

REVUE DES MARCHÉS DU
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024

La reprise des marchés s'est poursuivie et élargie

Équipe Stratégie de placement d'IG



REVUE DES MARCHÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024

Nous reprenons notre souffle après que la hausse des actions s'est élargie au-delà des Sept Magnifiques

Philip Petursson
Stratège en chef des placements



Pierre-Benoît Gauthier
VP, Stratégie de placement



Ashish Utarid
VPA, Stratégie de placement



Les investisseurs ont été plus enclins à prendre des risques au troisième trimestre, après le changement de cap des politiques monétaires des banques centrales dans les principales économies. La Banque du Canada (BdC) et la Banque centrale européenne (BCE) ont été les premières à réduire leurs taux au deuxième et puis à nouveau au troisième trimestre. La BDC s'est montrée particulièrement active, en abaissant de nouveau par deux fois son taux directeur de 25 points de base (0,25 %) au cours du trimestre. La Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) a commencé à assouplir sa politique à la mi-septembre par une baisse surprise de 50 points de base (0,50 %), ce qui a donné le signal d'une reprise sur les marchés boursiers et obligataires.

Bien que la Fed ait surpris les investisseurs avec une baisse plus importante que prévu, un examen plus attentif de l'économie américaine laisse penser qu'il était justifié de baisser les taux d'intérêt à ce moment-là. La Fed a indiqué que la hausse du taux de chômage devenait un problème, alors que la lutte contre l'inflation n'est plus une raison essentielle de maintenir une politique monétaire restrictive. Le président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que « si le marché de l'emploi devait faiblir de façon inattendue ou si l'inflation devait chuter plus rapidement que prévu, [la Fed] serait prête à réagir ».

Parmi les principaux indices, l'indice composé S&P/TSX, qui suit les actions canadiennes, est celui qui s'est le plus apprécié ce trimestre, avec un gain de 9,7 % obtenu avec le concours des secteurs de l'immobilier et de la finance. En dollars canadiens, l'indice d'actions américaines S&P 500 a progressé de 4,2 % pendant le trimestre, et de 23,6 % depuis le début de l'année.

Vers la fin du trimestre, le gouvernement chinois a annoncé un train de mesures de relance (plus important que prévu) dans le but de raviver la croissance en Chine, tout en soutenant le marché boursier du pays. Les mesures visent à contrer les pressions déflationnistes, à accroître la demande des consommateurs et à inverser un repli important du marché immobilier. Si les perspectives à court terme semblent prometteuses, les effets à long terme restent à voir.

Disons-le clairement : l'inflation a été jugulée. Les efforts de la Banque du Canada ont réussi à ramener l'inflation liée à la pandémie dans sa fourchette cible.

- Philip Petursson

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	T3	DDA	12 MOIS
Indice composé S&P/TSX	CAD	9,7 %	14,5 %	22,8 %
Indice S&P 500	USD	5,5 %	20,8 %	34,4 %
	CAD	4,2 %	23,6 %	34,0 %
Indice MSCI EAEO	USD	6,7 %	10,4 %	21,5 %
	CAD	5,3 %	12,9 %	21,2 %
Indice MSCI Europe	EUR	2,0 %	9,0 %	15,7 %
	CAD	4,8 %	12,4 %	21,6 %
Indice des marchés émergents MSCI	USD	7,8 %	14,4 %	22,9 %
	CAD	6,5 %	17,0 %	22,5 %

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

RENDEMENTS DES INDICES DE RÉFÉRENCE DES TITRES À REVENU FIXE	MONNAIE	T3	DDA	12 MOIS
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	CAD	4,7 %	3,7 %	12,5 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	CAD	4,7 %	4,3 %	12,9 %
Indice ICE BofA US Corporate Bond	USD	5,7 %	5,8 %	14,1 %
	CAD	4,4 %	8,4 %	14,0 %
Indice ICE BofA US High Yield Composite	USD	5,3 %	8,1 %	15,7 %
	CAD	3,9 %	10,7 %	15,6 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	USD	7,0 %	3,6 %	12,0 %

Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg; 1 an, du 29 septembre 2023 au 30 septembre 2024.

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

Moteurs de rendement des marchés : T3 2024

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 9,7 % pendant le trimestre, ce qui constitue sa meilleure performance depuis le deuxième trimestre de 2020.

Tous les secteurs ont gagné du terrain, à commencer par celui de l'immobilier, qui a progressé de 21,9 %. Ce dernier a bénéficié du contexte de baisse des taux d'intérêt, les fiducies de placement immobilier ayant tendance à être plus sensibles aux taux et à fluctuer en sens inverse de ceux-ci.

Le secteur de la finance a également profité de ce contexte, et notamment d'une normalisation de la courbe des taux, ce qui a poussé les titres des banques à la hausse.

L'or a gagné 13,2 % en dollars américains durant le trimestre et ainsi contribué à la progression du secteur des matériaux.

Actions américaines

L'indice S&P 500 a clôturé le trimestre en hausse de 5,5 %, entraîné par les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, notamment ceux des services aux collectivités et de l'immobilier. L'indice s'est redressé à la fin du trimestre, consécutivement à la baisse de taux de 0,5 % annoncée par la Réserve fédérale en septembre.

De la même façon que pour l'indice composé S&P/TSX, les secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont bénéficié du contexte de chute des taux.

