

**REVUE DE LA SEMAINE DU 13 MAI 2024**

21 mai 2024

La semaine dernière, notre attention a été portée sur l'attaque contre le premier ministre slovaque, l'annonce de la Banque Laurentienne, les données d'inflation aux États-Unis ainsi que les conférences de presse de certains membres de la Réserve fédérale américaine.

En milieu de semaine dernière, l'attaque contre le premier ministre slovaque a fait couler beaucoup d'encre. Le premier ministre Robert Fico a été atteint par environ quatre balles lorsqu'il marchait au travers d'une foule après une rencontre gouvernementale de routine. On mentionne que l'attaque visait directement le premier ministre et qu'aucune autre personne n'aurait été blessée à la suite des événements. Le présumé auteur de l'attaque a été arrêté peu après l'attaque, il s'agirait d'un homme de 71 ans qui aurait agi seul. La raison exacte de l'attaque semble toujours inconnue au moment d'écrire ces lignes. Cependant, une enquête fera son cours dans les jours qui suivent pour déterminer la cause de cette attaque.

Il faut remonter en mars 2003 pour revivre une attaque similaire contre un premier ministre européen. À cette époque, c'est le président de la Serbie qui avait été ciblé par l'attaque. Il aurait d'ailleurs succombé à ses blessures. Dans le cas du président slovaque, il serait toujours dans un état critique et les autorités ne peuvent se positionner à savoir si M. Fico serait hors de danger de mort.

De retour au Canada, la Banque Laurentienne a annoncé mercredi dernier son désir de poursuivre sa réduction d'effectif. Cette fois-ci, ce serait la division de recherche sur actions qui serait affecté par cette nouvelle vague de congédiement. Il n'a pas été confirmé le nombre exact d'employés qui serait visé par cette mesure, mais on estime à environ 50 employés qui seraient remerciés. Bien entendu, on mentionne vouloir simplifier la compagnie en termes d'effectif pour augmenter l'efficacité des lignes d'affaires. Un des moyens d'y arriver est évidemment de réduire les coûts. Cette coupe d'emploi annoncé la semaine dernière représente environ 2% des effectifs totaux de la banque.

Au niveau des données économiques, c'est la publication de l'inflation américaine sur laquelle l'attention était tournée la semaine dernière. On note une légère diminution de la donnée autant au niveau mensuel qu'annuel. Pour l'inflation annualisée, on observe actuellement un niveau de 3,4% comparativement à 3,5% enregistré le mois précédent, ce qui était en ligne avec les attentes du marché. À la suite de l'annonce, les taux ont tout de même diminué d'environ 5 à 10 points de base.

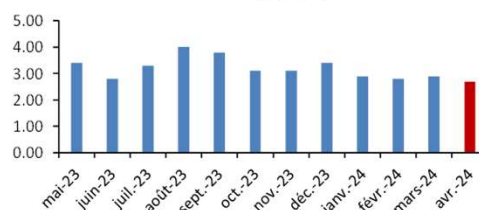
Quelque peu après la publication, le président de la Réserve fédérale américaine (« Fed ») à Minneapolis, Neel Kashkari, a tenu une conférence de presse. Brièvement, on mentionne être satisfait de revoir l'inflation à la baisse, soit une première depuis le mois de janvier. Somme toute, le niveau absolu demeure toujours problématique et il se questionne personnellement à savoir si les taux actuels restreignent réellement l'économie. Vers la fin de la semaine dernière, environ cinq autres membres de la Fed ont aussi tenu des conférences de presse, tous soulignant le besoin de conserver les taux élevés encore longtemps.

La semaine prochaine, notre attention sera portée sur les données d'inflation au Canada, les ventes de maisons résidentielles aux États-Unis ainsi que les ventes au détail au Canada.

Bonne semaine!

CALENDRIER ÉCONOMIQUE			Anticipé	Précédent
CA	05/21	IPC y/y	2.7%	2.9%
CA	05/21	IPC m/m	0.5%	0.6%
CA	05/21	IPC de base médian y/y	2.7%	2.8%
É.U.	05/22	Ventes de maisons existantes	4.22m	4.19m
É.U.	05/23	Ventes de nouvelles maisons	679k	693k
É.U.	05/24	Commandes de biens durables	-0.8%	2.6%
CA	05/24	Ventes au détail m/m	-0.1%	-0.1%

