



Actions

Devises locales, cours seulement, variation en %

	20-09-2024	Semaine	CT	DDA	1 an
Composé S&PTSX	23 867	1,3 %	9,1 %	13,9 %	18,1 %
S&P/TSX des titres à petite cap.	808	1,4 %	7,1 %	15,1 %	17,0 %
S&P 500	5 703	1,4 %	4,4 %	19,6 %	29,5 %
NASDAQ	17 948	1,5 %	1,2 %	19,6 %	33,3 %
Russell 2000	2 228	2,1 %	8,8 %	9,9 %	23,1 %
FTSE 100 du R.-U.	8 230	-0,5 %	0,8 %	6,4 %	6,4 %
Euro Stoxx 50	4 872	0,6 %	-0,5 %	7,7 %	13,9 %
Nikkei 225	37 724	3,1 %	-4,7 %	12,7 %	14,2 %
MSCI Chine (USD)	57	4,6 %	0,1 %	3,6 %	-1,2 %
MSCI ME (USD)	1 106	2,2 %	1,9 %	8,1 %	14,0 %

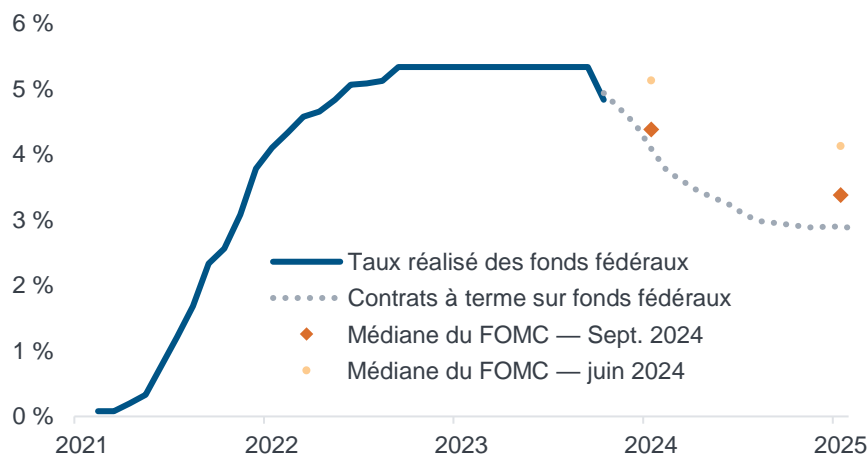
Titres à revenu fixe

Rendement total, variation en %

	20-09-2024	Semaine	CT	DDA	1 an
Obligataire universel FTSE Canada	1 168	-0,1 %	4,6 %	4,2 %	11,8 %
Obligataire de sociétés FTSE Canada	1 421	0,2 %	4,3 %	5,6 %	13,1 %
Bloomberg Canada High Yield	188	1,0 %	3,2 %	6,7 %	12,9 %

Graphique de la semaine : Recalibrage vers un niveau neutre

Taux des fonds fédéraux américains (%)



Taux d'intérêt — Canada

Variation (points de base)

	20-09-2024	Semaine	CT	DDA	1 an
Bon Trésor 3 mois	4,03	-2	-61	-101	-105
Oblig. du Can. à 2 ans	2,93	-2	-106	-96	-204
Oblig. du Can. à 10 ans	2,95	5	-55	-16	-96
Oblig. du Can. à 30 ans	3,14	5	-25	11	-51

Produits de base, devises

En \$ US, variation en %

	20-09-2024	Semaine	CT	DDA	1 an
\$ CA	0,737	0,1 %	0,8 %	-2,4 %	-0,8 %
Indice dollar amér.	100,72	-0,4 %	-4,9 %	-0,6 %	-4,4 %
Pétrole (West Texas)	71,92	4,8 %	-11,8 %	0,4 %	-20,3 %
Gaz naturel	2,43	5,6 %	-9,6 %	-11,2 %	-27,6 %
Or	2 622	1,7 %	12,7 %	27,1 %	35,8 %
Cuivre	4,34	2,5 %	-1,5 %	9,9 %	13,0 %

Rendements sectoriels canadiens

Cours seulement, variation en %

	Semaine	DDA
Énergie	1,8 %	11,7 %
Matériaux	0,9 %	26,3 %
Produits industriels	-0,6 %	9,0 %
Consom. disc.	1,7 %	7,6 %
Tech. info	4,5 %	11,1 %
Soins de santé	5,7 %	9,9 %
Services financiers	1,8 %	17,5 %
Consom. cour.	-0,7 %	12,6 %
Services de comm.	-0,9 %	-6,6 %
Services publics	-1,0 %	9,1 %
Immobilier	-0,7 %	10,7 %

Après les termes « transitoire » et « plus élevés pendant plus longtemps », le plus récent et plus important slogan utilisé par le président de la Fed M. Powell pour décrire la politique monétaire est un « **recalibrage** » après avoir réduit les taux d'une ampleur énorme de 50 pb la semaine dernière. Cette réduction est la première en quatre ans, abaissant la fourchette cible Taux des fonds fédéraux (TFF) à 4,75 % à 5,0 %. Alors qu'une baisse était attendue, cette mesure impressionnante a pris plusieurs personnes par surprise, qui avaient prédit que la Fed se contenterait d'une baisse plus traditionnelle de 25 pb. **Mais dans un monde où l'inflation n'est plus la priorité, et que les projecteurs sont clairement redirigés vers l'assouplissement du marché de l'emploi, la Fed ajuste son scénario en conséquence.** Dans le Sommaire des projections économiques révisé, la Fed a revu sa prévision en matière de chômage à la hausse à 4,4 % d'ici la fin de l'année, depuis 4,0 % en juin, tout en abaissant ses prévisions d'inflation des DPC de base à 2,6 % depuis 2,8 %. Par conséquent, le graphique de points de la Fed prévoit maintenant que le TFF sera abaissé à 4,4 % d'ici la fin de l'année, en baisse depuis 5,1 %, et à seulement 3,4 % d'ici la fin de 2025. **Au total, cela laisse entendre que la Fed prévoit réduire les taux de 50 pb additionnels en 2024, et de 100 pb additionnels en 2025.** En dépit de cette importante réduction, les taux des bons du Trésor ont clôturé la semaine à la hausse, alors que les marchés prévoient des perspectives plus accommodantes. Derrière l'augmentation des taux se trouve peut-être le fait que M. Powell a souligné que la baisse de 50 pb devrait être jugée comme la nouvelle norme. En fait, M. Powell a de manière notable révélé que si la Fed avait reçu le rapport de juillet sur l'emploi avant sa réunion précédente en juillet, les hausses de taux auraient pu être entamées plus tôt. Cela laisse entendre que la Fed redressait le cap depuis sa décision de maintenir les taux stables en juillet, tout en se dotant d'une certaine assurance en raison du long délai entre maintenant et la prochaine réunion dans six semaines. Ultimement, la Fed a entamé son parcours vers la neutralisation des taux directeurs, s'éloignant de l'accent unique mis sur l'inflation dans l'espoir d'un atterrissage en douceur historiquement hors d'attente. **Alors que certains pourraient s'inquiéter du fait que ce revirement pourrait raviver une résurgence de l'inflation du style de celle des années 1970, il rehausse également les probabilités d'amener l'économie américaine vers un atterrissage en douceur.**

La BdC devrait-elle marcher sur les traces de la Fed?

Les actions mondiales ont clôturé la semaine à de nouveaux sommets historiques après de la Fed ait procédé à une baisse de taux de 50 pb, surprenant plusieurs économistes et participants au marché. Des secteurs défensifs comme ceux des biens de consommation de base et de la santé ont été à la traîne de l'indice global S&P 500 alors que les marchés ont tenu compte d'une plus grande probabilité d'un atterrissage en douceur aux É.-U. Les prix du pétrole (+4,8 %) ont fortement rebondi en raison de cette nouvelle, stimulant les actions énergétiques. Malgré la mesure prise par la Fed, les taux obligataires ont grimpé alors que le ton du président de la Fed, M. Powell, parallèlement au Sommaire des projections économiques mis à jour, a été légèrement plus ferme que ce à quoi les marchés s'attendaient. Malgré la hausse des taux, les petites capitalisations ont surpassé les grandes capitalisations au Canada et aux É.-U.

Alors que la plupart des principales banques centrales abaissent les taux, la Banque du Japon (BdJ) a emprunté la direction inverse en rehaussant les taux.

