

7 août 2018

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

#### Des chiffres de l'emploi décevants aux États-Unis

- L'économie américaine a créé 157 000 emplois en juillet, un chiffre inférieur aux quelque 190 000 nouveaux postes initialement attendus. Cet écart provient essentiellement des services, qui ont créé 65 000 postes de moins qu'au cours du mois précédent, alors que de nombreuses embauches ont été enregistrées dans les secteurs des biens.
- Malgré ce chiffre décevant, le taux de chômage aux États-Unis est tombé à 3,9 %, en raison de l'augmentation de la participation des actifs en pleine force de l'âge (25 à 54 ans).
- Le salaire horaire moyen a grimpé de 0,3 % au cours du mois et son rythme de croissance annualisé s'est confirmé à 2,7 %.

#### Expansion de l'économie canadienne

- L'économie du Canada a enregistré une expansion de 0,5 % en mai qui a dépassé les attentes et contrastait avec la faiblesse enregistrée le mois précédent du fait des intempéries.
- Cette croissance généralisée du PIB concernait 19 des 20 secteurs répertoriés, celui des services aux collectivités faisant exception. La fabrication de biens a enregistré la plus forte progression, soit 0,6 % et le secteur pétrolier et gazier a accéléré de 2,5 % au cours du mois. Le secteur des services n'était pas en reste, avec une hausse mensuelle de 0,5 %, la plus forte des huit dernières années.
- La vigueur du PIB en mai laisse présager une croissance annualisée prévisionnelle d'environ 3,0 % au deuxième trimestre, un rythme bien supérieur à celui des trimestres précédents.

#### Publication de données dans la zone euro

- Les économies de la zone euro ont vu leur rythme de croissance ralentir à 0,3 % en moyenne au deuxième trimestre. Les incertitudes concernant les échanges internationaux ont apparemment pesé sur l'activité puisque la progression du PIB sur les douze derniers mois a décéléré pour atteindre 2,1 %.
- L'inflation, également communiquée au cours de la semaine, a en revanche augmenté à 2,1 % en données annualisées au mois de juillet, dépassant ainsi pour la première fois en plus de cinq ans la barre des 2,0 %. Une hausse des prix de l'énergie de 9,4 % depuis l'an dernier a expliqué la majeure partie de cette augmentation. Cependant, l'inflation de base, qui ne tient pas compte des prix les plus volatils (notamment de l'énergie), est passée de 0,9 % à 1,1 % en données annualisées.
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % en juin grâce aux produits alimentaires, mais en données annualisées, leur rythme de croissance est tombé de 1,6 % à 1,2 %.

### Autres nouvelles économiques

- Comme prévu, la Banque d'Angleterre a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base, à l'issue d'une décision toutefois surprenante par son unanimité (9 votes à 0) et justifiée par la vigueur inégalée du marché de l'emploi ainsi que par une hausse des prévisions d'inflation. Sur un ton ferme, la banque centrale a précisé que ce resserrement se poursuivrait si la conjoncture évolue comme prévu.
- Les rumeurs de resserrement monétaire à l'approche de la réunion de la Banque du Japon ont été rapidement démenties sur un ton résolument conciliant la semaine dernière, la BdJ annonçant que les « importants assouplissements se poursuivraient » et que les taux demeureraient faibles « pendant une période prolongée ».

### À suivre

#### Chiffres du marché du travail canadien

Au cours d'une semaine peu chargée, le Canada divulguera ses chiffres de l'emploi de juillet. Les États-Unis publieront leurs derniers chiffres d'inflation. Le Japon et le Royaume-Uni devraient communiquer leurs chiffres du PIB du deuxième trimestre au cours de la semaine.

