

Décoder le marché

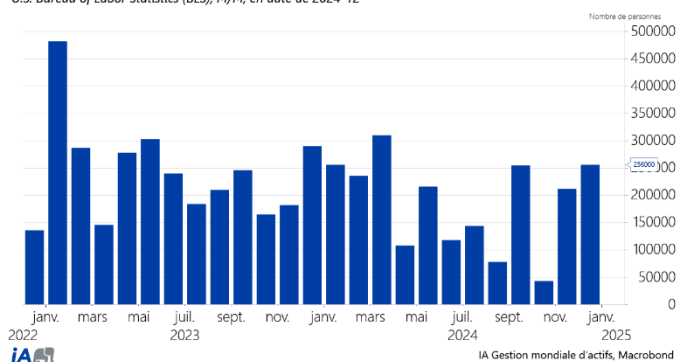
Évènements de la dernière semaine

10 janvier 2025

Au Canada, l'indice PMI Ivey de décembre 2024 a révélé une expansion économique soutenue pour un quatrième mois consécutif, passant de 52,3 à 54,7. Cette croissance a coïncidé avec l'amélioration des données de l'emploi, bien qu'une augmentation du niveau des stocks laisse présager de possibles préoccupations quant à l'inflation. De plus, le taux de chômage a légèrement reculé à 6,7 % en décembre, par rapport à 6,8 % au mois précédent, se situant toujours à son deuxième plus haut niveau depuis septembre 2021.

Aux États-Unis, l'indice PMI des services ISM pour décembre a présenté un tableau positif, augmentant de 52,1 à 54,1 pour un 10^e mois d'expansion. Tout aussi encourageant, l'indice PCE de base américain, la mesure préférée de la Fed pour l'inflation sous-jacente, a affiché une croissance stable avec une hausse de 0,3 % par rapport à novembre. Parallèlement, le taux de chômage s'est replié légèrement à 4,1 %, tandis que l'économie a réalisé une solide création de 256 000 emplois, cette forte reprise dépassant les prévisions du marché. Cependant, les minutes de la réunion de la Fed en décembre ont révélé que la plupart des responsables perçoivent un risque accru pour les perspectives d'inflation, évoquant ainsi un ralentissement dans l'assouplissement de la politique monétaire.

É.-U.: Variation nette de l'emploi
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2024-12



Marchés obligataires

Le marché du revenu fixe a vécu un début de 2025 difficile. Les taux des obligations du Trésor à 10 ans ont augmenté de 10 pdb pour s'établir autour de 4,75 %, le marché semblant vouloir atteindre 5 % et ainsi rejoindre les taux de 20 ans et 30 ans, qui ont déjà dépassé ce seuil. Les taux 10 ans américains ont augmenté de 60 pdb depuis le début de décembre 2024, en raison surtout des inquiétudes liées à la rhétorique sur les tarifs douaniers du président élu Trump, mais aussi à cause d'une performance économique plus forte que prévu; les contrats à terme n'intègrent désormais qu'une seule baisse de taux de la

Faits saillants

- Au Canada, l'expansion économique soutenue et l'amélioration du chômage présentent un portrait économique équilibré.
- Aux États-Unis, la croissance continue du secteur des services et la solide création d'emplois ont contrebalancé les inquiétudes potentielles liées à l'inflation.

Sur notre radar

- Canada : ventes manufacturières et en gros, mises en chantier.
- États-Unis : IPP, taux d'inflation, commerce de détail, mises en chantier.

Fed pour l'année 2025. La solidité des données sur l'emploi américain, la semaine dernière, n'a rien fait pour apaiser les inquiétudes quant à une Fed relativement inactive en 2025. En comparaison, les taux au Canada ont surperformé depuis décembre, n'augmentant que de 40 pdb à 3,4 %. Le marché anticipe deux coupures de taux pour la BdC en raison des conditions économiques canadiennes relativement plus faibles.

Nous pensons que la pression sur les cours des obligations persistera et ne serions pas surpris de voir les taux des obligations américaines 10 ans atteindre 5 %; les données sur l'inflation seront à surveiller la semaine prochaine. Néanmoins, nous anticipons que la Fed sera plus active que ne le suggèrent les cours des contrats à terme et nous pensons que les taux 10 ans aux États-Unis se stabiliseront vers 4 %, comparativement à 3 % au Canada. Les écarts de crédit sont demeurés relativement stables : environ 80 pdb pour les obligations américaines de catégorie investissement et 280 pdb pour celles à haut rendement.

Marchés boursiers

Après une reprise lundi, dopée par les propos de Microsoft et de Nvidia, le S&P s'est essoufflé avec les premières données macroéconomiques de l'année, qui ont refroidi les espoirs quant à l'imminence d'un nouvel assouplissement. L'emploi non agricole de décembre a dépassé les attentes, tandis que la baisse du taux de chômage a suggéré une pause dans le rythme des baisses de taux de la Fed.

Microsoft veut investir 80 G\$ dans ses centres de données cette année fiscale, reflétant les besoins substantiels en capital pour l'IA. Dans un blogue publié le 3 janvier, son président a indiqué que plus de la moitié de ces dépenses seront réalisées aux États-Unis. Enfin, Nvidia a annoncé plusieurs nouvelles plateformes d'IA lors du CES, visant notamment la robotique et les applications industrielles, ainsi qu'un superordinateur IA pour chercheurs, experts en sciences des données et étudiants.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 9 janvier 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,73	0,69	0,69	35,41	14,6	16,52
S&P/TSX	0,04	1,44	1,44	23,19	9,31	11,15
NASDAQ	-1,02	0,85	0,85	36,33	15,54	20,95
MSCI Monde tous pays	-0,39	0,79	0,79	29,23	11,83	13,24
MSCI EAEO	0,47	0,56	0,56	13,66	6,32	6,83
MSCI ME	-0,88	-0,63	-0,63	18,74	2,71	3,63
Matières premières (\$US)						
Or	1,02	1,63	1,63	31,38	14,08	11,43
CRB	-0,43	-0,51	-0,51	5,63	-2,94	5,53
WTI	-0,05	3,07	3,07	2,33	-2,15	4,41
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,66	-0,71	-0,71	4,33	-0,07	0,53
FTSE TMX Canada long	-1,65	-1,91	-1,91	1,14	-3,68	-2,04
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,49	-0,51	-0,51	7,14	1,9	2,09
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,21	0,64	0,64	6,44	4,48	2,3
\$ US/\$ CA	-0,36	0,08	0,08	7,51	4,42	1,97
\$ US/euro	0,08	0,52	0,52	6,13	3,33	1,52
\$ US/yen	0,56	0,6	0,6	9,45	11,02	7,62
\$ US/livre sterling	0,94	1,69	1,69	3,27	3,36	1,21

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,95	4,26
5 ans	3,05	4,46
10 ans	3,35	4,69
30 ans	3,48	4,93
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	108	83
Obligations à haut rendement	293	282

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir,

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance Gestion de placements inc, opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc, Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc,