

Le point sur le marché des actions

Compte rendu mensuel

20
23
JUIN

En bref

1. Les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé de rendement global S&P/TSX, ont enregistré un rendement positif de 3,35 % (\$ CA) en juin.
2. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont inscrit un rendement positif de 6,47 % (\$ CA) en juin.
3. Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont progressé de 4,40 % (\$ US) en juin.

Marchés boursiers canadiens

Les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé de rendement global S&P/TSX, ont inscrit un rendement positif de 3,35 % (\$ CA) en juin. Bien que les données d'avril sur le produit intérieur brut (PIB) n'aient pas changé, l'estimation provisoire pour mai montrait une forte hausse. Cela présage un PIB pour le deuxième trimestre supérieur aux prévisions de la Banque du Canada (BdC).

L'inflation des prix à la consommation a ralenti à 3,4 % sur 12 mois en mai, contre 4,4 % en avril, ce qui est conforme aux attentes du marché. Il s'agit du taux d'inflation le plus faible en près de deux ans. Les prix à la pompe ont été le fait marquant. Les effets de base favorables de l'année font en sorte que les prix de l'essence sont en baisse de 18,3 % par rapport à l'an dernier. Si l'on exclut l'essence, l'indice des prix à la consommation (IPC) a gagné 4,4 % en mai, après une augmentation de 4,9 % en avril.

L'inflation du logement a légèrement diminué, passant de 4,9 % en avril à 4,7 %. L'inflation des coûts des taux d'intérêt hypothécaires ne cesse de s'aggraver – elle a augmenté de 29,9 % par rapport à mai de l'an dernier. Selon Statistique Canada (StatCan)¹, il s'agit du facteur qui a le plus contribué au rythme de l'inflation sur 12 mois. Si l'on exclut la hausse des coûts hypothécaires, l'inflation aurait été de 2,5 % sur 12 mois en mai.

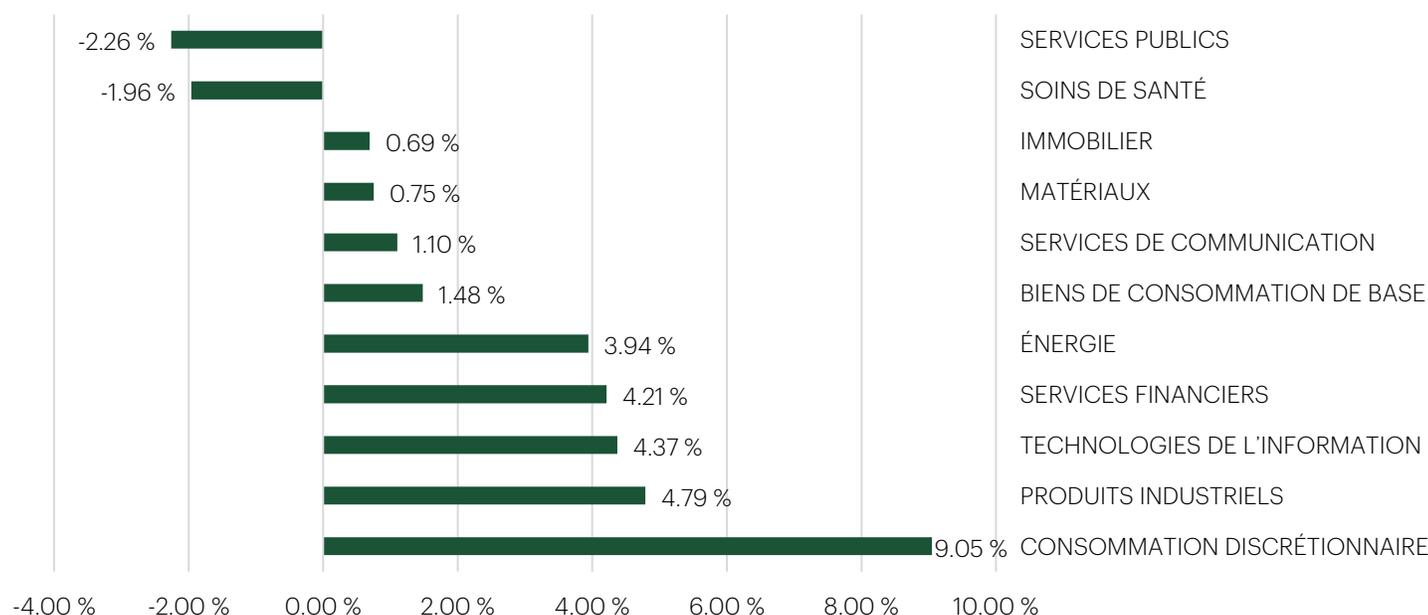
Les pressions sur les prix des biens de consommation ont semblé s'atténuer. L'inflation des prix des vêtements et des chaussures a été de 0,7 % sur 12 mois en mai, une baisse par rapport à 2,5 % en avril, et les prix des meubles ont reculé de 2,9 % sur 12 mois, la plus faible hausse en trois ans. L'inflation globale des biens durables a baissé, s'établissant à 1,0 % sur 12 mois en mai, contre 2,2 % en avril.

