

7 mai 2018

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

#### Le chômage aux États-Unis atteint un creux de 18 ans

- En avril, 164 000 emplois non agricoles ont été créés aux États-Unis, un chiffre toutefois en dessous des prévisions des investisseurs pour le deuxième mois consécutif. Cette hausse s'est majoritairement inscrite dans les secteurs des services, notamment aux professionnels et aux entreprises, de l'éducation et de la santé. Les secteurs de la production de biens ont également apporté une forte contribution, grâce à des embauches importantes dans l'industrie.
- Malgré une création d'emplois inférieure aux attentes, le taux de chômage aux États-Unis est descendu à 3,9 %, tombant à son plus faible niveau depuis 2000, étant donné que la population active a été amputée de plus de 200 000 participants.
- La croissance des salaires a été minime en avril et s'est maintenue à 2,6 % en ce qui concerne le salaire horaire moyen.

#### Les données économiques dans la zone euro montrent des signes d'essoufflement

- La croissance économique dans la zone euro a ralenti au premier trimestre 2018 et s'est soldée par une augmentation du PIB de 0,4 %, soit 2,5 % en données annualisées. Bien que la croissance demeure positive, elle a marqué le pas après trois trimestres consécutifs de progression à 0,7 %.
- L'inflation a également ralenti davantage que prévu et a affiché une progression annualisée de 1,2 % en avril, contre 1,4 % le mois précédent. L'inflation de base a aussi décéléré pour tomber à 0,7 % en données annualisées, bien en deçà de la cible de la banque centrale.
- Les ventes au détail, également communiquées au cours de la semaine, n'ont progressé que de 0,1 % en mars, alors que les attentes s'élevaient à 0,5 %. En données annualisées, celles-ci ont affiché en mars une hausse de 0,8 %, un rythme inférieur d'un point de base à celui de février.

#### L'économie canadienne se redresse

- Après un léger repli en janvier, le PIB canadien a augmenté de 0,4 % en février, enregistrant sa plus forte hausse en neuf mois.
- Cette hausse est en grande partie attribuable à une progression de 2,4 % du secteur minier, pétrolier et gazier, qui a rebondi après les épisodes d'entretien le mois précédent. L'industrie (+1,0 %) et la construction (+0,7 %) ont également enregistré une forte croissance.
- Dans l'ensemble, 15 secteurs parmi les 20 répertoriés ont clôturé en territoire positif. Parmi les quelques négatifs, citons les services immobiliers, de location et de location à bail, qui a connu cinquième mois consécutif de repli, une première depuis 2010.

### Autres nouvelles économiques

- Tandis que la plupart des investisseurs tablent sur un relèvement en juin, la Réserve fédérale des États-Unis a décidé, à l'issue d'un vote unanime, de laisser les taux inchangés entre 1,5 % et 1,75 %. Elle a également indiqué que l'inflation s'approchait de la cible, mais que les pressions sur les prix demeuraient « symétriques ». En d'autres termes, toute déviation à la hausse ou à la baisse par rapport à la cible sera prise en compte par la banque centrale américaine. Sa mesure de référence de l'inflation (l'indice « PCE » des dépenses personnelles) s'est établie à 2,0 % en mars et l'indice de base a clôturé à 1,9 %.
- L'indice industriel des directeurs d'achat du PMI a chuté de 2,0 points en avril aux États-Unis, pour s'établir à 57,3, en partie à cause de la hausse du coût des matériaux bruts et des pénuries de travailleurs qualifiés. L'activité demeure toutefois soutenue dans l'ensemble, après les sommets cycliques atteints en février. La composante non industrielle de l'indice a enregistré un repli similaire pour s'établir à 56,8 en avril, mais a toutefois inscrit son 99<sup>e</sup> mois consécutif d'expansion (caractérisée par un pointage supérieur à 50,0).

### À suivre

#### Immobilier canadien et inflation américaine

- Au Canada, les données immobilières seront communiquées au cours de la semaine, tout comme le taux de chômage (vendredi prochain). Aux États-Unis, l'inflation sera publiée jeudi, tandis qu'au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre prendra une décision sur ses taux d'intérêt au cours de la semaine.

Source : BMO Economics, Services économiques TD, Strategas Research, Reuters, CBC, le 4 mai 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	15,729	0.4	-3.0	2.2	0.8	4.8	1.0	16,421	14,786
Indice de RG composé S&P/TSX	52,911	0.4	-2.0	5.2	3.8	8.0	4.0	54,682	49,253
RG Énergie	3,583	1.8	-1.9	-1.1	-3.5	0.2	-1.4	3,763	3,197
RG Matériaux	2,766	1.3	-1.5	5.6	2.8	1.2	-2.7	2,944	2,491
RG Industrie	4,049	-0.2	1.0	11.1	9.7	14.7	10.5	4,059	3,575
RG Consom. disc.	3,401	0.1	-1.1	8.4	8.4	16.3	10.5	3,484	3,048
RG Consom. de base	5,592	-1.9	-7.6	-7.9	5.6	14.5	13.0	6,158	5,509
RG Santé	515	2.7	-17.0	31.3	-49.1	-17.6	2.3	736	390
RG Finance	4,976	-0.3	-2.8	8.7	9.1	12.4	8.4	5,235	4,455
RG Tech. de l'information	326	3.4	15.6	19.5	14.3	19.1	-3.2	336	253
RG Télécommunications	2,858	-1.5	-6.9	-2.8	8.1	8.2	8.8	3,157	2,798
RG Services aux coll.	4,327	0.2	-6.6	-3.6	4.4	4.8	5.2	4,703	4,145
Indice de RG S&P/TSX	2,530	0.5	-2.1	5.4	4.4	8.7	3.9	2,625	2,346
Indice de RC MSCI Canada petites cap.	355	1.0	-2.2	2.2	0.2	2.4	0.9	370	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	5,516	-0.7	5.9	4.7	7.3	10.4	0.6	5,567	4,995
RC DAX 30	12,820	0.6	1.3	3.3	7.8	12.9	5.9	13,597	11,727
RC DJIA	24,263	-0.3	0.6	8.3	12.5	15.6	8.9	26,617	20,553
RG DJIA	52,670	-0.3	1.3	10.8	15.4	18.5	11.8	57,461	43,726
RC FTSE 100	7,567	-0.9	1.1	2.4	0.8	5.2	0.5	7,793	6,867
RG FTSE 100	6,516	-0.8	2.6	6.6	5.0	9.2	4.4	s.o.	s.o.
FTSE/Xinhua A200	9,828	0.0	-2.5	14.5	-6.7	12.1	2.1	11,660	8,533
RC Hang Seng	29,927	-1.3	2.1	12.4	3.7	10.7	3.6	33,484	24,359
RG Hang Seng	81,161	-1.2	2.6	16.7	7.6	14.9	7.3	89,476	64,196
RG MSCI EAEO	8,171	-0.5	2.7	5.8	7.4	11.6	5.2	8,675	7,256
RG MSCI Marchés émergents	2,487	-1.8	0.9	11.2	7.6	9.7	4.5	2,772	2,102
RG MSCI Europe	10,101	-0.7	2.6	4.1	6.7	11.6	4.7	10,736	9,093
RG MSCI EO (sauf Japon) (libre)	1,475	-0.7	2.1	14.4	8.6	13.3	7.5	1,613	1,212
RG MSCI Monde	8,487	-0.3	2.5	6.1	10.1	15.3	8.4	9,058	7,475
RG MSCI Monde (tous les pays)	1,019	-0.5	2.3	6.7	9.9	14.7	8.0	1,093	894
RC composé NASDAQ	7,210	1.2	7.1	11.0	15.1	22.1	13.9	7,637	5,997
RC Nikkei 225	22,473	-0.7	3.8	10.4	10.0	13.3	6.8	24,129	19,240
RG Russell 2000	7,731	0.5	4.9	6.8	12.0	17.5	12.1	7,926	6,614
RG Russell 2000 Croissance	6,919	0.7	6.8	11.6	12.1	18.9	13.0	7,141	5,697
RG Russell 2000 Valeur	11,636	0.4	3.0	2.0	11.7	16.0	11.0	12,066	10,294
RC S&P 500	2,663	-0.3	2.1	4.2	10.1	16.0	9.0	2,873	2,353
RG S&P 500	5,202	-0.2	2.9	6.6	12.5	18.5	11.4	5,461	4,487
RC composé Shanghai	3,091	-0.2	-2.0	0.1	-10.6	11.6	1.6	3,587	3,017