Le secteur de l'énergie est le seul à avoir affiché un rendement négatif pour le trimestre, le prix du pétrole – représenté par le prix du brut West Texas Intermediate – ayant chuté de 13 % sur la période.

Actions internationales

Les actions internationales ont progressé au troisième trimestre en dollars canadiens, l'indice MSCI Marchés émergents ayant gagné 6,5 %.

La Banque populaire de Chine (BPdC) a annoncé des mesures de relance sans précédent au cours du trimestre, notamment des baisses de taux d'intérêt et un soutien au secteur immobilier. La BPdC a également introduit une facilité spéciale de refinancement des prêts encourageant les rachats d'actions. Il s'agit là de mesures ciblées directes visant carrément le marché boursier. L'indice MSCI Chine a bondi de 23,6 % en septembre (en dollars canadiens).

En dollars canadiens, l'indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) s'est apprécié de 5,3 % sur le trimestre, suivi de près par l'indice MSCI Europe, en hausse de 4,8 %.

Titres à revenu fixe

Les marchés des titres à revenu fixe se sont bien comportés pendant le trimestre, les banques centrales ayant réduit leurs taux directeurs en Europe, au Canada et aux États-Unis.

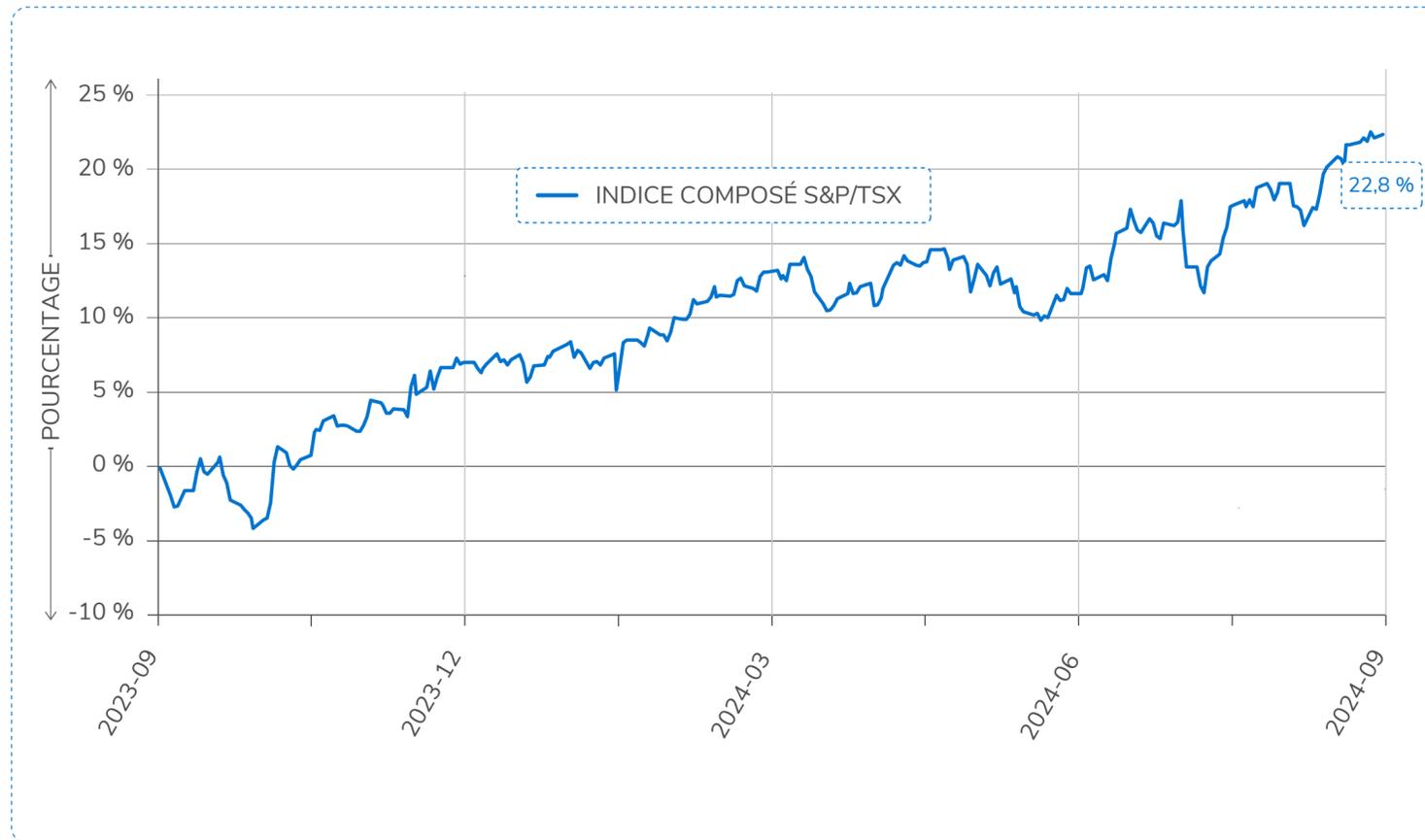
Chacune de ces réductions a exercé une pression à la baisse sur les rendements en taux, avec pour effet d'accroître la valeur des obligations.

L'indice Bloomberg Global Aggregate a enregistré un gain de 7 % en dollars américains, tandis que l'indice obligataire universel FTSE Canada a gagné 4,7 %.

