

## GROUPE DE STRATÉGIES DE PLACEMENT

# LE POULS DES MARCHÉS

Le mardi 27 février 2024

## Macroéconomie

Le **TSX** (-0,2 %) et les **principaux indices de Wall Street** ont régressé, car la prudence a prévalu en attente des données économiques publiées cette semaine, notamment un rapport clé sur l'inflation, qui donnera des indications sur les taux d'intérêt. Les prix du **pétrole brut West Texas Intermediate** (+0,6 %) ont augmenté, car les investisseurs ont évalué les signaux de cessez-le-feu de Gaza et les attaques contre le transport maritime dans la mer Rouge. Le cours de l'**or** (+0,3 %) a progressé en raison de la dépréciation du dollar. Les taux des obligations nord-américaines ont augmenté au cours de la matinée : les **obligations américaines à 10 ans** s'établissant à 4,29 % et les **obligations canadiennes à 10 ans**, à 3,53 %. Le **dollar canadien** s'est légèrement apprécié (+0,0 %) par rapport au dollar américain.

**Aux États-Unis, les commandes de biens durables** ont reculé de 6,1 % en janvier par rapport au mois précédent, comparativement à une baisse prévue de 4,5 %.

## Marchés canadiens

La **Banque de Montréal** (BMO, -3,7 %) a fait état d'un BPA ajusté et de revenus inférieurs aux attentes. Les résultats négatifs sont attribuables à des revenus d'intérêts nets et à des revenus autres que d'intérêts en deçà des prévisions. La provision pour pertes sur créances de 627 M\$ a dépassé les attentes consensuelles de 506 M\$. Le ratio des fonds propres de première catégorie de BMO s'est établi à 12,8 %, en hausse par rapport à 12,5 % au trimestre précédent, grâce à la contribution du réinvestissement des dividendes et à la vente de son portefeuille de prêts pour véhicules récréatifs.

La **Banque de Nouvelle-Écosse** (BNS, +3,8 %) a inscrit un BPA et des revenus supérieurs aux attentes, stimulés par la hausse des revenus d'intérêts nets et des revenus autres que d'intérêts. La provision pour pertes sur créances de 962 M\$ a dépassé es attentes consensuelles de 893 M\$. Le ratio des fonds propres de première catégorie de la société s'est établi à 12,9 %, soit un peu moins que le taux de 13,0 % du trimestre précédent.

CDPQ, le plus important actionnaire d'**Intact Corporation financière** (IFC, -1,7 %), a annoncé la vente de 2,3 millions d'actions au moyen de la négociation d'un bloc de titres au prix de 227,10 \$ l'action, laquelle a fait l'objet d'une prise ferme. CDPQ a indiqué que le placement de 525 M\$ était attribuable à un

## Indicateurs des marchés

Indice	Niveau	Variation	CA	CA (\$CA)
S&P/TSX	21 290	-0,16 %	1,6 %	1,6 %
S&P 500	5 067	-0,05 %	6,2 %	8,9 %
NASDAQ	15 973	-0,02 %	6,4 %	9,1 %
Dow Jones*	390	-0,31 %	3,4 %	6,0 %
Nikkei 225	39 240	0,01 %	17,3 %	12,6 %
Euro Stoxx 50	4 877	0,26 %	7,9 %	8,5 %
FTSE MÉ*	42	0,36 %	1,2 %	3,6 %
Oblg. univ. FTSE Can.**	27	-0,25 %	-2,7 %	-2,7 %
Gén. oblig. amér. Bbg**	97	-0,03 %	-2,2 %	0,1 %

## Plus forts mouvements quotidiens – Canada

Symbole	Société	Variation
BNS	Banque de Nouvelle-Écosse	3,79 %
FM	First Quantum Minerals	1,79 %
CCO	Cameco	1,34 %
OTEX	Open Text	1,21 %
AQN	Algonquin Power & Utilities	1,09 %
WN	George Weston	-1,20 %
WCN	Waste Connections	-1,35 %
MFC	Financière Manuvie	-1,59 %
SLF	Financière Sun Life	-1,70 %
BMO	Banque de Montréal	-3,73 %

## Plus forts mouvements quotidiens – États-Unis

Symbole	Société	Variation
NFLX	Netflix	1,98 %
TSLA	Tesla	1,72 %
USB	U.S. Bancorp	1,22 %
GM	General Motors	1,13 %
QCOM	QUALCOMM	1,11 %
ABT	Abbott Laboratories	-0,72 %
PFE	Pfizer	-0,81 %
CVX	Chevron	-1,76 %
LLY	Eli Lilly	-1,95 %
AMGN	Amgen	-2,85 %

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.