**Taux d'intérêt**

	Actuels	Prochaine réunion
Taux du financement à un jour – Banque du Canada	1.25 %	5/30/2018
Rachat – Banque d'Angleterre	0.50 %	5/10/2018
Offre minimum au refinancement – BCE	0.00 %	6/14/2018
Taux cible – fonds fédéraux	1.75 %	6/13/2018

<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	307	0.6	-7.1	250	292	331	386	332	247
Maïs	399	2.4	13.7	358	359	700	602	400	329
Pétrole brut	70	2.4	15.4	46	59	96	116	71	42
Or	1,313	-0.6	0.8	1,230	1,189	1,467	858	1,366	1,205
Gaz naturel	3	-2.2	-8.2	3	3	4	11	4	3
Nickel	13,975	1.0	9.9	8,967	13,713	15,160	28,275	15,545	8,700
Platine	912	-0.4	-2.1	904	1,147	1,500	1,901	1,029	873
Soja	1,027	-1.7	7.9	965	983	1,455	1,293	1,071	900
Argent	17	0.1	-2.4	16	16	24	16	18	15
Blé	528	6.5	23.5	426	469	711	796	554	387
Zinc	3,049	-2.5	-8.6	2,557	2,350	1,856	2,199	3,606	2,419

<b>Rendements obligataires</b>		Coupon	Échéance	Prix actuel	Rendement actuel
Canada	Bons du Trésor à 2 ans	1.750	5/1/2020	99.69	1.91
	Bons du Trésor à 10 ans	2.000	6/1/2028	97.07	2.33
	Bons du Trésor à 30 ans	2.750	12/1/2048	107.40	2.41
BCE	Bons du Trésor à 2 ans	0.000	3/13/2020	101.09	-0.59
	Bons du Trésor à 10 ans	0.500	2/15/2028	99.60	0.54
	Bons du Trésor à 30 ans	1.250	8/15/2048	100.50	1.23
Japon	Bons du Trésor à 2 ans	0.100	5/15/2020	0.00	0.00
	Bons du Trésor à 10 ans	0.100	3/20/2028	0.04	0.04
	Bons du Trésor à 30 ans	0.800	3/20/2048	0.73	0.73
É.-U.	Bons du Trésor à 2 ans	2.375	4/30/2020	99.76	2.50
	Bons du Trésor à 10 ans	2.750	2/15/2028	98.30	2.95
	Bons du Trésor à 30 ans	3.000	2/15/2048	97.63	3.12

<b>Devises</b>	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
\$CAN/€	0.65	1.28	-1.97	0.66	0.74	0.76	0.64	0.69	0.62
\$CAN/\$US	0.78	-0.13	-2.32	0.73	0.83	0.99	0.98	0.83	0.73
\$CAN/£	0.58	1.70	-2.52	0.56	0.55	0.64	0.50	0.63	0.54
\$US/A\$	1.33	0.56	3.54	1.35	1.28	0.97	1.07	1.36	1.23
\$US/R\$	3.53	2.04	6.52	3.19	3.09	2.01	1.65	3.57	3.08
\$US/€	0.84	1.41	0.36	0.91	0.90	0.76	0.65	0.92	0.80
\$US/MEX\$	19.27	3.54	-1.97	19.05	15.45	12.07	10.46	19.91	17.45
\$US/£	0.74	1.85	-0.22	0.77	0.66	0.64	0.51	0.79	0.70
\$US/¥	109.12	0.06	-3.12	112.46	120.13	98.99	105.40	114.73	104.56

Source : Bloomberg, le 4 mai 2018

---

Les commentaires que renferme ce document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général basés sur des informations disponibles le 4 mai 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 mai 2018

---