En mai, les pressions inflationnistes sous-jacentes de la Banque du Canada sont tombées sous la barre des 4 %. Bien qu'il y ait eu une amélioration notable de l'inflation dans l'ensemble du Canada, les mesures de base sous-jacentes révèlent un important défi pour l'avenir. L'économie a continué de croître à un rythme très vigoureux, soutenue par une forte augmentation de la population, le Canada ayant accueilli 292 000 personnes au cours des trois premiers mois de l'année. Cette situation a continué d'exercer des pressions sur les salaires et les prix intérieurs. Les données économiques récentes ont conforté les marchés financiers dans leurs attentes d'une nouvelle hausse des taux cet été.

¹ Source : Statistique Canada, au 30 juin 2023.

Marchés boursiers canadiens (suite)

Rendements mensuels des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



Source : Valeurs Mobilières TD. Au 30 juin 2023.

Indices

Index	Niveau	Var. mensuelle	Sur 12 mois
Indice composé S&P/TSX (\$ CA)	20 155,29	2,98 %	6,86 %
Indice S&P/TSX 60 (\$ CA)	1 214,50	3,19 %	5,94 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (\$ CA)	676,84	0,25 %	2,86 %

Source : Valeurs Mobilières TD. Au 30 juin 2023.

Indicateurs économiques

Principaux indicateurs économiques	Niveau	Date du rapport
PIB réel (% sur 12 mois)	1,7	30 avril 2023
IPC global (% sur 12 mois)	3,4	31 mai 2023
IPC de base (% sur 12 mois)	3,7	31 mai 2023
Taux de chômage (en %)	5,2	31 mai 2023
Variation nette du nombre d'emplois (en milliers)	-17,3	31 mai 2023
Confiance des consommateurs	52,3	30 juin 2023
Ventes au détail (% sur 12 mois)	2,9	30 avril 2023
Mises en chantier (en milliers)	202	31 mai 2023

Source : Valeurs Mobilières TD. Au 30 juin 2023.

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont inscrit un rendement positif de 6,47 % (\$ CA) en juin. L'activité sur le marché de l'habitation s'est améliorée et les ventes de logements neufs ont atteint en mai leur plus haut niveau depuis février 2022. Les dépenses de consommation réelles ont augmenté légèrement au-dessus des attentes du marché en avril, mais la confiance des consommateurs a continué de reculer au cours des derniers mois. Cela est conforme aux attentes d'un profil de croissance des dépenses plus modéré ce trimestre.

