

REVUE DE LA SEMAINE DU 8 AVRIL 2024

15 avril 2024

La semaine dernière, notre attention a été portée sur le compte rendu de la dernière décision de taux de la Fed, les données d'inflation et de production industrielle aux États-Unis, ainsi que sur la décision de taux de la Banque du Canada.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a publié le compte rendu de leur réunion qui s'est conclue le 20 mars. Les participants ont collectivement indiqué que 75 points de base d'assouplissement étaient l'issue la plus probable pour 2024. Ils ont également mentionné qu'ils voient les prévisions d'inflation peu changées depuis décembre et le président Powell a noté lors de la conférence de presse que les données récentes sur l'inflation n'avaient pas "modifié le récit". La position actuelle de la Fed leur laisse la flexibilité de maintenir leur taux directeur aussi longtemps que nécessaire. Néanmoins, il semble y avoir un désir apparent de commencer le processus de normalisation des taux, en particulier de la part du président Powell. Cela dit, bien que les données récentes du marché du travail aient été solides, les décideurs politiques sont susceptibles d'être sensibles à tout changement significatif des conditions du marché du travail ou de l'inflation.

En effet, le rapport sur l'inflation américaine a été plus fort que prévu, avec à la fois les mesures annuelles de base (3.8%) et principales (3.5%) dépassant les prévisions des économistes. L'Indice des prix à la consommation (IPC) mensuel aux États-Unis a augmenté de 0.4% en mars, soit 0.1% de plus que les attentes des économistes. Cela a été soutenu par les prix dans le segment de l'énergie qui ont augmenté de 1.1%, ainsi que par le coût de la nourriture qui a légèrement augmenté de 0.1%. L'IPC de base, qui exclut les produits alimentaires et l'énergie, a également été plus fort que prévu, augmentant de 0.4% pour le troisième mois consécutif. Par conséquent, le marché a repoussé ses attentes de baisse des taux aux États-Unis de juillet à novembre.

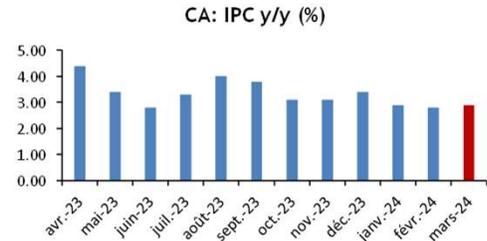
De plus, les chiffres d'inflation au niveau de la production ont été publiés aux États-Unis. La mesure mensuelle a affiché une augmentation de 0.2%, au-dessous des attentes des économistes de 0.3%. Ces chiffres ont apporté un certain soulagement après le rapport de l'IPC qui a montré une croissance des prix à la consommation plus rapide que prévu. Plusieurs catégories du rapport, qui sont utilisées pour informer la mesure d'inflation préférée de la Fed, telles que les soins de santé et la gestion de portefeuille, sont ressorties plus faibles.

De notre côté de la frontière, la Banque du Canada (BdC) a maintenu sa cible de taux d'intérêt inchangée à 5.0%, une décision conforme aux attentes des économistes. Bien qu'il n'y ait rien dans le Rapport sur la politique monétaire qui indique que des baisses de taux sont désormais envisagées, le gouverneur de la BdC, Tiff Macklem, a souligné que, dans leur réflexion sur la durée de maintien du taux directeur à son niveau actuel, ils demeurent vigilants quant à toute confirmation de l'élan baissier de l'inflation.

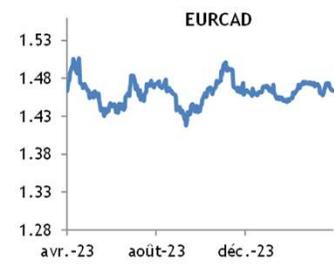
La semaine prochaine, les données économiques qui retiendront notre attention sont les données d'habitation aux États-Unis, ainsi que les données d'inflation au Canada.

Bonne semaine!

