

Mise à jour mensuelle: Macro et marchés



MACKENZIE
Placements

Ensemble, c'est mieux.

Mai 2023

Toutes les données et graphiques en date du 1^{er} mai 2023

Contenu

Marchés

1. Évolution des marchés dans la dernière année
2. Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

Tendances économiques

1. Prévisions macros, consensus
2. Indicateurs économiques avancés
3. Emploi, É-U
4. Emploi, É-U (suite)
5. Emploi, Canada
6. Logement
7. Logement, Canada
8. Chine
9. Inflation
10. Anticipations d'inflation

Politique macro

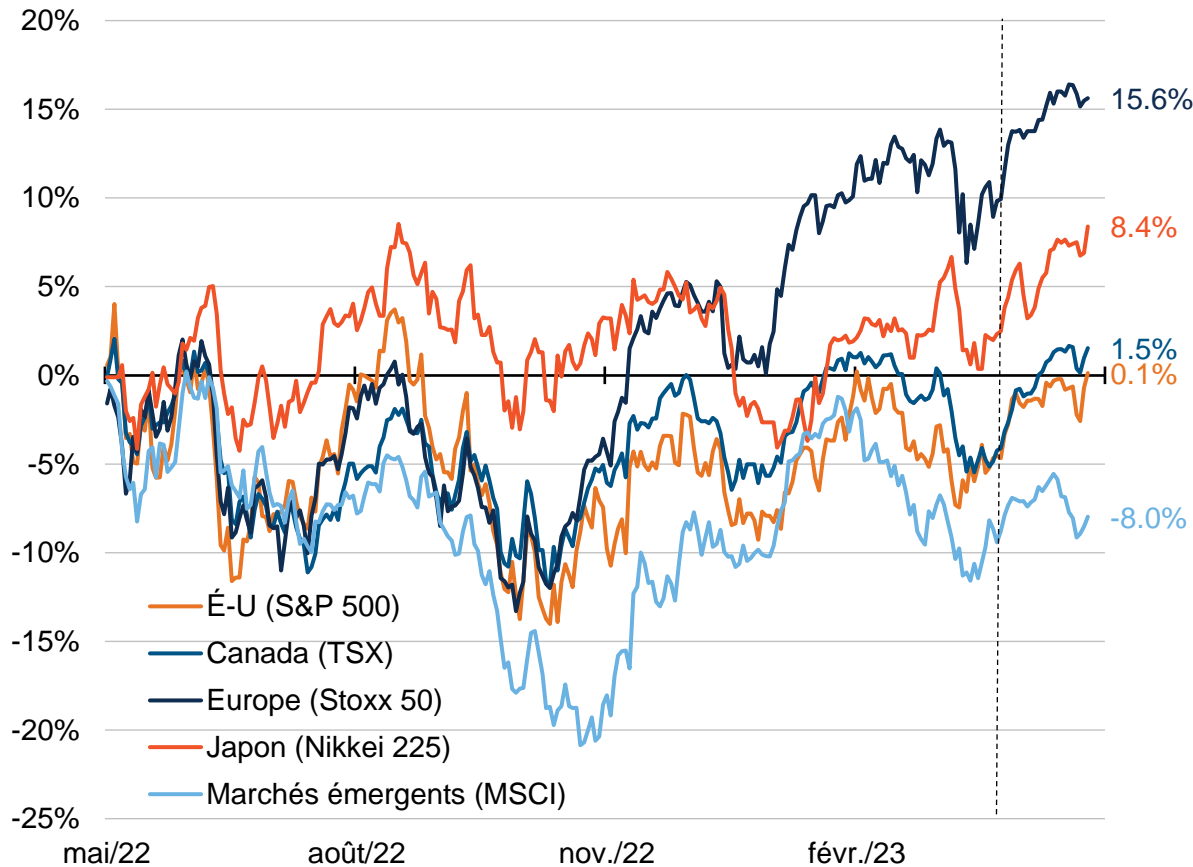
1. Politique de la Réserve fédérale
2. Positions fiscales mondiales

Valorisation d'actifs

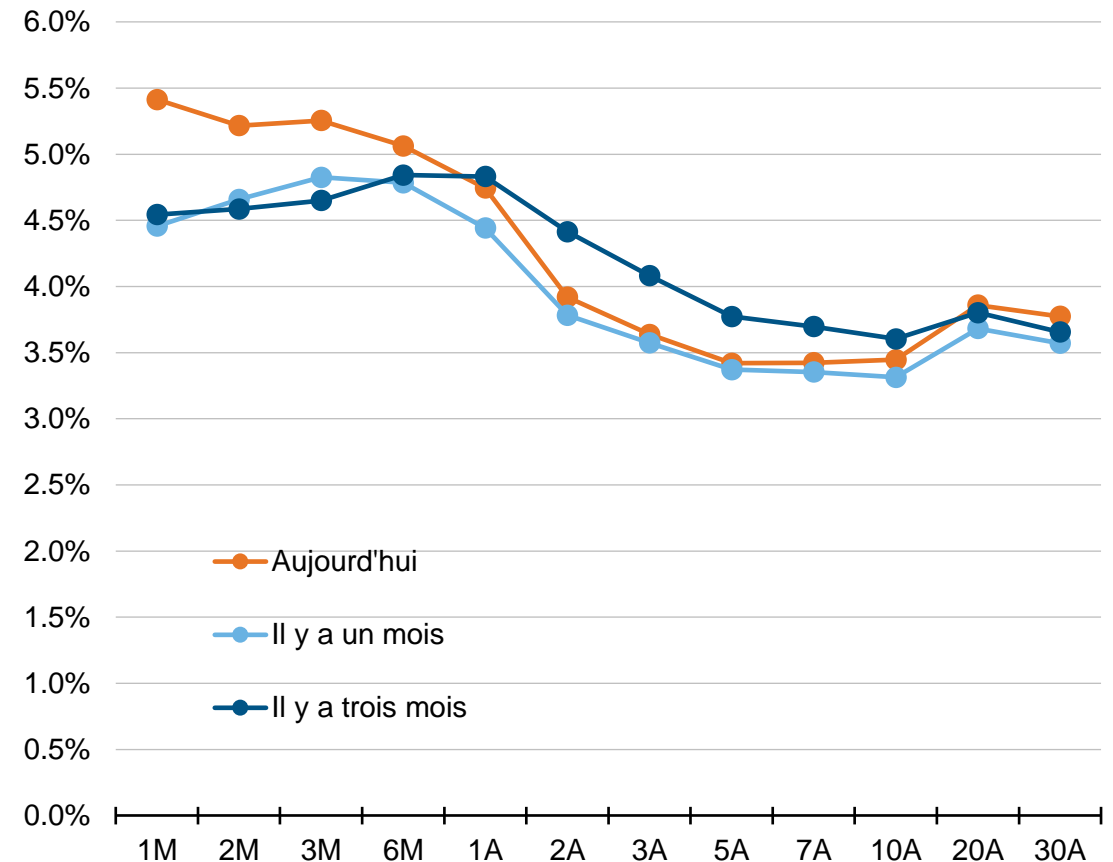
1. Dollar canadien
2. Dollar canadien, facteurs
3. Rendements et taux d'intérêt
4. Obligations des sociétés
5. Actions, valorisations

Évolution des marchés dans la dernière année

Les marchés ont récupéré après la crise bancaire
Indices de rendement total, changement depuis un an



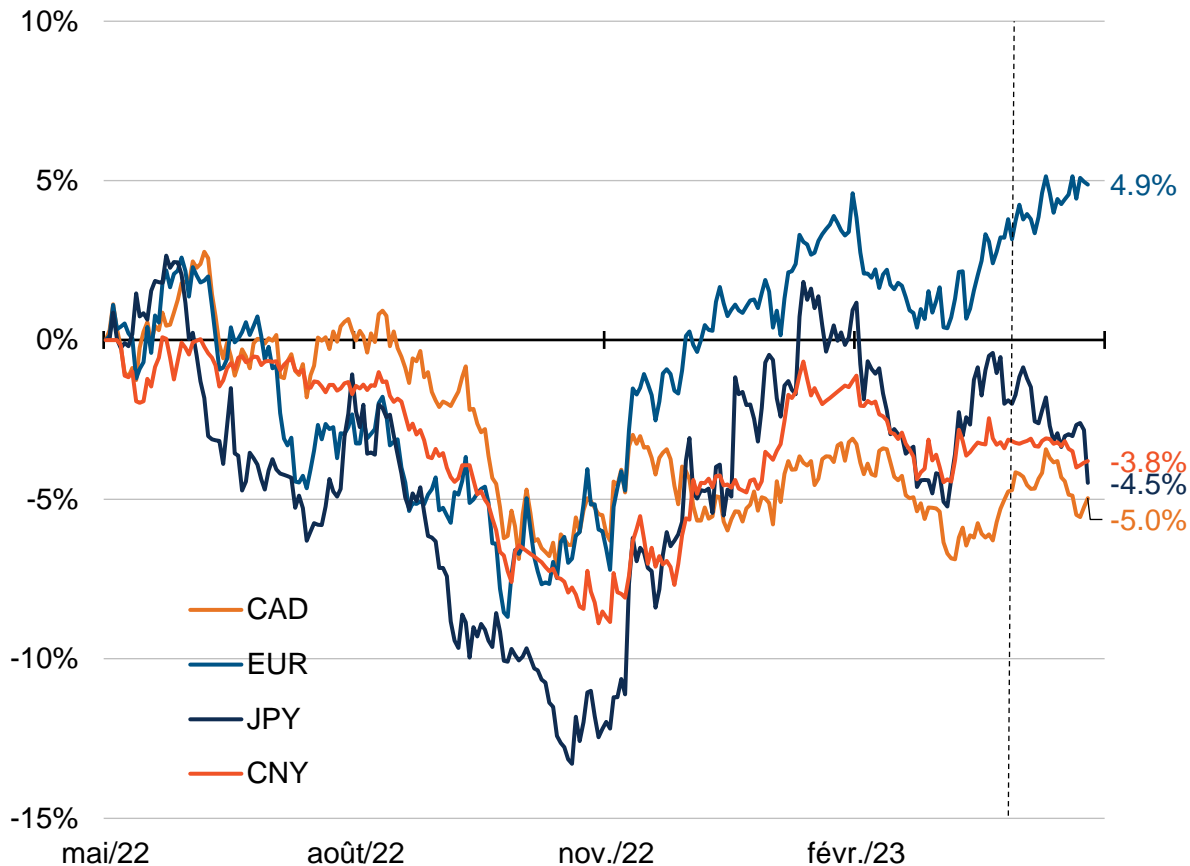
Les taux à long terme ont chuté avec la crise bancaire
Rendements obligations É-U par maturité



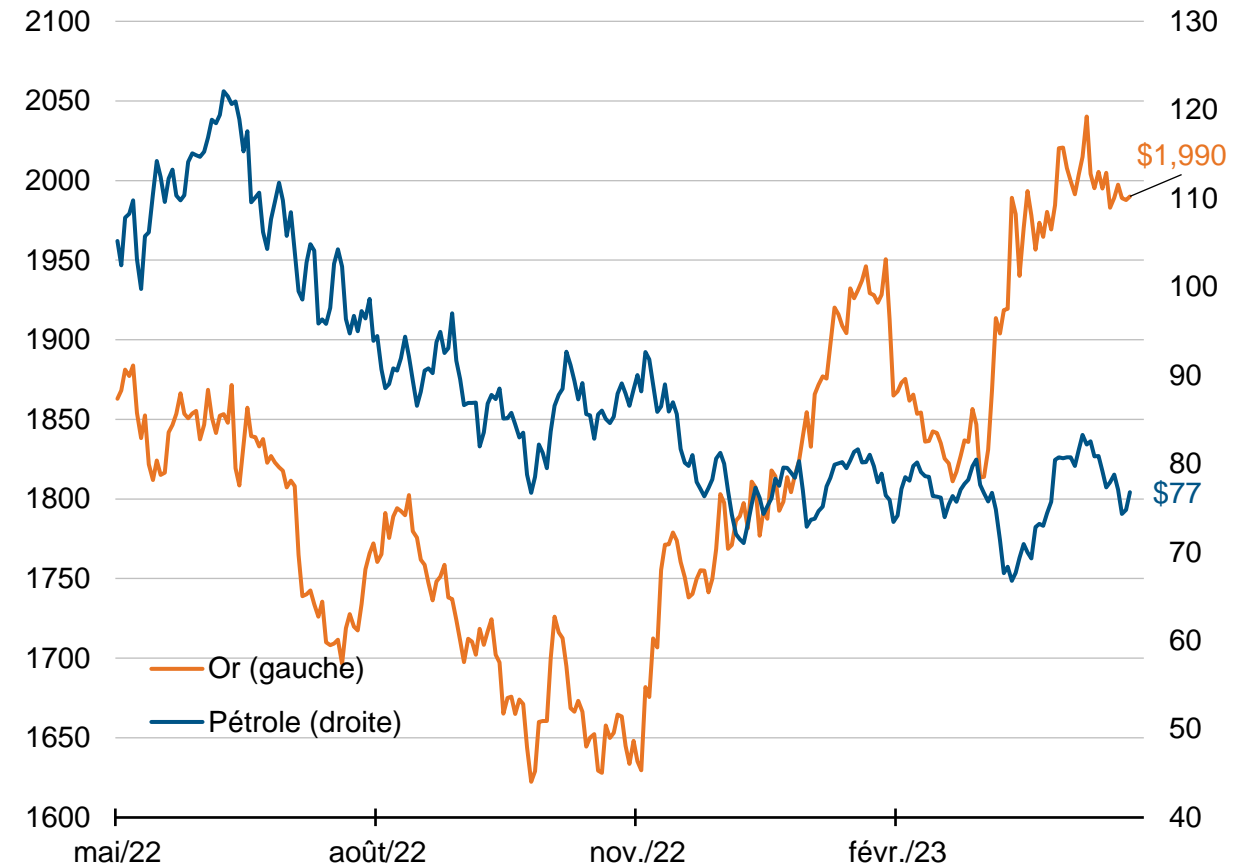
Données via Bloomberg. Les rendements totaux des marchés boursiers sont libellés dans la devise locale, avec l'exception de MSCI marchés émergents, qui est libellé en \$US. La ligne pointillée représente les marchés en date de la dernière édition de cette mise à jour.

Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

L'euro a pris de la valeur avec la crise bancaire
Devises relatives au \$US, changement depuis un an



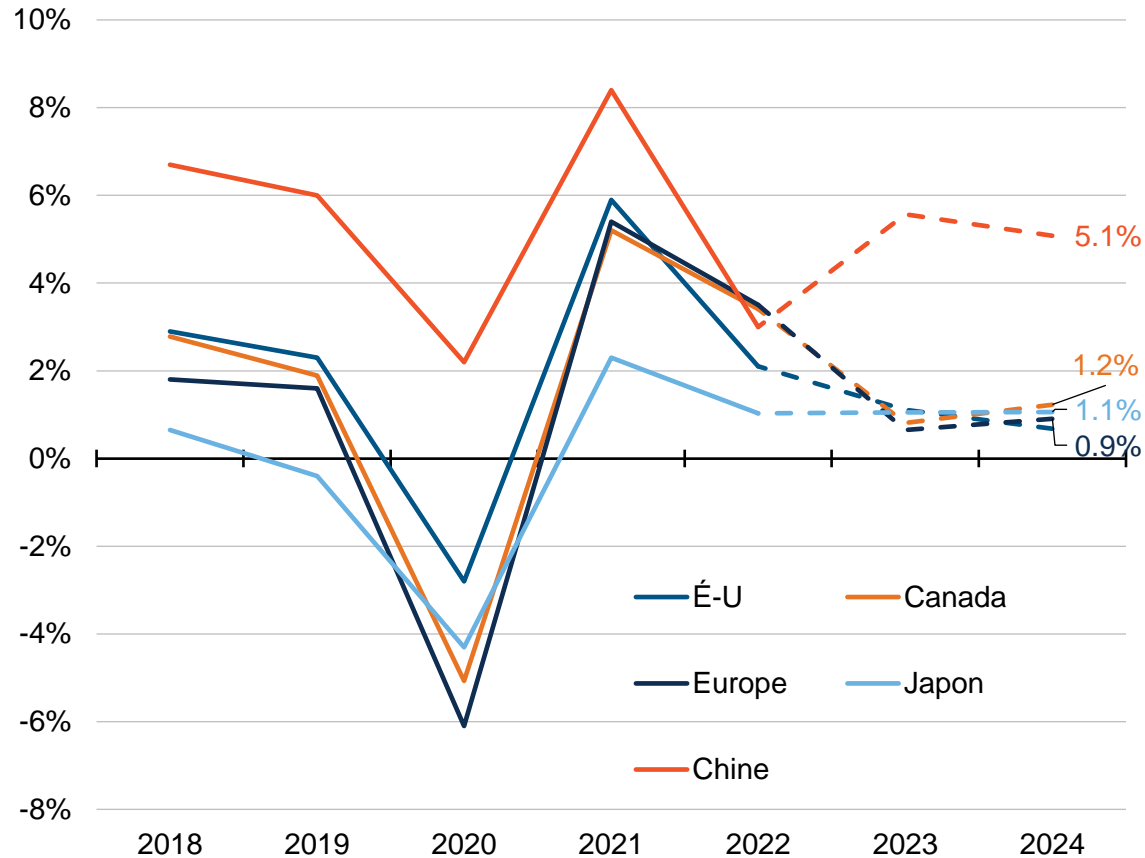
Le prix de l'or a bénéficié de la crise bancaire
Prix des produits de base, en \$US



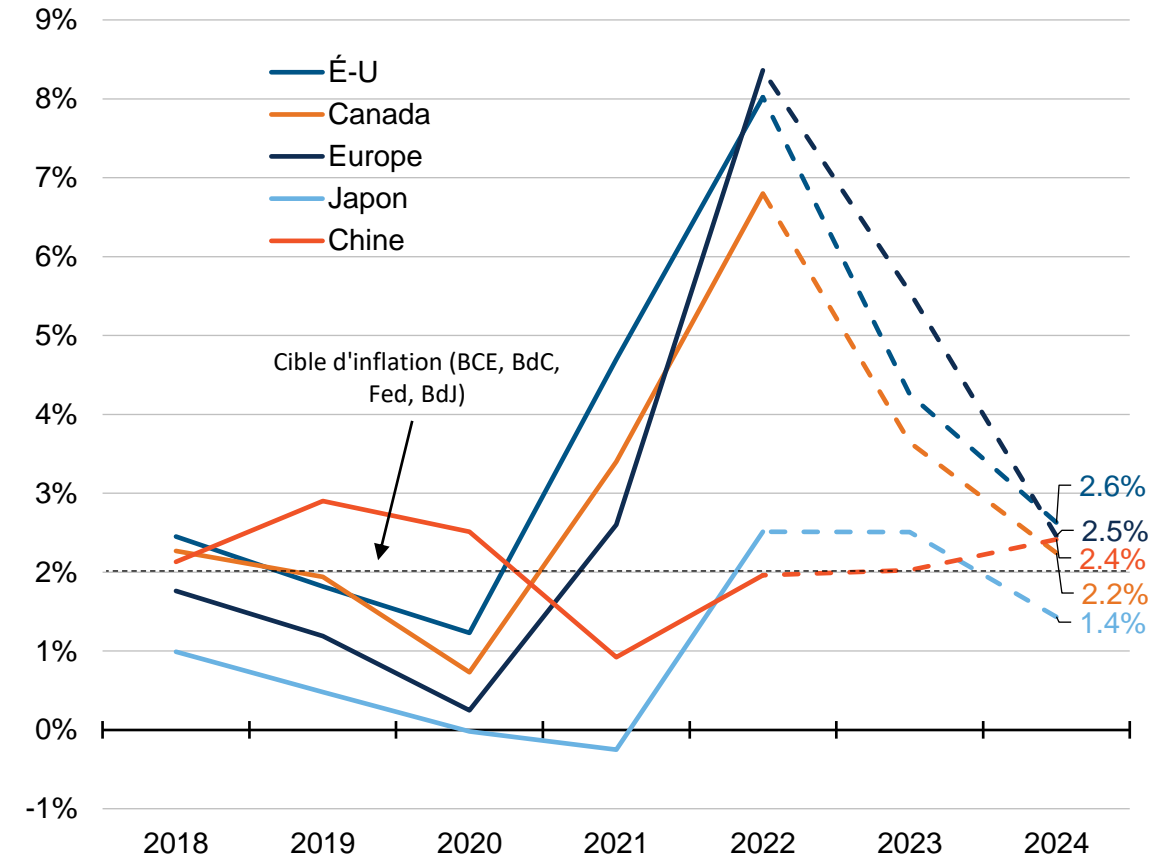
Données via Bloomberg. La ligne pointillée représente les marchés en date de la dernière édition de cette mise à jour.

Prévisions macros, consensus

Les économies avancés vont stagner en 2023
Prévisions de croissance du PIB, consensus



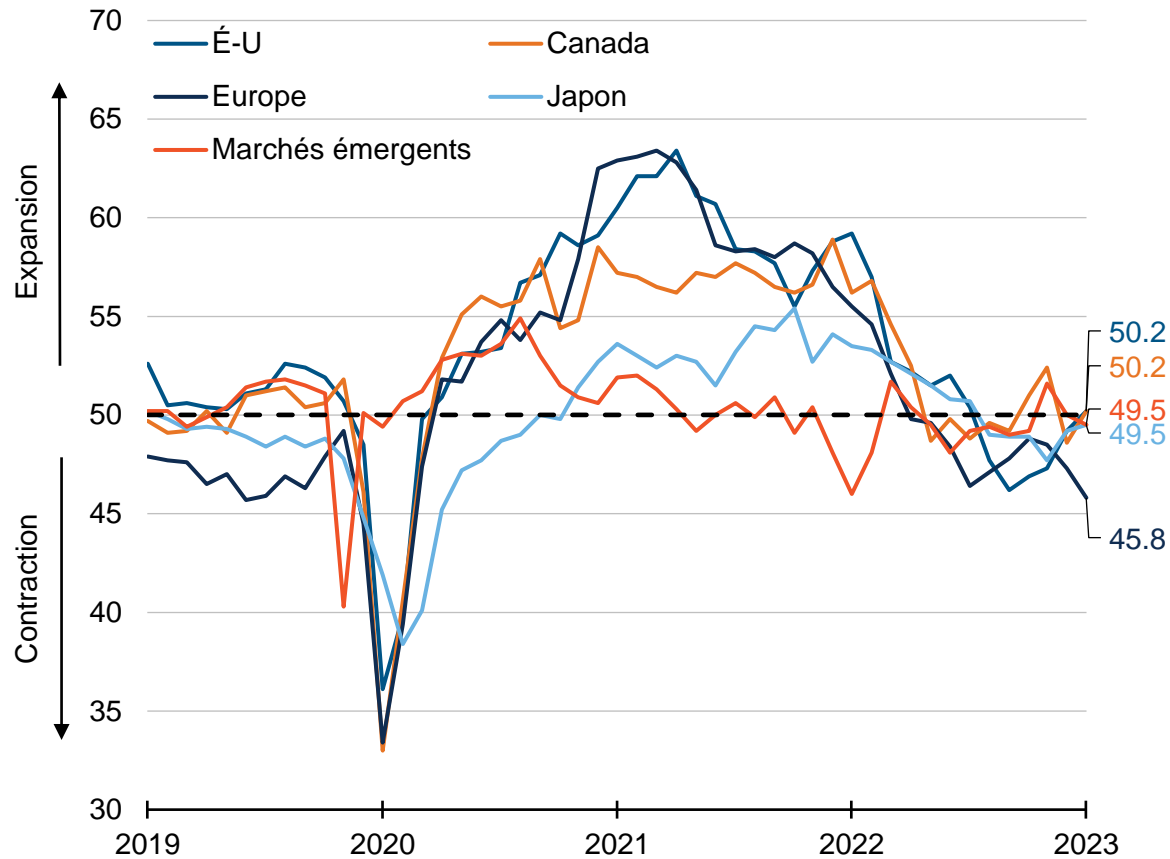
L'inflation devrait ralentir en 2023, mais rester élevée
Prévisions de l'inflation de l'IPC, consensus



Données de croissance et inflation réalisées via Bloomberg. La moyenne des prévisions des économies (lignes pointillées) provient de Consensus Economics.

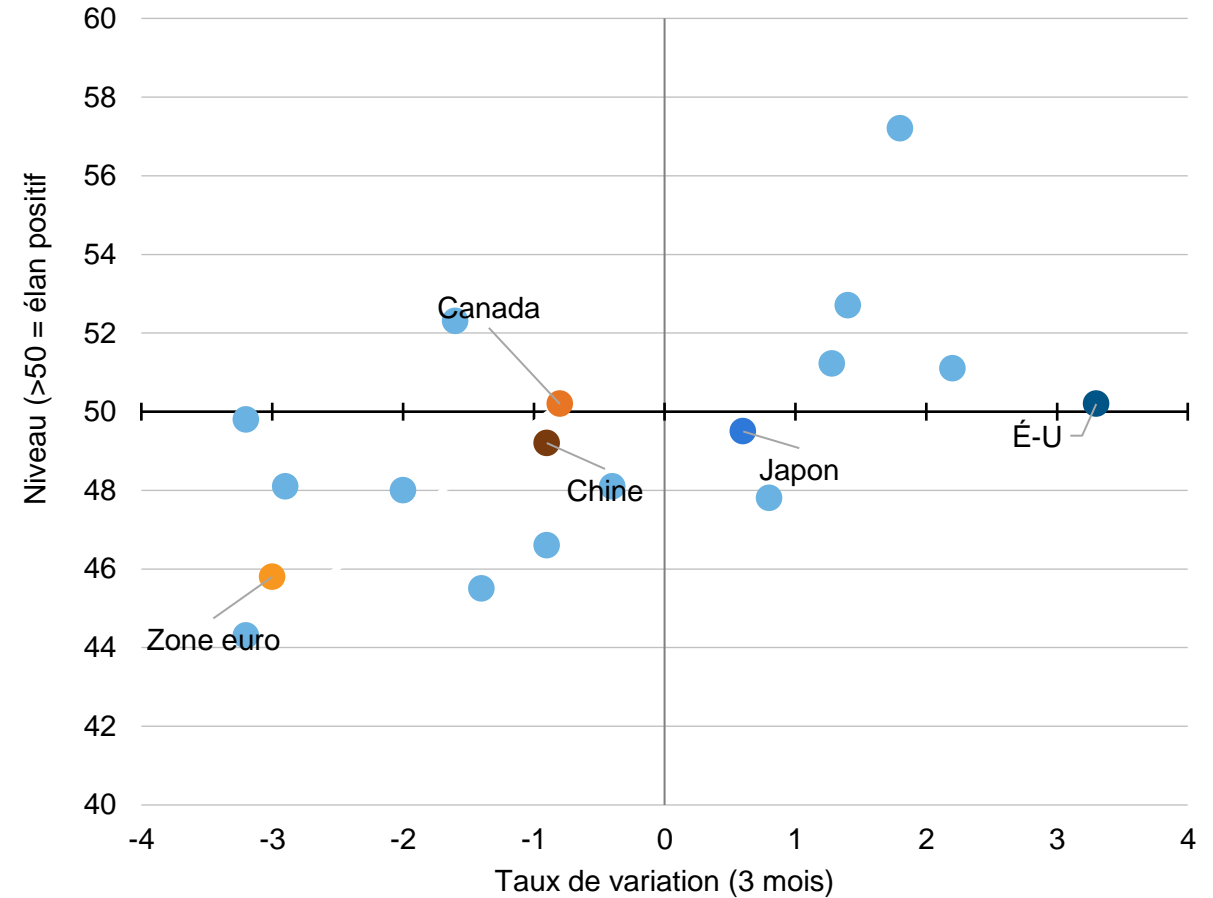
Indicateurs économiques avancés

La IDAs ont rebondi avec la réouverture de la Chine
Indice des directeurs des achats, principales économies



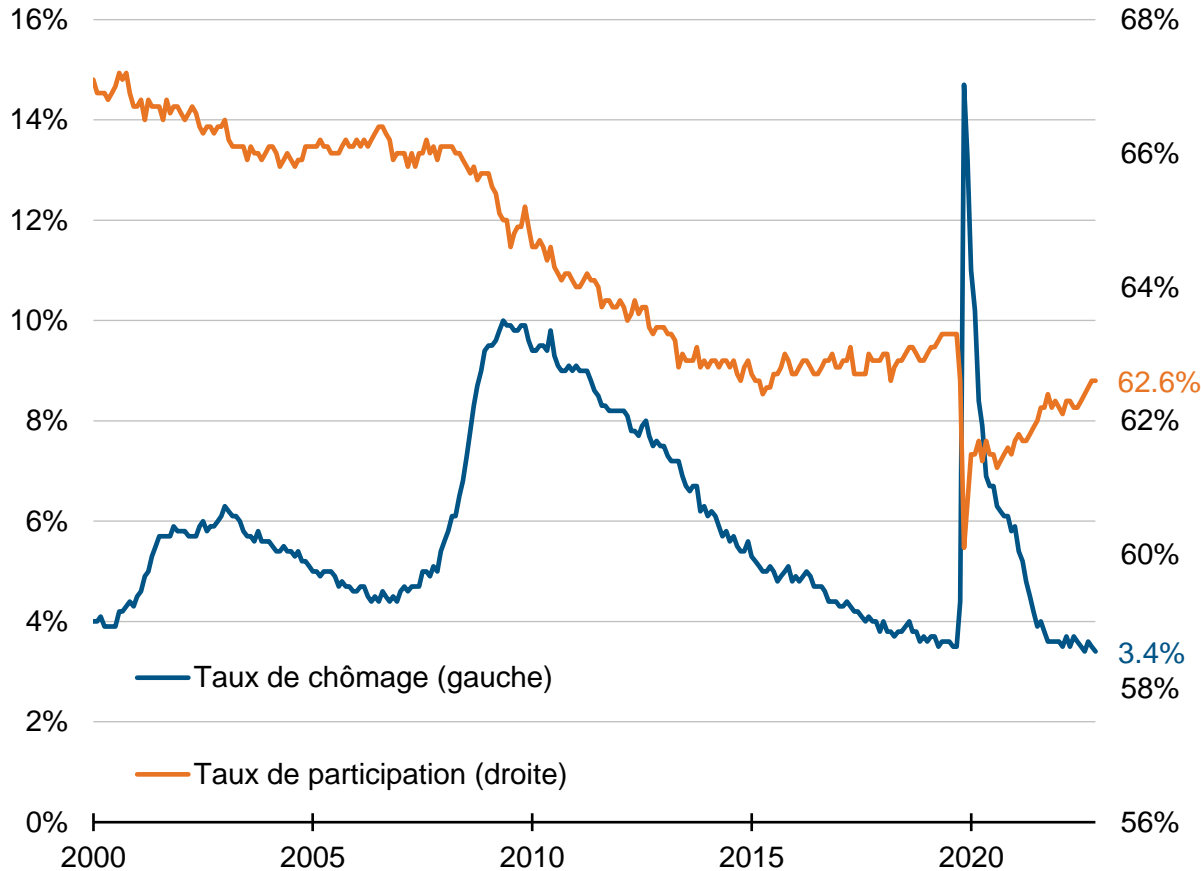
Données via Bloomberg

L'élan des pays riches est neutre
Indice des directeurs des achats, échantillon élargi

