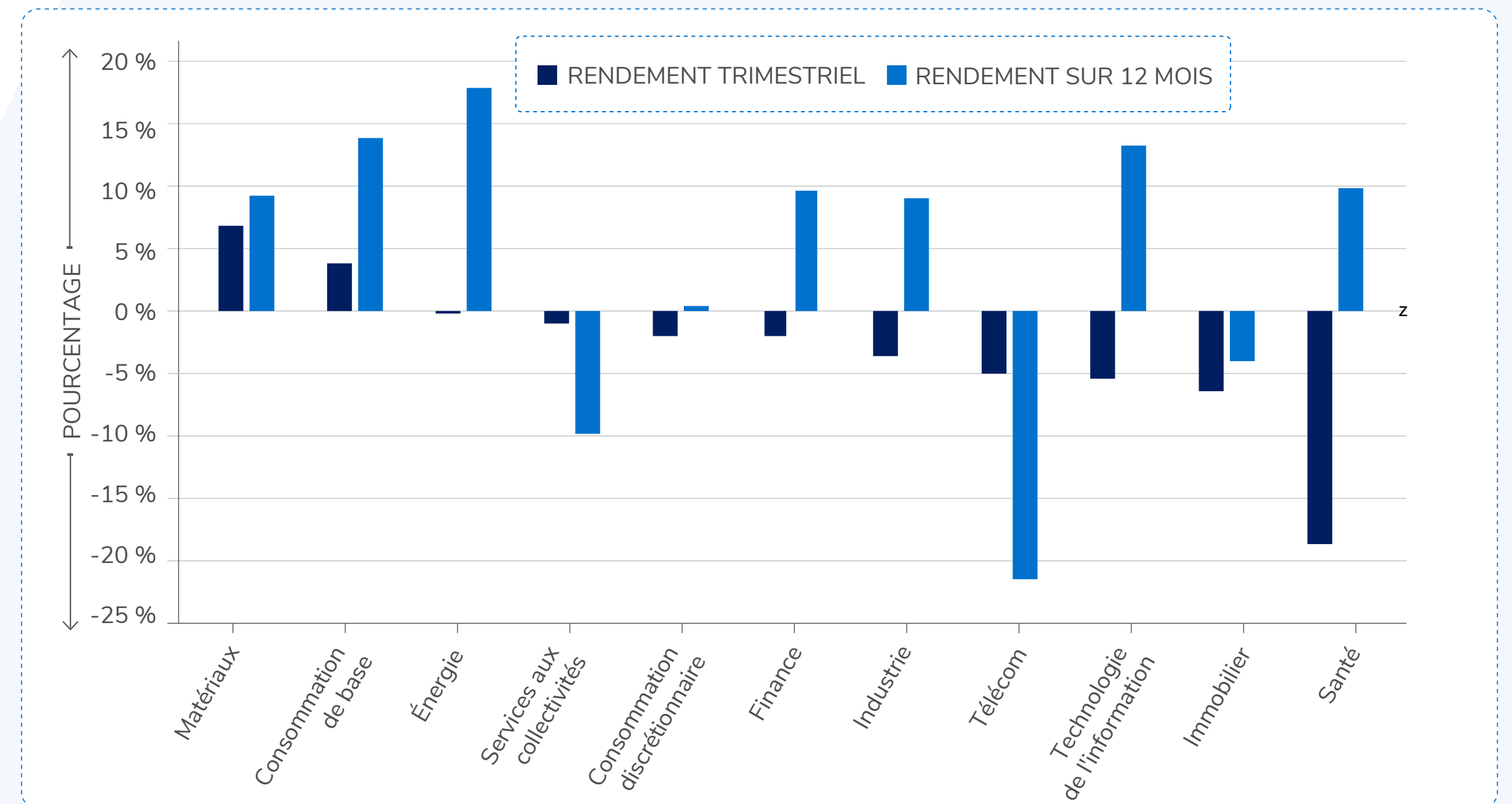
L'indice ICE US High Yield, qui suit les obligations américaines à rendement élevé, a affiché un rendement de 1,09 % en dollars américains (2,22 % en dollars canadiens) pour le trimestre, ce qui se traduit par une hausse annuelle de 10,41 % en dollars américains (14,21 % en dollars canadiens).

