

GROUPE DE STRATÉGIES DE PLACEMENT

LE POULS DES MARCHÉS

Le vendredi 19 avril 2024

Macroéconomie

L'indice **TSX** (+0,4 %) a progressé en raison de la hausse des prix des marchandises. Les **principaux indices de Wall Street** ont été contrastés, le secteur des technologies ayant plombé l'indice S&P 500 et le NASDAQ, tandis que le Dow Jones a progressé. Les prix du **pétrole brut West Texas Intermediate** (+0,2 %) ont légèrement augmenté en matinée, après avoir grimpé de 3 % sur un jour après la frappe militaire d'Israël sur l'Iran. Les prix du pétrole ont fléchi, car les attaques semblaient limitées. Le cours de l'**or** (+0,1 %) a légèrement augmenté, car les achats de valeurs refuges ont ralenti après la riposte d'Israël contre l'Iran. Les taux des obligations nord-américaines ont légèrement diminué : les taux des **obligations américaines à 10 ans** s'établissent à 4,62 %, et ceux des **obligations canadiennes à 10 ans**, à 3,72 %. Le **dollar canadien** (0,1 %) est resté relativement stable par rapport au dollar américain.

Marchés canadiens

Algonquin Power & Utilities (AQN, +0,6 %) a annoncé le départ de son président, Ken Moore, et d'une administratrice, Masheed Saidi. Ils seront remplacés par Brett Carter et Chris Lopez, respectivement. De plus, Starboard Value a retiré les nominations d'administrateurs annoncées précédemment et a conclu avec AQN un accord de coopération qui prévoit le statu quo et une entente de vote jusqu'à l'assemblée générale annuelle de la société en 2025.

Marchés américains

Procter & Gamble (PG, -1,8 %) a fait état d'un bénéfice supérieur aux attentes, mais de revenus légèrement inférieurs aux prévisions. La société a revu à la hausse ses prévisions de croissance du BPA de base pour l'exercice 2024, les faisant passer d'une fourchette de 8 % à 9 % à une fourchette de 10 % à 11 % sur 12 mois, car elle s'attend à un avantage après impôt plus élevé découlant des coûts des marchandises favorables par rapport à ses prévisions antérieures.

Indicateurs des marchés

Indice	Niveau	Variation	CA	CA (\$CA)
S&P/TSX	21 800	0,42 %	4,0 %	4,0 %
S&P 500	5 012	0,02 %	5,1 %	9,6 %
NASDAQ	15 534	-0,44 %	3,5 %	7,9 %
Dow Jones*	379	0,38 %	0,6 %	4,9 %
Nikkei 225	37 068	-2,66 %	10,8 %	5,5 %
Euro Stoxx 50	4 928	-0,17 %	9,0 %	9,7 %
FTSE MÉ*	41	-0,28 %	-0,5 %	3,8 %
Oblg. univ. FTSE Can.**	27	0,15 %	-3,9 %	-3,9 %
Gén. oblig. amér. Bbg**	95	0,22 %	-3,8 %	0,4 %

Plus forts mouvements quotidiens – Canada

Symbole	Société	Variation
SHOP	Shopify, A	1,66 %
CAE	CAE	0,94 %
PPL	Pembina Pipeline	0,70 %
AQN	Algonquin Power & Utilities	0,62 %
BCE	BCE	0,61 %
CCL.B	CCL Industries, B	-0,28 %
FM	First Quantum Minerals	-0,31 %
H	Hydro One	-0,40 %
TECK.B	Ressources Teck, B	-0,76 %
WSP	WSP Global	-0,93 %

Plus forts mouvements quotidiens – États-Unis

Symbole	Société	Variation
AXP	American Express	2,56 %
BAC	Bank of America	1,83 %
COF	Capital One Financial	1,34 %
CVX	Chevron	1,07 %
UNH	UnitedHealth Group	1,05 %
META	Meta Platforms A	-0,95 %
AMZN	Amazon.com	-0,98 %
PG	Procter & Gamble	-1,77 %
AMD	AMD	-2,56 %
NFLX	Netflix	-6,11 %

Consultez les déclarations à la fin du présent rapport. Sauf indication contraire, les prix indiqués sont intrajournaliers à la date indiquée à la page 1.

* Les rendements de SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust et du Vanguard FTSE Emerging Markets ETF ont été utilisés pour reproduire le rendement de la moyenne Dow Jones des valeurs industrielles et de l'indice FTSE Marchés émergents, respectivement.

