

Décoder le marché

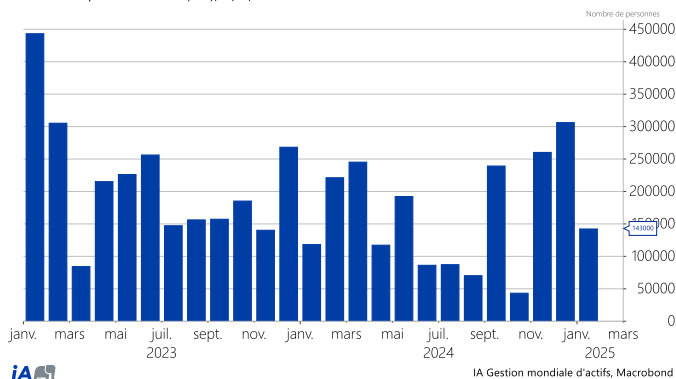
Évènements de la dernière semaine

7 février 2025

Au Canada, l'excédent commercial avec le monde s'est établi à 700 M\$ en décembre 2024, soutenu par une hausse de 4,9 % des exportations. Sur l'ensemble de l'année, l'excédent commercial avec les États-Unis a atteint 102,3 G\$, en baisse de 6 G\$ par rapport à l'année précédente, avant l'imposition potentielle de tarifs douaniers par le président Trump. L'indice des directeurs d'achats Ivey a chuté à 47,1 en janvier 2025 dans un contexte de préoccupations croissantes au sujet de l'inflation et d'une contraction de l'économie. Malgré ce ralentissement, le marché du travail a démontré sa résilience avec un taux de chômage en baisse à 6,6 % en janvier, un creux de trois mois.

Aux États-Unis, l'activité manufacturière s'est accrue, l'indice PMI manufacturier ISM grimant à 50,9 en janvier après 26 mois de contraction. Cependant, l'indice PMI des services ISM a enregistré une baisse, signe d'un ralentissement de l'expansion dans le secteur des services, possiblement dû aux conditions météorologiques et aux inquiétudes concernant les possibles tarifs douaniers du gouvernement américain. Malgré ces défis, l'emploi est demeuré plutôt résilient avec l'ajout de 143 000 emplois en janvier et un taux de chômage en repli à 4,0 %, son plus bas niveau depuis mai 2024. Fait à noter, ces 143 000 nouveaux emplois étaient bien en deçà du consensus prévisionnel de 170 000.

É.-U.: Variation nette de l'emploi
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), M/M, en date de 2025-01



iA

IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les marchés des titres à revenu fixe ont été plutôt volatils au cours de la semaine. L'incertitude entourant l'imposition (puis le report) des tarifs américains contre le Canada et le Mexique a contribué à une chute de plus de 10 pnb des deux côtés de la frontière. Néanmoins, des données sur l'emploi plus vigoureuses que prévu à la fin de la semaine ont effacé ces gains, laissant les taux pratiquement inchangés. Les obligations du Trésor américain à 10 ans ont terminé autour de 4,5 %, comparativement à 3,1 % pour les obligations canadiennes à 10 ans, bien en deçà de leurs sommets récents. Les marchés à

Faits saillants

- Au Canada, le taux de chômage a baissé à un creux de trois mois, malgré le repli signalé par l'indice PMI Ivey de janvier.
- Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier ISM a atteint 50,9 en janvier, après 26 mois de contraction.

Sur notre radar

- Canada : permis de bâtir pour décembre.
- États-Unis : taux d'inflation, IPP et ventes au détail pour janvier.

terme anticipent une probabilité de 75 % de deux nouvelles baisses de 25 pnb par la Fed cette année, et une probabilité de 100 % que la BdC réduise deux fois plus. Dans ce contexte de politique monétaire plus souple, nous continuons de penser que les taux baisseront, quoique de façon irrégulière; les obligations canadiennes à 10 ans devraient percer le seuil des 3 % pour atteindre 2,75 % dans les mois à venir, tandis que les obligations du Trésor américain à 10 ans toucheraient 4 % d'ici la fin 2025.

Quant aux écarts, apparemment insensibles, ils demeurent dans la même fourchette depuis novembre 2024 après avoir chuté à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs décennies pendant l'été. À la rigueur, les niveaux étaient légèrement plus faibles au cours de la semaine, mais la demande soutenue pour les nouvelles émissions et des résultats financiers sans surprise ont maintenu la stabilité du marché.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé en début de semaine, réagissant aux tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires, le Canada et le Mexique. Le président Trump menaçait d'imposer des tarifs élevés sur toutes les importations à compter de cette semaine. Les deux pays ont évité le pire en s'engageant à renforcer la sécurité frontalière. Parallèlement, les négociations se poursuivront pendant 30 jours.

Néanmoins, un tarif douanier de 10 % sur les produits chinois est entré en vigueur. En réponse, Beijing a annoncé des mesures de rétorsion ciblées et des contrôles d'exportation sur 14 G\$ de produits, y compris le gaz naturel, les voitures et les terres rares. La Chine lance aussi une enquête antitrust contre Google, malgré le fait que le moteur de recherche soit interdit au pays.

Le titre de Nvidia a réduit une partie de ses pertes du début du mois après les résultats décevants d'AMD montrant une demande plus faible pour ses semi-conducteurs IA. De leur côté, Google et Amazon ont relevé leurs prévisions de dépenses pour les centres de données, malgré les avancées de DeepSeek en matière de performance.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 6 février 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,40	-0,40	3,09	31,82	16,65	16,20
S&P/TSX	0,01	0,01	3,48	25,58	9,67	10,90
NASDAQ	0,25	0,25	3,19	31,21	18,44	19,95
MSCI Monde tous pays	-0,40	-0,40	3,84	27,91	14,04	13,21
MSCI EAEO	-0,37	-0,37	5,60	17,23	9,06	7,53
MSCI ME	-0,30	-0,30	2,21	20,18	3,53	4,40
Matières premières (\$US)						
Or	2,07	2,07	8,83	40,28	16,46	12,76
CRB	0,23	0,23	1,25	5,02	-2,74	6,05
WTI	-2,65	-2,65	-1,55	-3,68	-8,55	6,74
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,80	0,80	2,01	8,22	1,38	0,68
FTSE TMX Canada long	1,54	1,54	2,92	8,58	-1,11	-1,83
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,58	0,58	1,65	9,72	3,19	2,18
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,63	-0,63	-0,74	3,34	4,09	1,80
\$ US/\$ CA	-1,60	-1,60	-0,53	6,05	3,90	1,50
\$ US/euro	-0,20	-0,20	-0,29	3,58	3,32	1,13
\$ US/yen	-2,44	-2,44	-3,68	2,35	9,52	6,60
\$ US/livre sterling	-0,31	-0,31	0,65	1,31	2,85	0,78

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,58	4,21
5 ans	2,64	4,27
10 ans	2,96	4,43
30 ans	3,15	4,64
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	111	84
Obligations à haut rendement	299	266

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,