

REVUE DE LA SEMAINE DU 8 JUILLET 2024

15 juillet 2024

La semaine passée, notre attention a été portée sur les données de l'inflation aux États-Unis ainsi que sur les résultats des législatives en France.

Aux États-Unis, les chiffres d'inflation pour le mois de juin ont été publiés en-dessous des attentes du marché. L'indice des prix à la consommation (IPC) est passé de 3.3% à 3.0% sur une base annuelle et de 0.1% à -0.1% sur une base mensuelle. Une deuxième baisse consécutive de l'IPC américain en juin a augmenté la probabilité d'une coupe de taux anticipée par le marché en septembre. Cela s'ajoute également à une série de données sur l'emploi plus faibles la semaine dernière, qui ont montré un relâchement persistant des conditions du marché. Du point de vue de la Réserve fédérale (Fed), ce sont des données qu'elle souhaite voir pour confirmer que les taux d'intérêts agissent pour refroidir les pressions inflationnistes. À noter qu'à la suite de la publication du rapport, la paire USDCAD s'est transigée à son plus bas niveau depuis mai 2024.

Toujours aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale Jerome Powell s'est adressé au Congrès américain mardi et mercredi. Powell a notamment déclaré qu'il était assez évident que le taux d'intérêt neutre avait augmenté, du moins à court terme. En effet, un taux neutre plus élevé signifie une politique de taux d'intérêt plus élevés pour une période prolongée. De plus, Powell a également indiqué que l'inflation n'a pas besoin de retomber à 2% avant que la Fed commence à réduire les taux d'intérêt, et que les récentes données économiques ont renforcé la confiance que l'inflation se dirige vers l'objectif de 2%.

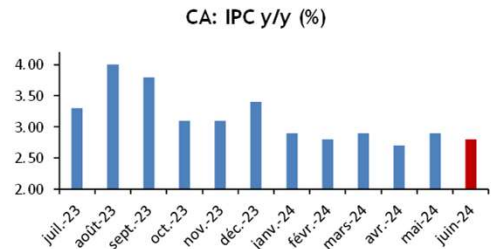
D'un autre angle, les investisseurs continuent de faire face à l'incertitude concernant l'élection américaine étant donné les promesses de Joe Biden de rester dans la course présidentielle de 2024 malgré deux erreurs critiques lors du sommet de l'OTAN (Organisation du Traité de l'Atlantique Nord). Il a par erreur présenté le président Ukrainien Volodymyr Zelensky comme le président russe Vladimir Poutine lors d'un événement. Ensuite, lors de l'ouverture de la conférence de presse, il a bafouillé une question sur la vice-présidente Kamala Harris en disant qu'il n'aurait pas choisi le vice-président Trump comme vice-président s'il n'avait pas confiance en elle. Ces erreurs ont taché une prestation par ailleurs confiante de Biden, qui s'est exprimé sur une gamme de sujets complexes allant du code fiscal et de la politique commerciale à la Russie et la guerre Israël-Hamas.

Finalement, le deuxième tour des élections législatives anticipées en France s'est déroulé. Les résultats du premier tour indiquaient une avance du parti d'extrême droite de Marine Le Pen. Cependant, les résultats du deuxième tour ont été surprenants en donnant une majorité des sièges au Nouveau Front populaire (NFP, coalition de gauche), suivi par le camp présidentiel et par le Rassemblement National (RN, coalition d'extrême droite). Cela a été contraire aux attentes des analystes qui, après la performance impressionnante du RN aux européennes, s'attendaient à ce que le parti de Marine Le Pen remporte les législatives sans problème.

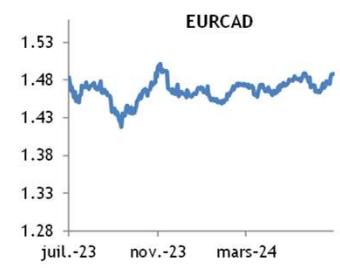
La semaine prochaine, nous nous concentrerons sur les données d'inflation au Canada ainsi que sur les données des ventes au détail au Canada et aux États-Unis.

Bonne semaine!

