

REVUE DE LA SEMAINE DU 23 JANVIER 2023

30 janvier 2023

La semaine dernière, la Banque du Canada a rendu sa décision sur son taux directeur et plusieurs données économiques ont été publiées aux États-Unis.

Mercredi dernier, la Banque du Canada (BdC) a augmenté son taux directeur de 0,25% pour atteindre 4,50%, un niveau pas observé depuis 2007. Cette décision était anticipée par le marché à une probabilité de 70% avant la rencontre. Ce qui n'était pas anticipé, cependant, fut l'annonce par Tiff Macklem qu'il « est temps de faire une pause, » même si cette pause est conditionnelle à la progression de l'inflation. Dans le rapport qui a accompagné la décision, la BdC a indiqué qu'elle projette un fort ralentissement de l'inflation cette année; 3% d'ici la mi-année et 2% en 2024. Cependant, si l'inflation ne progresse pas tel que prévu, la BdC n'hésitera pas à augmenter son taux directeur à nouveau. Le rapport sur la politique monétaire incluait également une révision à la hausse des prévisions de croissance mondiale pour 2022 (de 3,2% à 3,6%) et 2023 (de 1,6% à 3,6%). En ce qui concerne le Canada, les prévisions de croissance pour 2022 et 2023 ont été établies à 3,6% et 1,0% respectivement.

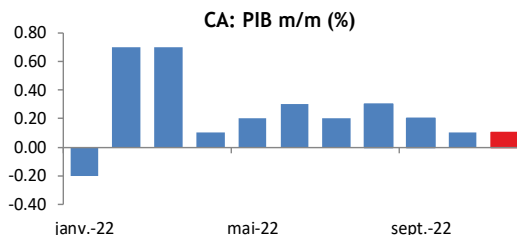
Un ancien sous-gouverneur la banque du Canada, Jean Boivin, a pris la parole jeudi dernier à un évènement organisé par l'organisme CFA à Montréal. Il a abordé le sujet de la politique monétaire de la Banque du Canada ainsi que celle de la Réserve fédérale. Contrairement aux prises de position du marché sur une baisse éventuelle des taux dès le quatrième trimestre de 2023, il a précisé qu'il ne s'attend pas à un début d'assouplissement monétaire cette année, et que cette possibilité est incohérente. Ceci est en ligne avec le message de Tiff Macklem, qui a fermé la porte à la discussion de baisses de taux, du moins à court terme, en réaffirmant que « nous avons encore beaucoup de chemin à faire avant d'atteindre la cible de 2% ». Au sujet de l'inflation, Jean Boivin a déclaré que « passer de 9% à 6% et de 6% à 4% sera relativement facile », mais que selon lui, « passer de 4% à 2% sera toutefois une autre paire de manches. »

Aux États-Unis, les données de PIB ont été publiées jeudi dernier. Année sur année, la croissance du PIB du quatrième trimestre de 2022 s'est avéré être de 2,9%, dépassant légèrement les attentes, mais diminuant de la valeur du trimestre précédent de 3,2%. L'activité manufacturière du pays a également diminué pour un deuxième mois de suite en janvier. De plus, la consommation personnelle a augmenté de 2,1%, soit moins que prévu, et les ventes internes, ajustées pour l'inflation, ont également déçu, de bonnes nouvelles pour la Réserve fédérale qui rend sa décision sur les taux ce jeudi.

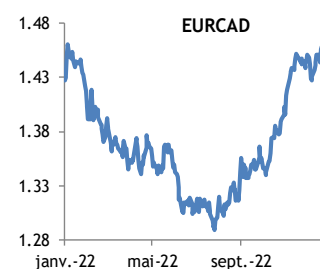
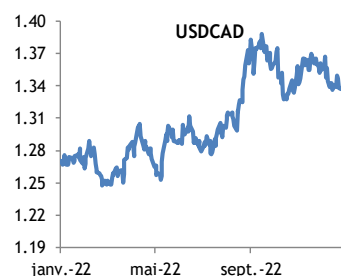
Cette semaine, en plus de la décision sur les taux de la Réserve fédérale, nous allons aussi surveiller la publication des données d'emploi aux États-Unis ainsi que les données du PIB au Canada.

Bonne semaine!

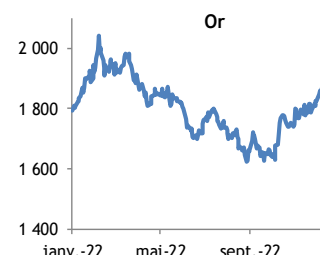
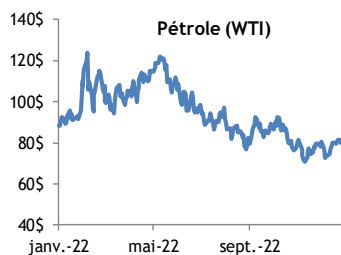
CALENDRIER ÉCONOMIQUE			Anticipé	Précédent
CA	01/31	PIB m/m	0.1%	0.1%
CA	01/31	PIB y/y	2.8%	3.1%
É.U	02/01	Décision de la réserve fédérale sur les taux	4.75%	4.50%
É.U	02/03	Variation des emplois non-agricoles	185k	223k
É.U	02/03	Taux de chômage	3.6%	3.5%



