

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

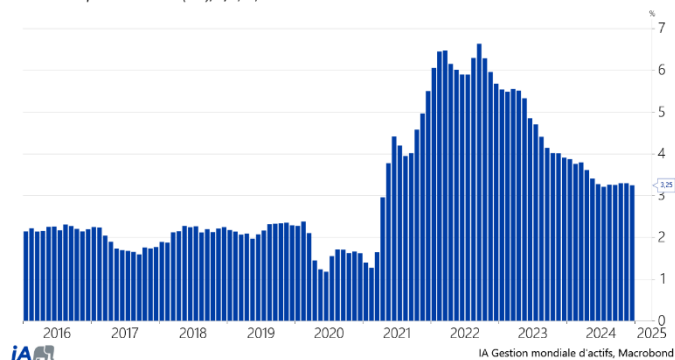
17 janvier 2025

Au Canada, les données de décembre ont indiqué une baisse des mises en chantier de 13,35 % d'un mois à l'autre, alors que Montréal a connu une reprise. Vancouver et Toronto ont subi des baisses respectives de 15 % et 20 % depuis le début de l'année par rapport à des niveaux historiquement élevés en 2023. Les ventes manufacturières ont augmenté de 0,8 %, portées par les ventes records du secteur aérospatial. Les ventes en gros mensuelles ont diminué de 0,2 % en novembre, mieux que l'estimation préliminaire de -0,7 %, après une hausse de 1,0 % en octobre.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation de base, excluant l'alimentation et l'énergie, a augmenté de 0,2 % en décembre par rapport au mois précédent. Le taux d'inflation annuel a connu une troisième hausse mensuelle consécutive à 2,9 % en décembre, contre 2,7 % le mois précédent. De plus, les permis de construire ont diminué de 0,7 %, dépassant la prévision initiale. Pendant ce temps, les mises en chantier ont bondi de 15,8 %, signe d'un secteur de la construction robuste. Les ventes au détail mensuelles ont augmenté de 0,4 %, la plus faible hausse en quatre mois, ce qui évoque le potentiel d'un léger ralentissement des dépenses de consommation.

É.-U.: Inflation de base

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2024-12



Marchés obligataires

Le marché des titres à revenu fixe a connu une forte reprise au cours de la semaine, la faiblesse plus marquée que prévu des données d'inflation aux États-Unis ayant apaisé les craintes que la Fed ne suspende — ou même ne renverse — son assouplissement. Après avoir atteint près de 4,8 %, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont cédé plus de 20 pdb pour passer sous 4,6 %; le marché des contrats à terme prévoit maintenant la prochaine baisse pour juin et une deuxième d'ici la fin de l'année. Les obligations canadiennes à 10 ans ont connu une amélioration similaire pour se stabiliser autour de 3,3 %, les contrats à terme intégrant une probabilité de 80 % que la BdC procède à une coupure plus tard ce mois-ci et une autre avant la fin de l'année. Malgré les inquiétudes du marché concernant l'impact des tensions commerciales et des

Faits saillants

- Au Canada, les mises en chantier ont chuté de 13,35 %, mais elles ont augmenté à Montréal. Les ventes manufacturières ont augmenté de 0,8 %.
- Aux États-Unis, le taux d'inflation annuel a augmenté à 2,9 % en décembre; les mises en chantier ont bondi de 15,8 %.

Sur notre radar

- Canada : taux d'inflation, ventes au détail et manufacturières, et l'indice des prix des logements neufs pour décembre.
- États-Unis : Investiture présidentielle, ventes de logements existants pour décembre et indice global PMI S&P pour janvier.

tarifs douaniers sur l'inflation, nous demeurons convaincus que les taux baisseront d'ici la fin de l'année, étant donné le contexte d'assouplissement au Canada et aux États-Unis, dans un environnement qui restera volatil.

Dans les marchés du crédit, les écarts sont demeurés assez fermes après un léger adoucissement durant la seconde moitié de décembre. Celui des obligations de catégorie investissement aux États-Unis se situe toujours autour de 80 pdb, comparativement à 270 pdb pour celui des obligations à haut rendement. Le bon démarrage de la saison des résultats a offert du soutien aux produits sur écart, permettant aux investisseurs américains d'absorber une offre considérable de nouvelles émissions sans problème. Au Canada, le marché était plutôt calme après le préfinancement important l'année dernière.

Marchés boursiers

Les investisseurs ont été soulagés de voir que l'IPC de décembre aux États-Unis réservait peu de surprises, contrairement aux données sur l'emploi de la semaine précédente. L'inflation globale a moins augmenté que prévu, tandis que l'inflation de base a ralenti pour la première fois en quatre mois, menant à une hausse du S&P 500 et ravivant les espoirs d'une baisse plus rapide des taux d'intérêt.

Par ailleurs, Taiwan Semiconductor a dévoilé des ventes trimestrielles et des dépenses d'investissement supérieures aux attentes, renforçant l'optimisme sur la demande de matériel d'IA en 2025. L'entreprise veut dépenser de 38 à 42 G\$ pour augmenter sa capacité en 2025, par rapport aux moins de 30 G\$ en 2024. L'annonce a stimulé les titres d'équipementiers de semi-conducteurs, notamment Applied Materials et ASML. Eli Lilly a reculé après des ventes décevantes de ses médicaments amaigrissants au T4. Malgré des prévisions optimistes pour 2025 et l'évocation de problèmes temporaires de stocks, sa crédibilité, comme celle de Novo Nordisk, est fragilisée après deux trimestres sous les attentes.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 16 janvier 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,66	1,05	1,05	34,82	15,24	16,40
S&P/TSX	0,33	0,58	0,58	22,29	8,54	10,64
NASDAQ	0,92	0,43	0,43	33,76	15,72	20,59
MSCI Monde tous pays	1,63	1,14	1,14	28,95	12,39	13,16
MSCI EAEO	1,45	1,01	1,01	14,05	6,78	6,88
MSCI ME	0,68	-0,66	-0,66	19,62	2,18	3,50
Matières premières (\$US)						
Or	0,91	3,42	3,42	33,81	14,29	11,82
CRB	-0,14	-0,13	-0,13	5,85	-2,50	5,47
WTI	2,76	9,70	9,70	8,67	-2,09	6,10
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,75	-0,62	-0,62	5,42	0,09	0,47
FTSE TMX Canada long	1,29	-1,66	-1,66	3,95	-3,38	-2,14
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,61	-0,42	-0,42	7,89	2,04	2,01
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,63	0,43	0,43	5,42	4,61	2,28
\$ US/\$ CA	-0,19	0,08	0,08	6,67	4,67	1,99
\$ US/euro	-0,54	0,51	0,51	5,58	3,48	1,57
\$ US/yen	-1,63	-1,30	-1,30	5,41	10,76	7,09
\$ US/livre sterling	-0,26	2,27	2,27	3,26	3,77	1,34

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,96	4,23
5 ans	3,06	4,40
10 ans	3,34	4,61
30 ans	3,47	4,85
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	105	83
Obligations à haut rendement	277	273

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 rassemble 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,