Actions canadiennes

Graphique 1 – Rendement de l'indice composé S&P/TSX



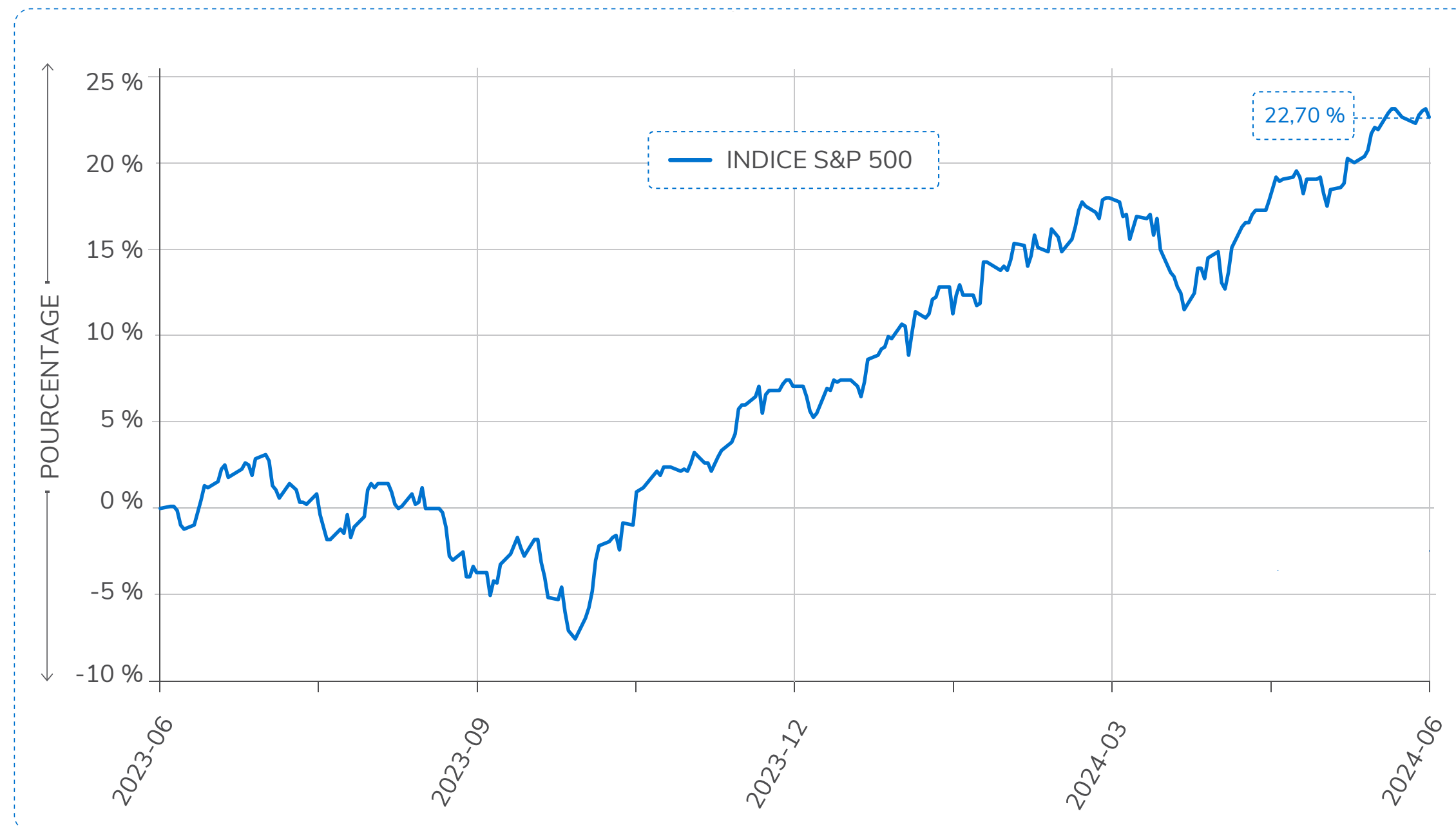
Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX T2 et sur 12 mois



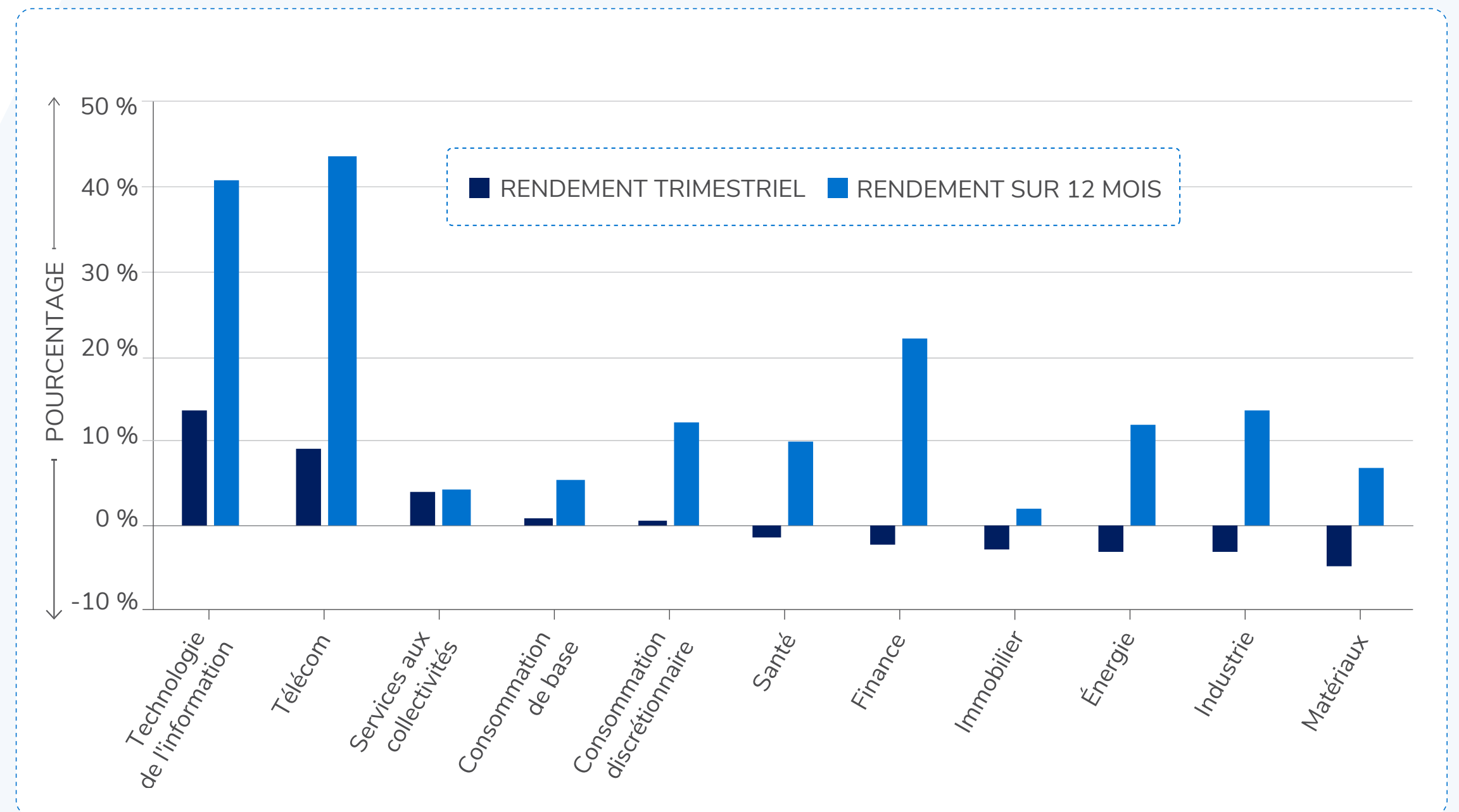
Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2024

Actions américaines

Graphique 3 – Rendement de l'indice S&P 500 (\$ US)



Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P 500 : T2 et sur 12 mois



Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2024

Actions internationales

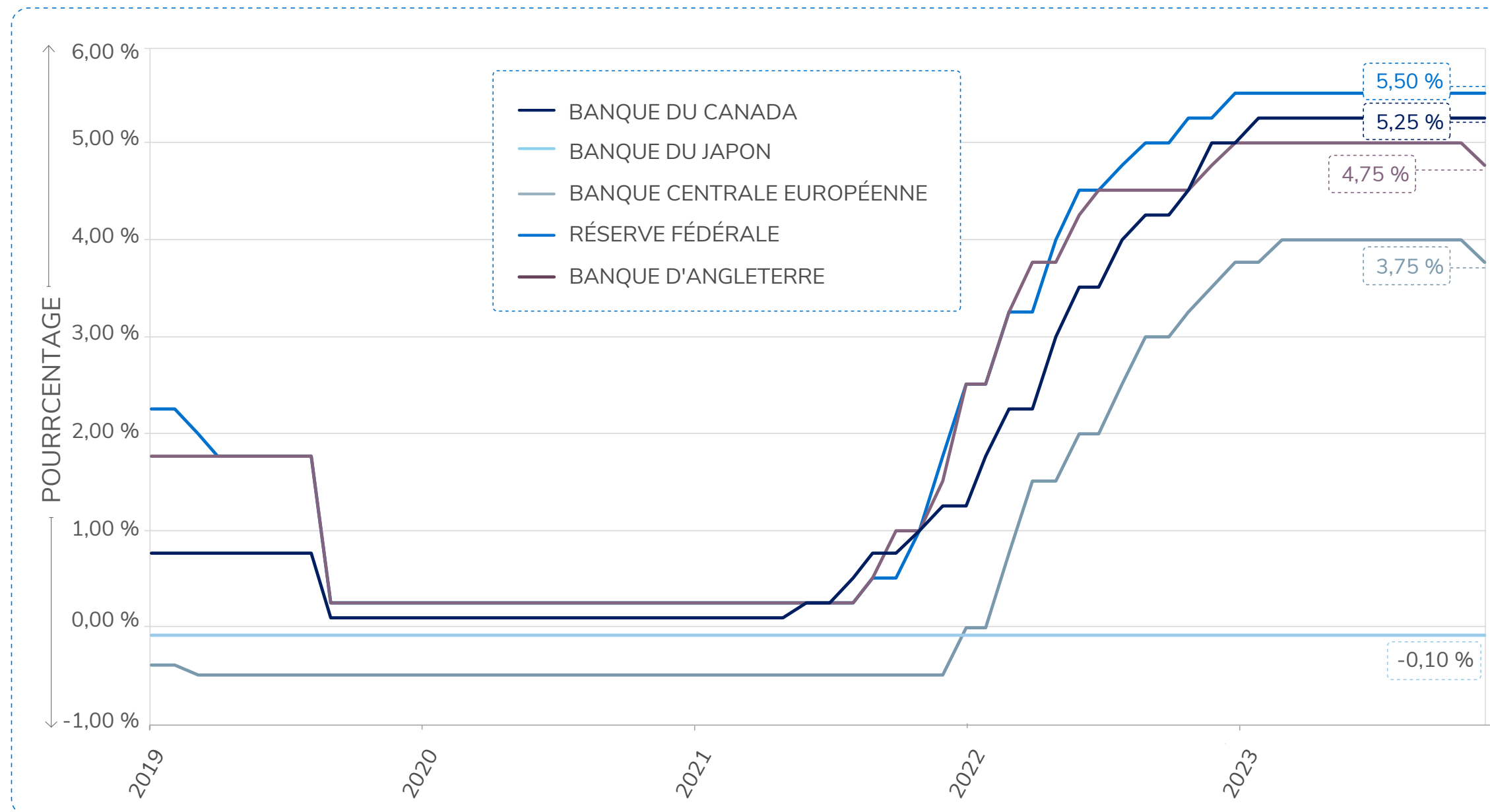
Graphique 5 – Rendement des indices MSCI Marchés émergents (\$ US), MSCI Europe (euro) et MSCI EAEO (\$ US)



