

REVUE DE LA SEMAINE DU 3 MAI 2021

10 mai 2021

La tendance baissière de l'USDCAD s'est accélérée depuis que la Banque du Canada a adopté une position plus agressive le 21 avril dernier. La paire est tombée de près de 500 points durant cette période et les prévisions de nos économistes (1.1900 au 3e trimestre) semblent vouloir se concrétiser plus tôt que prévu.

La prise de risque est à son maximum, 70% des entreprises qui ont jusqu'à maintenant publié leurs résultats du premier quart affichent en moyenne une surprise positive de 25% des bénéfiques. Le résultat est que le Dow Jones et le S&P 500 ont atteint de nouveaux records la semaine dernière. Les prix des matières premières ont certainement aidé avec le cuivre et le bois d'œuvre à des nouveaux sommets annuels, pour n'en nommer que quelques-uns.

Jerome Powell a rappelé aux marchés qu'il porte une attention particulière sur les ménages à faibles revenus et il ne resserrera pas la vis monétaire tant que cette catégorie n'aura pas récupéré tous les emplois perdus depuis le début de la pandémie. Il faisait implicitement référence à la reprise économique dite en forme de « K ». Le discours du président de la Fed de New York, John Williams, est cohérent, car il juge aussi que les conditions actuelles ne suffisent pas à justifier un changement à la politique monétaire américaine. Les membres Charles Evans, Eric Rosengren, Loretta Mester et Richard Clarida se sont aussi exprimés tour à tour la semaine dernière contre les perspectives d'une hausse de l'inflation susceptible de devenir hors de contrôle en dépit des mesures de relance sans précédent. Pour eux, l'inflation observée n'est que transitoire et reviendra à la normale en 2022.

Dans son rapport semi-annuel de la stabilité financière publiée jeudi en fin de journée, la Fed reconnaît que l'appétit croissant pour le risque étire les valorisations et crée des vulnérabilités dans le système financier américain. Advenant un recul de cet appétit, les prix pourraient connaître une baisse significative. La Fed est dans une impasse et risque de maintenir sa position accommodante par peur de créer une vague de vente dans les marchés financiers.

La secrétaire au Trésor américain, Janet Yellen a provoqué des soubresauts mardi sur la place financière lorsqu'elle a déclaré que les taux d'intérêt devront éventuellement monter pour empêcher l'économie de surchauffer. L'annonce a propulsé le billet vert à la hausse dans une réaction qui fut toutefois éphémère. Mme Yellen qui défend ardemment l'indépendance de la banque centrale a rassuré les investisseurs que ses propos n'étaient pas une recommandation ni une prédiction.

Nous avons eu une grande surprise négative au niveau des données d'emploi aux États-Unis vendredi dernier, contrairement aux attentes de +1M de nouvelles embauches, seulement +266k postes ont été créés en avril. De plus, les données de mars ont été révisées en baisse de 146k. Quant à lui, le taux de chômage a augmenté de 5.8% à 6.1%.

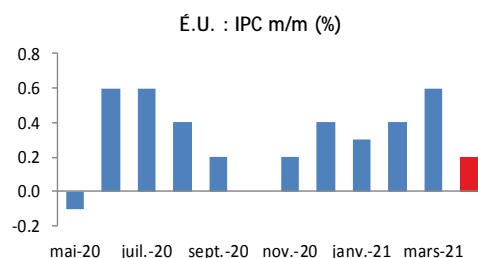
Au pays, la déception était présente également avec une perte nette de 207.1k emplois contrairement à des attentes de -150k. Cette perte a été concentrée dans les postes à temps plein avec -129.4k. Le taux de chômage est quant à lui passé de 8.0% à 8.1%.

Les deux devises en ont écopé durant la séance de vendredi, mais la paire USDCAD est resté stable. L'impact fut plus prononcé contre les autres devises majeures.

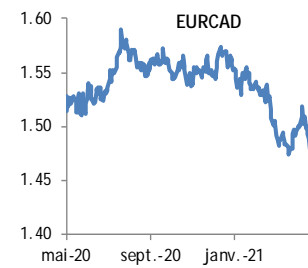
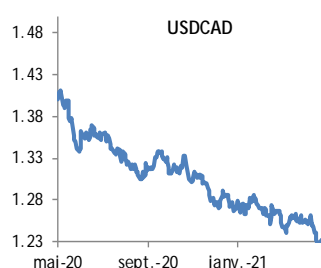
Cette semaine, nous surveillerons l'inflation et les ventes au détail aux États-Unis.

Bonne semaine!

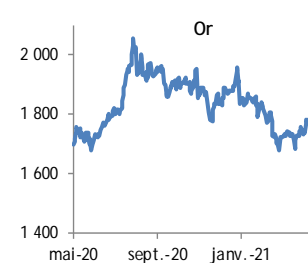
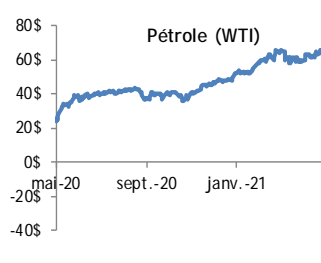
CALENDRIER ÉCONOMIQUE		Anticipé	Précédent
É. U. 05/11	Indice NFIB de l'optimisme des PME	100.8	98.2
É. U. 05/12	IPC m/m	0.2%	0.6%
É. U. 05/12	IPC excluant aliment et énergie n/n	0.3%	0.3%
É. U. 05/13	IPP m/m	0.3%	1.0%
É. U. 05/13	Premières demandes de chômage	490k	498k
CA 05/14	Ventes manufacturières m/m	3.5%	-1.6%
É. U. 05/14	Ventes au détail m/m	1.0%	9.8%