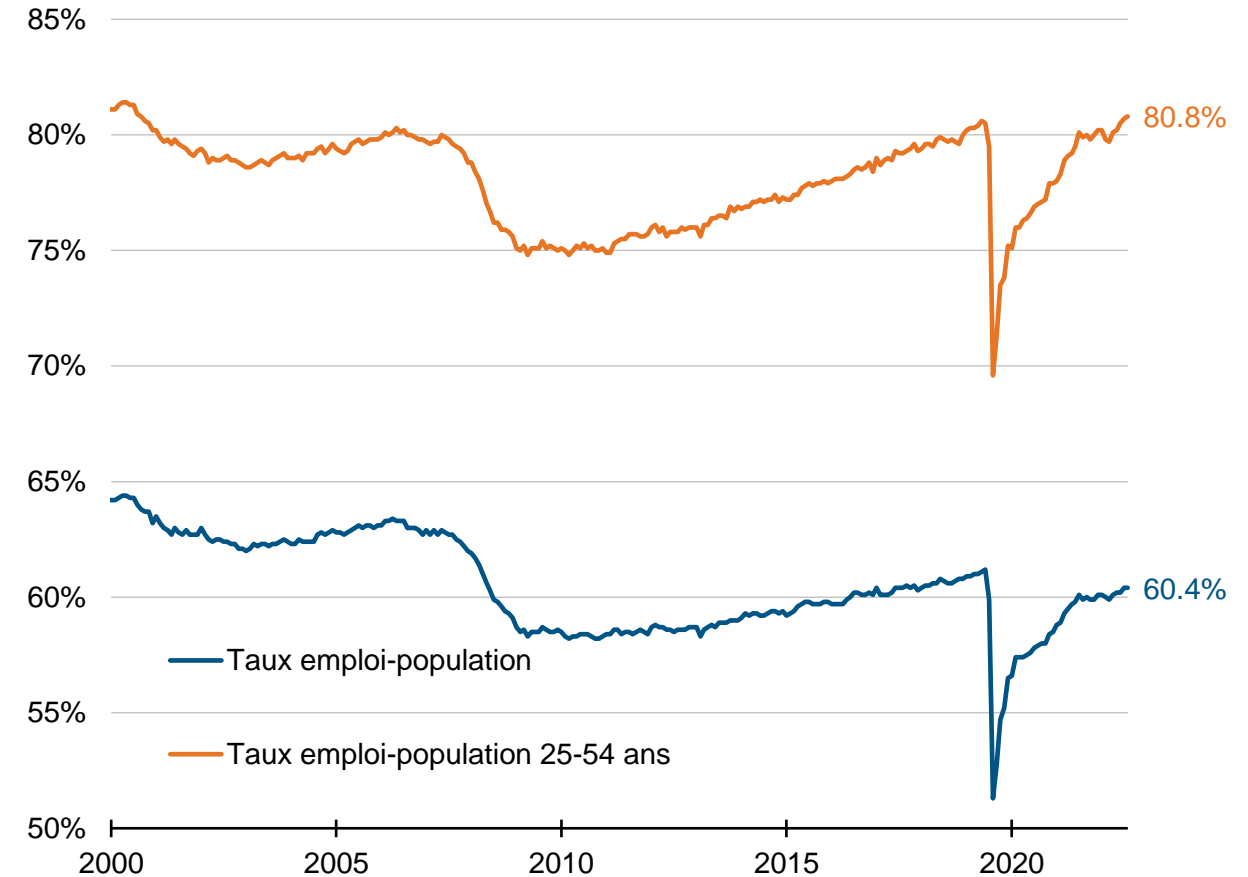


Emploi, É-U

Les Américains marginalisés continuent à réintégrer le marché – Indicateurs de l'emploi, É-U



Les taux d'emplois sont légèrement inférieurs à leur niveau pré-pandémique – Indicateurs de l'emploi, É-U

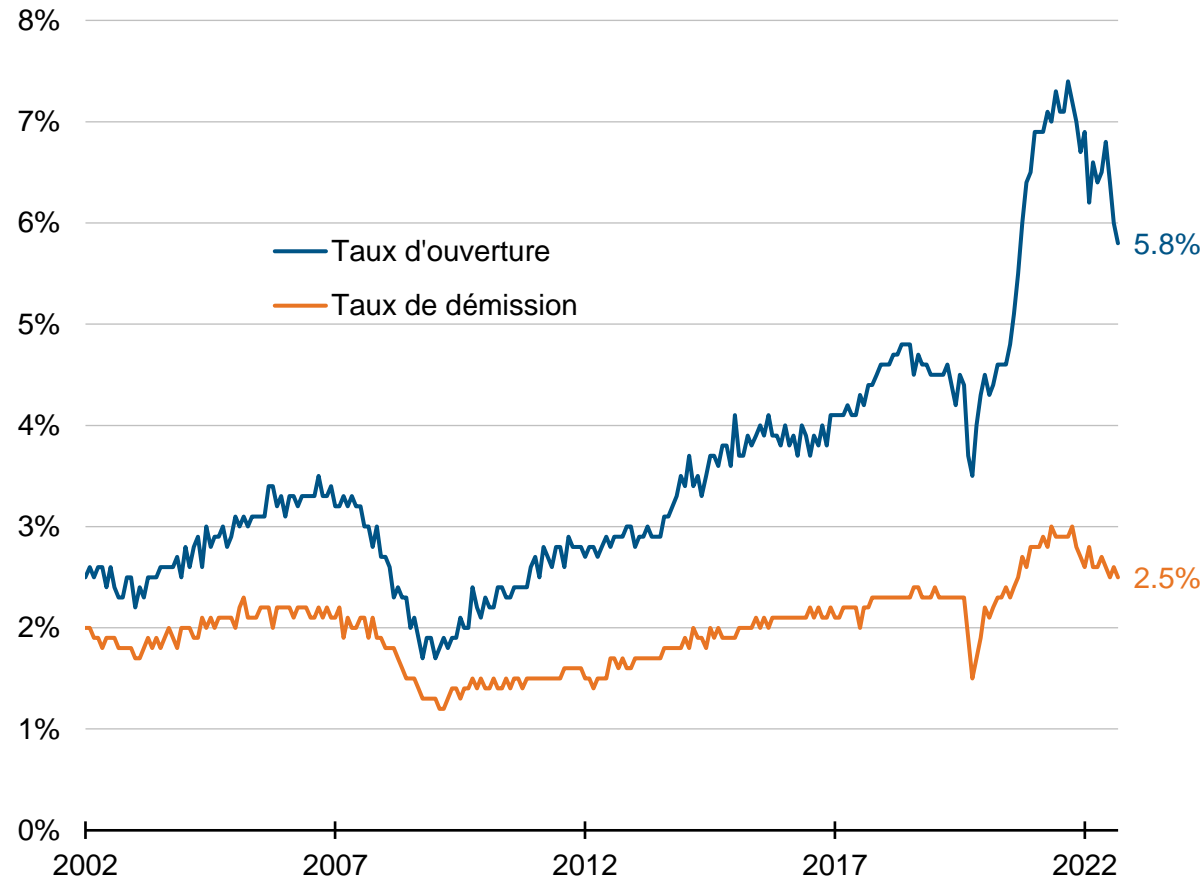


Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi. Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.

Emploi, É-U (suite)

Les démissions et ouvertures ont chuté, après s'être stabilisées en fin d'année 2022

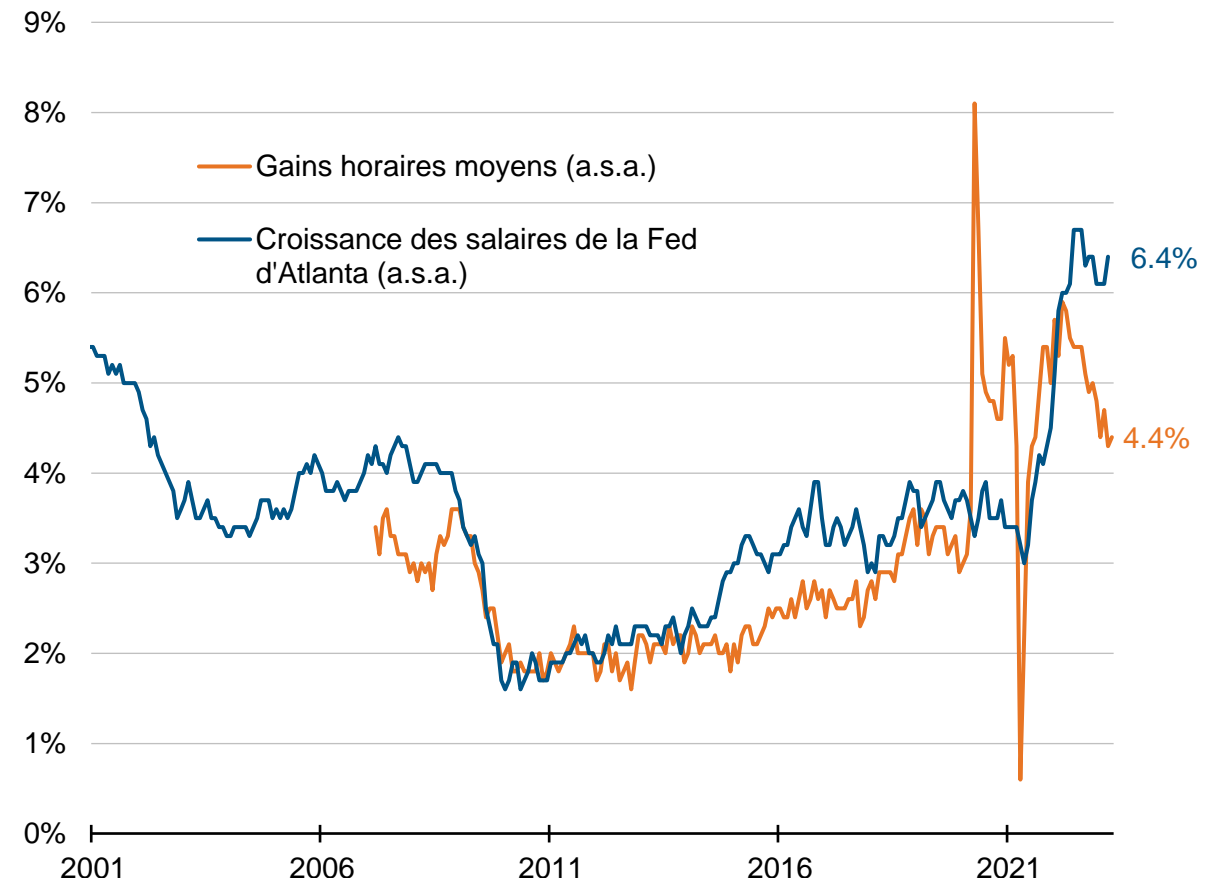
Indicateurs JOLT, É-U



Données via Bloomberg

La croissance des salaires a atteint un sommet, mais reflète toujours un marché de l'emploi serré