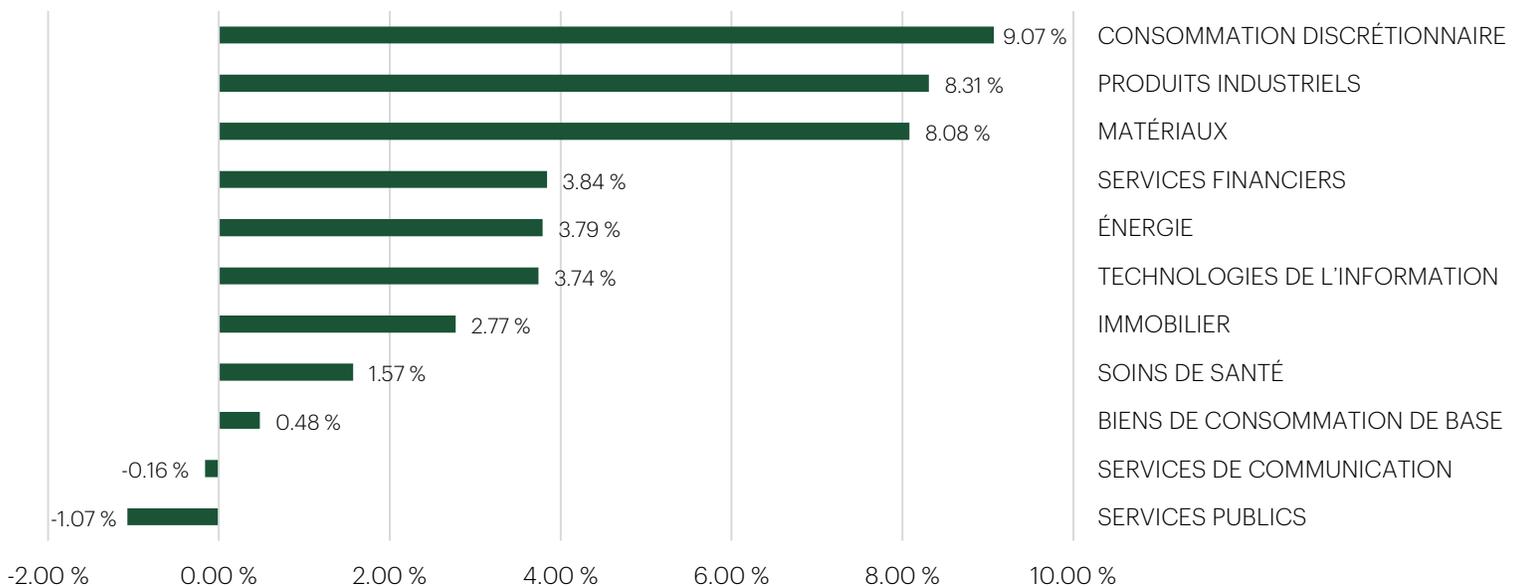
Du côté des produits industriels de l'économie, les nouvelles commandes de biens durables des fabricants ont dépassé de loin les attentes, lesquelles présageaient une contraction. En examinant de plus près un indicateur clé des investissements des entreprises, on constate que les nouvelles commandes, exclusion faite des commandes liées à la défense et à l'aviation, ont progressé d'un bon 0,7 % au cours du mois, et de 0,3 % sur un mois, si l'on fait abstraction des effets de l'inflation.

Le rapport de mai sur les dépenses de consommation donne à penser que la demande a fait une pause après son début d'année vigoureux. Les dépenses réelles sont

demeurées stables pour la troisième fois en quatre mois, car une hausse des dépenses en services a été neutralisée par une baisse des dépenses en biens. De plus, il semble que les consommateurs modifient leurs habitudes en épargnant une portion un peu plus élevée de leur revenu disponible. Le taux d'épargne des particuliers a grimpé à 4,6 % en mai, soit près de deux points de pourcentage de plus que le creux enregistré en juin 2022.

Toutefois, l'inflation des dépenses personnelles de consommation de base montre peu de signes de repli, affichant une hausse de 4,6 % sur 12 mois et une tendance à court terme de 4,4 % sur une base annualisée. L'inflation est restée bien au-dessus de la cible de 2 %, ce qui devrait garder les autorités concentrées sur le resserrement de la politique en vue de la ralentir. Les marchés attendent de la Fed une nouvelle hausse de 25 points de base de son taux cette année, portant le taux directeur à un sommet de 5,5 % en 22 ans. La prochaine réunion du Federal Open Market Committee aura lieu à la fin de juillet, ce qui lui donnera le temps de voir d'autres données sur la vigueur économique avant de prendre sa décision.

Rendements mensuels des secteurs du S&P 500 (\$ CA)



Source : Valeurs Mobilières TD. En date du 30 juin 2023.

Indices

Index	Niveau	Var. mensuelle	Sur 12 mois
Indice S&P 500 (\$ US)	4 450,38	6,47 %	17,57 %
Indice Dow Jones (\$ US)	34 407,60	4,56 %	17,22 %
Indice composé NASDAQ (\$ US)	13 787,92	6,59 %	25,02 %
Indice Russell 2000 (\$ US)	1 888,73	7,95 %	10,58 %

Source : Valeurs Mobilières TD. Au 30 juin 2023.

Marchés boursiers américains (suite)

Indicateurs économiques

Principaux indicateurs économiques	Niveau	Date du rapport
PIB réel (% sur 12 mois)	1,8	31 mars 2023
IPC global (% sur 12 mois)	4,0	31 mai 2023
IPC de base (% sur 12 mois)	5,3	31 mai 2023
Taux de chômage (en %)	3,7	31 mai 2023
Variation du nombre d'emplois non agricoles (en milliers)	339	31 mai 2023
Confiance des consommateurs	109,7	30 juin 2023
Ventes au détail (% sur 12 mois)	1,6	31 mai 2023
Mises en chantier (en milliers)	1631	31 mai 2023

Source : Valeurs Mobilières TD. Au 30 juin 2023.