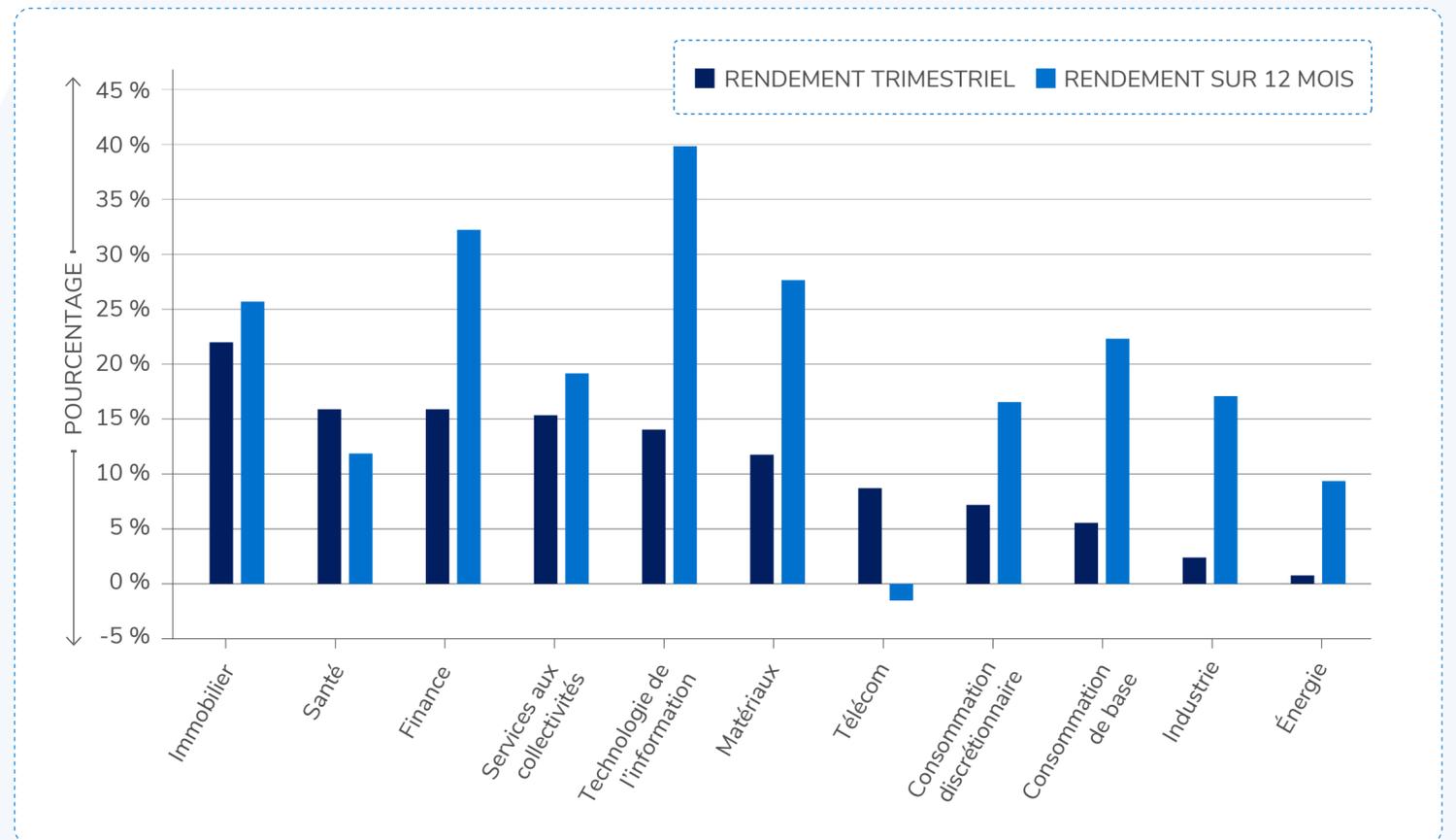
Les obligations de sociétés ont également affiché de bons résultats pendant le trimestre. L'indice des titres à rendement élevé MCS, qui suit les obligations américaines à rendement élevé, a affiché un rendement de 3,9 % pour le trimestre, et une hausse sur 12 mois de 15,6 % (tous les deux en dollars canadiens).