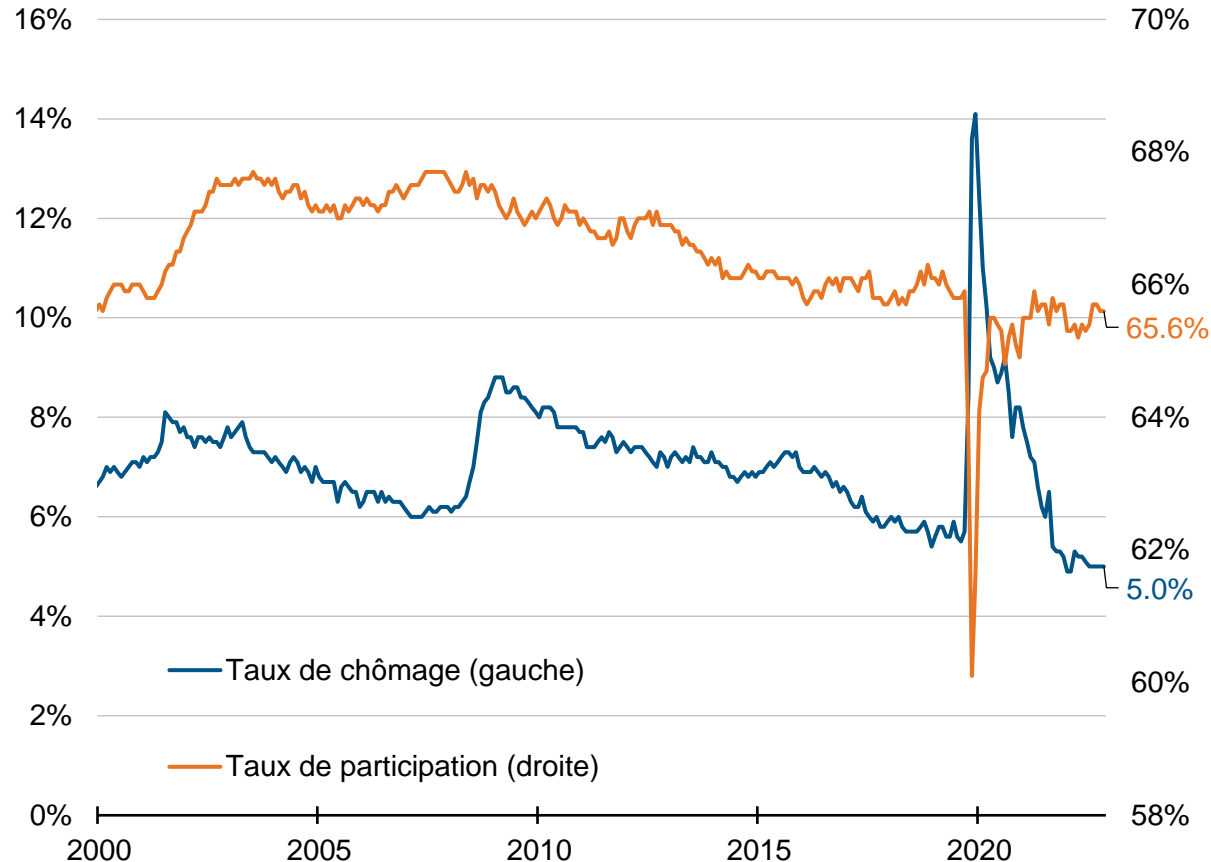
Indicateurs de salaires, É-U



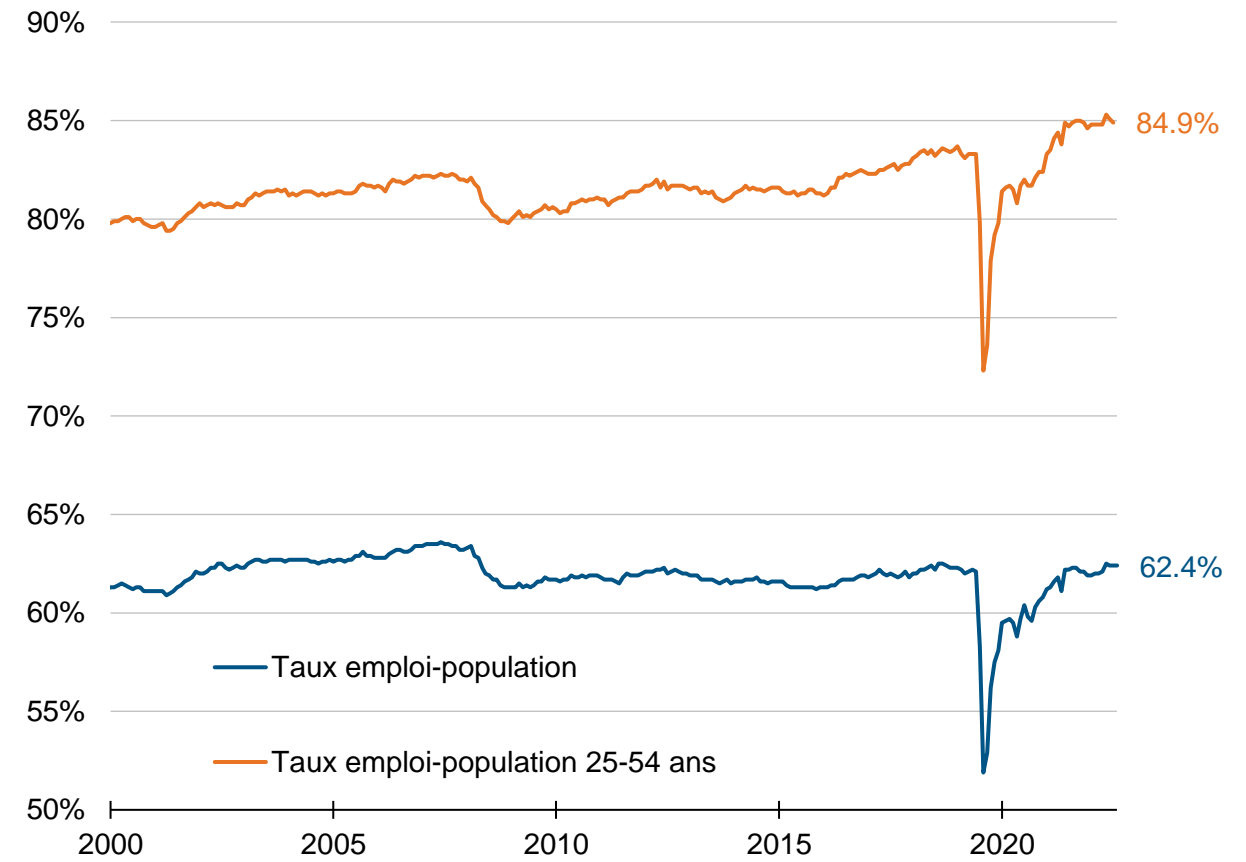
Emploi, Canada

Après avoir refroidi au T3, le marché s'est resserré au T4 et en 2023

Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



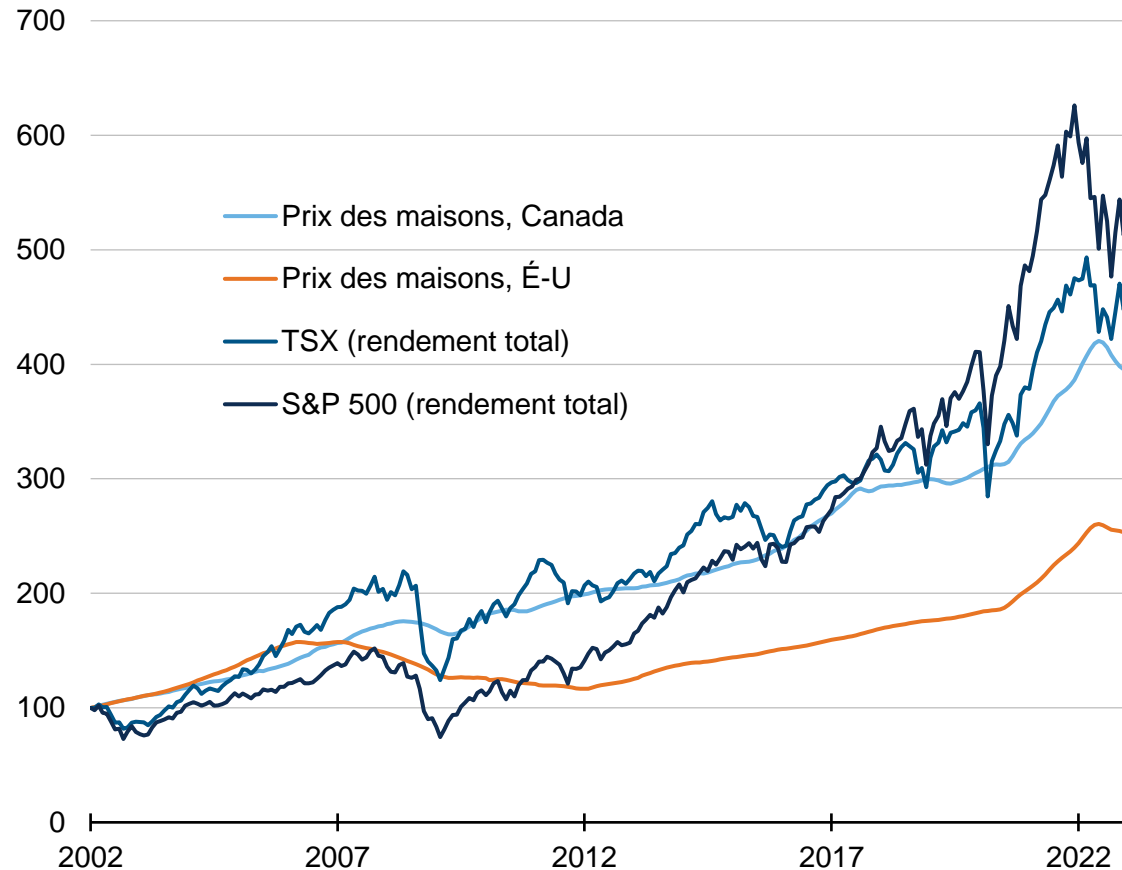
Le taux d'emploi dépasse son niveau pré-pandémique
Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi. Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.

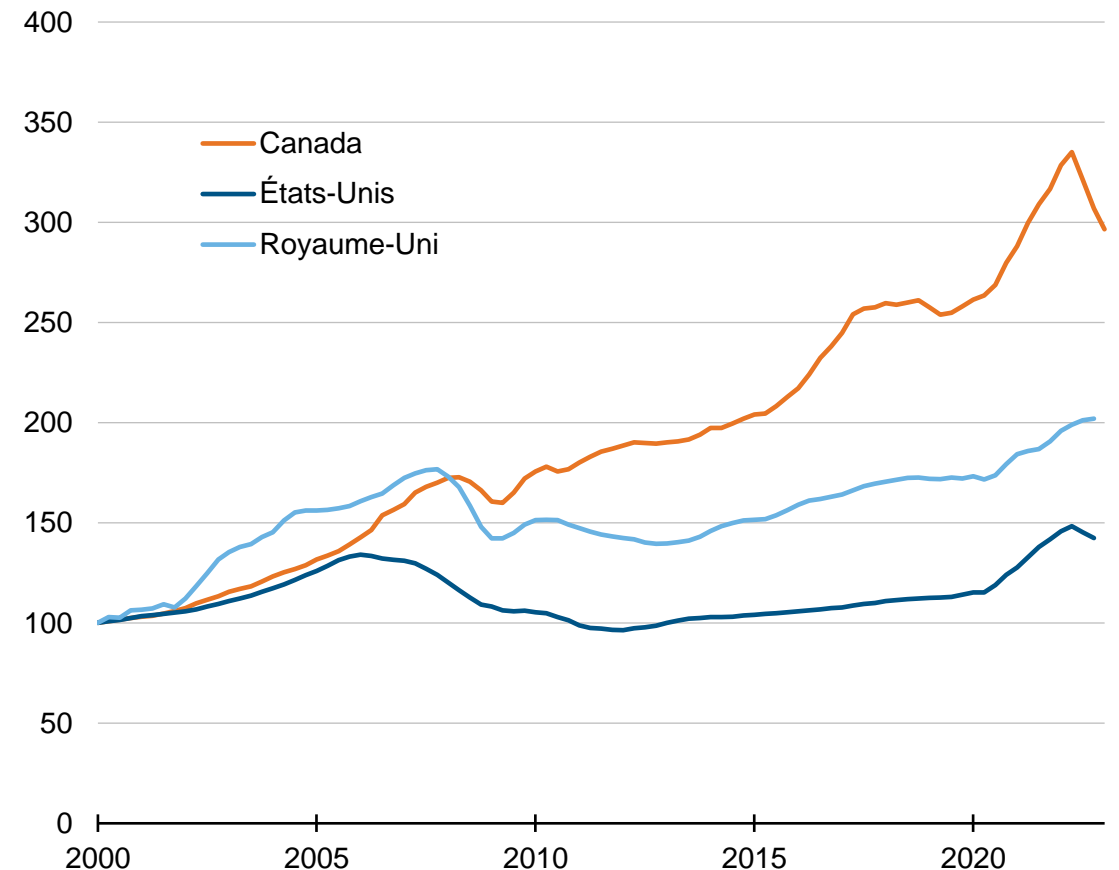
Logement

Le prix des maisons a grimpé moins rapidement que celui des actions – Dette des ménages, Canada



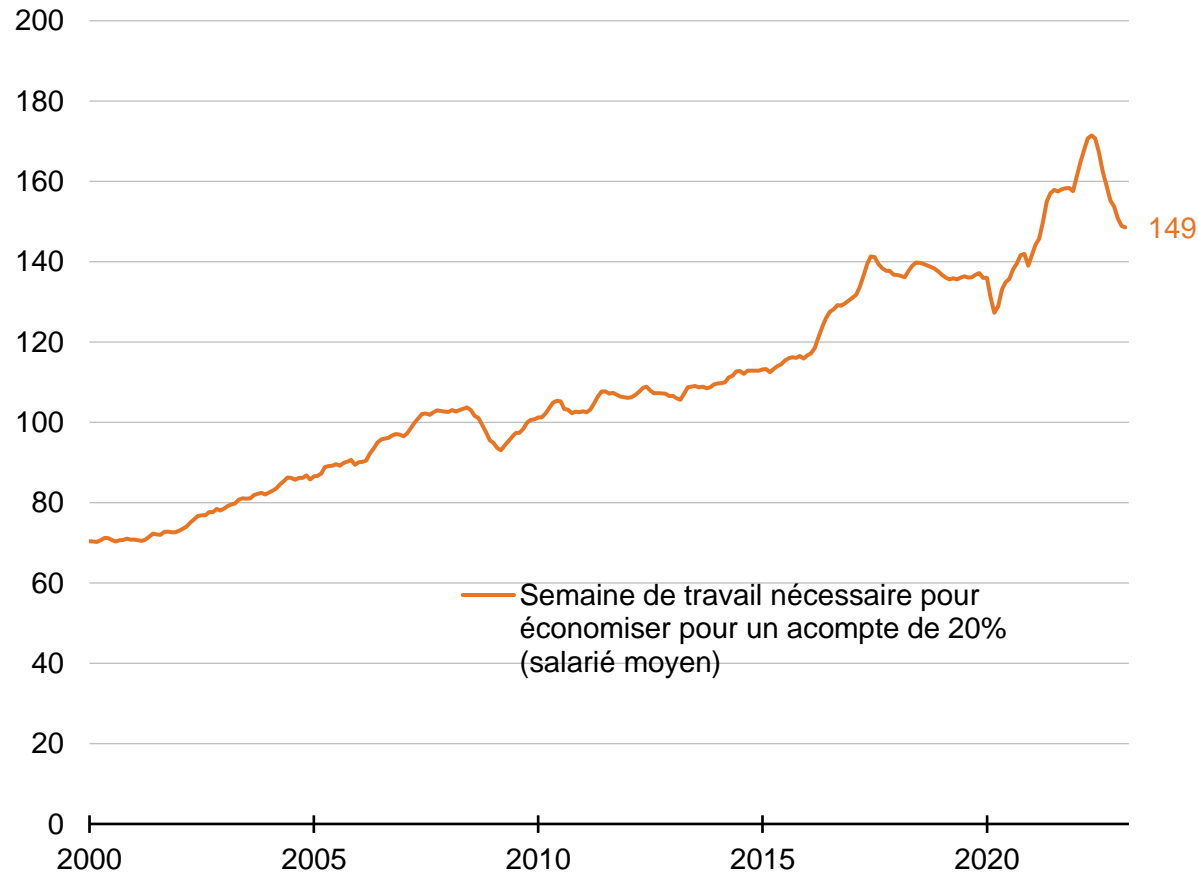
Données via Bloomberg

Les valorisations immobilières du Canada surpassent celles d'autres pays – Indices prix-loyer, janv. 2000 = 100

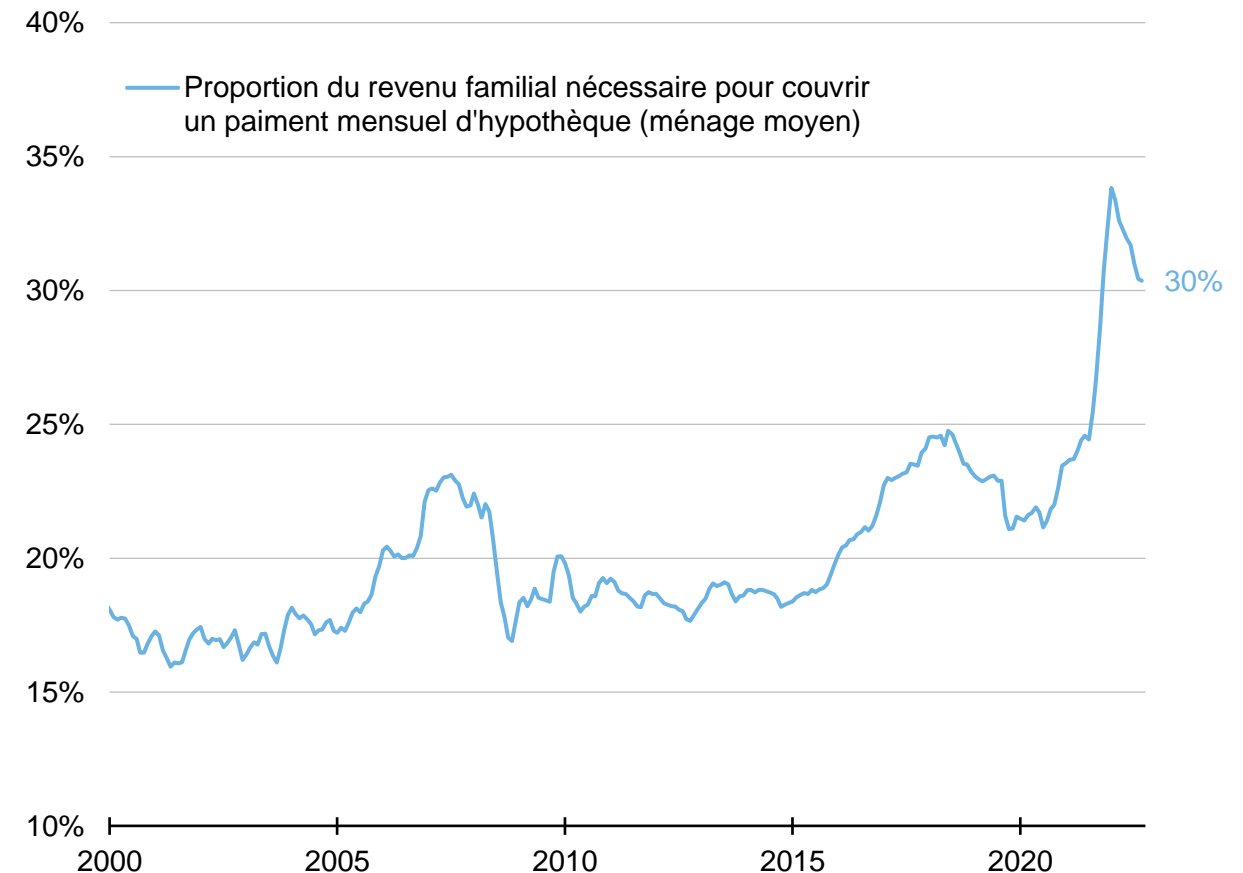


Logement, Canada

Le coût effectif d'accès à la propriété a plus que doublé en 20 ans – Mesure d'abordabilité



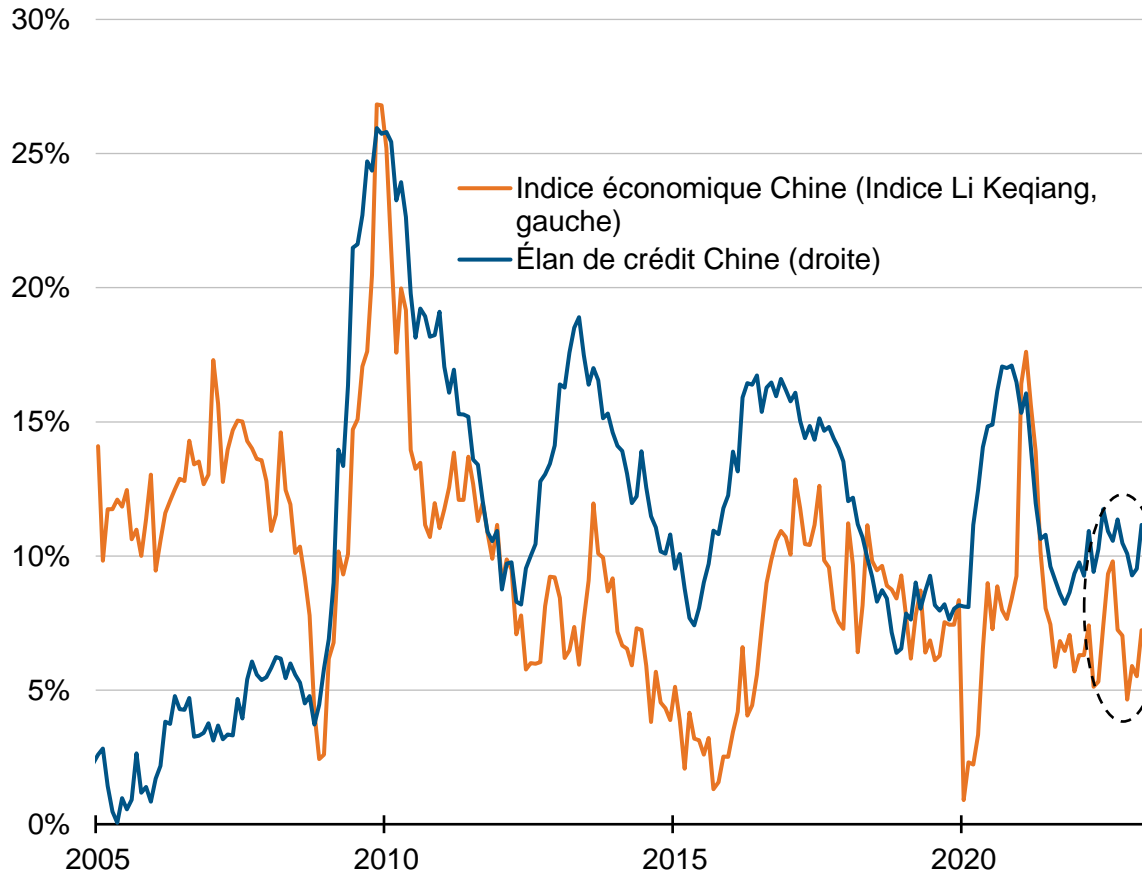
Les hausses de taux font exploser les paiements des nouvelles hypothèques – Mesure d'abordabilité