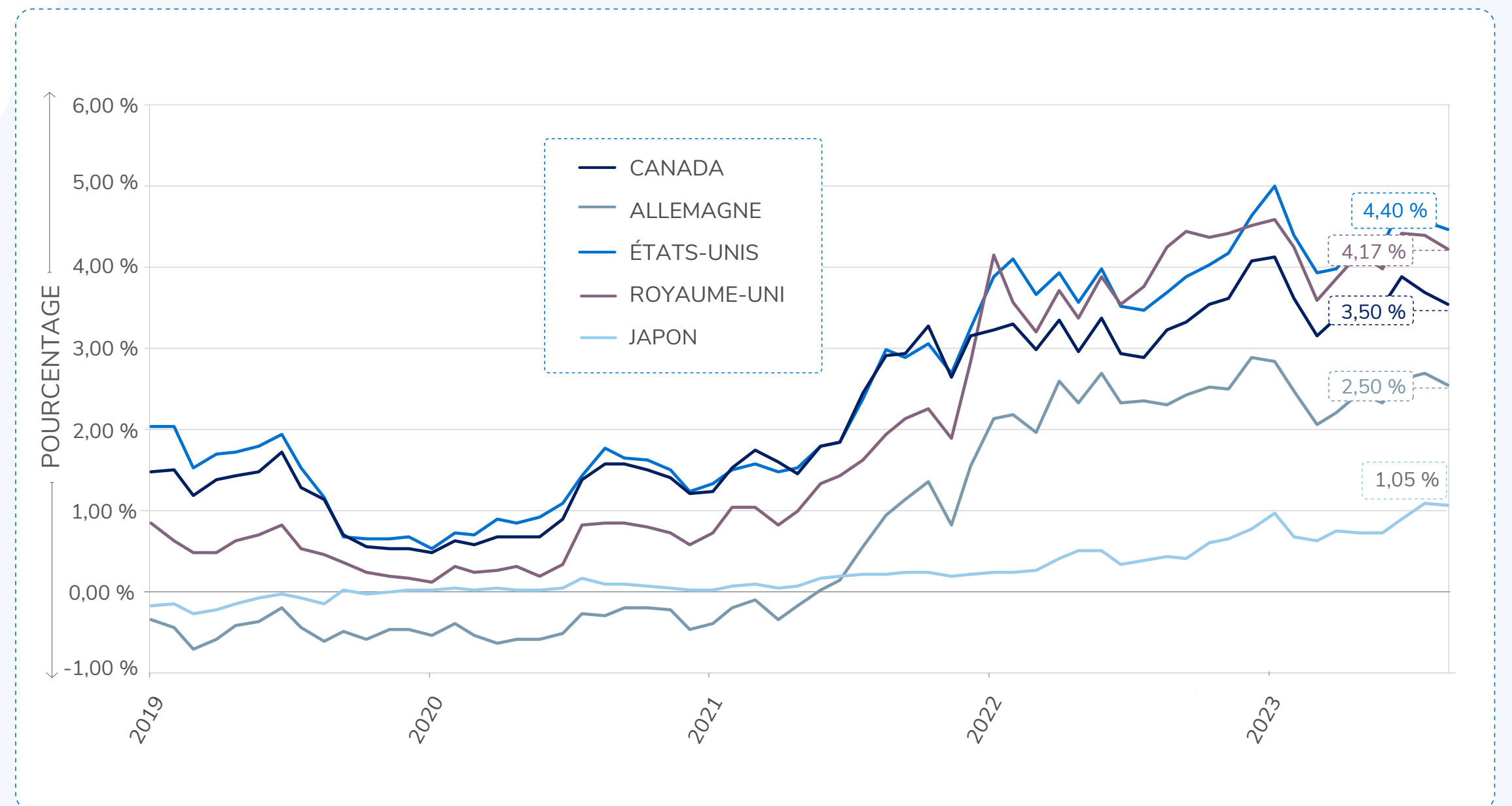
Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2024.

Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales



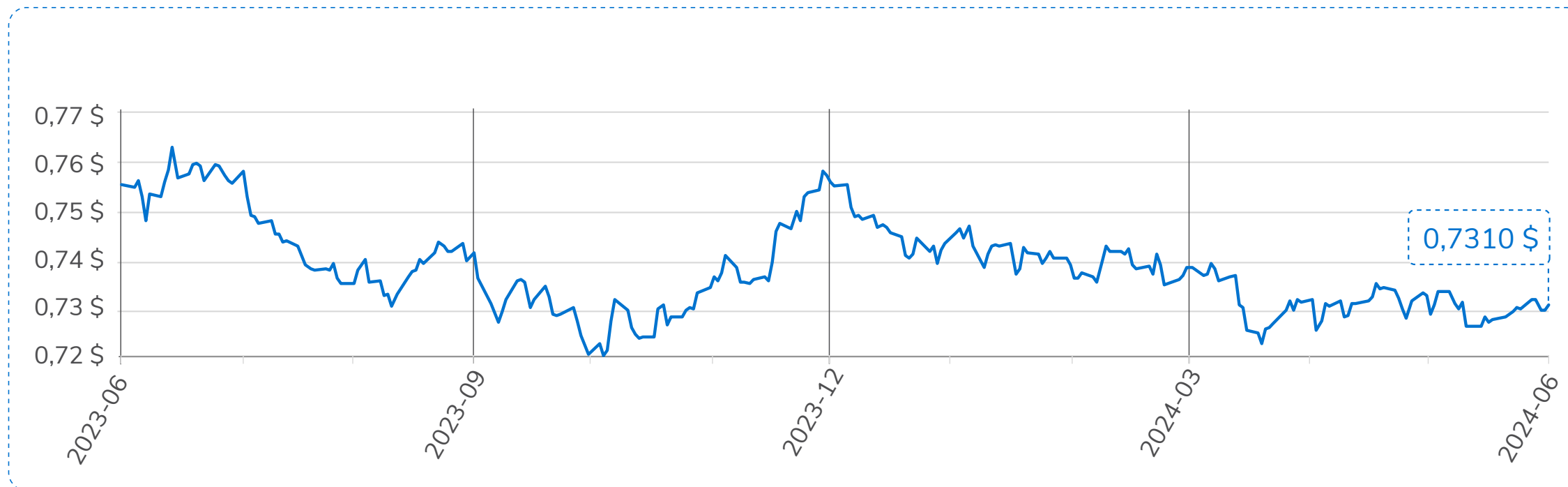
Graphique 7 – Rendement à l'échéance des obligations souveraines à 10 ans



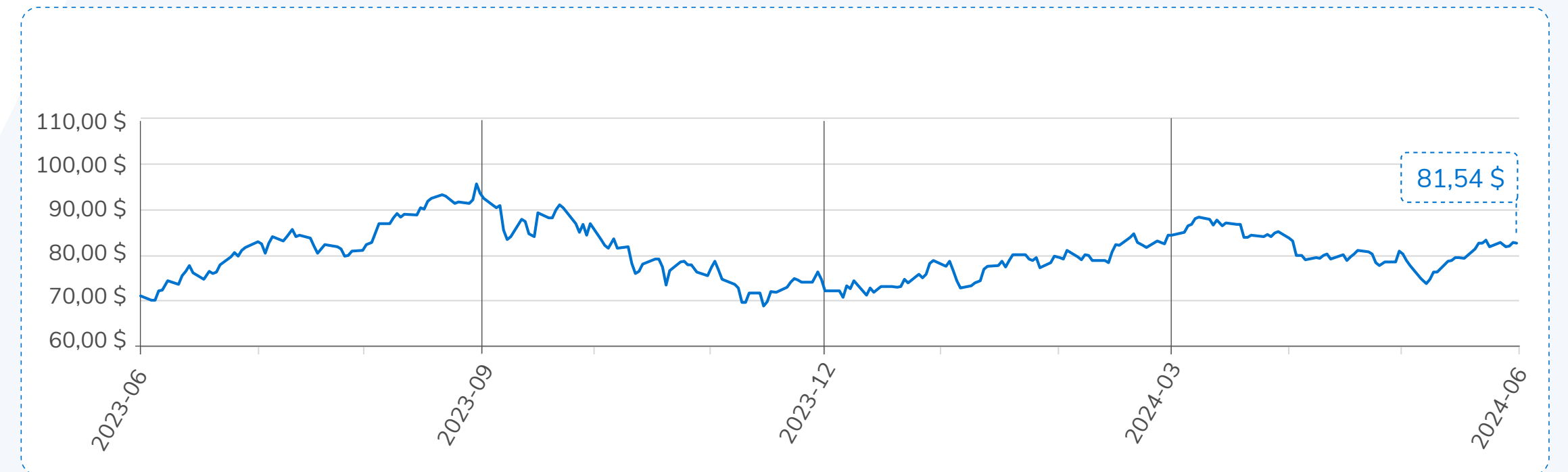
Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2024.