** Les rendements du iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF et du iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF ont été utilisés pour reproduire le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice général des obligations américaines Bloomberg, respectivement.

American Express (AXP, +2,6 %) a déclaré un bénéfice supérieur aux attentes. Le revenu net d'intérêts de 3,77 G\$ US a surpassé les prévisions consensuelles de 3,65 G\$ US. Pour l'exercice 2024, la société a maintenu ses prévisions de croissance des revenus de 9 % à 11 % sur 12 mois.

Netflix (NFLX, -6,1 %) a fait état d'un ajout de 9,3 millions d'abonnements nets, ce qui est nettement supérieur aux prévisions consensuelles de 4,59 millions. Toutefois, ses prévisions de croissance des revenus pour l'exercice 2024 (de 13 % à 15 % sur 12 mois) ont été plus faibles que prévu. Netflix a indiqué qu'elle cessera de déclarer le nombre d'abonnements en 2025 et se concentrera sur des indicateurs comme les revenus, le bénéfice d'exploitation, le résultat net et les flux de trésorerie disponibles.

Intuitive Surgical (ISRG, +0,7 %) a enregistré des revenus et des bénéfices supérieurs aux attentes, en raison de la forte croissance du volume d'interventions et des systèmes chirurgicaux installés. La société a revu à la hausse sa cible de croissance des interventions pour l'exercice 2024, la faisant passer d'une fourchette de 13 % à 16 % à une fourchette de 14 % à 17 %.

Le titre de **Paramount** (PARA, +9,8 %) s'est redressé à la suite des nouvelles selon lesquelles Sony Pictures Entertainment et Apollo Global Management discutent d'une proposition d'acquisition de Paramount en espèces.

Obligations de référence et taux

Obligation	Taux de rendement	juin-24E	sept.-24E
CA - 2 ans	4,25 %	3,90 %	3,70 %
CA - 10 ans	3,72 %	3,35 %	3,30 %
É.-U. - 2 ans	4,99 %	4,35 %	3,85 %
É.-U. - 10 ans	4,62 %	4,20 %	4,10 %
CA - Taux préf.	7,20 %	-	-
CA - Taux cible fin. à un jour	5,00 %	4,75 %	4,50 %
Taux cible fonds féd.	5,50 %	5,38 %	4,88 %

Devises et marchandises

Devise/marchandise	Prix	Variation	CA
\$US/\$CA	0,727	-0,000	-4,2 %
\$US/€	0,938	-0,000	3,6 %
Or	2 382,30 \$	10,60 \$	15,5 %
Argent	28,47 \$	0,00 \$	19,7 %
Cuivre par 100 lb	447,25 \$	3,60 \$	15,0 %
Pétrole (WTI)	81,93 \$	-0,17 \$	14,3 %
Gaz naturel (NYMEX)	1,80 \$	0,04 \$	-22,7 %

Résultats

Entreprise	Date	Données estimées	Données réelles	Devise
Huntington Bancshares (HBAN)	19/04	0,24 \$	0,26 \$	US
Regions Financial (RF)	19/04	0,45 \$	0,44 \$	US
Fifth Third Bancorp (FITB)	19/04	0,68 \$	0,70 \$	US
Procter & Gamble (PG)	19/04	1,42 \$	1,52 \$	US
American Express (AXP)	19/04	2,95 \$	3,33 \$	US
Sib (SLB)	19/04	0,75 \$	0,75 \$	US
Winpak (WPK)	22/04	0,79 \$	-	CA
Truist Financial (TFC)	22/04	0,78 \$	-	US
Zions Bancorp (ZION)	22/04	0,95 \$	-	US
Verizon Communications (VZ)	22/04	1,12 \$	-	US

Calendrier économique – Canada

Jour	Publication	Données antérieures	Données estimées	Données réelles
24/04	Ventes au détail hors auto. sur 1 mois (FÉVRIER)	0,08 %	-0,40 %	-
24/04	Ventes au détail sur 1 mois (FÉVRIER)	-0,30 %	0,50 %	-
30/04	PIB par secteur sur 1 mois (FÉVRIER)	0,60 %	-	-
02/05	Balance commerciale (biens) (MARS)	1,4 G	-	-
10/05	Emploi (AVRIL)	-2 200	-	-

Les données de tous les tableaux proviennent de FactSet, à l'exception des données sur les obligations de référence et les taux qui proviennent de la Banque CIBC.