Chine

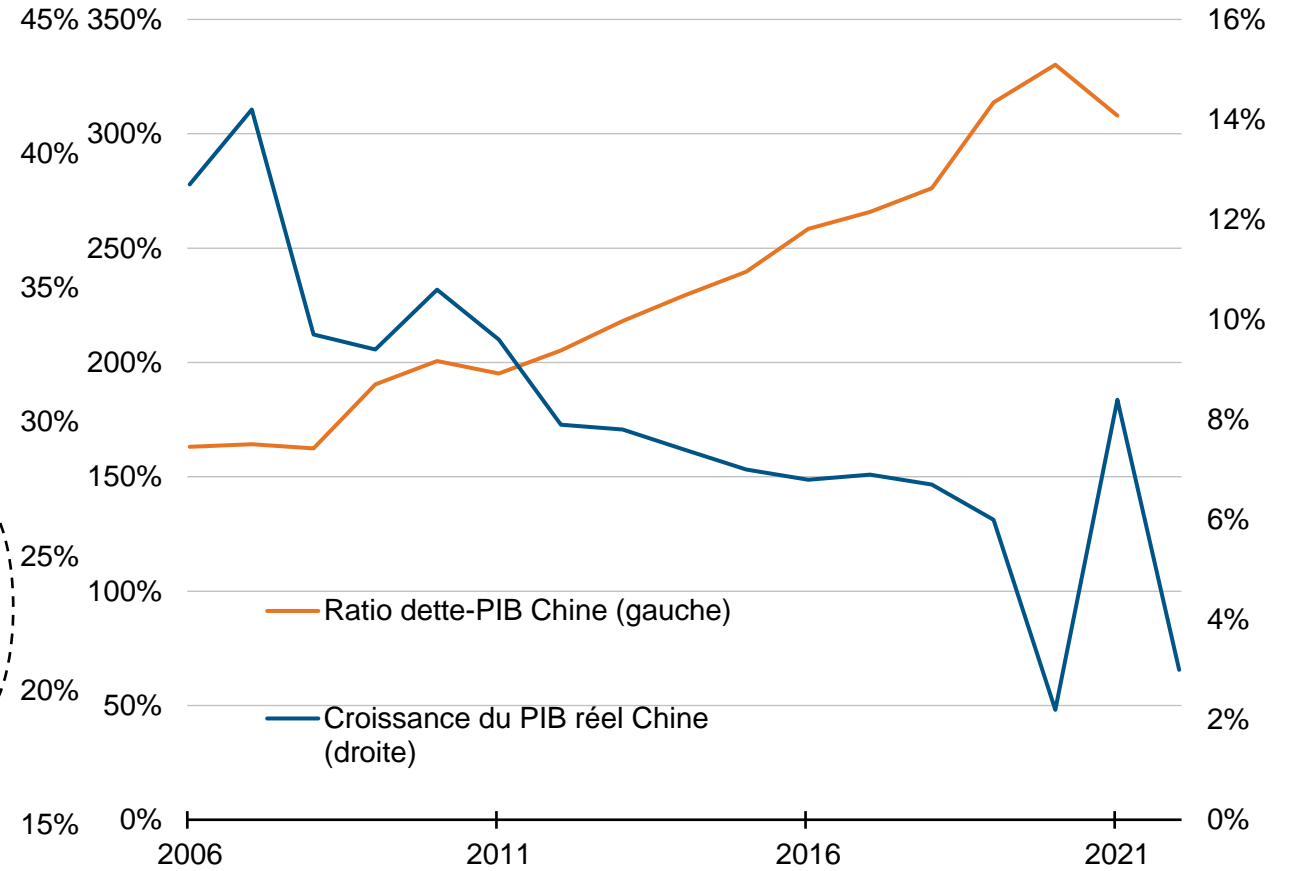
L'élan de crédit chinois devrait augmenter avec la réouverture de l'économie

Indice économique et élan de crédit, Chine



La croissance va rebondir en 2023

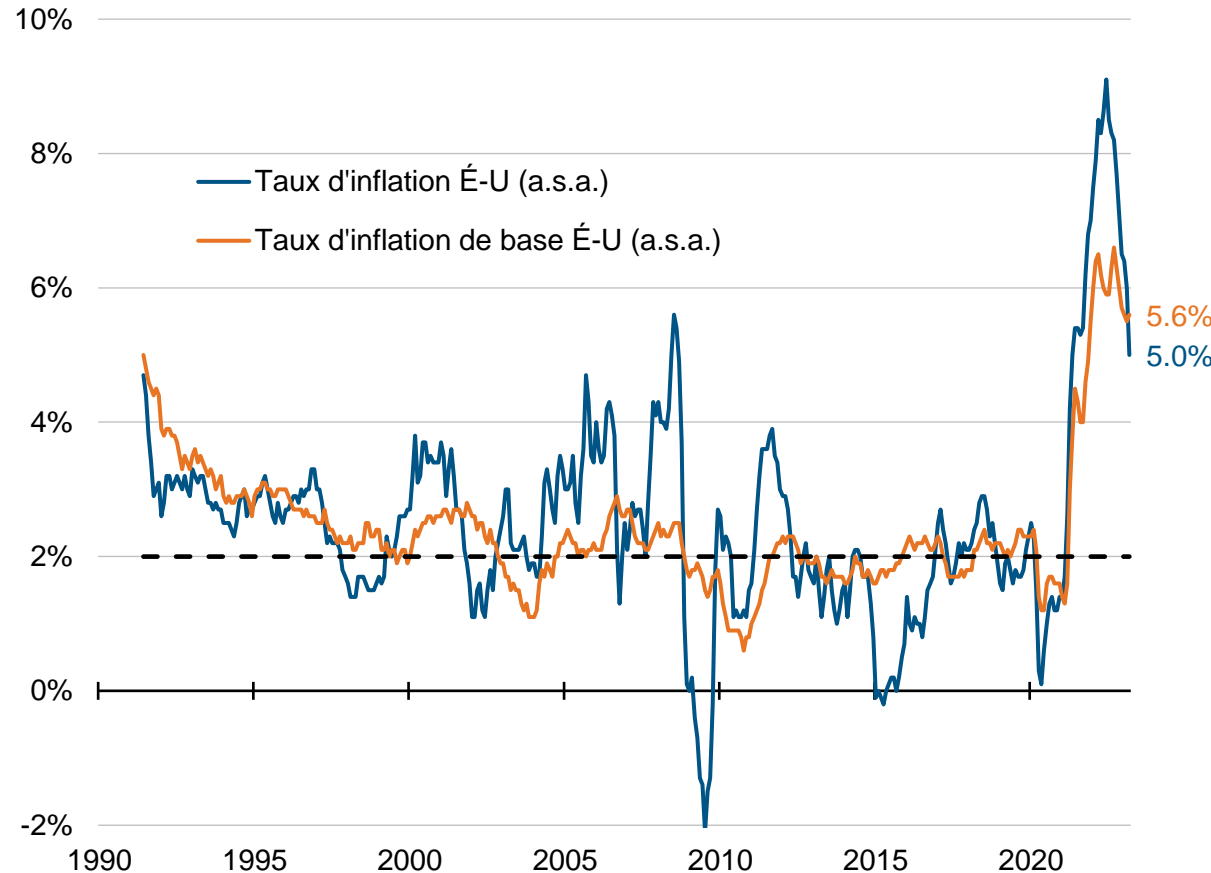
Dettes et PIB réel, Chine



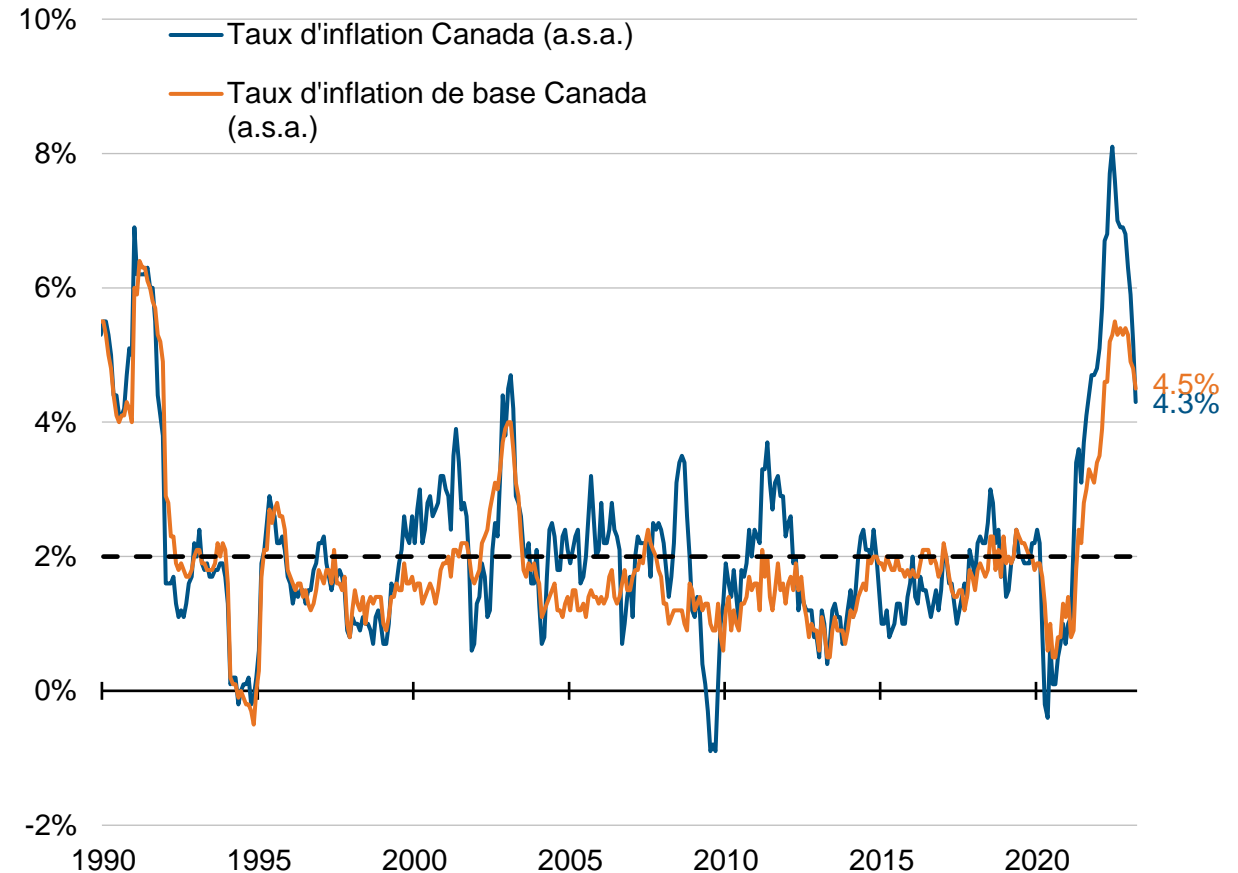
Données via Bloomberg. L'indice Li Keqiang est un proxy pour l'activité économique en Chine. C'est une moyenne pondérée de la production d'électricité (40%), de la croissance des prêts bancaires (40%) et des volumes de transport ferroviaire (20%).

Inflation

L'inflation américaine collera au-dessus de 2%
Mesures d'inflation aux É-U



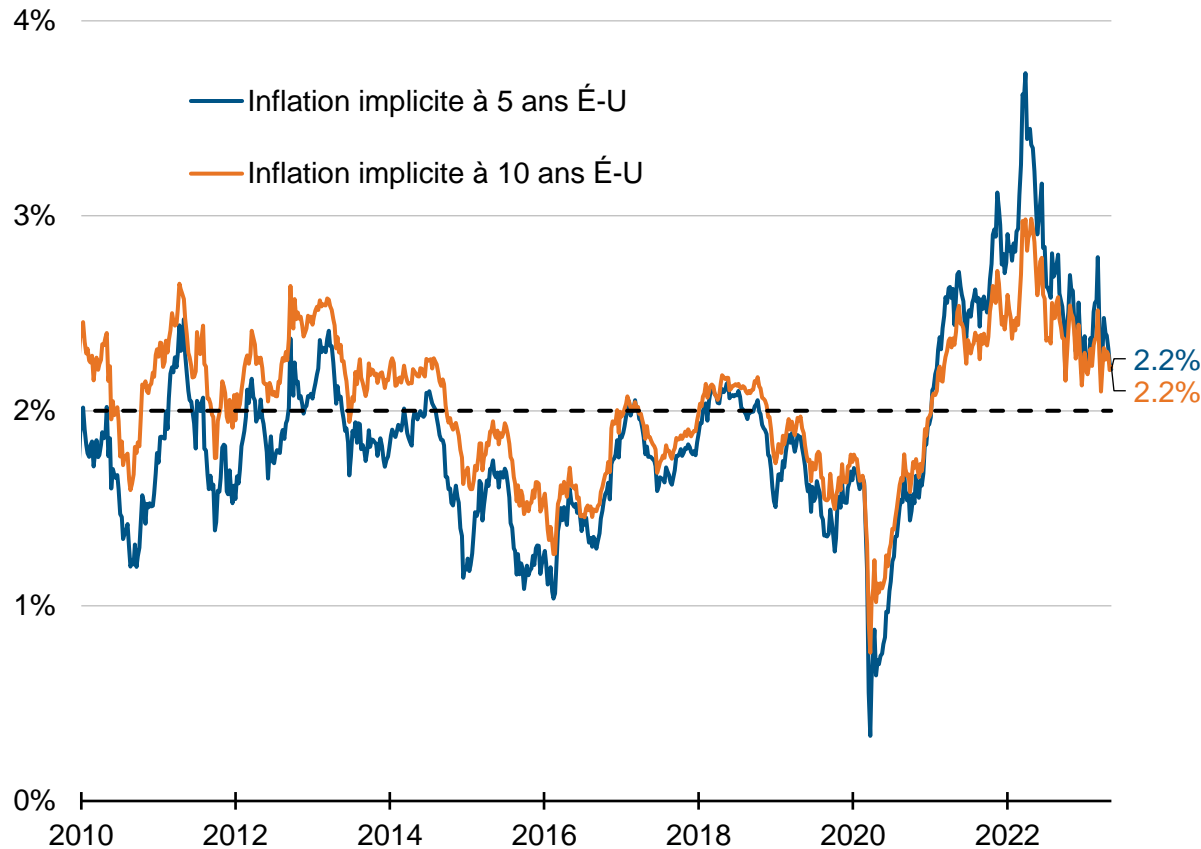
L'inflation canadienne a atteint un sommet, mais la cible de 2% est toujours distante
Mesures d'inflation Canada



