



Actions

Devises locales, cours seulement, variation en %

| | 19-07-2024 | Semaine | CT | DDA | 1 an |
|---|------------|---------|--------|--------|--------|
| Composé S&PTSX | 22 690 | 0,1 % | 3,7 % | 8,3 % | 10,7 % |
| S&P/TSX des titres à petite cap. | 779 | -0,9 % | 3,3 % | 11, % | 8,9 % |
| S&P 500 | 5 505 | -2, % | 0,8 % | 15,4 % | 20,6 % |
| NASDAQ | 17 727 | -3,6 % | 0, % | 18,1 % | 23,5 % |
| Russell 2000 | 2 184 | 1,7 % | 6,7 % | 7,8 % | 10, % |
| FTSE 100 du R.-U. | 8 156 | -1,2 % | -0,1 % | 5,5 % | 7,5 % |
| Euro Stoxx 50 | 4 827 | -4,3 % | -1,4 % | 6,8 % | 10,7 % |
| Nikkei 225 | 40 064 | -2,7 % | 1,2 % | 19,7 % | 21,8 % |
| MSCI Chine (USD) | 57 | -4,9 % | -1,5 % | 1,9 % | -7, % |
| MSCI ME (USD) | 1 090 | -3, % | 0,3 % | 6,4 % | 6,9 % |

Titres à revenu fixe

Rendement total, variation en %

| | 19-07-2024 | Semaine | CT | DDA | 1 an |
|--|------------|---------|-------|-------|--------|
| Obligataire universel FTSE Canada | 1 126 | 0, % | 0,8 % | 0,4 % | 5, % |
| Obligataire de sociétés FTSE Canada | 1 373 | 0,1 % | 0,9 % | 2, % | 7,5 % |
| Bloomberg Canada High Yield | 183 | 0, % | 0,5 % | 4, % | 10,8 % |

Taux d'intérêt — Canada

Variation (points de base)

| | 19-07-2024 | Semaine | CT | DDA | 1 an |
|--------------------------------|------------|---------|-----|-----|------|
| Bon Trésor 3 mois | 4,47 | -11 | -17 | -57 | -51 |
| Oblig. du Can. à 2 ans | 3,72 | -10 | -27 | -16 | -91 |
| Oblig. du Can. à 10 ans | 3,40 | -1 | -11 | 29 | 4 |
| Oblig. du Can. à 30 ans | 3,38 | 1 | -2 | 35 | 17 |

Produits de base, devises

En \$ US, variation en %

| | 19-07-2024 | Semaine | CT | DDA | 1 an |
|-----------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| \$ CA | 0,728 | -0,7 % | -0,4 % | -3,5 % | -4,1 % |
| Indice dollar amér. | 104,40 | 0,3 % | -1,4 % | 3, % | 4,1 % |
| Pétrole (West Texas) | 80,13 | -2,5 % | -1,7 % | 11,8 % | 6,3 % |
| Gaz naturel | 2,13 | -8,6 % | -18,2 % | -21,1 % | -35,9 % |
| Or | 2 401 | -0,4 % | 3,2 % | 16,4 % | 21,5 % |
| Cuivre | 4,24 | -7,8 % | -3,5 % | 7,5 % | 9,9 % |

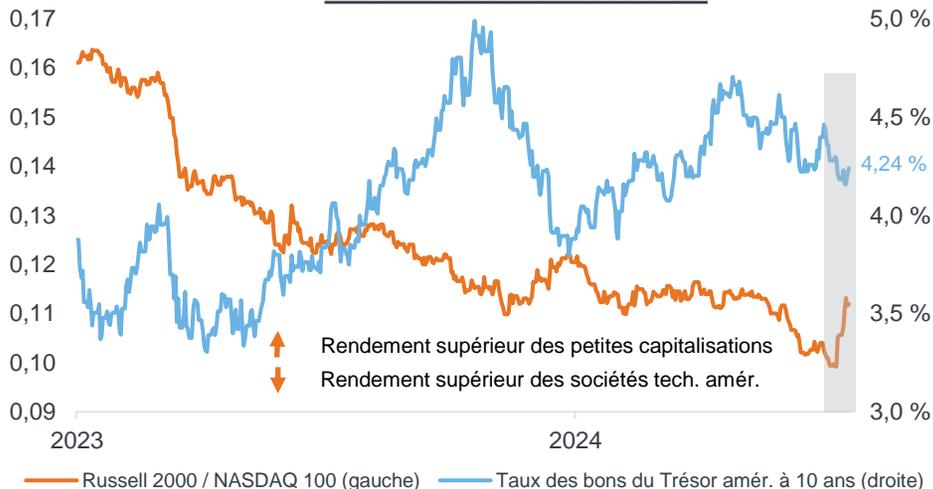
Rendements sectoriels canadiens

Cours seulement, variation en %

| | Semaine | DDA |
|-----------------------------|---------|---------|
| Énergie | -0,2 % | 12,7 % |
| Matériaux | -2, % | 20,1 % |
| Produits industriels | 0,6 % | 9,8 % |
| Consom. disc. | -0,5 % | 5,8 % |
| Tech. info | -0,4 % | 0,3 % |
| Soins de santé | 0,7 % | 1, % |
| Services financiers | 0,6 % | 6,7 % |
| Consom. cour. | 1,3 % | 14,2 % |
| Services de comm. | 2,6 % | -11,6 % |
| Services publics | -1,1 % | -0,2 % |
| Immobilier | 2, % | -2,4 % |