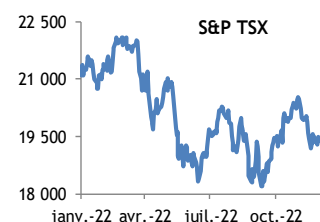
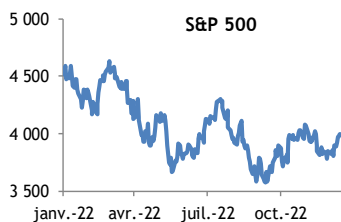
DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.3330	-0.0038 ↓	-0.3%
	EURCAD	1.4531	-0.0003 ↓	0.0%
	EURUSD	1.0901	+0.0029 ↑	0.3%
	GBPCAD	1.6516	-0.00 ↓	-0.2%
	CADJPY	97.551	-0.1950 ↓	-0.2%
	CADCNY	5.0647	-0.0127 ↓	-0.3%
	AUDCAD	0.9437	+0.0041 ↑	0.4%
	CADCHF	0.6905	+0.0009 ↑	0.1%



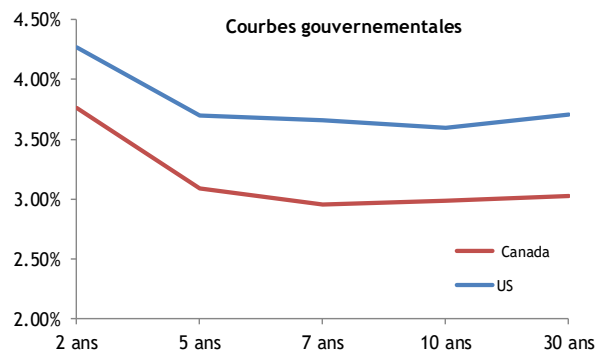
COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	79.61	-2.01 ↓	-2.5%
	Diesel - HO (gal.)	326.58	-28.51 ↓	-8.0%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	2.74	-1 ↓	-20.5%
	Or (t oz.)	1 925.60	-3 ↓	-0.2%
	Maïs (bu.)	6.86	+20 ↑	3.0%
	Soya (bu.)	15.28	+38 ↑	2.5%
	Blé (bu.)	7.56	+36 ↑	5.0%



ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	20 714	+83 ↑	0.4%
	S&P 500	4 071	+51 ↑	1.3%
	Dow Jones	33 978	+349 ↑	1.0%
	Euro Stoxx	4 142	+694 ↑	20.1%
	VIX	20.0	+0 ↑	0.8%



TAUX D'INTÉRÊT		Canada		US	
		CA	Chg. Hebd.	US	Chg. Hebd.
	1 jour	4.50%	+25.0 bps	4.50%	+0.0 bps
	Taux de base	6.70%	+25.0 bps	7.50%	+0.0 bps
	2 ans	3.76%	+6.0 bps	4.27%	+1.1 bps
	5 ans	3.09%	+8.4 bps	3.70%	+3.9 bps
	7 ans	2.95%	+9.0 bps	3.66%	+5.5 bps
	10 ans	2.98%	+5.2 bps	3.59%	+3.4 bps
30 ans	3.03%	-1.6 bps	3.70%	-2.6 bps	



	CDOR	LIBOR	SOFR à terme
1M	4.87750	4.56971	4.53804
3M	5.06000	4.82529	4.66931

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 DEVICES

514-394-8282 / 514-394-6910

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

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

Jessica Lawson
Directrice
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 associé
julien.duquette@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Directeur associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

Alexandre Lavallée
Directeur associé
alexandre.lavallée@bnc.ca

Sophie Grimard
Associée
sophie.grimard@bnc.ca

James Maddalena
Directeur associé
james.maddalena@bnc.ca

Justin R. Garrett
Associé
rgarrett.justin@bnc.ca

Manon Vogt
Analyste
manon.vogt@bnc.ca

Amaury Foissac
Analyste
amaury.foissac@bnc.ca

Louis-Philippe Gauthier
Analyste
louisphilippe.gauthier@bnc.ca

MONTRÉAL TAUX D'INTÉRÊT

514-394-6885

Rana Karim
Directrice générale
rana.karim@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice associée
mariane.lafleur@bnc.ca

Alexis Masson
Directeur associé
alexis.masson@bnc.ca

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

Christina Aladas
Analyste
christina.aladas@bnc.ca

TORONTO & OWC DEVICES ET TAUX D'INTÉRÊT

416-869-8900 / 416-869-6689

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

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

Thomas Leblanc
Associé
thomas.leblanc@bnc.ca

MONTRÉAL COMMODITÉS

514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Myriame Landry
Directrice associée
myriame.landry@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.