Marchés boursiers internationaux

Les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont avancé de 4,40 % (\$ US) en juin. L'économie mondiale a été ébranlée par des facteurs défavorables, mais elle a largement évolué depuis mars. Le point commun entre les économies avancées est que la flambée de l'inflation dans la foulée de la pandémie s'avère plus difficile à maîtriser. À l'échelle mondiale, les révisions des données ont peut-être entraîné la zone euro dans une récession technique, mais la Banque centrale européenne (BCE) continue de resserrer sa politique, l'inflation allant dans la mauvaise direction et le marché du travail étant serré. La hausse récente des prix du gaz naturel en Europe nous rappelle le risque persistant d'une pénurie dans cette région l'hiver prochain.

Au premier trimestre, l'économie chinoise est sortie de sa politique « zéro COVID-19 » plus vigoureusement que prévu, mais les signaux à court terme donnent à penser qu'elle ralentit rapidement. La croissance devrait décélérer au cours du reste de l'année. Les petites réductions de taux de la Banque populaire de Chine ne suffisent pas à elles seules à faire bouger les choses, mais si elles laissent entrevoir des mesures de relance plus vastes, elles pourraient entraîner une révision à la hausse des perspectives.

Indices

International	Var. mensuelle*	Cumul annuel*	Cumul annuel (\$ CA)
Indice DAX	2,97 %	22,21 %	28,56 %
Indice FTSE 100	1,15 %	5,05 %	11,82 %
Indice Nikkei 225	7,45 %	25,75 %	19,62 %

Source : Valeurs Mobilières TD. Les rendements indiqués sont les rendements des cours. 30 juin 2023.

* En monnaie locale.

International	Var. mensuelle (\$ US)	Cumul annuel (\$ US)	Cumul annuel (\$ CA)
Indice MSCI EAEO	4,40 %	15,46 %	18,62 %
Indice MSCI MÉ	3,23 %	-1,12 %	1,59 %
Indice MSCI Monde	5,93 %	16,52 %	19,71 %

Source : Valeurs Mobilières TD. Les rendements indiqués sont les rendements des cours. 30 juin 2023.

Glossaire

Cumul annuel : Depuis le début de l'année.

Indice composé NASDAQ : Indice boursier qui représente plus de 2 500 actions ordinaires cotées à la Bourse Nasdaq.

Indice DAX : Indice du marché boursier qui représente les 30 plus grandes sociétés allemandes cotées à la Bourse de Francfort.

Indice Dow Jones : Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles; indice boursier qui mesure le rendement des actions de 30 grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis.

Indice FTSE 100 : Indice boursier des 100 sociétés cotées à la Bourse de Londres qui représentent les plus importantes capitalisations boursières.

Indice MSCI AEO : Indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient; indice conçu pour mesurer le rendement de marchés boursiers de pays développés autres que les États-Unis et le Canada.

Indice MSCI MÉ : MSCI Marchés émergents; indice boursier qui vise à représenter les sociétés à grande et à moyenne capitalisation des pays émergents.

Indice MSCI Monde : Indice boursier mondial général qui représente le rendement des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation au sein des marchés développés.

Indice NIKKEI 225 : Indice boursier de la Bourse de Tokyo.

Indice Russell 2000 : Indice qui mesure le rendement d'environ 2 000 sociétés américaines à petite capitalisation de l'indice Russell 3000.

IPC : Indice des prix à la consommation, qui mesure les variations de prix d'un panier de biens et de services de consommation.

pdb : Points de base. Un point de base correspond à 0,01 %.

PIB : Produit intérieur brut; valeur monétaire de tous les biens et services finis produits par un pays au cours d'une période donnée.

Sur 12 mois : Variation sur 12 mois.

Var. mensuelle : Variation d'un mois à l'autre.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Solutions de placement mondiales TD à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition, car de tels frais réduiraient leur rendement. On ne peut investir directement dans un indice. London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2018. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE^{MD} », « Russell^{MD} », et « FTSE Russell » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX^{MD} » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. Tous les droits à l'égard des données et des indices de FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent l'indice ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants de licence n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données, et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données de la présente communication. Aucune autre diffusion des données du groupe LSE n'est autorisée sans l'accord écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le groupe LSE ne recommande et ne parraine pas le contenu de la présente communication ni n'en fait la promotion. Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.