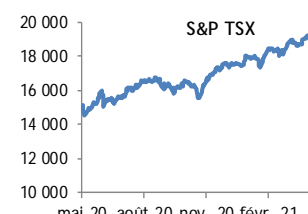
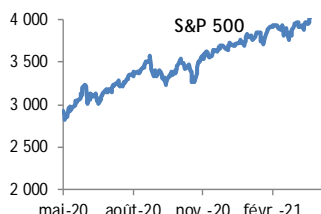
DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.2157	-0.0122 ↓	-1.0%
	EURCAD	1.4716	-0.0096 ↓	-0.6%
	EURUSD	1.2165	+0.0101 ↑	0.8%
	GBPCAD	1.7101	+0.00 ↑	0.1%
	CADJPY	89.898	+1.0610 ↑	1.2%
	CADCNY	5.3027	+0.0471 ↑	0.9%
	AUDCAD	0.9534	+0.0003 ↑	0.0%
	CADCHF	0.7433	+0.0014 ↑	0.2%



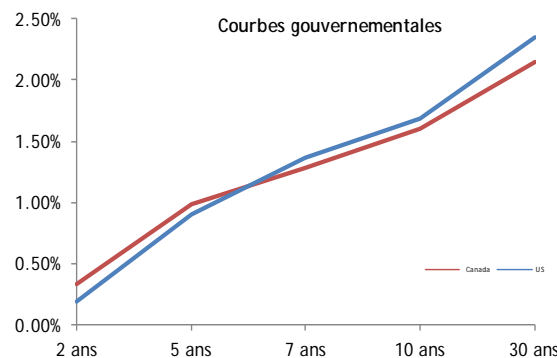
COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	65.42	+0.93 ↑	1.4%
	Diesel - HO (gal.)	203.81	+8.62 ↑	4.4%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	2.94	-0 ↓	-0.9%
	Or (t oz.)	1 840.90	+49 ↑	2.7%
	Maïs (bu.)	7.62	+30 ↑	4.1%
	Soya (bu.)	16.14	+54 ↑	3.4%
Blé (bu.)	7.61	+35 ↑	4.8%	



ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	19 473	+260 ↑	1.4%
	S&P 500	4 233	+40 ↑	1.0%
	Dow Jones	34 778	+665 ↑	1.9%
	Euro Stoxx	4 020	+572 ↑	16.6%
VIX	17.4	-1 ↓	-4.9%	



TAUX D'INTÉRÊT		Canada		US	
		CA	Chg. Hebd.	US	Chg. Hebd.
	1 jour	0.25%	+0.0 bps	0.25%	+0.0 bps
	Taux de base	2.45%	+0.0 bps	3.25%	+0.0 bps
	2 ans	0.32%	-0.5 bps	0.17%	-1.4 bps
	5 ans	0.92%	-4.6 bps	0.80%	-5.9 bps
	7 ans	1.22%	-2.7 bps	1.28%	-5.2 bps
10 ans	1.55%	-2.0 bps	1.62%	-2.4 bps	
30 ans	2.13%	+2.1 bps	2.33%	+0.0 bps	



	CDOR	LIBOR
	1M	0.41125
3M	0.43375	0.15988

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 prétend pas décrire 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

MONTRÉAL DEISES 514-394-8282 et 514-394-6910

Alexandre Lemieux
Directeur général
alexandre.lemieux@bnc.ca

Olivier Cosialls
Directeur
olivier.cosialls@bnc.ca

Mark Donohue
Directeur
mark.donohue@bnc.ca

Jessica Lawson
Directrice
jessica.lawson@bnc.ca

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

Julien Duquette
Directeur associé
julien.duquette@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

Salim Laaroussi
Directeur
salim.laaroussi@bnc.ca

Alexandre Lavallée
Directeur associé
alexandre.lavallee@bnc.ca

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

James Maddalena
Associé
james.maddalena@bnc.ca

MONTRÉAL TAUX D'INTÉRÊT 514-394-6885

Rana Karim
Directrice
rana.karim@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice associée
mariane.lafleur@bnc.ca

Simon Devost Rivard
Directeur
simon.devost-rivard@bnc.ca

Alexis Masson
Associé
alexis.masson@bnc.ca

MONTRÉAL COMMODITÉS 514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Myriame Landry
Associée
myriame.landry@bnc.ca

Frédéric Rivard
Analyste
frederic.rivard@bnc.ca

TORONTO DEISES ET TAUX D'INTÉRÊT 416-869-8900

Natasha Francis
Directrice - Devises
natasha.francis@bnc.ca

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

Ardith Haynes
Directrice associée - Devises
ardith.haynes@bnc.ca

Matthijs Bons
Directeur - Taux d'intérêt
matthijs.bons@bnc.ca

Sandra Kagango
Associée
sandra.kagango@bnc.ca

Thomas Leblanc
Analyste
thomas.leblanc@bnc.ca

CALGARY DEISES 403-440-1126

George Androulidakis
Directeur général
george.androulidakis@bnc.ca

Kelvin Ng
Directeur associé
kelvin.ng@bnc.ca

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.