« rééquilibrage périodique du portefeuille » et qu'il réduirait sa participation à 8,9 % des actions ordinaires en circulation d'IFC.

## Marchés américains

**Lowe's** (LOW, +1,7 %) a fait état d'un BPA rajusté et de revenus supérieurs aux attentes consensuelles pour le quatrième trimestre de 2023. Les données comparatives ont reculé de 6,2 % sur 12 mois, surpassant toujours les attentes consensuelles. Les stocks de marchandises ont baissé de 8,8 % et les ventes, de 17,1 % sur 12 mois. LOW a annoncé pour l'exercice 2024 des prévisions à l'égard de son BPA et de ses revenus inférieures à l'estimation du marché.

**AutoZone** (AZO, +3,8 %) a fait état d'un BPA rajusté et de revenus supérieurs aux attentes consensuelles pour le deuxième trimestre de l'exercice 2024. Au Canada, les données comparatives ont progressé de 0,3 % et à l'international, elles ont bondi de 23,9 %. Les marges brutes et les marges d'exploitation ont aussi été supérieures aux attentes consensuelles. Les stocks de marchandises et les ventes au détail ont progressé de 4,2 % et de 4,6 % sur 12 mois, respectivement.

**Workday** (WDAY, -2,2 %) a annoncé un BPA rajusté supérieur aux attentes consensuelles au quatrième trimestre de l'exercice 2024, tandis que ses revenus étaient conformes aux prévisions. Les revenus totaux de ses abonnements s'établissaient à 20,9 G\$ US, en hausse de 27,1 % sur 12 mois. La société a réitéré ses prévisions d'une croissance sur 12 mois de 17 %-18 % de ses revenus d'abonnement et d'une marge d'exploitation de 24,5 % pour l'exercice 2025.

**Zoom Video** (ZM, +6,0 %) a fait état d'un BPA rajusté et de revenus supérieurs aux attentes consensuelles pour le quatrième trimestre de l'exercice 2024. Les revenus des entreprises clientes et des clients en ligne ont dépassé les prévisions des analystes. La société a également annoncé des prévisions de BPA supérieures aux attentes pour le premier trimestre de l'exercice 2025 et l'exercice 2025.

### Calendrier économique – Canada

Jour	Publication	Données antérieures	Données estimées	Données réelles
28/02	Compte courant (T4)	-3,2 G	-1,3 G	-
29/02	PIB par secteur sur 1 mois (DÉCEMBRE)	0,23 %	0,20 %	-
29/02	PIB sur 3 mois (T4)	-1,1 %	0,90 %	-
06/03	Taux cible du financement à un jour de la Banque du Canada (-)	5,00 %	5,00 %	-
06/03	Annnonce du taux directeur de la BdC (-)	-	-	-

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.

### Obligations de référence et taux

Obligation	Taux de rendement	mars-24E	juin-24E
CA - 2 ans	4,20 %	4,25 %	3,90 %
CA - 10 ans	3,53 %	3,45 %	3,30 %
É.-U. - 2 ans	4,69 %	4,55 %	4,35 %
É.-U. - 10 ans	4,29 %	4,25 %	4,15 %
CA - Taux préf.	7,20 %	-	-
CA - Taux cible fin. à un jour	5,00 %	5,00 %	4,75 %
Taux cible fonds féd.	5,50 %	5,38 %	5,38 %

### Devises et marchandises

Devise/marchandise	Prix	Variation	CA
\$US/\$CA	0,741	0,001	-2,3 %
\$US/€	0,921	-0,000	1,8 %
Or	2 028,50 \$	-10,10 \$	-1,6 %
Argent	22,51 \$	-0,20 \$	-5,4 %
Cuivre par 100 lb	384,00 \$	0,55 \$	-1,3 %
Pétrole (WTI)	78,23 \$	0,65 \$	9,2 %
Gaz naturel (NYMEX)	1,80 \$	0,06 \$	-22,6 %

### Résultats

Entreprise	Date	Données estimées	Données réelles	Devise
Pinnacle West Capital (PNW)	27/02	-0,13 \$	-	US
Banque de Nouvelle-Écosse (BNS)	27/02	1,19 \$	1,25 \$	US
Banque de Montréal (BMO)	27/02	2,24 \$	1,89 \$	US
Henry Schein (HSIC)	27/02	0,70 \$	0,66 \$	US
Lowe'S Companies (LOW)	27/02	1,68 \$	1,77 \$	US
SSR Mining (SSRM)	27/02	0,35 \$	-	US
Autozone (AZO)	27/02	26,30 \$	28,90 \$	US
American Tower (AMT)	27/02	2,23 \$	2,29 \$	US
Sealed Air (SEE)	27/02	0,64 \$	0,88 \$	US
J.M. Smucker (SJM)	27/02	2,27 \$	2,48 \$	US

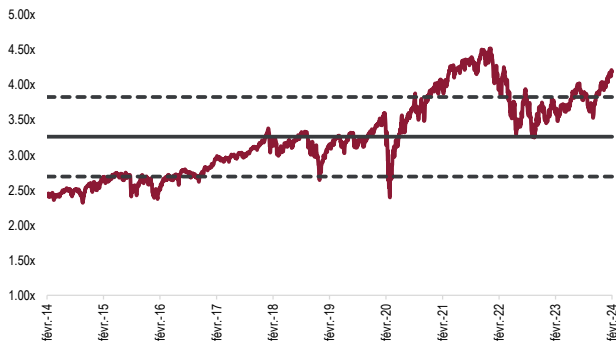
### Calendrier économique – États-Unis

Jour	Publication	Données antérieures	Données estimées	Données réelles
27/02	Commandes de biens durables hors transport sur 1 mois (JANVIER)	-0,10 %	0,35 %	-0,30 %
27/02	Commandes de biens durables sur 1 mois (JANVIER)	-0,30 %	-4,5 %	-6,1 %
27/02	Indice FHFA des prix des logements (DÉCEMBRE)	417,4	-	417,9
27/02	Indice composé des prix des habitations dans 20 villes S&P/Case-Shiller sur 1 mois (DÉCEMBRE)	0,24 %	0,15 %	0,21 %
27/02	Indice composé des prix des habitations dans 20 villes S&P/Case-Shiller sur 1 an (DÉCEMBRE)	5,4 %	5,9 %	6,1 %

## Valorisations boursières

### Indice S&P 500

*Indice S&P 500 – ratio cours/valeur comptable*

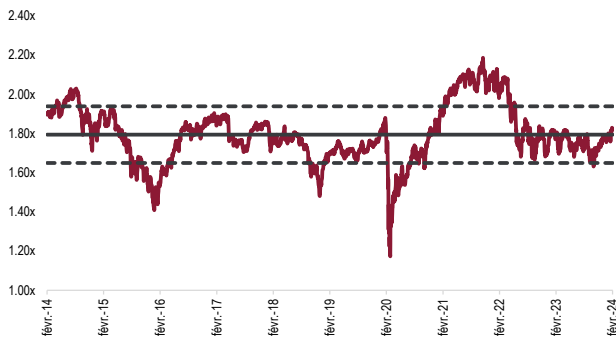


*Indice S&P 500 – ratio cours/bénéfices prévisionnel*



### 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., 2023. 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 26/02/2024

Banque de Montréal (2a, 2e, 2g, 3a, 3c, 7) (BMO-TSX, 126,83 \$ CA)

Banque de Nouvelle-Écosse (2a, 2c, 2e, 2g, 3a, 3c, 7) (BNS-TSX, 63,87 \$ CA)

Intact Corporation financière (2a, 2c, 2e, 2g, 3a, 3c, 7) (IFC-TSX, 235,96 \$ CA)

### 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.