Actions canadiennes

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



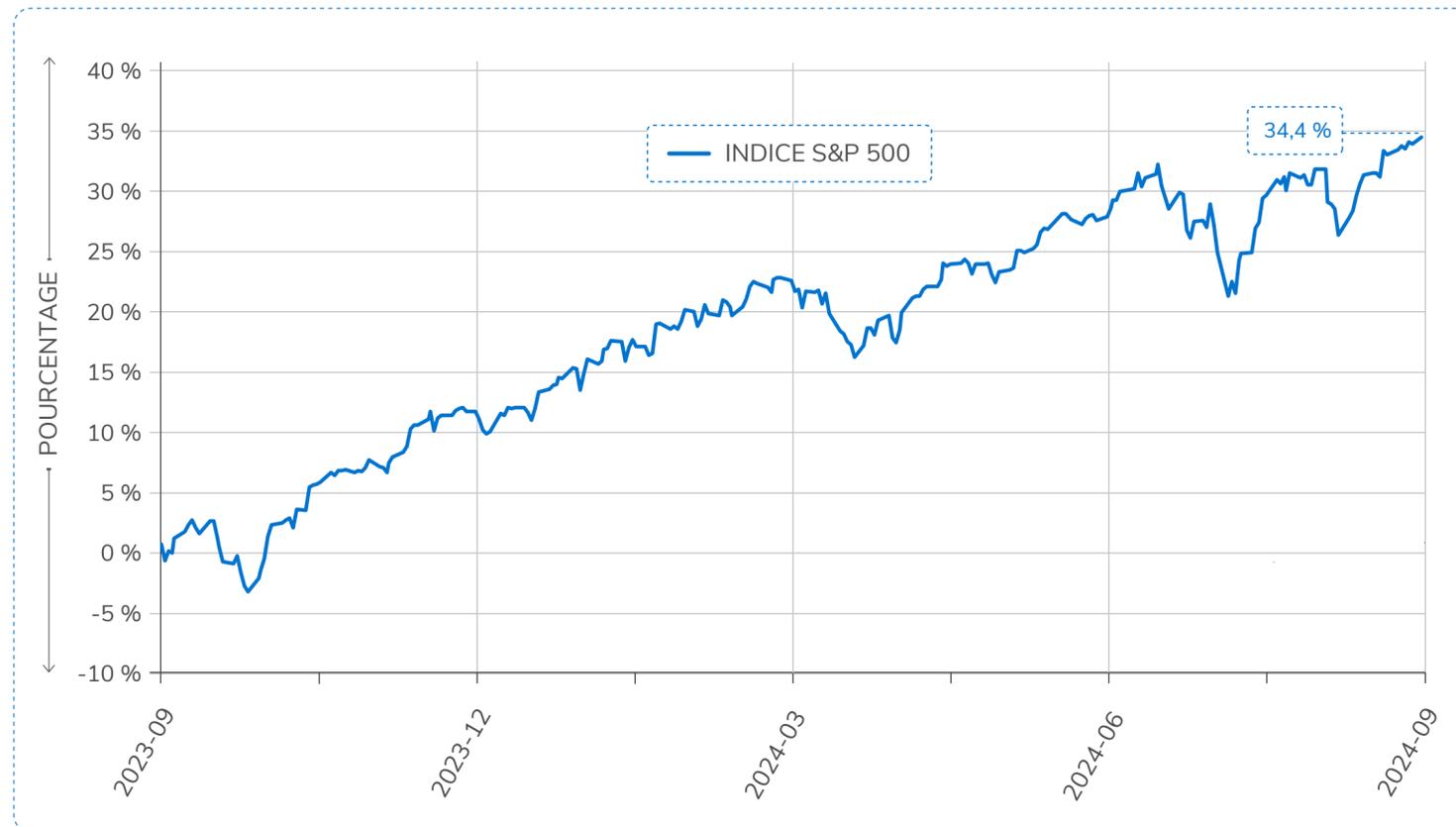
Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX : (trimestriels et annuels)



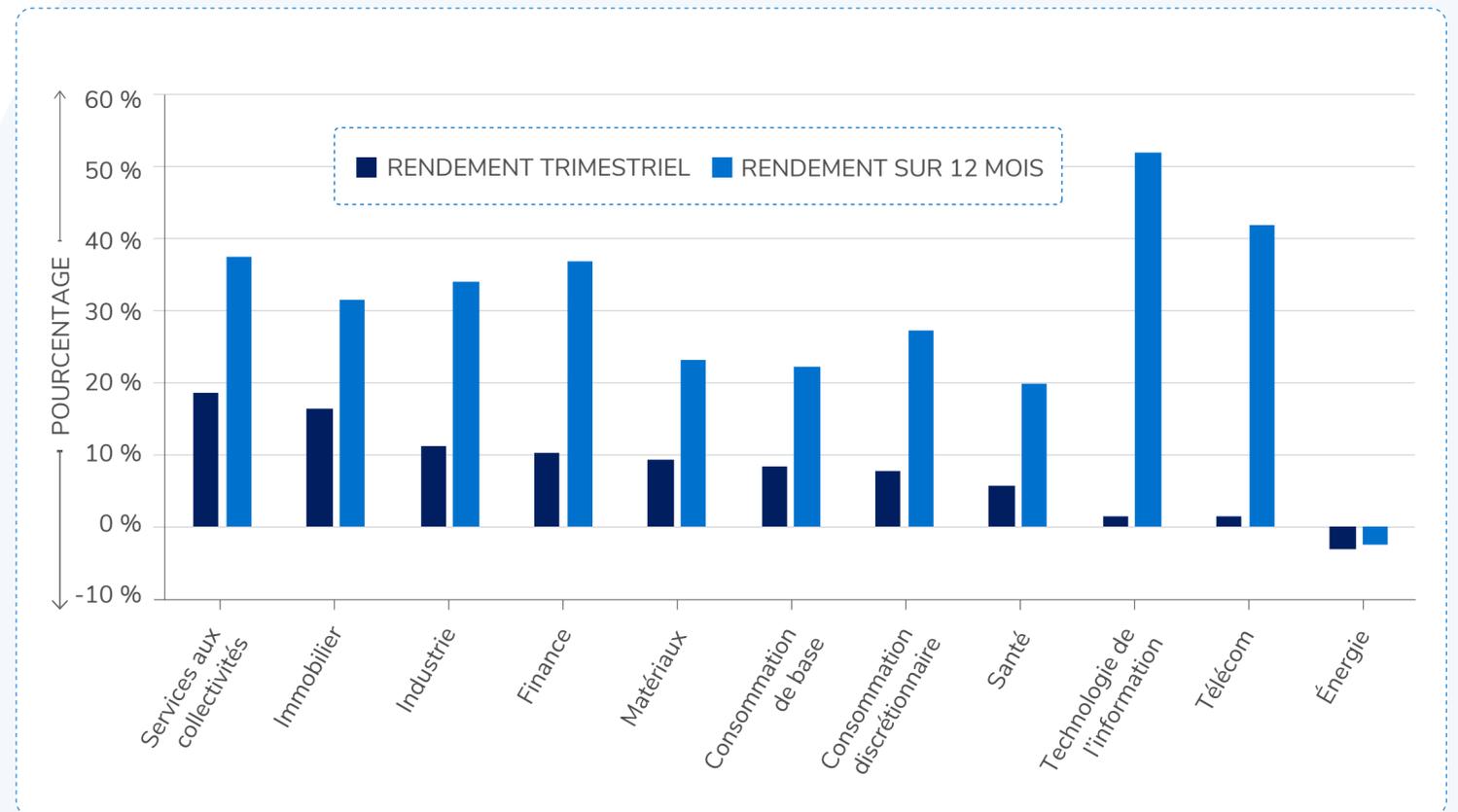
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Actions américaines