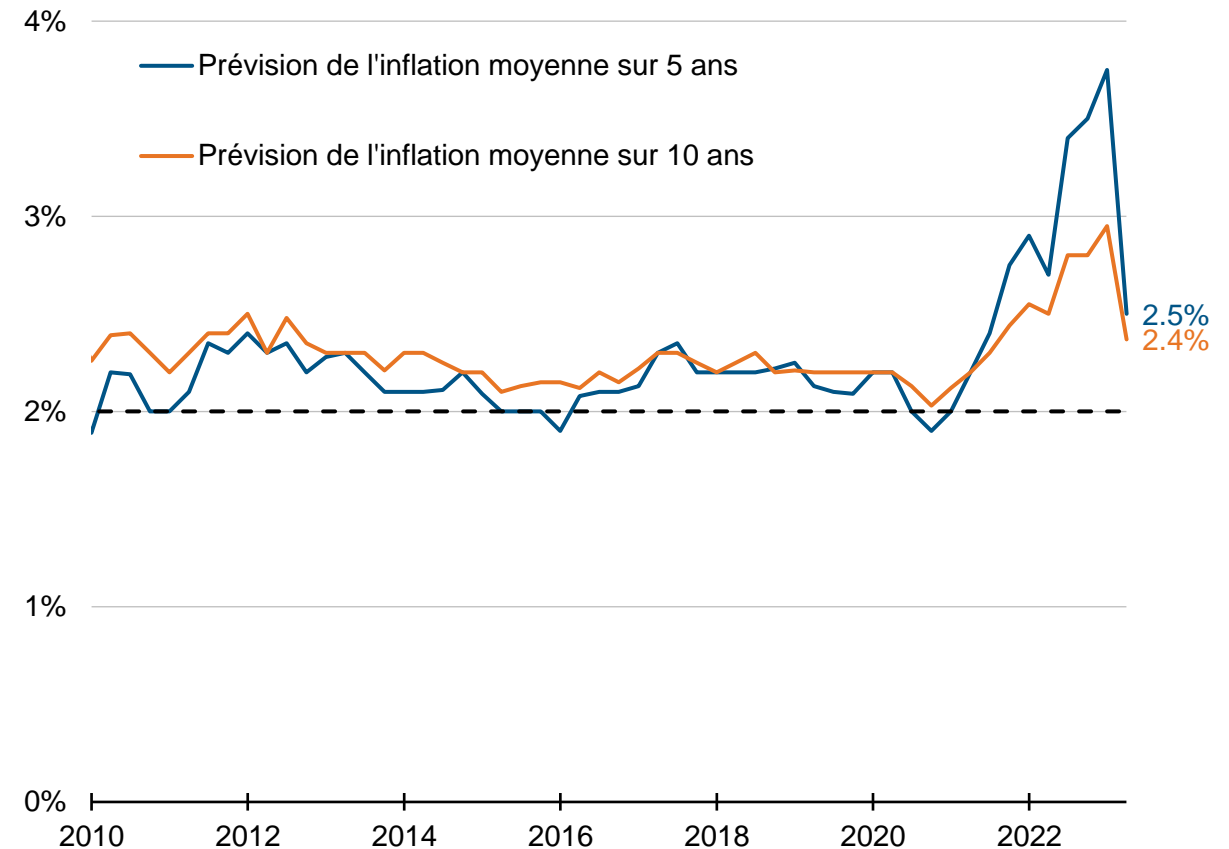
Anticipations d'inflation

Les anticipation d'inflation ont chuté en mars avec la crise bancaire

Inflation future implicite aux prix du marché obligataire, É-U



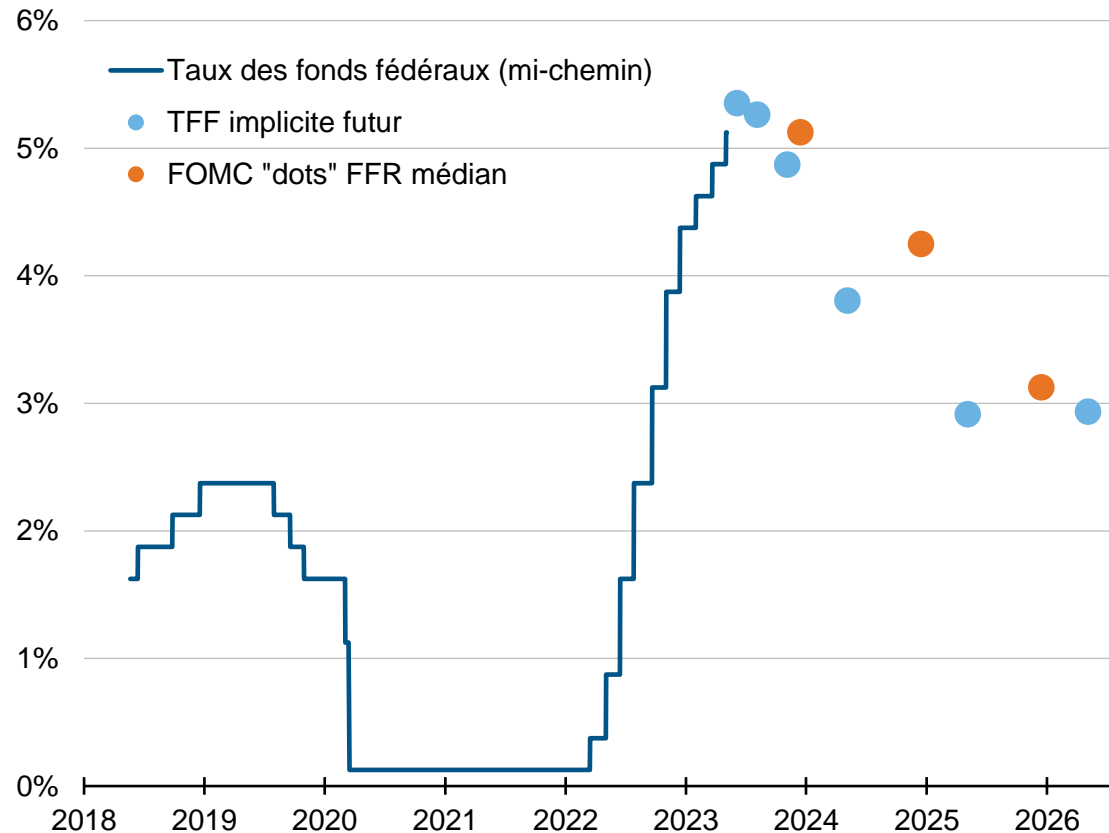
Les prévisions d'inflation des experts ont chuté – Prévisions de l'inflation aux États-Unis, *Survey of Professional Forecasters*



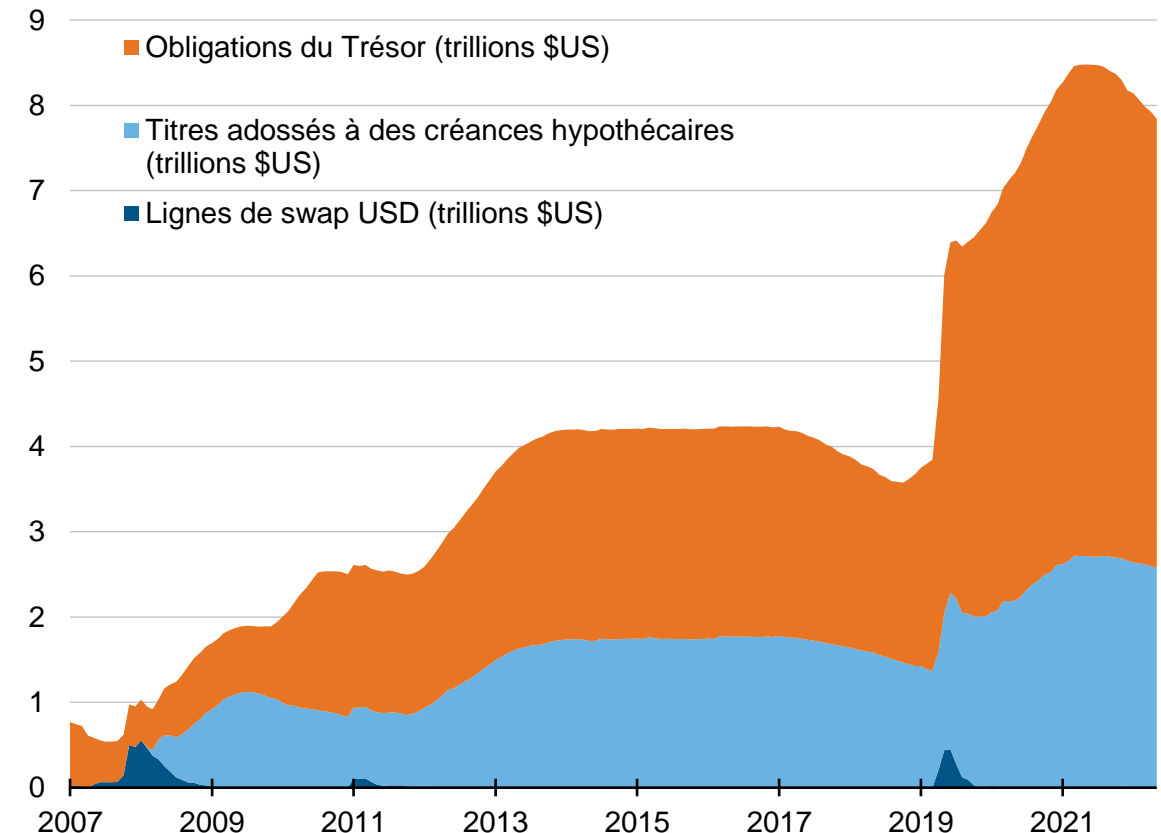
Données via Bloomberg. Le graphique de droite montre la prévision moyenne des participants dans le sondage de la Réserve fédérale de Philadelphie.

Politique de la Réserve fédérale

Les marchés croient que la Fed a fini de hausser les taux
- Anticipations de taux directeur

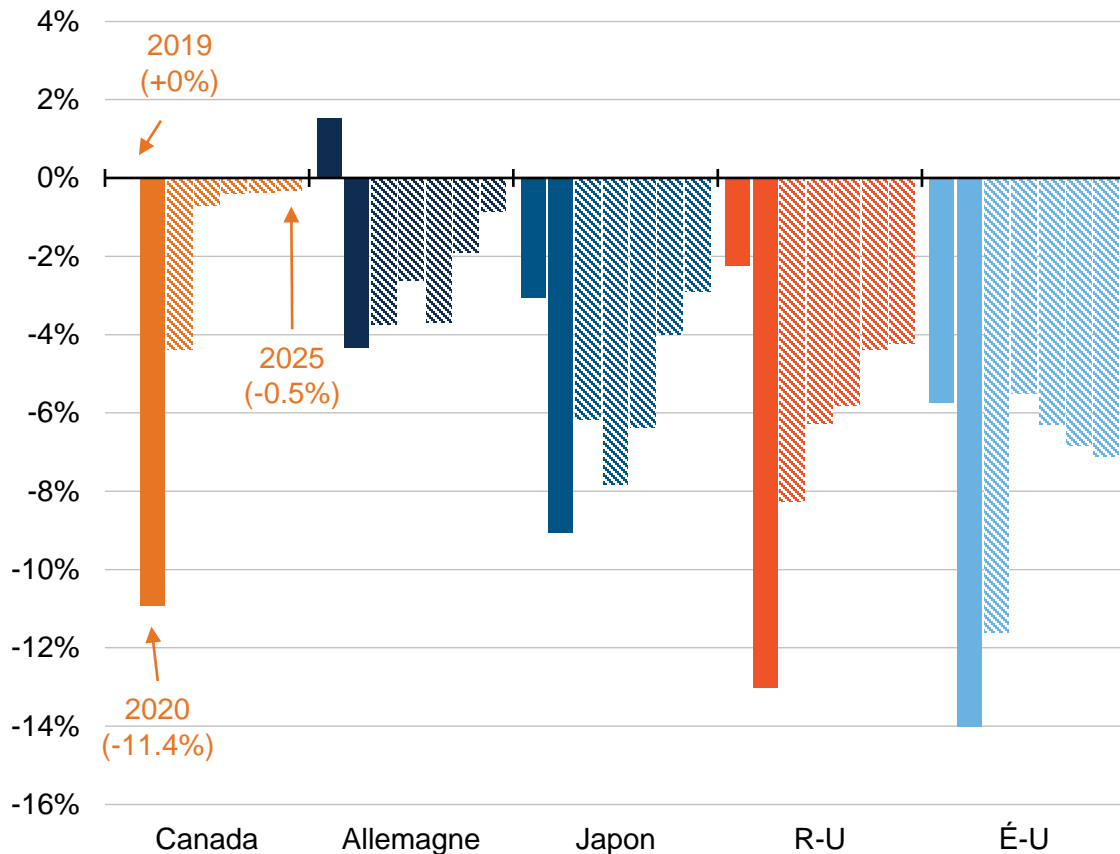


La Fed rapetisse son bilan, petit à petit
Actifs dans le bilan de la Fed

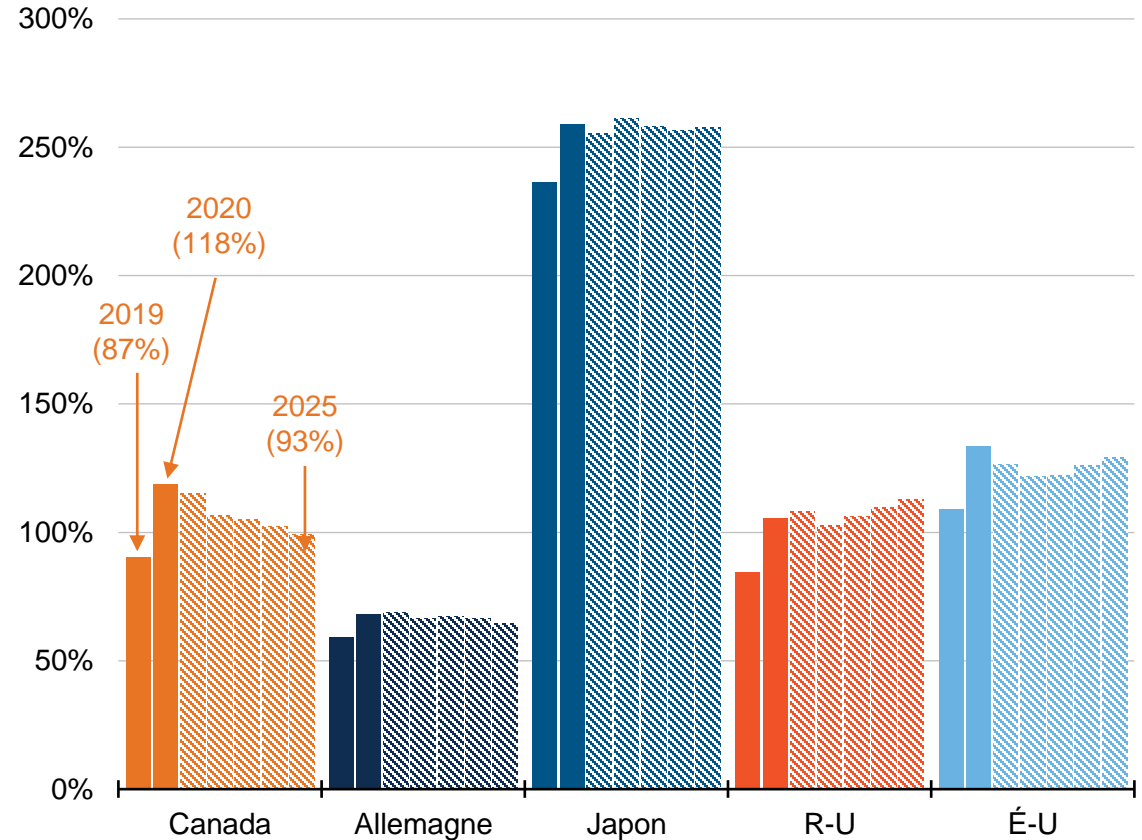


Positions fiscales mondiales

Les déficits devraient diminuer au cours des prochaines années – Déficit des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI



Le fardeau de la dette des É.-U. va se stabiliser à un niveau plus élevé – Dettes des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI

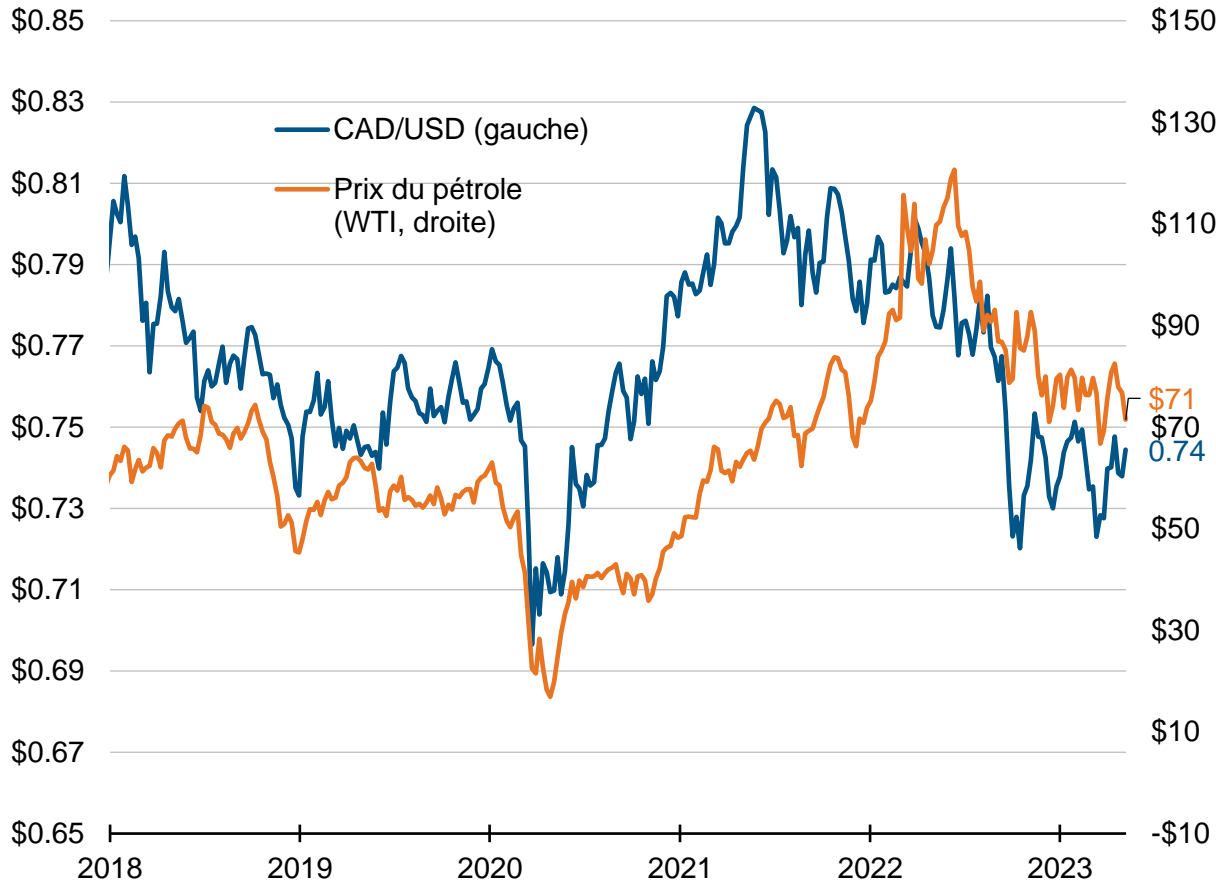


Données et prévisions du Fonds monétaire international (FMI).

Dollar canadien

Le \$CA a rebondi avec le pétrole post-SVB

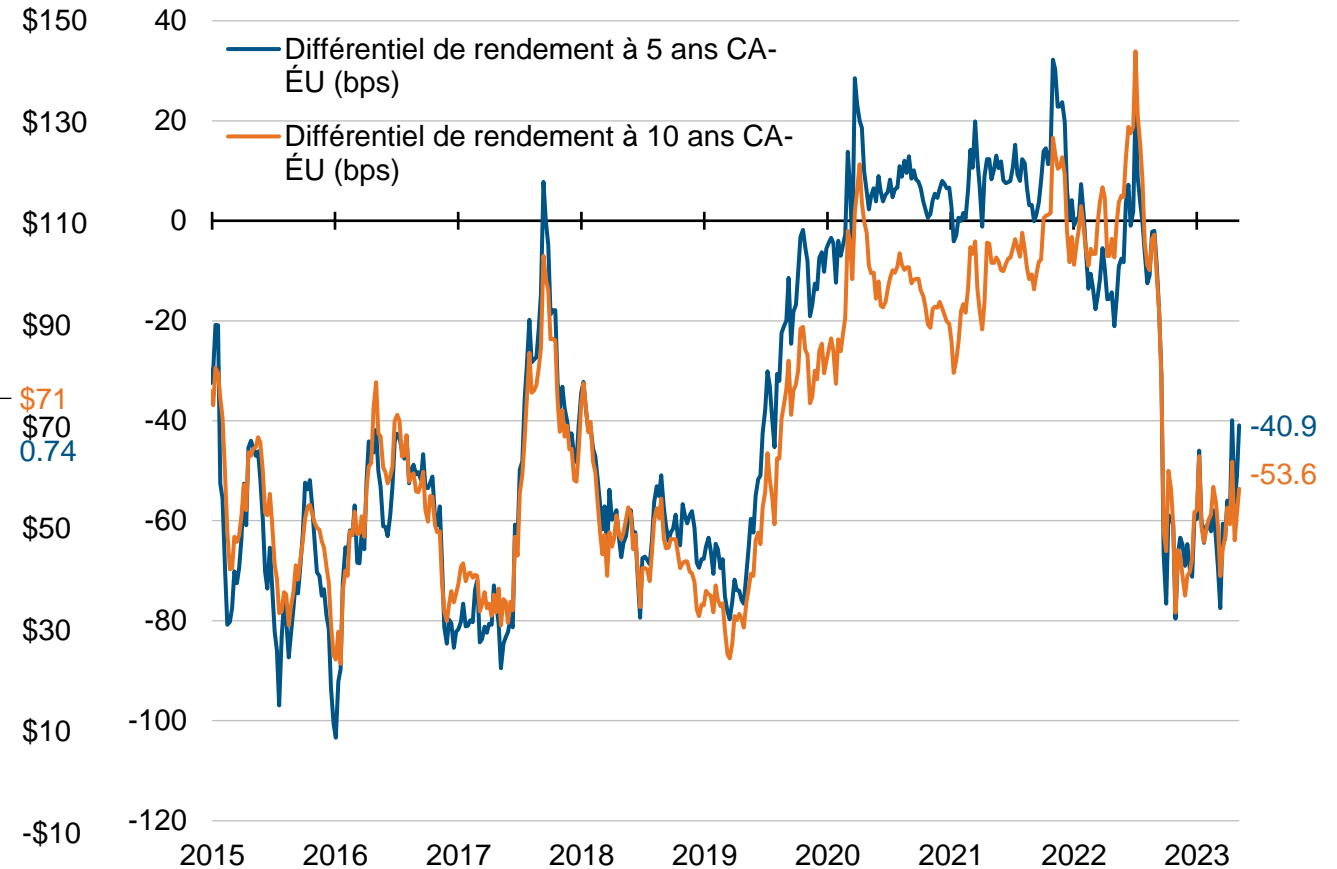
Taux d'échange du dollar canadien c. le dollar américain



Données via Bloomberg

Le « portage » est maintenant négatif pour le \$CA

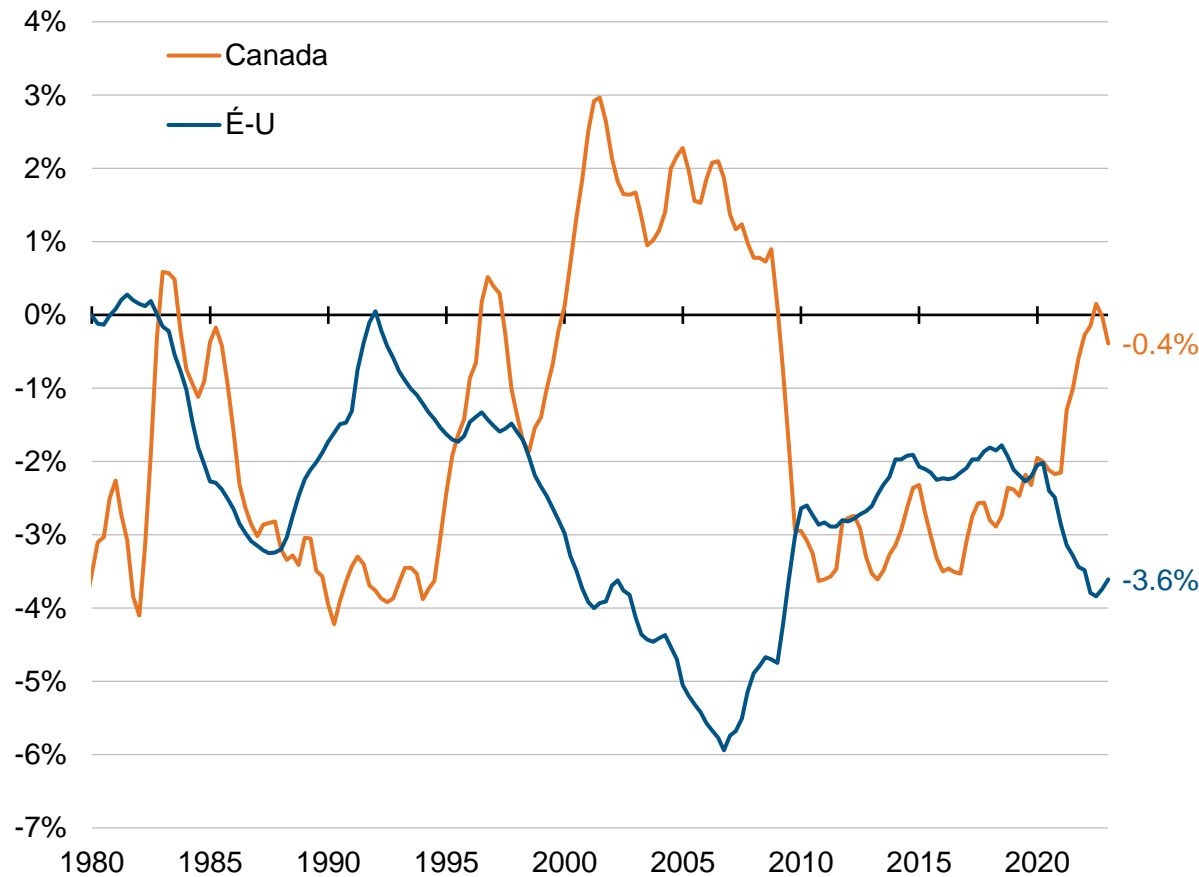
Différentiel de rendement CA-É.-U., points de base



Dollar canadien, facteurs

Retour du déficit commercial canadien avec le repli du prix des produits de base

Solde des comptes courants en % du PIB



Le prix des exportations canadiennes a chuté dans la deuxième moitié de 2022

Mesures de prix des exportations, Canada

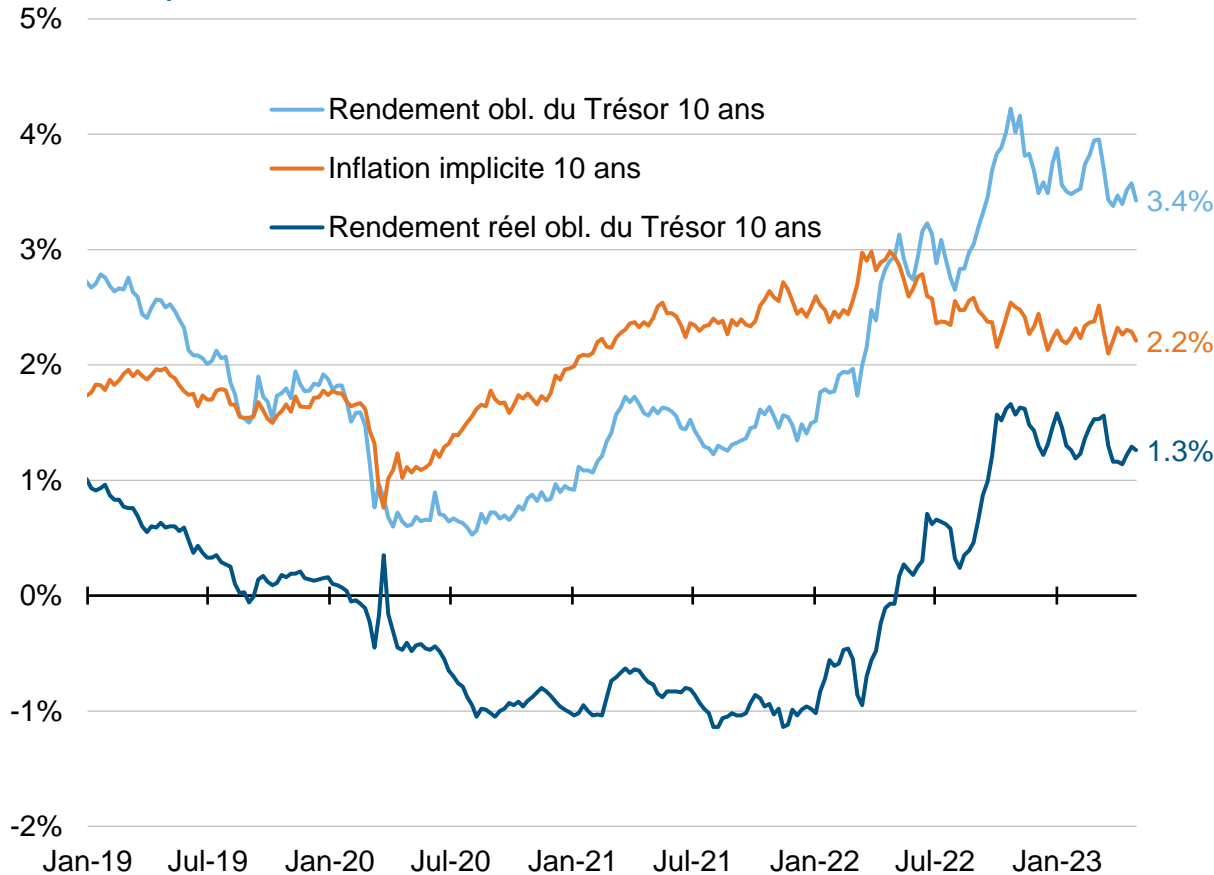


Données via Bloomberg. L'indice Citi des termes de l'échange représente le ratio des prix des exportations et importations canadiennes, normalisé à 0 en 1996.

Rendements et taux d'intérêt

Les rendements réels excèdent 1.2% pour la première fois depuis 2010

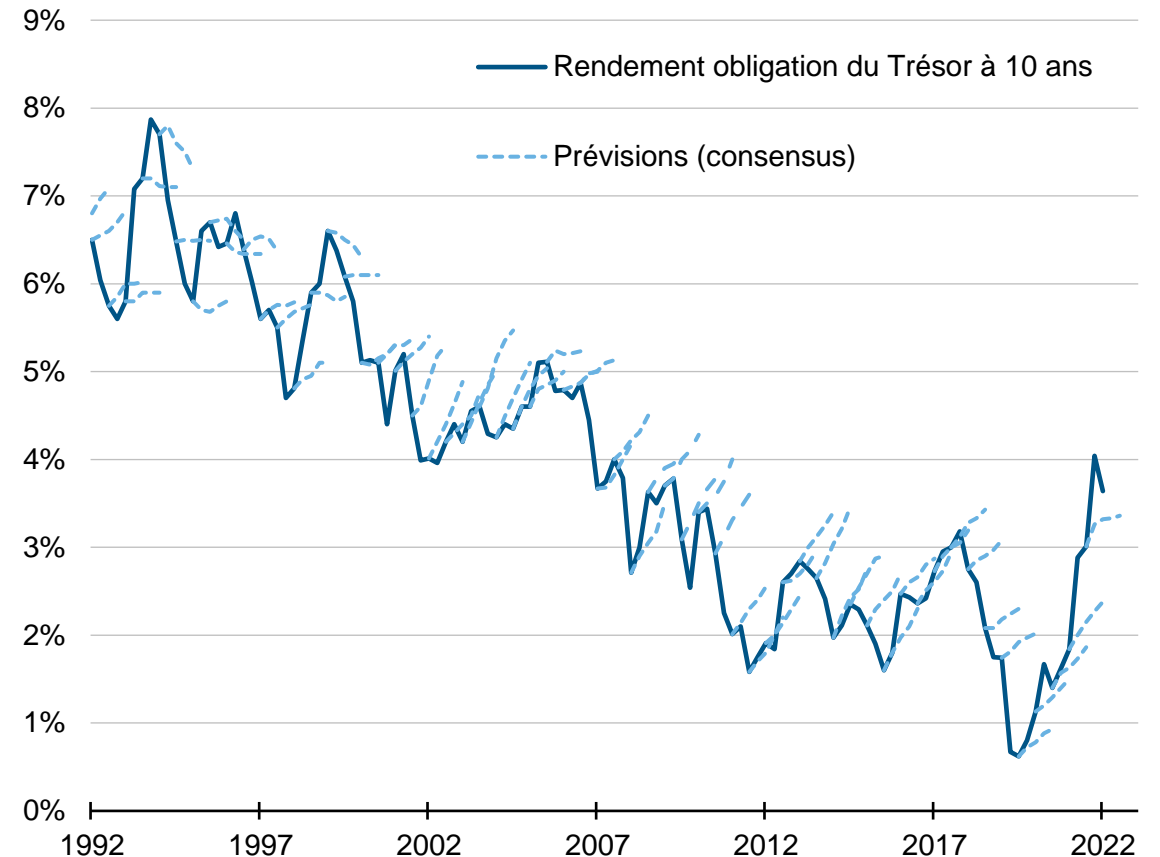
Décomposition des rendements É.-U.