Source : BMO Economics, Services économiques TD, le 3 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	16 420	0,2	1,3	8,1	4,3	5,4	2,0	16 586	14 786
Indice de RG composé S&P/TSX	55 641	0,2	3,0	11,3	7,4	8,6	5,1	56 066	49 253
RG Énergie	3 851	0,6	5,4	11,0	5,0	0,7	-0,5	3 903	3 197
RG Matériaux	2 782	0,1	-1,0	5,5	11,3	3,5	-2,7	2 944	2 564
RG Industrie	4 484	-0,1	11,8	23,3	14,8	16,0	12,2	4 491	3 614
RG Consom. disc.	3 591	1,3	4,4	17,7	8,0	14,8	12,6	3 750	3 071
RG Consom. de base	5 919	-1,1	-2,2	3,6	4,7	13,8	14,2	6 175	5 509
RG Santé	557	-0,7	-10,3	28,2	-51,1	-20,3	4,5	736	390
RG Finance	5 164	0,3	0,8	10,7	11,6	12,4	9,7	5 235	4 561
RG Tech. de l'information	342	-2,7	21,1	29,1	16,1	20,9	-1,7	376	253
RG Télécommunications	2 995	-0,4	-2,5	1,8	8,1	11,7	10,5	3 157	2 798
RG Services aux coll.	4 415	1,2	-4,7	-2,8	6,8	6,6	5,2	4 703	4 145
Indice de RG S&P/TSX	2 678	0,2	3,6	12,3	7,8	9,4	5,0	2 693	2 346
Indice de RC MSCI Canada petites cap.	366	0,3	0,7	7,5	5,2	2,9	2,1	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		
RCCAC 40	5 479	-1,8	3,1	7,7	3,8	8,1	1,8	5 657	4 995
RC DAX 30	12 616	-3,1	-2,4	4,7	4,8	10,4	6,4	13 597	11 727
RC DJIA	25 463	-0,6	6,7	19,4	12,6	15,2	11,0	26 617	21 600
RG DJIA	55 599	-0,6	8,0	22,1	15,4	18,1	14,0	57 461	46 220
RC FTSE 100	7 659	-1,9	-0,6	4,9	-1,9	4,2	1,8	7 904	6 867
RG FTSE 100	6 654	-1,9	1,7	9,1	2,1	8,2	5,7	s.o.	s.o.
FTSE/Xinhua A200	8 705	-6,9	-18,9	-8,9	-7,8	9,8	3,4	11 660	8 573
RC Hang Seng	27 676	-4,6	-4,6	3,4	3,4	9,0	4,3	33 484	26 864
RG Hang Seng	76 559	-4,6	-2,2	7,2	7,4	13,2	8,1	89 476	71 746
RG MSCI EAEO	8 041	-2,1	2,1	8,0	4,7	10,4	6,4	8 675	7 544
RG MSCI Marchés émergents	2 382	-2,3	-2,4	7,0	8,8	10,0	5,7	2 772	2 254
RG MSCI Europe	9 966	-1,9	2,3	6,9	3,9	10,2	6,1	10 736	9 404
RG MSCI EO (sauf Japon) (libre)	1 387	-3,5	-2,9	7,0	9,5	12,3	8,8	1 613	1 311
RG MSCI Monde	8 810	-0,7	7,5	15,8	9,2	14,8	10,2	9 058	7 715
RG MSCI Monde (tous les pays)	1 048	-0,9	6,3	14,8	9,2	14,2	9,6	1 093	928
RC composé NASDAQ	7 812	0,3	17,2	27,3	14,7	21,5	15,6	7 933	6 177
RC Nikkei 225	22 525	-1,8	3,8	15,1	6,4	11,6	7,7	24 129	19 240
RG Russell 2000	8 289	0,0	13,7	24,6	11,8	16,1	13,0	8 444	6 641
RG Russell 2000 Croissance	7 439	-0,2	16,0	29,2	10,9	17,2	13,9	7 644	5 783
RG Russell 2000 Valeur	12 435	0,1	11,2	19,8	12,6	15,0	12,1	12 066	10 294
RC S&P 500	2 840	0,1	10,1	18,7	10,1	15,7	11,1	2 873	2 417
RG S&P 500	5 624	0,2	11,3	21,1	12,6	18,2	13,4	5 695	4 487
RC composé Shanghai	2 740	-5,8	-18,4	-15,2	-12,2	8,6	2,2	3 587	2 691

**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	276	-0,9	-16,3	288	235	317	358	332	267
Maïs	370	2,1	5,4	364	367	476	565	412	329
Pétrole brut	68	-0,3	13,4	49,0	45,2	106,9	125,1	75,3	45,6
Or	1 216	-0,8	-6,7	1 268	1 091	1 313	911	1 366	1 204
Gaz naturel	3	1,1	-3,4	2,8	2,7	3,3	9,4	3,7	2,5
Nickel	13 468	-2,3	5,9	10 337	10 706	13 942	18 212	15 693	10 174
Platine	831	-0,1	-10,7	964	961	1 446	1 657	1 029	793
Soja	886	1,8	-6,9	951	978	1 331	1 358	1 071	811
Argent	15	-0,5	-9,1	16,7	14,5	19,9	17,5	18,2	15,2
Blé	556	4,9	30,3	458	499	661	794	593	387
Zinc	2 645	1,5	-20,7	2 781	1 898	1 835	1 832	3 606	2 514

<b>Rendements obligataires</b>		Coupon	Échéance	Prix actuel	Rendement actuel
Canada	Bons du Trésor à 2 ans	1,750	8/1/2020	99,33	2,10
	Bons du Trésor à 10 ans	2,000	6/1/2028	96,93	2,35
	Bons du Trésor à 30 ans	2,750	12/1/2048	108,35	2,36
BCE	Bons du Trésor à 2 ans	0,000	6/12/2020	101,11	-0,60
	Bons du Trésor à 10 ans	0,250	8/15/2028	98,48	0,41
	Bons du Trésor à 30 ans	1,250	8/15/2048	104,90	1,06
Japon	Bons du Trésor à 2 ans	0,100	8/1/2020	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	0,84	0,84
É.-U.	Bons du Trésor à 2 ans	2,625	7/31/2020	99,96	2,64
	Bons du Trésor à 10 ans	2,875	5/15/2028	99,37	2,95
	Bons du Trésor à 30 ans	3,125	5/15/2048	100,70	3,09

<b>Devises</b>	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
\$CAN/€	0,67	1,28	0,24	0,67	0,69	0,72	0,63	0,69	0,62
\$CAN/\$US	0,77	0,54	-3,41	0,79	0,76	0,96	0,97	0,83	0,75
\$CAN/£	0,59	1,28	0,29	0,60	0,49	0,63	0,49	0,63	0,54
\$US/A\$	1,35	0,00	5,46	1,26	1,37	1,12	1,08	1,37	1,23
\$US/R\$	3,71	-0,12	11,91	3,11	3,45	2,29	1,56	3,97	3,08
\$US/€	0,86	0,77	3,78	0,84	0,91	0,75	0,64	0,87	0,80
\$US/MEX\$	18,56	-0,36	-5,58	17,84	16,18	12,66	9,94	20,96	17,57
\$US/£	0,77	0,77	3,86	0,76	0,64	0,65	0,51	0,78	0,70
\$US/¥	111,25	0,18	-1,23	110,05	124,03	98,94	107,71	114,73	104,56

Source : Bloomberg, le 3 août 2018

---

Les commentaires que renferme ce document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général basés sur des informations disponibles le 3 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 elle 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 : 7 août 2018

---