Évolution des principaux indices de référence

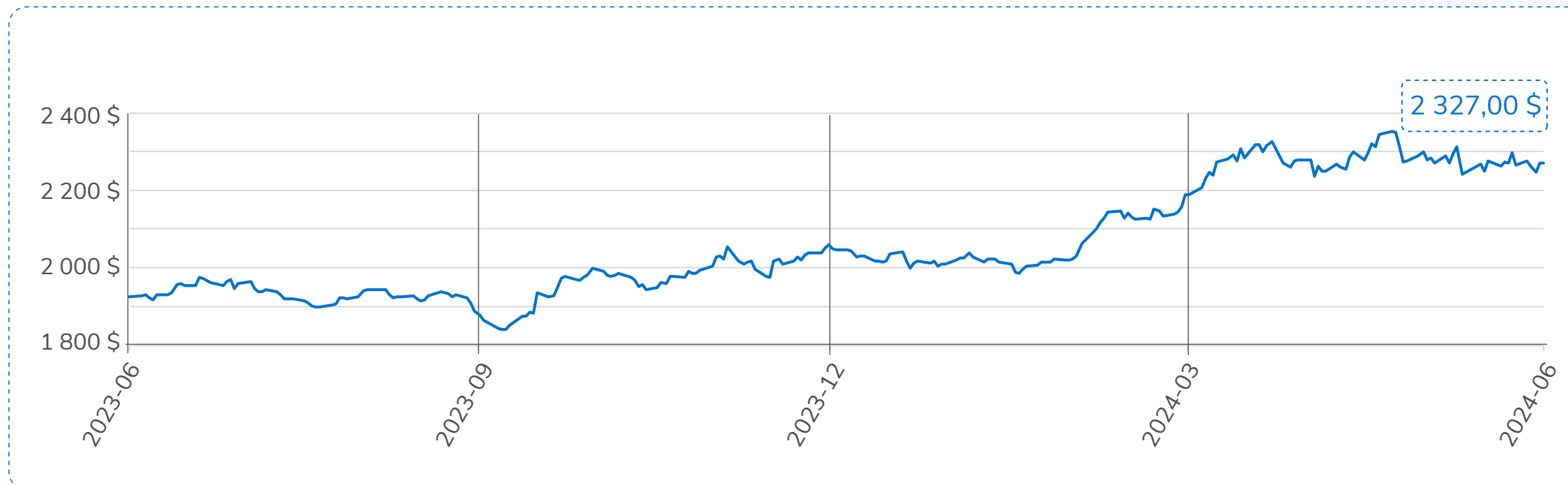
Graphique 8 – Croisement du dollar canadien et du dollar américain