Graphique de la semaine : opération de « Grande rotation »

Petites cap. amér. c. sociétés tech. amér. et taux des bons du Trésor amér. à 10 ans



La probabilité grandissante d'une présidence par M. Trump en novembre prochain a déclenché une opération de « Grande rotation », caractérisée par un élargissement de l'étendue du marché où les investisseurs se détournent des actions technologiques à très grande capitalisation et vers la valeur, notamment les actions à la traîne des petites capitalisations et des secteurs de l'énergie et de la finance. En dépit de la chute de 2 % de l'indice élargi S&P 500, le Russell 2000 et l'indice des banques régionales américaines KBW ont bondi de respectivement 8 % et 17 % au cours des deux dernières semaines. Pendant ce temps, des préoccupations au sujet d'une position plus ferme à l'égard de la Chine par les politiciens américains ont entraîné la dégringolade des actions liées aux puces, poussant le NASDAQ 100 à la baisse de 4 %. **La principale question est de savoir si cette tendance d'élargissement peut être maintenue.** Comme il est montré dans le graphique de cette semaine, la poussée des petites capitalisations a jusqu'à maintenant découlé de conditions de survente et du recul des taux obligataires en raison de l'optimisme entourant une baisse par la Fed par suite du rapport modéré de juin sur l'IPC. La durabilité de cet élan dépendra probablement de la manière dont les bénéficiés des sociétés se comporteront au cours des trimestres à venir. Alors que sont nombreux ceux qui mentionnent les valorisations élevées des Sept magnifiques, le fait que leurs gains n'ont pas seulement découlé de l'exubérance entourant l'IA est significatif. En 2023, les bénéficiés des Sept magnifiques ont bondi d'environ 30 %. **La croissance des bénéficiés du S&P 500 aurait été négative, n'eût été ces sept actions.** Cette tendance s'est poursuivie pendant le premier trimestre de 2024, les bénéficiés des Sept magnifiques ayant augmenté à un rythme énorme d'environ 50 % sur 12 mois, alors que le reste de l'indice (S&P 493) a une fois de plus accusé une croissance négative des bénéficiés. À l'avenir, il est attendu que les bénéficiés des Sept magnifiques ralentissent, alors que le reste de l'indice devrait s'accélérer. Toutefois, cette accélération s'appuie probablement sur la réalisation de baisse de taux par la Fed en l'absence d'une chute de la croissance économique. **En d'autres mots, un scénario d'atterrissage en douceur.** Certes, alors que nous maintenons notre opinion d'un atterrissage en douceur, **un autre trimestre époustouffant pour les Sept magnifiques pourrait rapidement renverser le mouvement de retour vers les sociétés technologiques à très grande capitalisation.** Juste au bon moment, tous les yeux seront tournés vers les bénéficiés d'Alphabet et de Tesla cette semaine.

Préparation du terrain en vue d'une autre baisse par la BdC

Les actions mondiales ont inscrit leur première perte hebdomadaire de 2 % depuis octobre dernier. Les pertes ont principalement été concentrées dans les sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation, alors que les actions de valeur ont tiré parti des chances grandissantes d'une baisse de taux par la Fed en septembre et d'une présidence de M. Trump en novembre. Pendant ce temps, les prix des produits de base ont été globalement à la baisse, le WTI (-2,5 %), le cuivre (-8,3 %), l'argent (-5,1 %) et le gaz naturel américain (-8,6 %) ayant tous reculé pendant la semaine. L'or a brièvement atteint de nouveaux sommets historiques avant de retomber au niveau de 2 400 \$ l'once vendredi.

Au cours de la fin de semaine, le président Joe Biden a annoncé qu'il se retirait de la course présidentielle américaine de 2024. Après avoir résisté à des appels de plus en plus pressants afin qu'il se retire après sa performance médiocre lors du débat à la fin de juin, le président a déclaré qu'il mettrait uniquement l'accent sur ses tâches d'ici la fin de son mandat. Il a appuyé la vice-présidente Kamala Harris à titre de candidate démocrate pour faire face à Donald Trump. Alors que le remplacement du candidat démocrate n'a pas encore été fixé, le seul avantage de M^{me} Harris tient dans les fonds de 96 millions \$ amassés en vue de la campagne Biden/Harris. Selon PredictIt, M^{me} Harris semble être la favorite, ses chances d'une victoire en novembre ayant bondi à 39 % dimanche soir. Pour les marchés, alors que Trump demeure le plus à même de gagner l'élection de novembre (61 % selon PredictIt), le président M. Biden se retirant de sa réélection ajoute de l'incertitude et menace possiblement le mouvement de « Grande rotation » (voir les commentaires du graphique pour plus de détails) ayant stimulé les actions de valeur au cours des deux dernières semaines.

