

LETTRE MENSUELLE - NOVEMBRE 2023

Lors des derniers mois, nous avons fait face à plusieurs incertitudes qui ont pesé sur la performance des marchés financiers : hausse des taux d'intérêt, menace d'une paralysie du gouvernement américain et grève, pour ne nommer que celles-ci. Or, ces trois principaux facteurs de risque se sont atténués en novembre et cela a été profitable aux marchés boursiers et obligataires. Premièrement, la flambée des taux d'intérêt observée en septembre s'est calmée. En effet, le 3 octobre, le taux de référence d'une obligation 10 ans au Canada a atteint un sommet de 4,2 % et il est redescendu à 3,5 % à la fin novembre. Deuxièmement, le Congrès américain a adopté un projet de loi temporaire qui repousse le financement des agences fédérales jusqu'en 2024. La paralysie du gouvernement américain demeure un risque pour l'année prochaine, mais le fait que des accords aient été trouvés à deux reprises cet automne indique que le risque a assez diminué pour redonner confiance aux investisseurs que démocrates et républicains peuvent s'entendre. Finalement, après six semaines de grève dans le secteur automobile au Canada et aux États-Unis, des ententes ont été conclues avec les principaux constructeurs automobiles. Selon les dirigeants syndicaux, il s'agit de l'une des meilleures ententes depuis les années 1960.

Ainsi, les marchés boursiers ont freiné une glissade qui s'était entamée il y a déjà trois mois et le S&P 500 a enregistré une performance de 9,1 % en devise locale au cours du mois et de 6,8 % en devise

canadienne. Au Canada, l'indice S&P TSX a augmenté de 7,5 %. En plus de ces deux indices, les performances mensuelles ont également été positives pour les principaux indices boursiers mondiaux ; 1,8 % pour le FTSE 100 (Royaume-Uni), 6,2% pour le CAC 40 (France), 9,5 % pour le DAX 30 (Allemagne) et 0,4 % pour la bourse chinoise.

Après la flambée des taux d'intérêt en septembre, le marché obligataire a enregistré un deuxième mois consécutif de performance positive. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a livré une performance de 4,3 %. Un chiffre d'inflation plus faible qu'anticipée et un consensus de plus en plus fort qui s'installe vis-à-vis une pause dans la hausse des taux d'intérêt de la part des banques centrales ont aidé les taux d'intérêt à diminuer en novembre. Rappelons-nous qu'historiquement le marché obligataire a réalisé une performance positive lorsque nous entrons dans un cycle de pause.

Au niveau des données économiques, l'économie américaine continue de faire bande à part avec une surprenante croissance économique annualisée de 5,2% au troisième trimestre. En revanche, la majorité des autres pays industrialisés, dont le Canada et la zone euro, affiche des difficultés de plus en plus perceptibles depuis un an. Pour 2024, est-ce que la croissance économique américaine peut conserver cette même vigueur? Si l'on se fie au dernier rapport publié par la Réserve fédérale américaine à la fin novembre, les perspectives économiques pour les six à douze prochains mois se sont dégradées.

Au Canada, nous attendions les chiffres de croissance économique pour le troisième trimestre. Selon les prévisions, la Banque du Canada s'attendait à une croissance annualisée de 0,8 %, alors que le consensus des prévisionnistes attendait une hausse de 0,1 %. Or, le produit intérieur brut est sorti beaucoup plus faible à -1,1 %. Ce sont principalement les exportations nettes et l'épuisement des stocks, qui se poursuivent, qui ont négativement contribué à la baisse du PIB. La forte hausse des taux d'intérêt a continué de peser sur la consommation des ménages alors qu'elle est demeurée pratiquement inchangée à +0,1 %. La faible consommation des Canadiens ne doit pas constituer une surprise, car selon un sondage mené par la Banque du Canada, près de 60 % des personnes interrogées ont indiqué réduire leurs dépenses.

Bref, les données publiées en novembre devraient inciter les banques centrales à continuer leur pause dans la hausse des taux directeurs.

Cette publication mensuelle est la dernière de l'année 2023 et nous serons de retour en janvier 2024 avec les commentaires trimestriels de nos gestionnaires de stratégies. Entre-temps, de la part de toute l'équipe du Groupe Financier Eterna, nous vous souhaitons nos meilleurs vœux de bonheur et de prospérité à l'occasion des Fêtes !