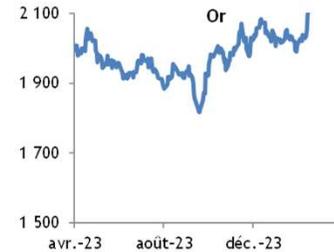
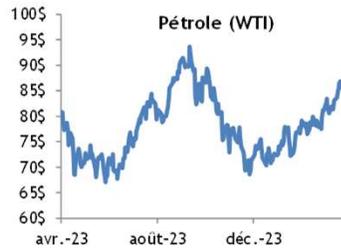
CALENDRIER ÉCONOMIQUE			Anticipé	Précédent
CA	04/16	IPC y/y	2.9%	2.8%
CA	04/16	IPC m/m	0.7%	0.3%
CA	04/16	IPC de base médian y/y	3.2%	3.2%
É.U.	04/16	Mises en chantier	1480k	1521k
É.U.	04/18	Ventes de maisons existantes	4.20m	4.38m



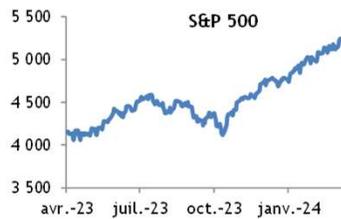
DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.3735	+0.0163 ↑	1.2%
	EURCAD	1.4634	-0.0104 ↓	-0.7%
	EURUSD	1.0654	-0.0205 ↓	-1.9%
	GBPCAD	1.7139	-0.00 ↓	-0.2%
	CADJPY	112.083	+0.2180 ↑	0.2%
	CADCNY	5.2701	-0.0560 ↓	-1.1%
	AUDCAD	0.8902	-0.0061 ↓	-0.7%
CADCHF	0.6646	-0.0025 ↓	-0.4%	



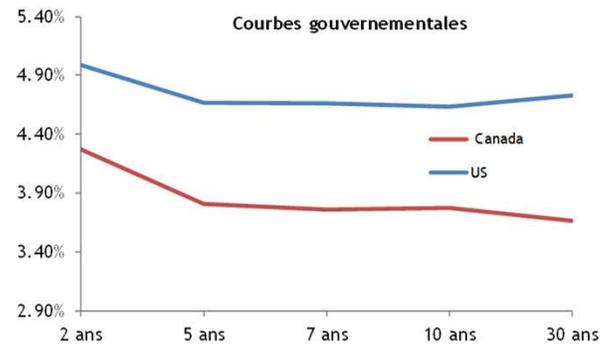
COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	84.93	-1.50 ↓	-1.7%
	Diesel - HO (gal.)	265.63	-7.24 ↓	-2.7%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	1.73	-0 ↓	-6.0%
	Or (t oz.)	2 355.40	+24 ↑	1.0%
	Maïs (bu.)	4.33	-3 ↓	-0.6%
	Soya (bu.)	11.68	-13 ↓	-1.1%
Blé (bu.)	5.48	-18 ↓	-3.2%	



ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	21 900	-360 ↓	-1.6%
	S&P 500	5 123	-79 ↓	-1.5%
	Dow Jones	37 983	-910 ↓	-2.3%
	Euro Stoxx	5 015	+1,566 ↑	45.4%
VIX	16.8	+2 ↑	10.6%	



TAUX D'INTÉRÊT		Canada		US	
		CA	Chg. Hebd.	US	Chg. Hebd.
	1 jour	5.00%	+0.0 bps	5.50%	+0.0 bps
	Taux de base	7.20%	+0.0 bps	8.50%	+0.0 bps
	2 ans	4.27%	-0.4 bps	4.98%	+16.4 bps
	5 ans	3.81%	+10.7 bps	4.66%	+19.3 bps
	7 ans	3.76%	+9.4 bps	4.66%	+17.7 bps
	10 ans	3.77%	+9.8 bps	4.63%	+16.3 bps
	30 ans	3.66%	+7.7 bps	4.73%	+12.6 bps
			CDOR	SOFR à terme	
1M		5.29000	5.32152		
3M		5.28500	5.30184		



Mise en garde: À l'exception d'une entente écrite à l'effet contraire, la Banque Nationale du Canada et ses filiales agissent exclusivement en qualité de contrepartie (ou cocontractant indépendant) et non à titre de conseiller ou fiduciaire. La Banque Nationale du Canada et ses filiales ne sont pas qualifiées pour fournir des conseils légaux, fiscaux ou comptables. Par conséquent, toutes propositions de transactions ou opérations et communications verbales ou écrites émanant de la Banque Nationale du Canada et ses filiales ne doivent pas être interprétées comme une recommandation ou un conseil à l'effet qu'une transaction ou opération est appropriée pour vous ou qu'elle rencontre vos objectifs financiers. Toute transaction ou opération financière comporte des risques et enjeux variés et potentiellement significatifs. Avant de conclure une transaction ou opération financière, vous devriez vous assurer de comprendre les termes dans leur intégralité, d'évaluer les risques et de déterminer si la transaction ou l'opération est appropriée pour vous à tous égards. Si vous le jugez opportun, vous devriez consulter des conseillers appropriés avant d'effectuer toute transaction ou opération. Ce document ne constitue pas une offre de transaction ou opération. Nous pensons que ce document est fiable, mais nous ne pouvons garantir que son contenu soit exact ou complet. Cette brève déclaration ne néglige pas derrière tous les risques associés aux transactions ou opérations financières et ne doit pas être interprétée comme un conseil vous étant destiné.

Groupe Solutions de Gestion de Risques

MONTREAL DEVICES

514-394-8282 / 514-394-6910

Alexandre Lemieux
Directeur Général et Chef
alexandre.lemieux@bnc.ca

Salim Laaroussi
Directeur Général
salim.laaroussi@bnc.ca

James Maddalena
Directeur Associé
james.maddalena@bnc.ca

Rana Karim
Directrice Générale
rana.karim@bnc.ca

Emmanuel Tessier-Fleury
Directeur Général
emmanuel.tessier@bnc.ca

Julien Duquette
Directeur
julien.duquette@bnc.ca

Manon Vogt
Analyste
manon.vogt@bnc.ca

Alexis Masson
Directeur
alexis.masson@bnc.ca

Jessica Lawson
Directrice générale
jessica.lawson@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Directeur Associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

Amaury Foissac
Associé
amaury.foissac@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice Associée
mariane.lafleur@bnc.ca

Olivier Cosialls
Directeur
olivier.cosialls@bnc.ca

Alexandre Lavallée
Directeur Associé
alexandre.lavallee@bnc.ca

Philippe-Antoine Larue
Directeur Associé
philippe-antoine.larue@bnc.ca

Mark Donohue
Directeur
mark.donohue@bnc.ca

Christina Aladas
Associé
christina.aladas@bnc.ca

Thomas Leblanc
Associé
thomas.leblanc@bnc.ca

TORONTO & OWC DEVICES ET TAUX D'INTERET

416-869-8900 / 416-869-6689

Christina Yang
Directrice - Devises
christina.yang@bnc.ca

Hector Demarco
Associé - Devises
hector.demarco@bnc.ca

Louis Philippe Gauthier
Associé - Taux d'intérêts
louisphilippe.gauthier@bnc.ca

Fatna Bellaoui
Analyste - Devises
fatna.bellaoui@bnc.ca

MONTREAL COMMODITES

514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Charles Brulotte
Directeur Associé
charles.brulotte@bnc.ca

Jean-Sebastien Genest
Analyste
jeansebastien.genest@bnc.ca

Calgary : 403-695-3988
Vancouver : 604-623-6793

MISE EN GARDE

- Ce document est fourni à titre d'information seulement et est destiné à l'usage des « Contreparties Accréditées » telles que définies dans la Loi sur les instruments dérivés (Québec) et des « Parties Qualifiées » telles que définies dans les ordonnances de l'ASC, BCSC, MSC, SFSC et NBSC.
- Banque Nationale du Canada et ses filiales (« BNC ») agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition d'opération ou autre communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle opération peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers.
- Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Ce document ne décrit pas tous les risques liés aux opérations financières et ne doit pas être interprété comme un avis à cet égard. BNC recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de l'opération à l'égard de la situation particulière reliée à l'opération.
- La présente documentation ne constitue pas une offre d'opération. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une opération sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et véritables peuvent varier selon les circonstances particulières.
- Le présent document ne peut être reproduit ou distribué, que ce soit en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de la BNC.