Données via Bloomberg

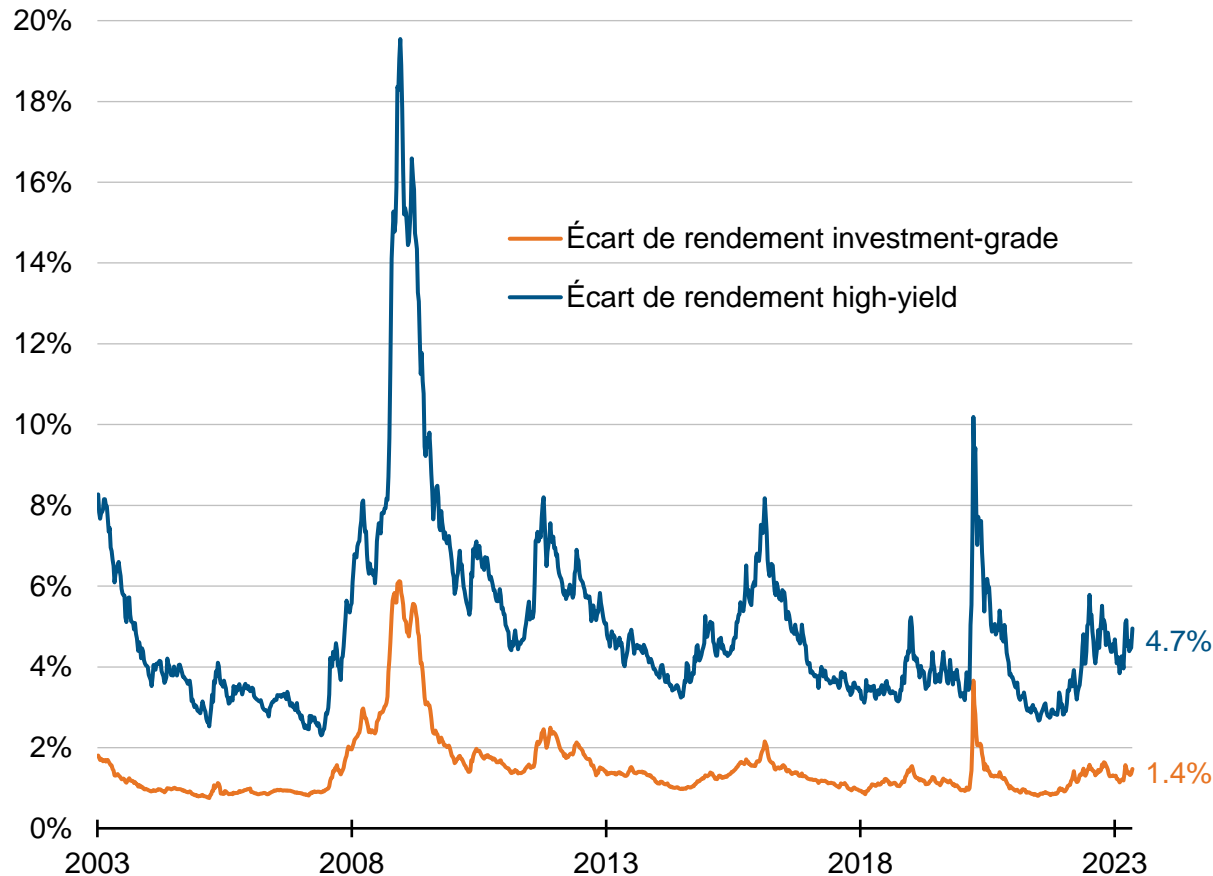
Avant 2022, on voyait un biais à la hausse persistant dans les prévisions de taux

Prévisions historiques des rendements



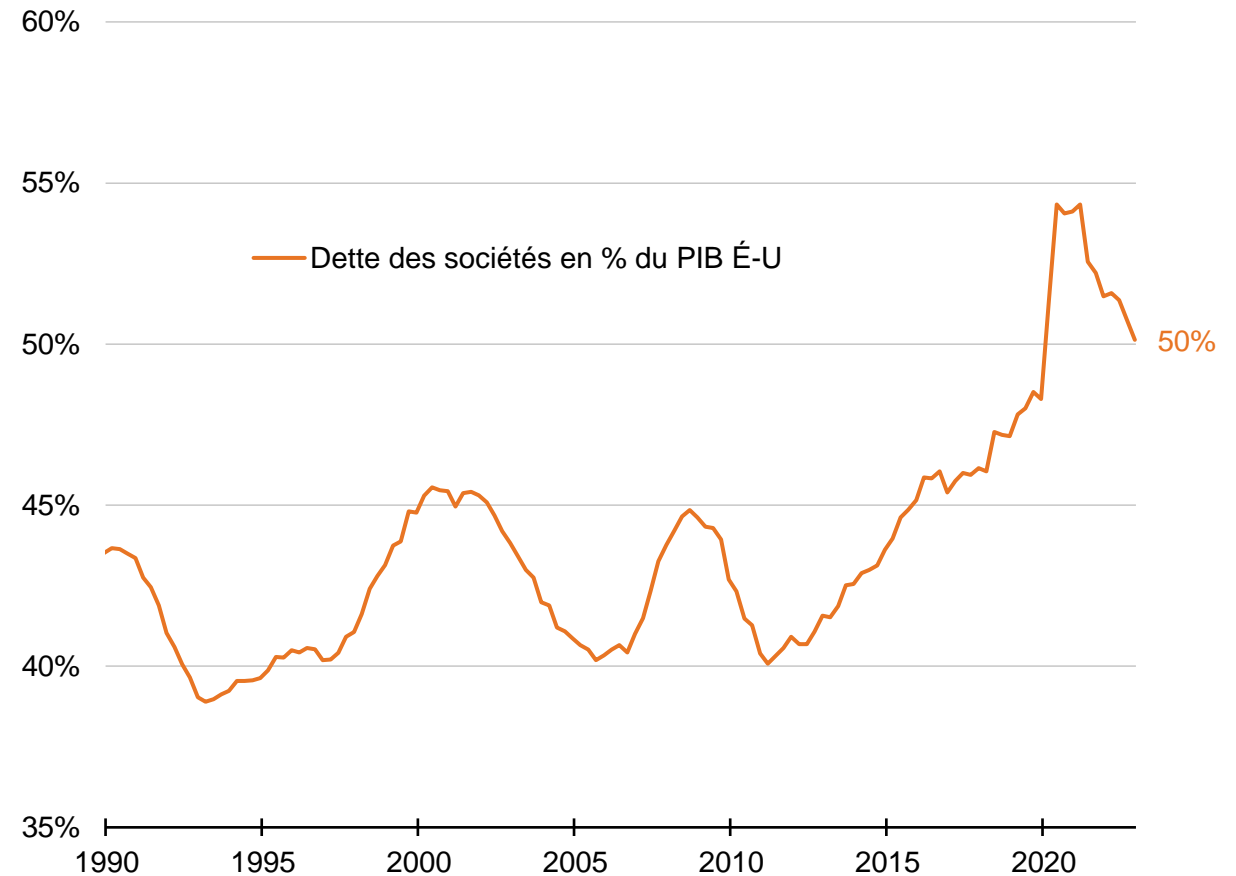
Obligations de sociétés

Les écarts de crédit sont serrés compte tenu des risques
Écarts de crédit des sociétés américaines, points de base



Données via Bloomberg

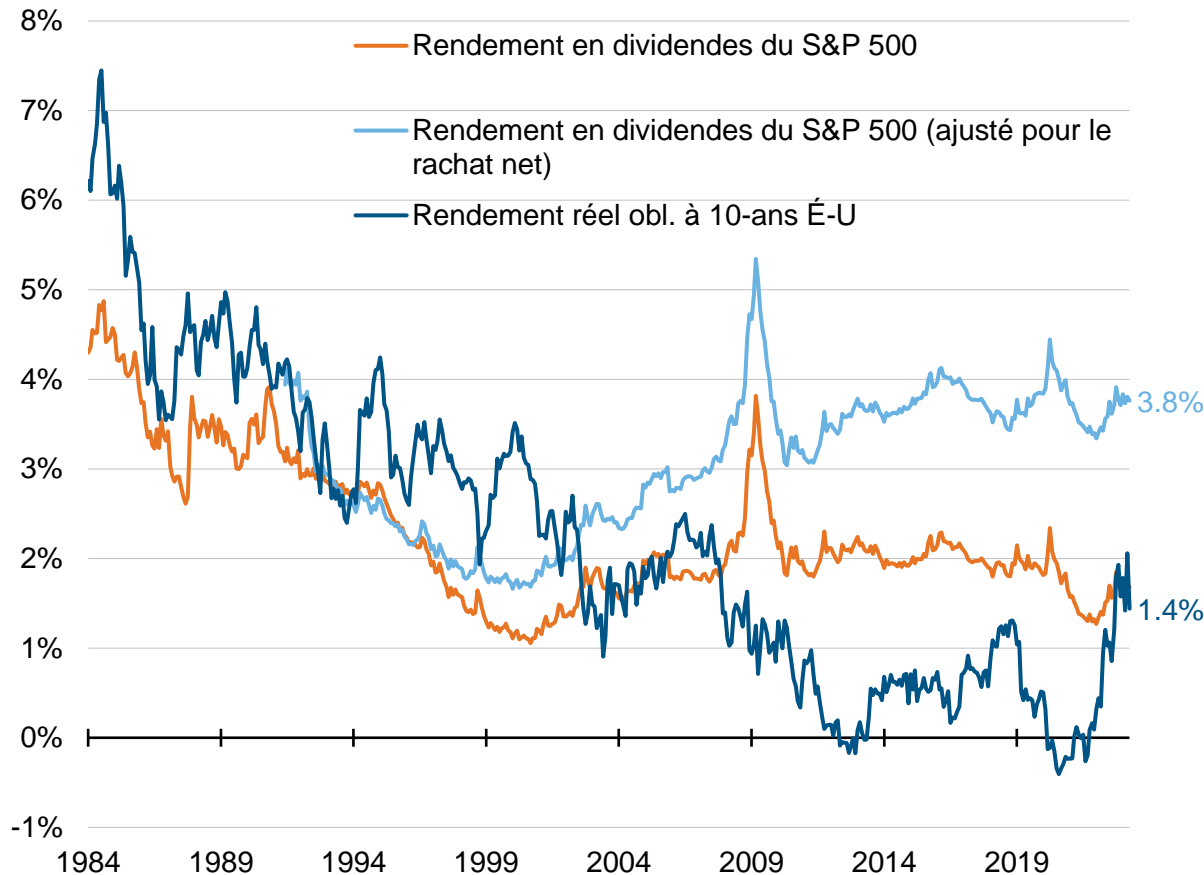
La dette des sociétés a gonflé durant la pandémie
Dette des sociétés américaines en % du PIB



Actions, valorisations

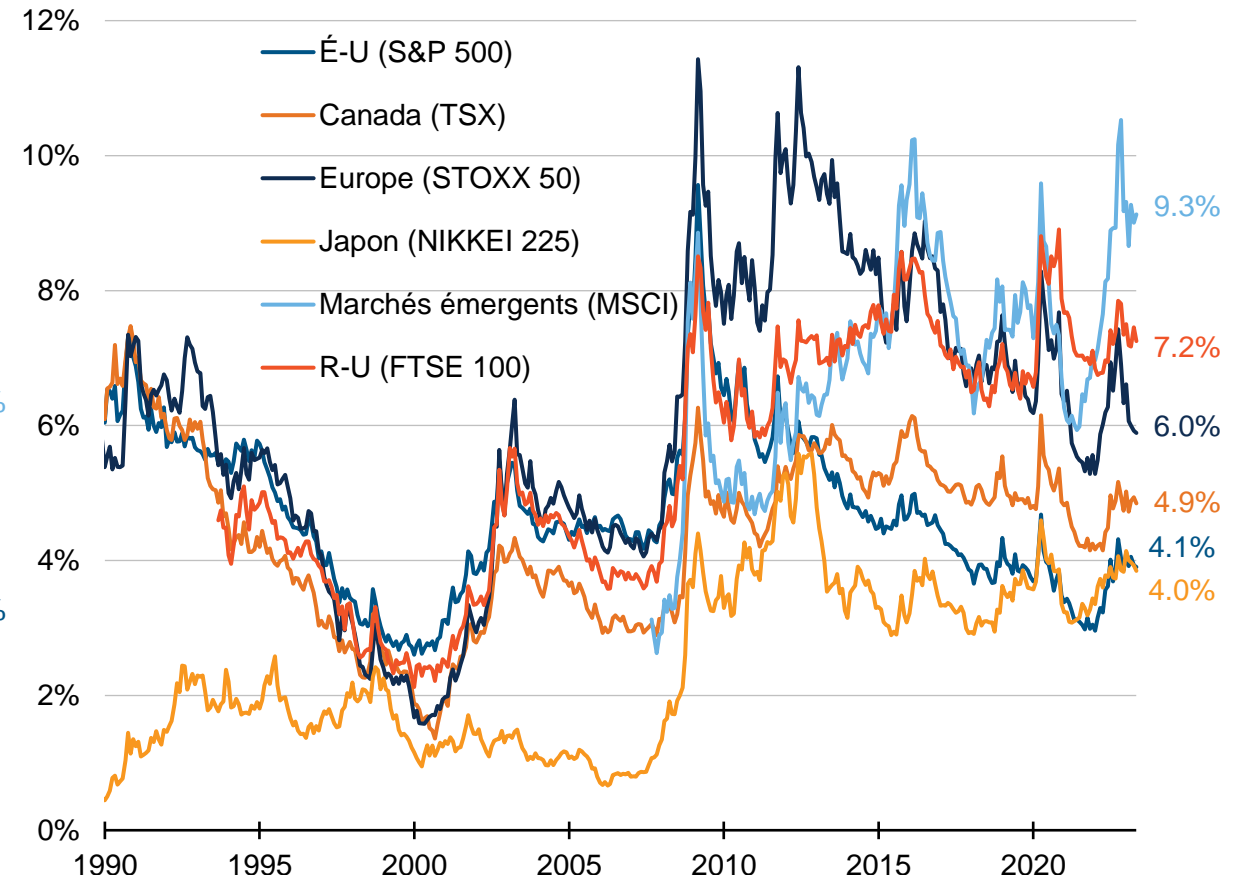
Les rend. en dividendes du S&P 500 sont moins attrayants compte tenu des rendements réels en hausse

Rendements des actions c. rendement obligataires



Les actions américaines semblent plus chères que celles d'autres marchés – Rendements en bénéfices ajustés au cycle

Rendements en bénéfices ajustés au cycle



Données via Bloomberg. Calculs par l'Équipe de stratégies multi-actifs. Le rendement réel du graphique de gauche est une estimation de la Réserve fédérale de Cleveland. Les rendements en bénéfices ajustés au cycle dans le graphique de droite sont calculés selon la méthode de Shiller.

Notice juridique

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 1^{er} mai 2023, compte tenu des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution et autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement peut ne pas se reproduire.

Le contenu de cette présentation (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 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.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 1^{er} mai 2023. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour cette information pour tenir compte des changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs n'offrent aucune garantie de rendement futur 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.