

4 septembre 2018

### Un résumé des principales nouvelles économiques et un regard sur la suite des événements

#### Les négociations de l'ALÉNA progressent

- Une entente bilatérale entre les États-Unis et le Mexique a été annoncée lundi. Ce dénouement exerce donc des pressions sur le Canada qui devrait signer ce traité préliminaire.
- Au terme de cette version renégociée de l'ALÉNA, un minimum de 75 % de la production des véhicules devra se faire au sein des pays participants (par rapport à 62,5 % actuellement) et un minimum de 40 % de la valeur devra être créée par de la main-d'œuvre rémunérée au moins 16 \$/heure, sous peine de tarifs douaniers. L'entente comprend également une clause crépusculaire de 16 ans, considérablement plus longue que les cinq ans réclamés par le président Trump.
- Les pourparlers entre le Canada et les États-Unis continuent, malgré deux points de discordance apparents : le mécanisme de résolution des litiges et les concessions demandées par le Canada à propos de son secteur laitier.

#### La croissance économique reprend au Canada

- Au deuxième trimestre de 2018, l'économie du Canada a progressé à un rythme annualisé de 2,9 %, bien au-delà de celui du trimestre précédent qui était de 1,4 %, notamment grâce à la reprise dans les secteurs de l'énergie, des aéronefs et des produits pharmaceutiques.
- Les exportations nettes ont représenté plus de la moitié des gains après une augmentation d'une ampleur inégalée en quatre ans. Les dépenses de consommation et de logements ont également dépassé les prévisions des analystes, contrairement aux investissements des entreprises (lesquels ont toutefois représenté la principale composante du PIB de l'année dernière).
- À moins d'un échec des négociations de l'ALÉNA, un relèvement des taux par la Banque du Canada en octobre paraît probable, compte tenu du rythme actuel de la croissance économique.

#### Le pipeline Trans Mountain ne peut pas aller de l'avant

- La Cour d'appel fédérale du Canada a, contre toute attente, annulé le décret d'approbation de l'oléoduc TransMountain et a mis fin immédiatement aux travaux.
- La Cour a estimé que l'autorisation comprenait « une succession de vices inacceptables » puisque la circulation de pétroliers qu'entraînerait le projet n'avait pas été prise en compte et que les Peuples autochtones concernés n'avaient pas été suffisamment consultés.
- Le jugement oblige maintenant l'Office national de l'énergie à recommencer son étude. Il s'agit d'une déconvenue majeure pour le gouvernement Trudeau qui a racheté l'oléoduc à la société Kinder Morgan plus tôt cette année au prix de 4,5 milliards de dollars.

### Autres nouvelles économiques

- La croissance annualisée du PIB américain du deuxième trimestre a été révisée à 4,2 % dans une seconde estimation. La modification par rapport au chiffre initial de 4,1 % s'appuyait sur les bénéfices des sociétés. Les remises fiscales ont effectivement atteint un creux de trois ans à la suite des réductions d'impôt votées en début d'année.
- Dans la zone euro, l'inflation a ralenti à 2,0 % en août. Même si l'indice global des prix s'est maintenu près de la cible de la banque centrale, l'inflation de base a légèrement ralenti pour clôturer à 1,0 %. Le taux de chômage, également communiqué cette semaine dans la zone euro, s'est maintenu quasiment à son plus faible niveau de la décennie, soit à 8,2 %.

### À suivre

#### L'activité industrielle continuera-t-elle de ralentir?

Les indices industriels PMI du mois d'août seront communiqués cette semaine aux États-Unis, dans la zone euro et ailleurs. La Banque du Canada tiendra une réunion au cours de la semaine, mais aucun changement de politique monétaire n'est attendu.