Bien que la BdJ ait maintenu les taux stables à 0,25 % à sa réunion de la semaine dernière, le ton du gouverneur, Kazuo Ueda, a affiché un revirement plus conciliant. Ce changement a découlé du récent affaiblissement des données économiques américaines, ayant augmenté la probabilité d'un scénario de dur atterrissage et poussé la Fed à accélérer son calendrier de réductions de taux. Rappelons-nous, parallèlement à la hausse de taux de juillet de la BdJ, le yen japonais a bondi par rapport au dollar américain, déclenchant le délestage brutal du début d'août alors que les [opérations de portage](#) mondiales ont été dénouées. **Maintenant, avec la stabilisation du yen autour d'un ratio USDJPY de 144 (voir le graphique additionnel n° 2), la BdJ a plus de marge de manœuvre pour demeurer patiente.** À son plus bas niveau, le yen s'approchait d'un ratio USDJPY de 160, obligeant le ministère japonais des Finances à intervenir à de multiples reprises pour stimuler sa devise. La faiblesse du yen a également été un élément clé de motivation pour hausser les taux, puisqu'elle poussait les prix des importations à la hausse et qu'elle nuisait à l'humeur des consommateurs intérieurs. **Globalement, le ton plus conciliant de M. Ueda laisse entendre qu'aucune mesure immédiate n'est attendue à la prochaine réunion en octobre, alors que la BdJ attend d'avoir plus de clarté quant à la capacité des É.-U. de réaliser avec succès un atterrissage en douceur.** Malgré ce délai, l'inflation au Japon reste au-delà de la cible de 2 % (voir le graphique additionnel n° 1), et la croissance des salaires demeure robuste, indiquant qu'un resserrement additionnel est probablement nécessaire. Toutefois, avec un calendrier encore repoussé, les marchés ne prévoient qu'une probabilité d'environ 30 % d'une autre hausse d'ici la fin de l'année.

L'inflation canadienne recule fortement, augmentant les probabilités que la Banque du Canada (BdC) suive les traces de la Fed en procédant à sa propre baisse de taux de 50 pb. En août, l'IPC global a chuté de 0,2 % sur un mois, abaissant le taux annuel à

Revue hebdomadaire

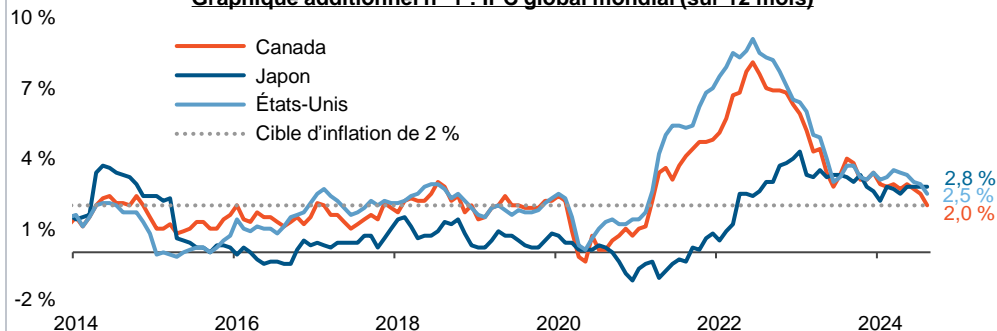
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé les taux d'intérêt pour la première fois en quatre ans, réduisant la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à 4,75 % à 5 %.
- La Banque du Japon a maintenu son taux directeur inchangé, conservant la cible à 0,25 %.
- Les ventes au détail au Canada (en juill.) ont rebondi de 0,9 % sur un mois (contre des attentes de 0,6 %), par suite de la baisse du mois précédent de 0,2 %. Les ventes sont en hausse de 0,9 % sur 12 mois par rapport à l'année passée. L'estimation provisoire de Statistique Canada pour août prévoit une autre hausse de 0,5 % sur un mois.
- L'inflation de l'IPC au Canada (en août) a chuté de 0,2 % sur un mois (contre des attentes de 0,0 %), abaissant le rythme annuel à 2,0 % sur 12 mois depuis 2,5 % pour le mois précédent. La moyenne des deux mesures de base de la Banque du Canada a reculé à 2,35 % sur 12 mois depuis 2,55 %.
- Au Canada, les ventes de logements existants (en août) ont augmenté de 1,3 % sur un mois en données désaisonnalisées, après le recul du mois précédent de 0,7 %. Sur une base annuelle, les ventes ont chuté de 2,1 % sur 12 mois. Les mises en chantier ont ralenti à 217 400 depuis 279 800 pour le mois précédent.
- Les ventes au détail des É.-U. (en avr.) sont demeurées stables sur un mois (contre des attentes de 0,4 %), par suite du gain révisé à la baisse de 0,6 % pour le mois précédent. Les ventes sont toujours en hausse de 3,0 % sur 12 mois. Le groupe de contrôle a affiché un recul de 0,3 % sur un mois.
- La production industrielle des É.-U. (en août) a augmenté de 0,8 % sur un mois (contre des attentes de 0,2 %), après le recul révisé à la baisse du mois précédent de 0,9 %. La production industrielle est stable sur 12 mois. Le taux d'utilisation de la capacité a progressé à 78,0 % depuis 77,4 %.
- Aux É.-U., les ventes de logements existants (en août) ont chuté de 2,5 % sur un mois à 3,86 millions d'unités annualisées (contre des attentes de 3,90 millions). Sur une base annuelle, les ventes sont en baisse de 4,2 % sur 12 mois.
- L'inflation de l'IPC du R.-U. (en août) a augmenté de 0,3 % sur un mois (conformément aux attentes), maintenant le rythme annuel à un niveau stable de 2,2 % sur 12 mois. Les prix de base ont accéléré à 3,6 % sur 12 mois depuis 3,3 % pour le mois précédent.
- Au R.-U., les ventes au détail (en août) ont augmenté de 1,0 % sur un mois (contre des attentes de 0,4 %), par suite du gain révisé à la hausse de 0,7 % du mois précédent. Sur une base annuelle, les ventes ont progressé de 2,6 % sur 12 mois.

