

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

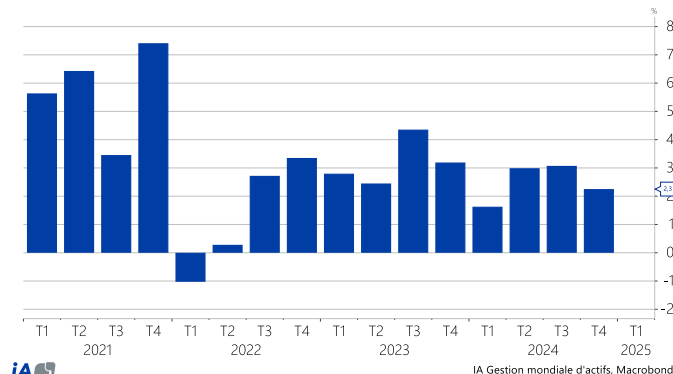
31 janvier 2025

Au Canada, plusieurs développements économiques majeurs ont été observés cette semaine. La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 pdb à 3 %, marquant la fin de son resserrement quantitatif et annonçant la reprise des achats d'actifs en mars pour soutenir la liquidité. En décembre, l'inflation s'est alignée sur la cible de 2 % de la Banque et le PIB a progressé de 0,2% par rapport au mois précédent, malgré une contraction dans des secteurs clés, comme le transport, l'entreposage, l'immobilier et le commerce de gros.

Aux États-Unis, les demandes initiales de chômage ont grimpé, suggérant un marché du travail plus tendu. Parallèlement, les nouvelles commandes de biens durables manufacturés ont chuté de 2,2 % pour un deuxième mois consécutif. La Fed a maintenu le taux des fonds fédéraux inchangé, faisant une pause dans le cycle de coupures de taux après trois baisses consécutives en 2024. Malgré un ralentissement de la croissance au T4 2024, l'économie américaine a progressé à un taux annualisé de 2,3 %, la consommation personnelle restant le principal moteur. Enfin, les dépenses personnelles ont augmenté de 0,7% en décembre, dépassant les attentes dans les services et les biens non durables.

É.-U.: Croissance du PIB réel

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), %, T/T, à rythme annualisé, en date de 2024 T4



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont continué de baisser, les bons du Trésor à 10 ans aux États-Unis oscillant maintenant autour de 4,5 % après avoir atteint un sommet de près de 4,8 % à la mi-mois. La Fed a maintenu ses taux inchangés, ne fournissant aucune indication de déviation de sa trajectoire d'assouplissement; deux nouvelles baisses de 25 pdb en 2025 restent intégrées dans les prix des contrats à terme. Quelques difficultés dans le secteur technologique ont encouragé un repli vers la qualité en début de semaine, alors que l'incertitude relative aux potentiels tarifs douaniers des États-Unis ne semble pas ébranler les investisseurs obligataires.

Faits saillants

- Au Canada, la Banque du Canada a baissé son taux directeur de 25 pdb à 3 %, alignant l'inflation de décembre sur sa cible de 2 %.
- Aux États-Unis, malgré un marché du travail tendu et le maintien du taux des fonds fédéraux par la Fed, les dépenses personnelles ont crû de 0,7 % en décembre.

Sur notre radar

- Canada : Balance commerciale pour décembre, indice PMI Ivey et taux de chômage
- États-Unis : Offres d'emploi pour décembre, PMI manufacturier et des services ISM, création d'emplois non agricoles et chômage pour janvier.

Au Canada, la Banque du Canada a réduit, comme prévu, son taux directeur de 25 pdb, contribuant à la baisse des obligations du Canada à 10 ans de 15 pdb pour s'établir juste au-dessus de 3 %; les contrats à terme intègrent deux autres baisses cette année. Nous croyons toujours que les taux obligataires au Canada et aux États-Unis continueront de baisser dans les prochaines semaines, les deux banques centrales poursuivant leurs politiques accommodantes.

Les titres de crédit ont été soutenus par une saison des résultats décente jusqu'ici. Semblant relativement immunisées contre les problèmes du secteur technologique, les obligations de qualité investissement sont demeurées sous 80 pdb et les obligations à haut rendement se sont maintenues à 260 pdb.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a connu une autre semaine volatile, déclenchée par le dévoilement du nouveau modèle d'IA chinois DeepSeek. Ce dernier serait aussi performant que les solutions phares des entreprises occidentales, mais à une fraction du coût et de la puissance de traitement requise.

Avec les implications potentielles sur la demande en semi-conducteurs, le leader Nvidia a perdu près de 600 G\$ de sa capitalisation boursière en une journée, un record pour une entreprise. L'action n'a pas réussi à se redresser malgré les résultats encourageants de Taiwan Semiconductor et ASML Holding, qui ont souligné une demande finale soutenue, et les commentaires positifs de Meta et Microsoft concernant de nouvelles augmentations des dépenses d'investissement en IA.

Soulignons qu'il semble y avoir un décalage entre la perception des investisseurs concernant DeepSeek et celle des experts, ces derniers se montrant plus sceptiques. Bien qu'il y ait consensus sur le fait que le modèle représente une avancée dans certains aspects, les chercheurs en IA sont beaucoup plus réservés quant à sa supériorité par rapport aux modèles actuels les plus performants.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 30 janvier 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,08	3,50	3,50	34,11	17,42	16,86
S&P/TSX	1,43	4,57	4,57	25,30	11,00	11,47
NASDAQ	-0,66	2,56	2,56	32,07	18,85	20,74
MSCI Monde tous pays	0,49	4,19	4,19	29,58	14,88	13,84
MSCI EAEO	1,52	5,61	5,61	17,61	9,82	8,07
MSCI ME	1,11	2,23	2,23	23,44	4,40	5,09
Matières premières (\$US)						
Or	0,87	6,48	6,48	37,19	15,98	12,16
CRB	0,30	1,05	1,05	3,83	-2,45	6,03
WTI	-2,59	1,41	1,41	-6,54	-5,73	6,88
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	1,08	0,93	0,93	7,04	0,75	0,45
FTSE TMX Canada long	1,86	0,93	0,93	6,47	-2,30	-2,24
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,88	0,83	0,83	8,95	2,67	1,98
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,33	-0,64	-0,64	4,26	3,48	1,95
\$ US/\$ CA	1,01	0,71	0,71	8,12	4,29	1,86
\$ US/euro	1,02	-0,36	-0,36	4,38	2,37	1,20
\$ US/yen	-1,10	-1,85	-1,85	4,53	10,21	7,20
\$ US/livre sterling	0,51	0,78	0,78	2,26	2,57	1,06

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,73	4,21
5 ans	2,80	4,32
10 ans	3,12	4,52
30 ans	3,29	4,76
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	106	81
Obligations à haut rendement	288	267

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,