Sources : BMO Economics, Reuters, Services économiques TD, le 31 août 2018

INDICES BOURS. CANADIENS (\$CAN)	Clôture	(\$CAN, %)		(\$CAN, %)				Haut 1 an	Bas 1 an
		Sem.	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Indice de RC composé S&P/TSX	16 263	-0,6	0,3	6,9	5,5	5,1	1,7	16 586	14 786
Indice de RG composé S&P/TSX	55 230	-0,5	2,3	10,1	8,7	8,3	4,7	56 066	49 439
RG Énergie	3 731	-2,1	2,1	10,7	4,9	0,3	-1,2	3 903	3 197
RG Matériaux	2 558	-1,7	-8,9	-8,0	9,1	-0,2	-3,1	2 944	2 539
RG Industrie	4 509	0,8	12,4	21,7	18,3	17,0	11,9	4 520	3 643
RG Consom. disc.	3 428	1,1	-0,3	10,1	8,8	14,0	11,2	3 750	3 071
RG Consom. de base	5 845	-0,3	-3,4	2,4	5,1	14,5	13,6	6 175	5 509
RG Santé	719	2,6	15,8	78,9	-45,1	-16,3	6,6	736	390
RG Finance	5 241	-0,3	2,3	12,5	13,5	12,7	9,7	5 278	4 561
RG Tech. de l'information	355	2,4	25,9	33,9	18,5	20,8	-1,8	376	260
RG Télécommunications	3 003	-0,5	-2,2	1,7	9,0	11,5	9,7	3 157	2 798
RG Services aux coll.	4 351	-0,6	-6,1	-5,5	6,7	7,6	5,0	4 703	4 145
Indice de RG S&P/TSX	2 654	-0,5	2,6	11,5	9,1	9,1	4,7	2 693	2 346
Indice de RC MSCI Canada petites cap.	365	-0,4	0,5	4,8	6,2	2,6	2,0	374	336

INDICES BOURS. MONDIAUX	Clôture	Rendement (\$CAN, %)		Rendement annualisé (\$CAN, %)				Haut 1 an	Bas 1 an
		Sem.	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
RC CAC 40	5 407	-0,4	2,3	8,2	5,9	8,4	1,6	5 657	5 038
RC DAX 30	12 364	-0,2	-3,7	4,4	7,2	10,7	6,5	13 597	11 727
RC DJIA	25 965	1,0	9,5	23,4	15,8	16,8	10,7	26 617	21 710
RG DJIA	56 909	1,1	11,3	26,2	18,7	19,7	13,6	57 461	46 523
RC FTSE 100	7 432	-0,8	-3,4	4,8	-0,3	3,8	1,4	7 904	6 867
RG FTSE 100	6 508	-0,8	-0,4	9,1	3,8	7,8	5,4	s.o.	s.o.
FTSE/Xinhua A200	8 801	0,3	-17,5	-10,8	-2,5	9,2	4,9	11 660	8 452
RC Hang Seng	27 889	1,1	-3,3	3,7	7,9	9,5	4,8	33 484	26 871
RG Hang Seng	77 410	1,2	-0,5	7,2	12,1	13,6	8,6	89 476	73 827
RG MSCI EAEO	7 982	0,6	2,0	9,4	7,2	10,9	6,3	8 675	7 616
RG MSCI Marchés émergents	2 347	0,9	-3,2	3,9	11,4	10,1	5,9	2 772	2 268
RG MSCI Europe	9 842	0,0	1,6	7,7	6,1	10,3	5,9	10 736	9 501
RG MSCI EO (sauf Japon) (libre)	1 400	1,6	-1,4	7,0	13,4	12,7	9,3	1 613	1 343
RG MSCI Monde	8 912	1,0	9,4	18,6	12,1	15,7	10,0	9 058	7 817
RG MSCI Monde (tous les pays)	1 057	1,0	7,9	16,8	12,0	15,1	9,5	1 093	942
RC composé NASDAQ	8 110	2,4	22,5	31,5	18,8	22,9	15,4	8 133	6 335
RC Nikkei 225	22 865	1,6	6,1	20,3	9,3	13,4	7,7	24 129	19 240
RG Russell 2000	8 632	1,2	19,1	30,8	15,7	18,0	12,8	8 632	6 849
RG Russell 2000 Croissance	7 876	2,1	23,6	36,3	15,9	19,2	13,9	7 876	6 016
RG Russell 2000 Valeur	12 729	0,3	14,5	25,2	15,3	16,6	11,5	12 066	10 516
RC S&P 500	2 902	1,3	13,2	22,4	13,3	17,1	10,8	2 917	2 447
RG S&P 500	5 783	1,0	14,4	24,5	15,3	19,5	13,2	5 783	4 487
RC composé Shanghai	2 725	-0,2	-18,4	-18,6	-7,8	7,6	3,4	3 587	2 653