2,0 % sur 12 mois (depuis 2,5 %). La moyenne des deux mesures de base de la BdC a reculé à 2,35 % sur 12 mois. Le coût du logement est maintenant la seule pression inflationniste sous-jacente, en hausse de 5,3 % sur 12 mois. **À l'exclusion du logement, l'inflation se situe à seulement 0,4 % sur 12 mois, bien en deçà de la cible de 2 % des décideurs politiques.** Alors que nous avons constaté une résurgence des ventes au détail en juillet, elle a principalement découlé d'un rebond des ventes de véhicules après les cyberattaques de juin. Des catégories plus discrétionnaires et sensibles aux taux d'intérêt, comme les matériaux de construction (-2,0 %) et les appareils électroniques et électroménagers (-2,0 %), ont reculé au cours du mois. Pendant ce temps, des taux moins élevés n'ont pas suscité de réaction sur le marché canadien de l'habitation, les ventes de maisons existantes ayant été en baisse de 2,1 % sur 12 mois, et les nouvelles inscriptions continuant d'augmenter progressivement, en hausse de 1,1 % en août. Nous soutenons de longue date que l'économie canadienne demeure dans une position structurellement faible en raison de sa sensibilité aux taux d'intérêt. **Si la Fed justifie une trajectoire plus énergique vers une position neutre, le Canada devrait faire de même.** À l'heure actuelle, les marchés misent sur une probabilité d'environ 50 % que la BdC procède à une baisse impressionnante de 50 pb à sa prochaine réunion le 23 octobre.

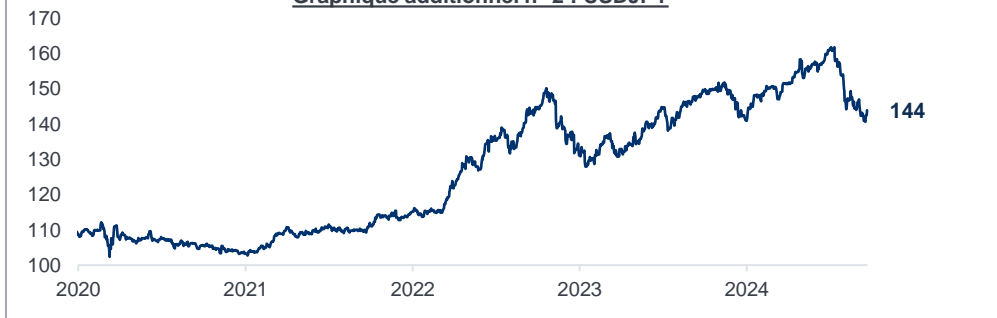
À surveiller cette semaine

- Données sur le PIB au Canada
- Données sur l'inflation des DPC aux É.-U.
- Données sur les commandes de biens durables et les dépenses et revenus des particuliers aux É.-U.
- Données sur les PMI mondiaux
- Procès-verbal de la réunion de juillet de la BdJ
- Annonces sur la politique monétaire de l'Australie et du Mexique

Graphique additionnel n° 1 : IPC global mondial (sur 12 mois)



Graphique additionnel n° 2 : USDJPY



Les placements dans les fonds communs et les FNB peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 20 septembre 2024. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.