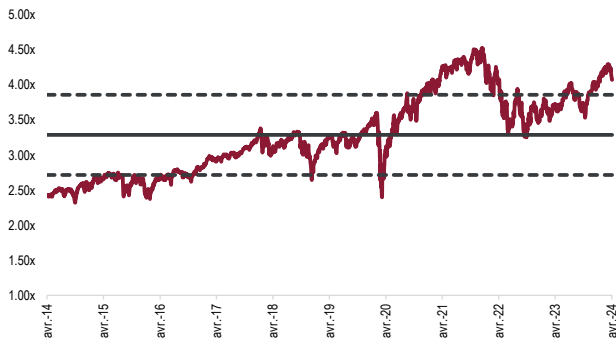
Calendrier économique – États-Unis

Jour	Publication	Données antérieures	Données estimées	Données réelles
22/04	Indice d'activité national de la Réserve fédérale de Chicago (MARS)	0,05	0,30	-
23/04	Permis de construire (MARS)	1 458 000	1 458 000	-
23/04	Indice composé PMI (AVRIL)	52,1	52,5	-
23/04	Indice Markit PMI du secteur manufacturier (AVRIL)	51,9	52,7	-
23/04	Indice Markit PMI des services (AVRIL)	51,7	51,8	-

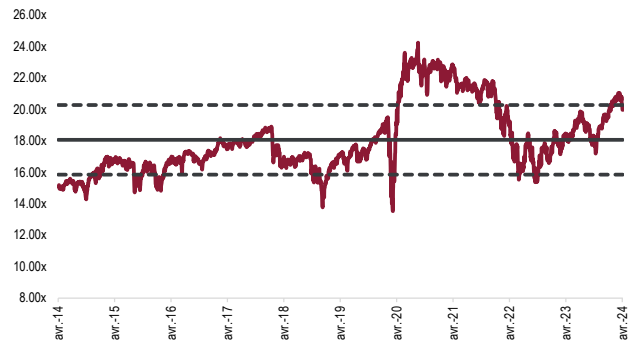
Valorisations boursières

Indice S&P 500

Indice S&P 500 – ratio cours/valeur comptable

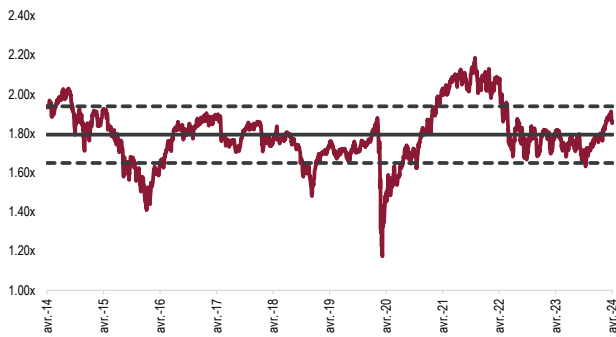


Indice S&P 500 – ratio cours/bénéfices prévisionnel



Indice composé S&P/TSX

Indice composé S&P/TSX – ratio cours/valeur comptable



Indice composé S&P/TSX – ratio cours/bénéfices prévisionnel



SOURCE : FactSet

Déclarations importantes

Les déclarations importantes, y compris en ce qui concerne les possibilités de conflits d'intérêts, notre système de cotation des occasions de placement et notre politique de diffusion de l'information, peuvent être obtenues en écrivant à Marchés mondiaux CIBC inc., BCE Place, 161 Bay Street, 4th Floor, Toronto (Ontario) M5J 2S8, À l'attention de : Research Disclosures Request.

Le présent rapport est publié et approuvé pour distribution au Canada par Marchés mondiaux CIBC inc., membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières et membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Toute question doit être adressée à votre représentant.

Toutes les provinces du Canada et la plupart des pays du monde ont leurs propres lois régissant les types de titres et d'autres produits de placement qui peuvent être offerts à leurs résidents, ainsi que le processus à suivre pour ce faire. Par conséquent, certains des titres mentionnés dans le présent rapport pourraient ne pas être accessibles à tous les investisseurs intéressés. Le présent rapport est donc fourni à titre indicatif seulement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés dans un territoire où une telle offre ou sollicitation est interdite. Aucune partie d'un rapport ne peut être reproduite de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite préalable de Marchés mondiaux CIBC.