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



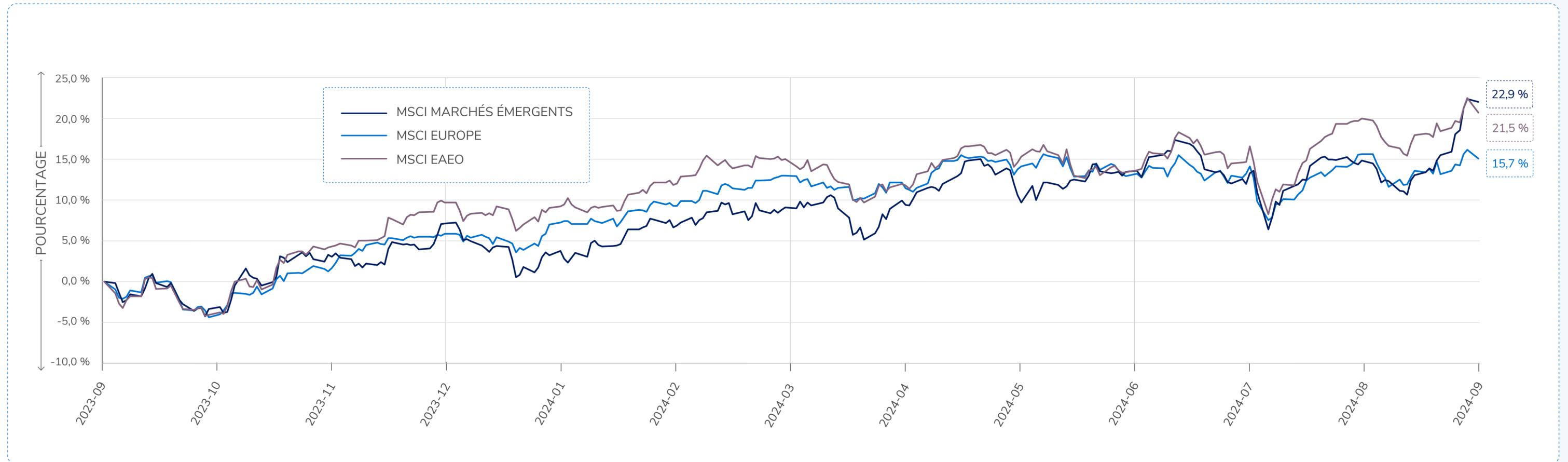
Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P 500 (trimestriels et annuels)



Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Actions internationales

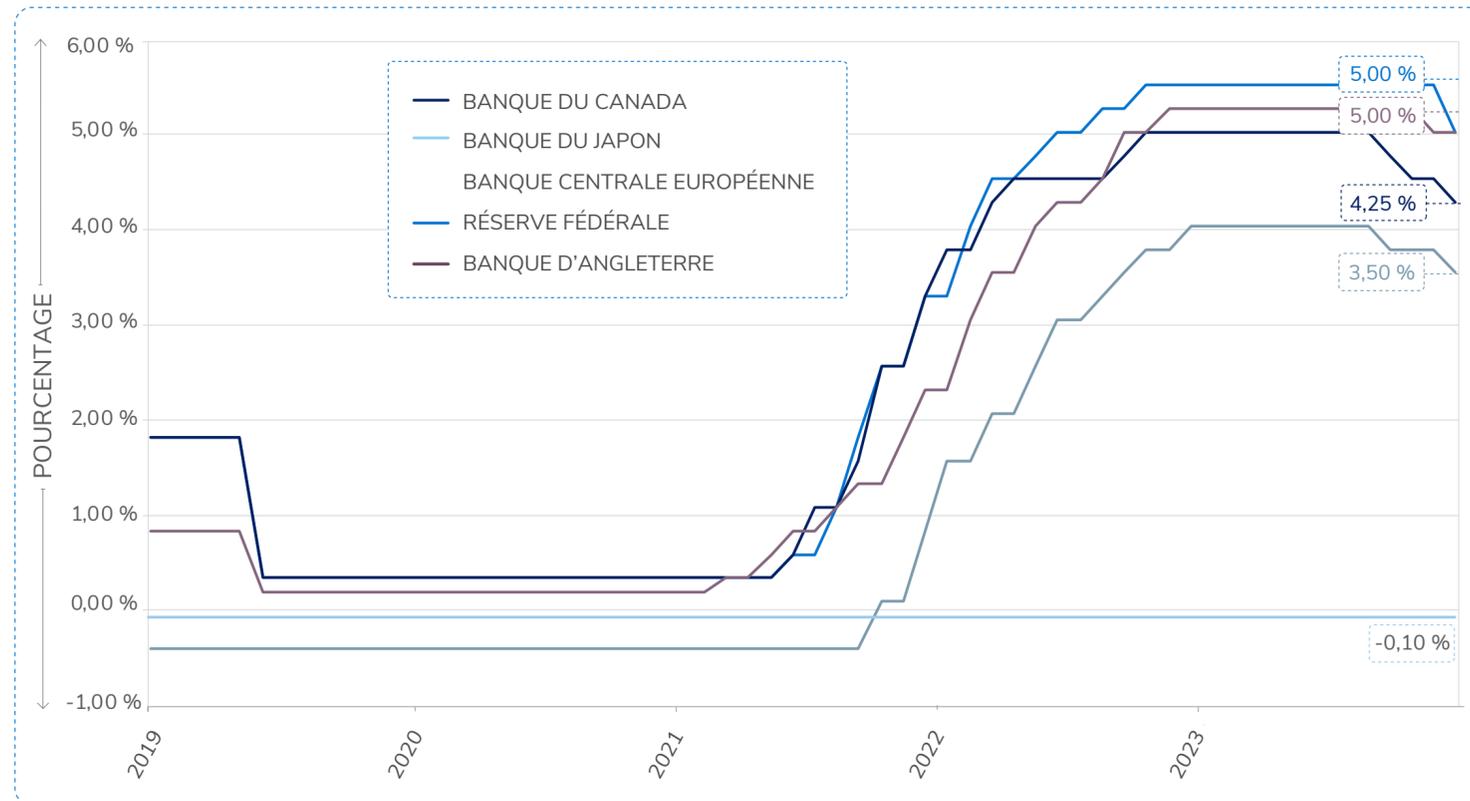
Graphique 5 – Rendement des indices MSCI Marchés émergents (\$ US), MSCI Europe (euro) et MSCI EAEO (\$ US)



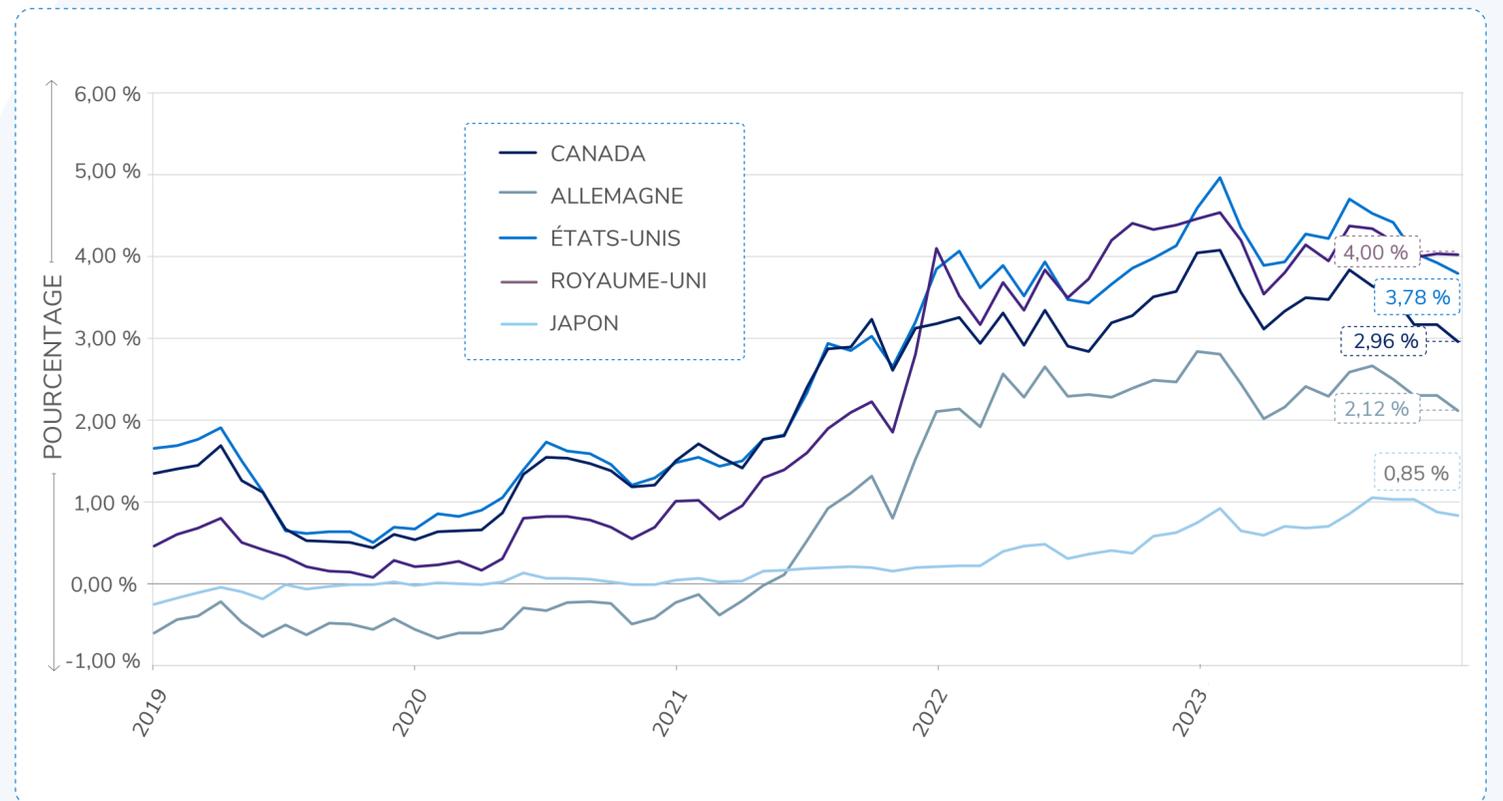
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales



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



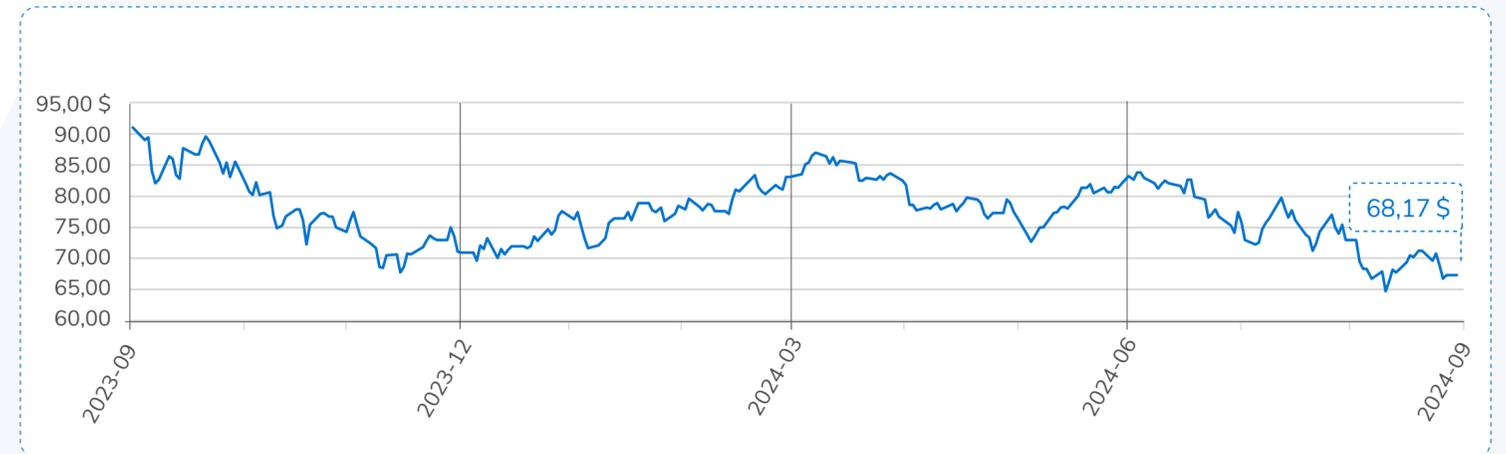
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Évolution des principaux indices de référence

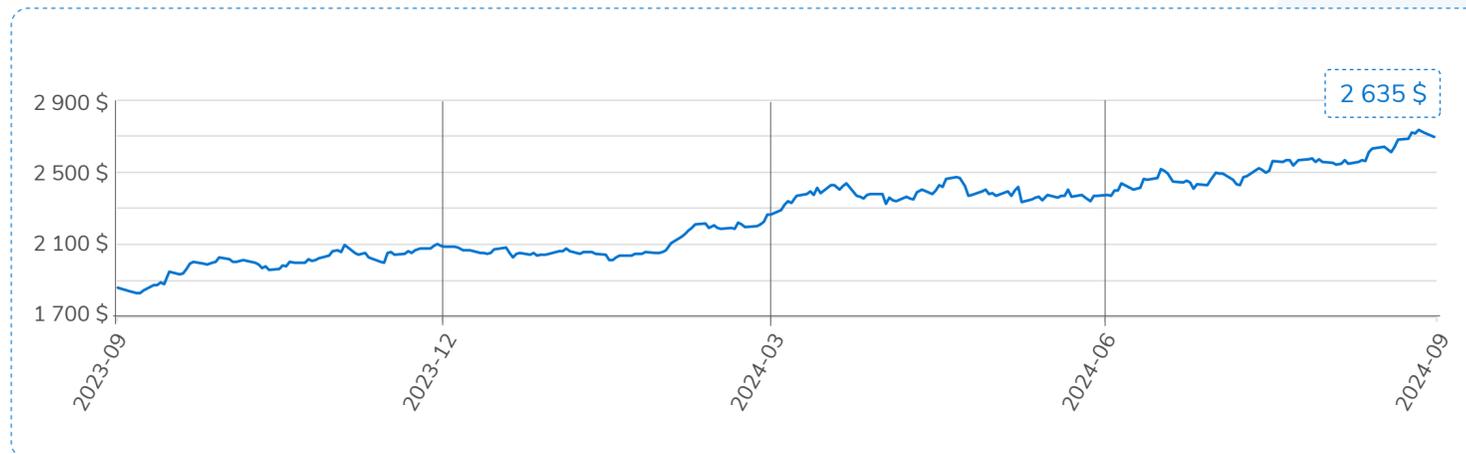
Graphique 8 – Croisement du dollar canadien et du dollar américain