Taux d'intérêt	Actuels	Prochaine réunion
Taux du financement à un jour – Banque du Canada	1,50 %	9/5/2018
Rachat – Banque d'Angleterre	0,75 %	9/13/2018
Offre minimum au refinancement – BCE	0,00 %	9/13/2018
Taux cible – fonds fédéraux	2,00 %	9/26/2018

<b>Marchandises (\$US)</b>	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Cuivre	265	-1,9	-19,7	308	234	323	343	332	255
Maïs	351	0,7	0,1	342	364	495	568	412	330
Pétrole brut	70	1,6	15,5	47,2	49,2	107,7	115,5	75,3	47,0
Or	1 201	-0,4	-7,8	1 321	1 135	1 395	831	1 366	1 160
Gaz naturel	3	0,0	-1,3	3,0	2,7	3,6	7,9	3,7	2,5
Nickel	12 720	-4,7	0,0	11 752	10 038	13 738	20 195	15 693	10 174
Platine	788	-0,5	-15,4	999	1 010	1 523	1 487	1 029	755
Soja	833	-1,1	-12,5	936	898	1 424	1 332	1 071	811
Argent	15	-1,9	-14,2	17,6	14,6	23,5	13,6	18,2	14,2
Blé	519	0,7	21,4	410	483	643	779	593	387
Zinc	2 464	-3,3	-26,1	3 143	1 810	1 876	1 799	3 606	2 298

<b>Rendements obligataires</b>		Coupon	Échéance	Prix actuel	Rendement actuel
Canada	Bons du Trésor à 2 ans	1,750	8/1/2020	99,41	2,07
	Bons du Trésor à 10 ans	2,000	6/1/2028	98,03	2,23
	Bons du Trésor à 30 ans	2,750	12/1/2048	110,91	2,25
BCE	Bons du Trésor à 2 ans	0,000	9/11/2020	101,25	-0,61
	Bons du Trésor à 10 ans	0,250	8/15/2028	99,27	0,33
	Bons du Trésor à 30 ans	1,250	8/15/2048	106,34	1,00
Japon	Bons du Trésor à 2 ans	0,100	9/1/2020	0,00	0,00
	Bons du Trésor à 10 ans	0,100	6/20/2028	0,10	0,10
	Bons du Trésor à 30 ans	0,700	6/20/2048	0,85	0,85
É.-U.	Bons du Trésor à 2 ans	2,625	8/31/2020	99,99	2,63
	Bons du Trésor à 10 ans	2,875	8/15/2028	100,12	2,86
	Bons du Trésor à 30 ans	3,000	8/15/2048	99,61	3,02

<b>Devises</b>	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
\$CAN/€	0,66	0,05	-0,45	0,67	0,68	0,72	0,64	0,69	0,62
\$CAN/\$US	0,77	-0,12	-3,80	0,80	0,76	0,95	0,94	0,83	0,75
\$CAN/£	0,59	-1,00	0,24	0,62	0,50	0,61	0,52	0,63	0,54
\$US/A\$	1,39	1,87	8,54	1,26	1,41	1,12	1,17	1,40	1,23
\$US/R\$	4,05	-1,22	22,53	3,15	3,62	2,39	1,63	4,21	3,08
\$US/€	0,86	0,17	3,48	0,84	0,89	0,76	0,68	0,88	0,80
\$US/MEX\$	19,09	0,92	-2,92	17,89	16,75	13,38	10,29	20,96	17,61
\$US/£	0,77	-0,85	4,19	0,77	0,65	0,65	0,55	0,79	0,70
\$US/¥	111,03	-0,19	-1,42	109,98	121,23	98,17	108,80	114,73	104,56

Source : Bloomberg, le 31 août 2018

---

Les commentaires que renferme ce document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général basés sur des informations disponibles le 31 août 2018 et ne devraient pas être considérés comme des conseils personnels en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Nous avons pris toutes les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer et le gestionnaire de portefeuille n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus à la suite de l'utilisation ou sur la foi des informations contenues dans ce document.

Date de publication : 4 septembre 2018

---