Bobby Bureau, MBA, CIM[®]

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

INDEXATION PAR L'AGENCE DU REVENU DU CANADA

Annuellement, certains seuils liés aux impôts des individus subissent un ajustement en fonction de l'inflation. La mise à jour des montants applicables à partir du 1er janvier 2024, calculée avec une indexation de 4,7 %, a été annoncée par l'Agence du revenu du Canada. Brièvement, voici les impacts de ce dernier :

- Le plafond CELI 2024 est de 7 000 \$ comparativement à 6 500 \$ pour l'année 2023.
- Le seuil d'imposition maximal pour l'année 2024 est de 246 752 \$ comparativement à 235 675 \$ pour l'année 2023.
- L'exonération cumulative des gains en capital pour les actions admissibles de petites entreprises pour l'année 2024 est de 1 016 836 \$ comparativement à 971 190 \$ pour l'année 2023.
- Le seuil de remboursement de la sécurité de la vieillesse est de 90 997 \$ pour l'année 2024, comparativement à 86 912 \$ pour l'année 2023.

STATISTIQUES AU 30 NOVEMBRE 2023

CANADA

Chômage (Octobre)	5,7 %	↑
I.P.C. (Octobre)	3,1 %	↓
Billet Trésor 3 mois	5,02 %	↓
Obligation 5 ans	3,63 %	↓
Obligation 10 ans	3,55 %	↓
S&P/TSX	20 236	↑

ÉTATS-UNIS

Chômage (Octobre)	3,9 %	↑
I.P.C. (Octobre)	3,2 %	↓
Billet Trésor 3 mois	5,39 %	↓
Obligation 5 ans	4,27 %	↓
Obligation 10 ans	4,33 %	↓
Dow Jones - Industrielles	35 951	↑
S&P 500	4 568	↑

DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,74	↓
\$ É.-U. / € Euro	1,09	↓
¥ Yen / \$ É.-U.	148,20	↑

La flèche indique la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.

RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 30 NOVEMBRE 2023

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,31 %	1,30 %	2,46 %	4,66 %	2,09 %	1,78 %
OBLIGATIONS						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,15 %	1,94 %	0,67 %	1,45 %	-3,77 %	0,89 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	3,46 %	2,15 %	2,09 %	3,30 %	-0,48 %	1,49 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	3,06 %	2,00 %	1,28 %	2,19 %	-1,66 %	1,36 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	2,38 %	1,74 %	0,04 %	0,46 %	-3,48 %	1,12 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	3,22 %	1,69 %	-0,99 %	-0,53 %	-8,18 %	-0,19 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS						
Canada - S&P/TSX Composite	7,54 %	0,56 %	5,16 %	2,28 %	8,82 %	9,23 %
États-Unis - S&P 500	21,29 %	2,04 %	10,02 %	14,27 %	11,44 %	12,98 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	11,17 %	4,40 %	10,30 %	6,59 %	10,53 %	9,87 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX						
Royaume-Uni - FTSE-100	8,85 %	0,83 %	3,85 %	8,59 %	9,61 %	5,45 %
France - CAC-40	15,28 %	0,68 %	5,28 %	14,97 %	8,11 %	7,50 %
Allemagne - DAX	18,89 %	2,46 %	5,82 %	19,36 %	5,18 %	7,20 %
Japon - Nikkei-225	13,90 %	1,07 %	2,07 %	13,02 %	-2,28 %	3,24 %
Hong Kong - Hang Seng	-13,59 %	-6,63 %	-6,42 %	-8,05 %	-12,40 %	-8,04 %
Australie - S&P/ASX 200	-2,07 %	-0,67 %	1,97 %	-3,88 %	0,73 %	2,94 %
DEVISES						
\$ CAN versus \$ É.-U.	0,05 %	0,39 %	-0,10 %	1,11 %	1,42 %	0,40 %

* Rendement total annuel composé

1.L'Indice Adapté Gestion privée Eterna est composé à 60% de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et à 40% de l'indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada.

Source : Bloomberg



Toute l'équipe de

E **ETERNA**
GROUPE FINANCIER

vous remercie chaleureusement de votre confiance et vous offre ses meilleurs vœux de bonheur, santé et prospérité pour 2024.

Joyeuses fêtes et bonne année!

HEURES D'OUVERTURE PENDANT LES FÊTES

Nos bureaux seront fermés les 25 et 26 décembre ainsi que les 1^{er} et 2 janvier prochains.