Les renseignements et les données statistiques du présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Toute opinion exprimée ou toute donnée fournie dans le présent document peut changer sans préavis. Une société de Marchés mondiaux CIBC ou ses actionnaires, administrateurs, dirigeants et/ou employés peuvent détenir une position acheteur ou vendeur ou agir à titre de contrepartiste relativement à des titres mentionnés dans le présent document, des titres apparentés ou des options, des contrats à terme standardisés ou d'autres instruments dérivés fondés sur ceux-ci. Une société de Marchés mondiaux CIBC peut avoir agi à titre d'acheteur initial ou d'agent de placement dans le cadre d'un placement privé des titres de toute société mentionnée dans le présent rapport, et peut, de temps à autre, demander à une telle société de lui fournir des services consultatifs financiers, des services bancaires d'investissement ou d'autres services, ou fournir de tels services à la société, ou entretenir des relations d'emprunt avec une telle société ou d'autres relations de crédit. Les titres mentionnés dans le présent rapport peuvent ne pas convenir à tous les types d'investisseurs; leurs prix, leur valeur et/ou leurs revenus peuvent fluctuer et/ou être affectés par les taux de change. Les niveaux et les bases d'imposition pouvant varier, toute mention dans le présent rapport de l'incidence fiscale d'un placement ne saurait être interprétée comme un conseil de nature fiscale; comme pour toute opération pouvant avoir des conséquences fiscales, les clients ont intérêt à s'adresser à leur propre conseiller fiscal. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Dans le cadre de la préparation des conseils donnés dans le présent document, Marchés mondiaux CIBC n'a pas tenu compte des objectifs de placement, de la situation financière et des besoins particuliers d'un client en particulier de Marchés mondiaux CIBC. Avant de prendre une décision de placement en fonction d'une recommandation formulée dans le présent document, le lecteur est invité à évaluer le bien-fondé de cette recommandation en tenant compte de ses besoins et objectifs de placement particuliers, de même que de sa situation financière. Afin de permettre à Marchés mondiaux CIBC de prendre en compte les objectifs, la situation financière et les besoins particuliers d'une personne, Marchés mondiaux CIBC demande que, avant de donner suite à l'une ou l'autre des recommandations du présent document, vous communiquiez avec l'un de nos conseillers à la clientèle pour discuter de votre situation particulière.

Bien que toutes les sociétés qui distribuent ce rapport soient des filiales en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (« Banque CIBC »), chacune d'elles est seule et entièrement responsable de ses propres obligations contractuelles et de ses engagements et tous les titres et produits offerts ou recommandés aux clients, ou vendus ou achetés dans leurs comptes : i) ne seront pas assurés par la Federal Deposit Insurance Corporation, la Société d'assurance-dépôts du Canada ou un autre organisme d'assurance-dépôts semblable; ii) ne constitueront pas des dépôts ni d'autres types d'obligations de la Banque CIBC; iii) ne seront pas garantis ni approuvés par la Banque CIBC; et iv) seront assujettis aux risques de placement, dont la possibilité de perdre le capital investi. La marque de commerce CIBC est utilisée sous licence.

Le présent rapport peut aussi être distribué par toute partie autorisée à le faire par Marchés mondiaux CIBC inc. CIBC Wood Gundy est une division de Marchés mondiaux CIBC, filiale de la Banque CIBC et membre du FCPI.

© Marchés mondiaux CIBC inc., 2024. Tous droits réservés. L'utilisation, la distribution, la reproduction et la publication du présent rapport sans l'autorisation écrite préalable de Marchés mondiaux CIBC sont interdites par la loi et peuvent donner lieu à des poursuites judiciaires.

Gestion privée de patrimoine CIBC représente des services offerts par la Banque CIBC et certaines de ses filiales, y compris CIBC Wood Gundy, une division de Marchés mondiaux CIBC inc. Gestion privée de patrimoine CIBC est une marque déposée de la Banque CIBC, utilisée sous licence. « Wood Gundy » est une marque déposée de Marchés mondiaux CIBC inc. Les services d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de CIBC Wood Gundy Services financiers inc. Au Québec, ils sont fournis par l'intermédiaire de CIBC Wood Gundy Services financiers (Québec) inc. Si vous êtes déjà client(e) de CIBC Wood Gundy, veuillez vous adresser à votre conseiller en placement.