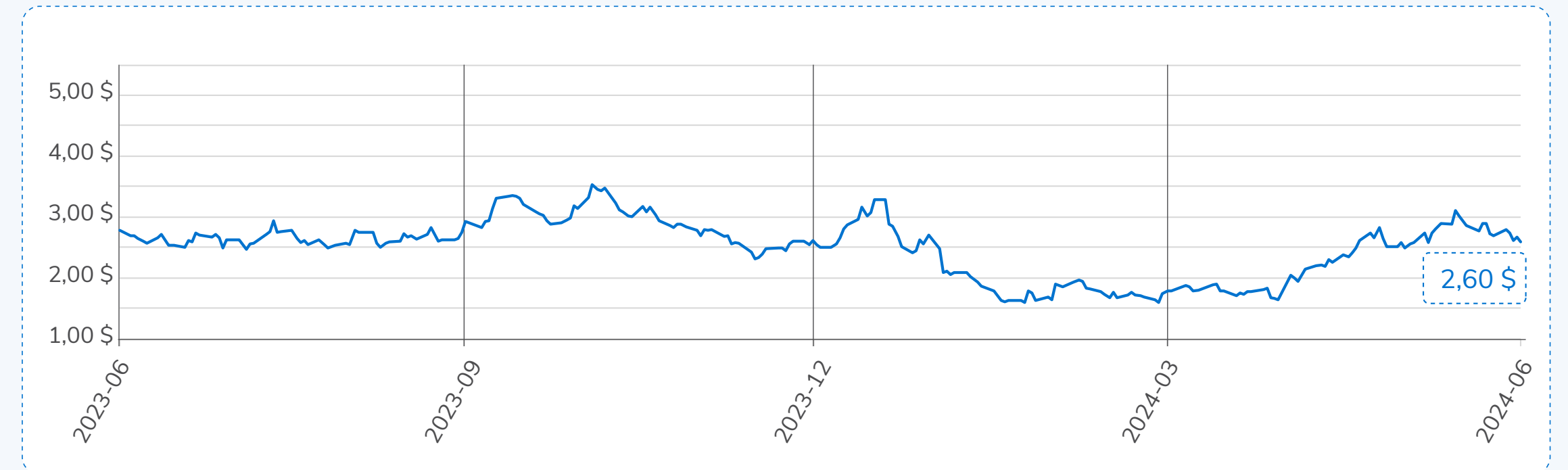
Graphique 9 – Cours du pétrole brut (WTI) \$ US/baril



Graphique 10 – Or \$ US/once



Graphique 11 – Cours du gaz naturel \$ US/MMBtu



Source : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2024



« En ce qui concerne les marchés, nous sommes entre deux saisons... certaines données sont encourageantes, et d'autres sont modérées. »

- Philip Petursson

Perspectives du marché

Dans l'ensemble, les marchés boursiers se sont légèrement appréciés au deuxième trimestre, les actions américaines ayant nettement mené la danse. L'indice S&P 500 a bénéficié de l'amélioration des bénéfices de sociétés et d'indicateurs économiques encourageants. Les investissements dans l'intelligence artificielle sont profitables pour les secteurs de la technologie et des communications, en particulier les fabricants de semi-conducteurs, dont la vigueur ne se dément pas. On compte désormais six sociétés, dans l'indice S&P 500, dont la capitalisation boursière dépasse 1 000 milliards de dollars. Si certaines inquiétudes ont été exprimées à propos de l'enthousiasme du marché et des secteurs très médiatisés, l'analyse historique laisse penser que la reprise actuelle est bien fondée et pourrait se poursuivre.

Nous sommes d'avis que les taux d'intérêt des banques centrales ont atteint leur plafond, le Canada et l'Union européenne ayant commencé à baisser leurs taux sans attendre la Réserve fédérale américaine. Les perspectives économiques montrent des signes d'aplanissement depuis trois mois, avec un chômage en hausse et une stabilisation des dépenses de consommation. L'été pourrait voir une accentuation du risque lié à l'actualité, étant donné l'élection présidentielle américaine, mais les données saisonnières et historiques suggèrent que les marchés boursiers sont généralement haussiers à l'approche de l'automne.

Bien se positionner plutôt que chercher à prédire

Au lieu d'essayer de prédire les fluctuations du marché, les investisseurs auraient intérêt à passer en revue leurs portefeuilles, notamment les secteurs ou les positions qui se sont énormément appréciés, afin d'en rééquilibrer la composition. Globalement, l'équipe reste optimiste pour les investisseurs d'ici la fin de 2024, confortée par la dynamique actuelle des marchés et un retour des données économiques vers leurs tendances historiques.

Équipe Stratégie de placement d'IG