

## Retour sur mai

En mai, les marchés boursiers ont généralement été bien orientés : ils ont inscrit de modestes gains après avoir été léthargiques depuis le début de l'année. Les banques centrales continuent de durcir leur politique monétaire pour contrer la flambée de l'inflation, alors que la croissance économique mondiale semble vouloir se ralentir. Si les cours des produits de base ont été contrastés, les cours de l'énergie ont continué de s'envoler. Le brut WTI a gagné 11,4 %, alors que le gaz naturel s'est adjugé 10,7 %. Les cours des métaux ont décroché; l'or a perdu 3,7 % et le cuivre a cédé 2,6 %. Les titres boursiers canadiens ont généralement été en berne : l'indice composé S&P/TSX a monté de 0,1 %. Le secteur de l'énergie a mené la performance, avec une hausse de 8,4 %, de concert avec la finance, qui a progressé de 1,6 %, et les services publics, qui ont augmenté de 0,8 %. Les marchés américains ont légèrement progressé : l'indice S&P 500 a gagné 0,2 % en dollars US. L'indice MSCI Monde a augmenté de 0,2 %, alors que l'indice MSCI des marchés émergents a progressé de 0,5 %, eux aussi en dollars US. Les obligations ont à nouveau baissé en mai, puisque les investisseurs ont continué d'intégrer les attentes vis-à-vis d'autres hausses des taux d'intérêt : l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a perdu 0,1 % à la fin du mois.

Voici les faits les plus notables de mai.

**Les grandes banques centrales continuent de hausser les taux.** La Réserve fédérale américaine (la Fed) a annoncé une hausse de 50 points de base du taux des fonds fédéraux et le lancement du durcissement quantitatif, comme prévu. Le procès-verbal de la réunion fait état d'un durcissement du discours dans la lutte contre l'inflation et précise que des hausses de 50 points de base seraient probablement appropriées dans les prochaines réunions. D'autres banques centrales ont haussé leur taux : la Banque d'Angleterre et la Reserve Bank of Australia ont toutes deux augmenté leur taux de 25 points de base. La présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, a déclaré que le programme de relance de la BCE est appelé à prendre fin au début du troisième trimestre et qu'il y aura probablement une hausse de taux dans « quelques semaines ».

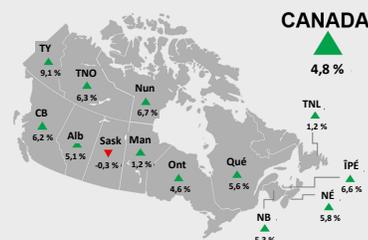
**Les données nous apprennent que l'inflation continue de flamber.** En avril, l'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis a gagné 8,3 % sur un an, alors que l'IPC canadien a progressé de 6,8 %. L'inflation fondamentale, qui extrait les cours volatils des produits alimentaires et de l'énergie, s'est établie à 6,2 % aux États-Unis et à 5,7 % au Canada. Toutefois, en avril, l'inflation fondamentale aux États-Unis, mesurée d'après l'indice des prix des dépenses de consommation des ménages (DCM) a progressé de 4,9 % par rapport à la même période l'an dernier, ce qui indique que même si l'inflation augmente, le rythme de sa progression semble se ralentir. La guerre en Ukraine continue de faire monter les prix en se répercutant sur l'offre mondiale d'énergie, de produits de base et de produits alimentaires.

**La croissance économique mondiale donne des signes de modération.** En mars, l'économie du Royaume-Uni s'est contractée, en perdant 0,1 % par rapport au mois précédent. En février, la croissance du PIB avait fait du surplace, et en janvier, la performance avait été solide, puisque le PIB avait gagné 0,8 %. Compte tenu de la tendance, on s'inquiète de plus en plus que l'économie du Royaume-Uni puisse plonger en récession. Au premier trimestre, l'économie du Japon s'est contractée, au rythme annualisé de 1 %. Dans le même temps, l'indice PMI de la zone euro semble vouloir ralentir sa progression en mai. L'indice éclair composite des directeurs des achats (PMI) du S&P Global s'est chiffré à 54,9 en mai, contre 55,8 en avril. Les vents contraires qui soufflent partout dans le monde, dont les problèmes chroniques de la chaîne logistique, les restrictions sanitaires et la guerre en Ukraine, ont un impact.

### Le saviez-vous?

L'économie canadienne a vivement rebondi après le pire du choc économique de la pandémie de COVID-19 : le PIB a augmenté dans toutes les provinces et dans tous les territoires, sauf la Saskatchewan, en 2021, en progressant de 4,8 % dans l'ensemble au Canada. La croissance a été essentiellement portée par les secteurs d'activité producteurs de services, dont ceux qui ont été malmenés par la pandémie.

Toutes les constituantes du secteur public ont progressé en 2021, comme l'ont fait la santé et les services d'aide sociale. La production du commerce de détail a augmenté d'un océan à l'autre; le rebond des concessionnaires de véhicules automobiles et de pièces détachées a mené la croissance.



Source : Statistique Canada

INDICE†	Variation (%)			Niveau de l'indice
	1 mois	Cumul	1 an	
Bons du Trésor (indice des Bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada)	0,13	0,19	0,26	167
Obligations (indice des obligations universelles FTSE Canada)	-0,07	-10,28	-8,55	1 068
Actions canadiennes (indice composé S&P/TSX)	0,06	-1,25	7,98	20 729
Actions américaines (indice S&P 500, \$ US)	0,18	-12,76	-0,32	4 132
Actions mondiales (indice MSCI Monde, \$ US)	0,15	-12,75	-4,35	2 791
Marchés émergents (indice MSCI Marchés émergents, \$ US)	0,46	-11,72	-19,59	1 078

DEVICES†	Variation (%)			Taux de change
	1 mois	Cumul	1 an	
\$ CA/\$ US	1,68	-0,08	-4,62	0,79
\$ CA/euro	-0,14	5,91	8,63	0,74
\$ CA/livre sterling	1,44	7,32	7,54	0,63
\$ CA/yen	0,65	11,67	11,97	101,71

PRODUITS DE BASE (\$ US)†	Variation (%)			Prix
	1 mois	Cumul	1 an	
Or au comptant (\$/once)	-3,66	0,68	-3,57	1 848
Pétrole WTI (\$/baril)	11,39	57,56	88,51	114,67
Gaz naturel (\$/MBTU)	10,74	123,89	205,17	8,15

† Rendement total au 31 mai 2022; indices libellés dans leur monnaie locale  
Source : Bloomberg

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence. © Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2022. Tous droits réservés.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à titre indicatif seulement. Les opinions exprimées à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de marché donné ne sauraient être considérées comme une intention de négociation d'un fonds commun géré par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. En outre, ces opinions ne doivent pas être vues comme des conseils en placement ni comme des recommandations d'achat ou de vente. Elles peuvent par ailleurs changer en tout temps, selon les marchés et d'autres conditions, et nous n'assumons aucune responsabilité à leur égard.

Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'a aucune obligation de les mettre à jour. Dans la mesure où ce document contient des données et des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables à la date de leur publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne les garantit pas comme tels. Aucun élément de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie en matière de placement ou de fiscalité devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente.