

Lundi 06 mai 2024

DOUBLE MANDAT

L'économie américaine fait cavalier seul depuis plusieurs mois grâce à une croissance robuste, un marché de l'emploi vigoureux et, en contrepartie, une inflation encore élevée. Un écart de politique monétaire s'est donc installé, notamment entre les États-Unis et le Canada, ce qui a tendance à maintenir le USD fort.

Mais on commence à voir des signes de ralentissement. Vendredi, par exemple, la création d'emplois a été décevante (175k vs 240k attendus) pour le mois d'avril. Le mois précédent a été corrigé à la baisse de 22k emplois. Le taux de chômage est passé de 3.8% à 3.9%. D'autres indices (directeurs d'achats, ISM, PMI) ont aussi affiché des décélérations.

Cependant, on note que la composante « prix » de certains de ces indices reste élevée. Avec une inflation de base à 3.8%, la Fed pourrait se trouver face à un casse-tête que lui impose son double mandat (stabilité des prix et emploi) : garder les taux directeurs aux niveaux actuels pour venir à bout de l'inflation ou les baisser pour favoriser un atterrissage en douceur ?

Pour l'instant, une 1^{ère} baisse de taux est anticipée par les marchés en juillet au Canada et en novembre aux États-Unis. Toute évolution de ces attentes produira un effet sur les devises.

Bonne journée!

Olivier Cosialls

À surveiller aujourd'hui

Rien à surveiller

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

Données de marché

Source: Bloomberg à la dernière fermeture des marchés

USD / CAD	1.3686 +0.0012
EUR / USD	1.0761 +0.0036
EUR / CAD	1.4729 +0.0063
TSX	21,947 +0.57%
S&P 500	5,128 +1.26%
Pétrole WTI	78.11 -1.06%
Rendement obligataire CA 10 ans	3.65% -2.38%
Rendement obligataire US 10 ans	4.51% -1.60%

Tendances

Fourchette du jour	1.3625	1.3725
Fourchette des 5 jours à venir	1.3550	1.3800

Groupe solutions de gestion de risques

- Montréal : 514-394-8282 / 514-390-5655
- Toronto : 416-869-8900

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 réels 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.