Un rapport modéré sur l'IPC pour juin prépare le terrain pour que la Banque du Canada (BdC) procède à sa deuxième baisse consécutive de 25 pdb lors de sa réunion de cette semaine. De manière semblable à ce que nous avons constaté aux É.-U. la semaine précédente, l'IPC global a reculé de 0,1 % sur un mois, portant le rythme annuel de retour à 2,7 % sur 12 mois après la nouvelle accélération inattendue en mai. Les données sur l'IPC de base ont également été encourageantes, alors que les mesures préférées de la BdC, l'IPC-tronq et l'IPC méd., ont légèrement progressé de 0,2 % sur un mois. Le rythme moyen de ces deux mesures de base s'établit maintenant à tout juste 2,75 % sur 12 mois. Les détails du rapport corroborent un affaiblissement généralisé au sein des consommateurs. Des catégories de dépenses discrétionnaires comme les loisirs (-1,8 %) et les vêtements (-1,9 %) indiquent que les Canadiens resserrent les cordons de la bourse. **Parallèlement à la baisse des ventes au détail en mai, une enquête pessimiste sur les perspectives des entreprises au T2, l'effondrement des activités liées au logement et une poussée du taux de chômage devraient rendre les représentants de la BdC suffisamment confiants envers le ralentissement continu de l'inflation, justifiant une autre baisse de 25 pdb ce mercredi.**

Revue hebdomadaire

- Au Canada, l'inflation de l'IPC (en juin) a reculé de 0,1 % (contre des attentes de +0,1 %), abaissant le rythme annuel à 2,7 % sur 12 mois depuis 2,9 %. La moyenne des deux mesures de base de la Banque du Canada a ralenti à 2,75 % sur 12 mois depuis 2,8 % pour le mois précédent.
- Les ventes au détail au Canada (en mai) ont chuté de 0,8 % sur un mois (contre des attentes de -0,5 %), par suite du gain révisé à la baisse du mois précédent de 0,6 %. Les ventes sont toujours en hausse de 1,0 % sur 12 mois. L'estimation provisoire pour juin prévoit un recul de 0,3 %.
- La Banque centrale européenne (BCE) a de manière attendue maintenu ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- L'Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada (T2) a révélé que l'humeur des sociétés demeure pessimiste. L'enquête sur les attentes des consommateurs a indiqué un recul des attentes en matière d'inflation et une préoccupation grandissante à l'égard du marché de l'emploi.
- Les ventes au détail des É.-U. (en juin) sont demeurées stables sur un mois (contre des attentes de -0,3 %), par suite du gain révisé à la hausse de 0,3 % pour le mois précédent. Les ventes ont augmenté de 2,3 % sur 12 mois. Le groupe de contrôle a grimpé de 0,9 % sur un mois.
- Les mises en chantier aux É.-U. (en juin) ont augmenté de 3,0 % sur un mois (contre des attentes de 1,8 %), après le recul révisé de -0,4 % du mois précédent. Les permis de construction ont progressé de 3,4 % sur un mois (contre des attentes de 0,1 %) après le recul révisé de 2,8 % du mois précédent.
- Livre beige de la Fed
- Le PIB réel de la Chine (au T2.) a augmenté de 0,7 % sur trois mois en donnée désaisonnalisée (contre des attentes de 0,9 %), à la baisse par rapport à 1,6 % le mois précédent. Sur une base annuelle, le PIB réel a ralenti à 4,7 % sur 12 mois depuis 5,3 %.
- En Chine, les ventes au détail (en juin) ont ralenti à 2,0 % sur 12 mois (contre des attentes de 3,4 %), en baisse depuis 3,7 % pour le mois précédent.
- La Banque populaire de Chine (BPdC) a maintenu le taux de sa facilité de prêt à moyen terme sur un an à 2,50 %.
- La production industrielle la Chine (en juin) a ralenti à 5,3 % sur 12 mois depuis 5,7 % pour le mois précédent. Les investissements en immobilisations ont légèrement reculé à 3,9 % sur 12 mois depuis le début de l'année, depuis 4,0 %.
- Les ventes de propriétés résidentielles en Chine (en juin) ont chuté de 26,9 % sur 12 mois depuis le début de l'année.

À surveiller cette semaine

- Rapport et annonce sur la politique monétaire de la BdC
- Données sur le PIB, le logement, les commandes de biens durables et les dépenses et revenus des particuliers aux É.-U.
- PMI mondiaux
- Rapport sur les bénéfices de 136 sociétés du S&P 500 et de 24 sociétés du S&P/TSX

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 19 juillet 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.