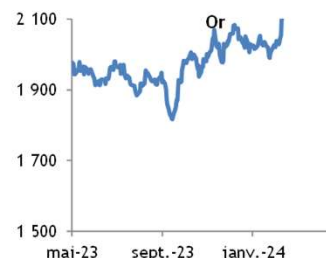
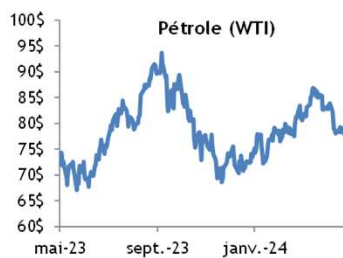
CA: IPC y/y (%)



DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.3671	+0.0010 ↑	0.1%
	EURCAD	1.4728	+0.0084 ↑	0.6%
	EURUSD	1.0774	+0.0053 ↑	0.5%
	GBPCAD	1.7194	+0.00 ↑	0.2%
	CADJPY	112.461	-1.9930 ↓	-1.7%
	CADCNY	5.2716	-0.0211 ↓	-0.4%
	AUDCAD	0.9065	+0.0095 ↑	1.1%
	CADCHF	0.6620	-0.0045 ↓	-0.7%



COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	78.90	-3.73 ↓	-4.5%
	Diesel - HO (gal.)	245.03	-8.10 ↓	-3.2%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	2.17	+0 ↑	6.7%
	Or (t oz.)	2 326.90	-31 ↓	-1.3%
	Maïs (bu.)	4.47	+8 ↑	1.8%
	Soya (bu.)	11.97	+36 ↑	3.1%
Blé (bu.)	6.06	+16 ↑	2.7%	

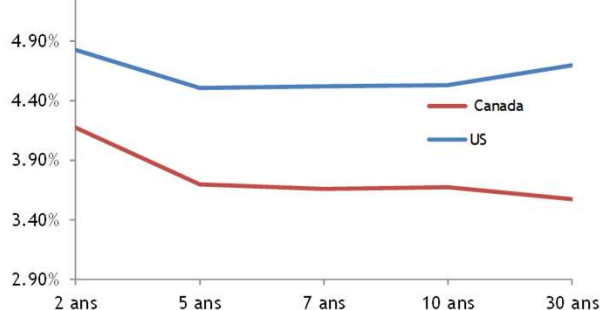


ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	21 947	-64 ↓	-0.3%
	S&P 500	5 128	+12 ↑	0.2%
	Dow Jones	38 676	+290 ↑	0.8%
	Euro Stoxx	4 963	+1,515 ↑	43.9%
VIX	13.8	-1 ↓	-5.9%	



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	4.18%	-15.1 bps	4.83%	-18.2 bps
	5 ans	3.70%	-14.8 bps	4.51%	-17.7 bps
	7 ans	3.66%	-13.1 bps	4.52%	-15.8 bps
10 ans	3.67%	-12.9 bps	4.53%	-13.0 bps	
30 ans	3.58%	-10.2 bps	4.70%	-8.5 bps	

Courbes gouvernementales



	CDOR	SOFR à terme
1M	5.28750	5.31826
3M	5.27500	5.32487

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 résume pas les risques associés aux transactions ou opérations financières et ne doit pas être interprétée comme un conseil visant à être

## Groupe Solutions de Gestion de Risques

### MONTREAL DEVICES

514-394-8282 / 514-394-6910

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

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

**Jessica Lawson**  
*Directrice générale*  
jessica.lawson@bnc.ca

**Olivier Cosialls**  
*Directeur*  
olivier.cosialls@bnc.ca

**Mark Donohue**  
*Directeur*  
mark.donohue@bnc.ca

**Salim Laaroussi**  
*Directeur Général*  
salim.laaroussi@bnc.ca

**Julien Duquette**  
*Directeur*  
julien.duquette@bnc.ca

**Yusuf Kocagozli**  
*Directeur Associé*  
yusuf.kocagozli@bnc.ca

**Alexandre Lavallée**  
*Directeur Associé*  
alexandre.lavallee@bnc.ca

**James Maddalena**  
*Directeur Associé*  
james.maddalena@bnc.ca

**Amaury Foissac**  
*Associé*  
amaury.foissac@bnc.ca

**Michel Medawar**  
*Analyste*  
michel.medawar@bnc.ca

**Nicholas Laflamme**  
*Analyste*  
nicholas.laflamme@bnc.ca

### MONTREAL TAUX D'INTERET

514-394-6885

**Rana Karim**  
*Directrice Générale*  
rana.karim@bnc.ca

**Alexis Masson**  
*Directeur*  
alexis.masson@bnc.ca

**Mariane Lafleur**  
*Directrice Associée*  
mariane.lafleur@bnc.ca

**Philippe-Antoine Larue**  
*Directeur Associé*  
philippe-antoine.larue@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

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

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

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