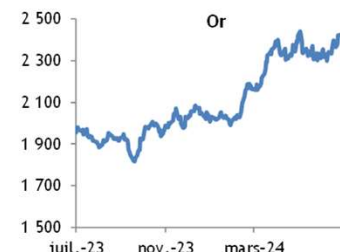
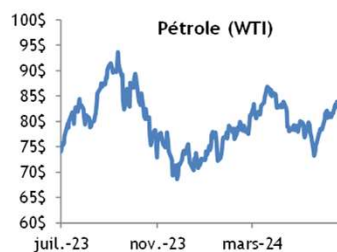
CALENDRIER ÉCONOMIQUE		Anticipé	Précédent
É.U.07/16	Ventes au détail m/m	-0.3%	0.1%
CA 07/16	IPC y/y	2.8%	2.9%
CA 07/16	IPC m/m	0.1%	0.6%
CA 07/16	IPC de base - médiane y/y	2.7%	2.8%
CA 07/19	Ventes au détail m/m	-0.5%	0.7%
CA 07/19	Ventes au détail excl. Auto m/m	-0.4%	1.8%



DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.3644	+0.0009 ↑	0.1%
	EURCAD	1.4877	+0.0118 ↑	0.8%
	EURUSD	1.0904	+0.0080 ↑	0.7%
	GBPCAD	1.7697	+0.02 ↑	1.4%
	CADJPY	115.867	-2.0910 ↓	-1.8%
	CADCNY	5.3224	-0.0063 ↓	-0.1%
	AUDCAD	0.9245	+0.0059 ↑	0.6%
	CADCHF	0.6558	-0.0026 ↓	-0.4%



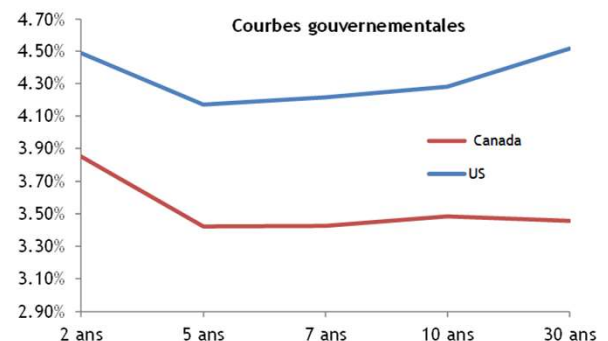
COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	82.00	-0.33 ↓	-0.4%
	Diesel - HO (gal.)	249.77	-8.14 ↓	-3.2%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	2.24	-0 ↓	-5.2%
	Or (t oz.)	2 423.80	+60 ↑	2.6%
	Maïs (bu.)	3.95	-1 ↓	-0.3%
	Soya (bu.)	10.87	-88 ↓	-7.5%
Blé (bu.)	5.34	-19 ↓	-3.4%	



ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	22 674	+547 ↑	2.5%
	S&P 500	5 615	+43 ↑	0.8%
	Dow Jones	40 001	+656 ↑	1.7%
	Euro Stoxx	5 019	+49 ↑	1.0%
	VIX	12.9	+0 ↑	3.9%



TAUX D'INTÉRÊT		Canada		US	
		CA	Chg. Hebd.	US	Chg. Hebd.
	1 jour	4.75%	+0.0 bps	5.50%	+0.0 bps
	Taux de base	6.95%	+0.0 bps	8.50%	+0.0 bps
	2 ans	3.85%	-12.2 bps	4.49%	-17.1 bps
	5 ans	3.42%	-8.9 bps	4.17%	-10.9 bps
	7 ans	3.43%	-7.9 bps	4.21%	-7.3 bps
10 ans	3.48%	-3.9 bps	4.28%	-4.7 bps	
30 ans	3.46%	+0.5 bps	4.51%	-0.2 bps	



CORRA journalier	4.80000
SOFR à term 1 mois	5.32880
SOFR à term 3 mois	5.30137

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 ni son contenu ni son exactitude. Cette brève déclaration ne prétend pas résumer tous les risques associés aux transactions ou opérations financières et ne doit pas être interprétée comme un conseil pour émettre des jugements.

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

Nick Patience
Directeur Associé - Taux d'intérêts
nick.patience@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.