Le logo CIBC et « Gestion privée de patrimoine CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

Déclarations importantes pour les sociétés suivies par CIBC World Markets Corp./Marchés mondiaux CIBC inc., dont il est fait mention dans le présent rapport :

Cours des actions au 18/04/2024

Algonquin Power & Utilities (2g) (AQN-NYSE, 5,84 \$ US)

Légende des déclarations importantes :

- 1 CIBC World Markets Corp. est teneur de marché pour les titres de cette société.
- 2a Il s'agit d'une société cliente à laquelle Marchés mondiaux CIBC a fourni des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 2b CIBC World Markets Corp. a géré ou cogéré un appel public à l'épargne relatif aux titres de cette société au cours des 12 derniers mois.
- 2c Marchés mondiaux CIBC inc. a géré ou cogéré un appel public à l'épargne relatif aux titres de cette société au cours des 12 derniers mois.
- 2d CIBC World Markets Corp. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 2e Marchés mondiaux CIBC inc. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 2f CIBC World Markets Corp. s'attend à recevoir ou a l'intention de demander une rémunération pour la prestation de services bancaires d'investissement à cette société au cours des trois prochains mois.
- 2g Marchés mondiaux CIBC inc. s'attend à recevoir ou a l'intention de demander une rémunération pour la prestation de services bancaires d'investissement à cette société au cours des trois prochains mois.
- 3a Il s'agit d'une société cliente à laquelle Marchés mondiaux CIBC a fourni des services en matière de valeurs mobilières autres que des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 3b CIBC World Markets Corp. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services en matière de valeurs mobilières autres que des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 3c Marchés mondiaux CIBC inc. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services en matière de valeurs mobilières autres que des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.

- 4a Il s'agit d'une société cliente à laquelle Marchés mondiaux CIBC a fourni des services autres que des services en matière de valeurs mobilières ou des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 4b CIBC World Markets Corp. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services autres que des services en matière de valeurs mobilières ou des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 4c Marchés mondiaux CIBC inc. a reçu de cette société une rémunération pour la prestation de services autres que des services en matière de valeurs mobilières ou des services bancaires d'investissement au cours des 12 derniers mois.
- 5a L'analyste de CIBC World Markets Corp. qui étudie cette société détient également une position acheteur relative aux actions ordinaires de cette société.
- 5b Un membre du ménage d'un analyste de recherche de CIBC World Markets Corp. qui étudie cette société détient une position acheteur relative aux actions ordinaires de cette société.
- 6a L'analyste de recherche fondamentale de Marchés mondiaux CIBC inc. qui étudie cette société détient également une position acheteur relative aux actions ordinaires de cette société.
- 6b Un membre du ménage d'un analyste de recherche fondamentale de Marchés mondiaux CIBC inc. qui étudie cette société détient une position acheteur relative aux actions ordinaires de cette société.
- 6c Un ou plusieurs membres du Groupe de stratégies de placement qui ont participé à la préparation du présent rapport, et/ou un membre de leur ménage, détiennent une position acheteur relative aux actions ordinaires de cette société.
- 7 Ensemble, CIBC World Markets Corp., Marchés mondiaux CIBC inc. et leurs sociétés affiliées sont propriétaire bénéficiaire de 1 % ou plus d'une catégorie de titres de participation émis par cette société.
- 8 Un associé, un directeur ou un dirigeant de Marchés mondiaux CIBC inc. ou tout analyste ayant participé à la préparation du présent rapport d'études a fourni des services à cette société, moyennant une rémunération, au cours des 12 derniers mois.
- 9 Un cadre supérieur ou un administrateur de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (« CIBC »), société mère de Marchés mondiaux CIBC inc. et de CIBC World Markets Corp., ou un membre de son ménage, est dirigeant, administrateur ou membre du conseil consultatif de cette société ou d'une de ses filiales.
- 10 La Banque Canadienne Impériale de Commerce (« CIBC »), société mère de Marchés mondiaux CIBC inc. et de CIBC World Markets Corp., entretient une importante relation de crédit avec cette société.
- 11 Les titres de participation de cette société sont des actions à droit de vote restreint.
- 12 Les titres de participation de cette société sont des actions à droit de vote subalterne.
- 13 Les titres de participation de cette société sont des actions sans droit de vote.
- 14 Les titres de participation de cette société sont des actions à droit de vote limité.