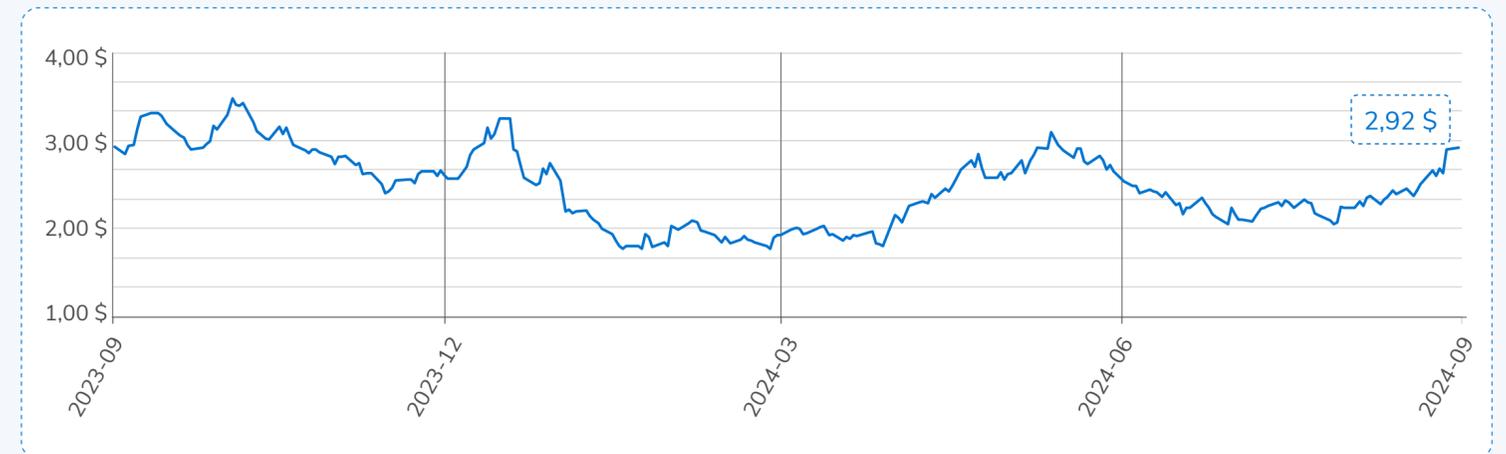
Graphique 9 – Cours du pétrole brut (WTI) \$ US/baril



Graphique 10 – Or \$ US/once



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



Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Les investisseurs seraient bien avisés de voir au-delà des événements géopolitiques à court terme et de rester concentrés sur les facteurs fondamentaux à long terme.

- Philip Petursson

Perspectives du marché

Lorsque nous avons analysé les moteurs de rendement pour le troisième trimestre, nous avons isolé deux événements macroéconomiques majeurs : en premier lieu, la baisse d'un demi-point de pourcentage des taux des fonds fédéraux par la Réserve fédérale des États-Unis; et en second lieu, vers la fin septembre, l'annonce d'importantes mesures de relance en Chine. Ce train de mesures vise à soutenir le marché boursier, le marché immobilier et l'économie du pays.

En ce qui concerne le reste de 2024 et le début de 2025, nous pouvons affirmer sans peur de nous tromper que la bataille de l'inflation a été gagnée. L'attention se porte à présent sur la nécessité de soutenir un marché de l'emploi en repli au Canada comme aux États-Unis. Malgré certains risques géopolitiques découlant du conflit au Moyen-Orient et de l'approche de l'élection présidentielle aux États-Unis, le contexte du marché nous semble s'améliorer en général, aucun événement n'étant susceptible d'avoir des répercussions notables à long terme sur les portefeuilles de placements. Nous voyons se dessiner le scénario d'un atterrissage en douceur aux États-Unis et ailleurs dans le monde. Cela devrait soutenir les marchés boursiers et favoriser les rendements obligataires, dans la mesure où les taux d'intérêt continuent de chuter par rapport à leur niveau d'aujourd'hui.

Nous suggérons aux investisseurs de conserver un portefeuille diversifié axé sur leurs objectifs financiers et de ne pas se laisser distraire par le bruit ambiant.

Équipe Stratégie de placement d'IG

Le présent commentaire est publié par IG Gestion de patrimoine. Il reflète les vues de nos gestionnaires de portefeuille et est offert à titre d'information générale seulement. Il ne vise pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion d'un placement donné. Il se peut qu'IG Gestion de patrimoine ou ses fonds communs de placement, ou encore les portefeuilles gérés par nos conseillers externes, détiennent certains des titres mentionnés dans ce texte. Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce commentaire à la date de publication. Toutefois, IG Gestion de patrimoine ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de cette information et décline toute responsabilité relativement à toute perte découlant de cette information. Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions ainsi qu'à des frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Ce commentaire pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 30 septembre 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement. © Groupe Investors Inc., 2024 INV2202MA_F (10/2024)