

Décoder le marché

Événements de la dernière semaine

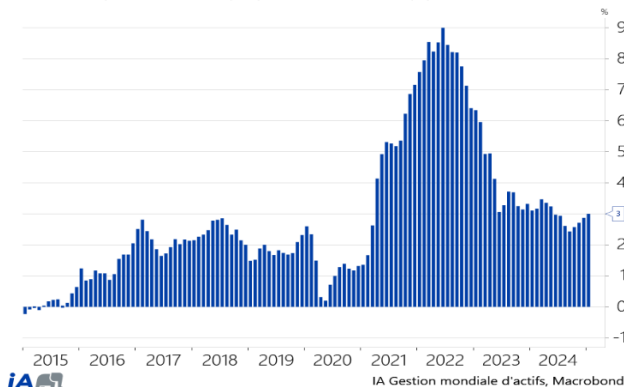
14 février 2025

Au Canada, la valeur des permis de construire a bondi de 11,0 % en décembre, surpassant largement la progression attendue de 1,7 %. Cette avancée a été propulsée par les permis résidentiels, en particulier les logements multifamiliaux. Les ventes manufacturières ont été plutôt tièdes, affichant une hausse de 0,3 % comparativement à des attentes de 0,6 %. Néanmoins, il s'agissait d'une troisième augmentation, alimentée par les secteurs du pétrole et du charbon, des produits alimentaires et des métaux de base. De leur côté, les ventes du commerce de gros ont affiché un recul de 0,2 % dû aux difficultés des secteurs des machines, du matériel et des fournitures.

Aux États-Unis, l'inflation s'est hissée à 3 % en janvier, une donnée légèrement supérieure aux attentes qui traduit les obstacles à son contrôle. Parmi les facteurs ayant contribué figurent les coûts énergétiques, qui ont progressé de 1 % sur un an après six mois de baisse. Les voitures et camions d'occasion ont également connu une hausse des prix de 1 %. L'inflation des prix à la production est demeurée stable à 3,5 %, soutenue par les prix de l'alimentation et de l'énergie. De manière inattendue, l'inflation sous-jacente a grimpé à 3,3 %, alors que le marché tablait sur un ralentissement à 3,1 %. Enfin, les ventes au détail ont chuté de 0,9 %, leur plus important recul depuis mars 2023, les conditions météorologiques extrêmes et les incendies ayant réduit les dépenses de consommation.

États-Unis, Inflation totale

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), variation annuelle (%), en date de 2025-01



Marchés obligataires

Les prix des obligations ont fluctué pendant la semaine alors que les données de l'IPC américain ont initialement été perçues comme plus élevées que prévu. Les taux ont grimpé de plus de 10 pnb, mais la demande s'est raffermie après l'analyse des données, jugées moins préoccupantes qu'anticipé. L'affaiblissement des ventes au détail aux États-Unis a contribué à faire baisser davantage les taux vers la fin de la semaine, les obligations du Trésor américain à 10 ans passant sous 4,5 %, légèrement sous le niveau de départ. Les taux ont

Faits saillants

- Au Canada, les permis de bâtir ont surpassé les attentes avec une hausse de 11,0 % en décembre.
- Aux États-Unis, l'inflation a atteint 3 % en janvier, reflétant les obstacles pour maîtriser sa hausse.

Sur notre radar

- Canada : Taux d'inflation, mises en chantier et ventes au détail de janvier
- États-Unis : Ventes de logements et mises en chantier de janvier

suivi une trajectoire semblable au Canada, bien que plus modérée. Peu d'événements majeurs sont attendus du côté des données économiques américaines, tandis que le Canada publiera son taux d'inflation. Les marchés à terme continuent d'anticiper deux baisses de taux de 25 pnb cette année au Canada comme aux États-Unis; le contexte de politiques monétaires souples demeure donc favorable à de nouvelles baisses de taux obligataires. Dans les écarts de crédit, la semaine s'est de nouveau déroulée sans grand enthousiasme. Aux États-Unis, les obligations de catégorie investissement et celles à haut rendement se sont maintenues autour de 80 et 260 pnb respectivement. La saison des résultats n'a rien changé à la dynamique, pas plus que l'incertitude géopolitique persistante ou les volumes importants de nouvelles émissions. Les investisseurs apprécient le crédit et ses taux associés.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a continué de flirter avec des sommets historiques pendant la semaine. Parallèlement, les investisseurs sont demeurés largement indifférents à l'annonce par le président Trump d'un vaste ensemble de tarifs douaniers réciproques. Il a signé jeudi un document sur le développement d'une stratégie visant à gérer le déficit commercial américain par l'augmentation des tarifs en réponse à des taxes, prélèvements et réglementations jugés injustes. Les responsables ont indiqué que ces tarifs seraient appliqués « pays par pays », ciblant à la fois les barrières tarifaires et non tarifaires.

Au cours de la semaine, nous avons notamment surveillé Airbnb, qui a progressé de 10 % après des résultats trimestriels solides. Malgré des perspectives prudentes, l'entreprise est optimiste quant à l'amélioration des taux de conversion grâce à l'optimisation des produits et les progrès de son expansion internationale. Enfin, Intel a repris de l'élan après que le vice-président JD Vance a réitéré l'engagement du gouvernement en faveur de la relocalisation du développement et de la production de semi-conducteurs d'IA avancés. Cette volonté de production nationale pourrait accroître la demande pour Intel, l'une des rares entreprises américaines capables de fabriquer des semi-conducteurs IA haut de gamme.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 13 février 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,88	-0,54	2,94	31,33	17,57	16,03
S&P/TSX	1,01	0,65	4,15	28,68	9,44	10,94
NASDAQ	1,88	0,73	3,68	31,35	20,11	19,76
MSCI Monde tous pays	1,00	-0,29	3,95	27,91	14,61	13,17
MSCI EAEO	1,48	0,51	6,53	18,42	9,12	7,82
MSCI ME	-0,16	0,03	2,55	20,65	3,33	4,46
Matières premières (\$US)						
Or	2,35	4,64	11,57	46,91	16,36	13,19
CRB	1,86	1,75	2,78	5,13	-2,78	6,52
WTI	0,41	-1,71	-0,60	-8,45	-8,51	6,75
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,20	-0,19	1,01	8,55	1,20	0,50
FTSE TMX Canada long	-0,42	-0,41	0,94	8,75	-1,40	-2,18
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,12	-0,14	0,92	9,98	3,09	2,05
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,67	-0,98	-1,08	2,24	3,75	1,61
\$ US/\$ CA	-0,70	-2,39	-1,33	4,64	3,67	1,36
\$ US/euro	-1,30	-0,97	-1,07	2,33	2,74	0,71
\$ US/yen	0,92	-1,54	-2,80	1,33	9,80	6,83
\$ US/livre sterling	-1,30	-1,35	-0,40	0,21	2,57	0,75

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,74	4,31
5 ans	2,82	4,39
10 ans	3,12	4,53
30 ans	3,31	4,74
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	107	81
Obligations à haut rendement	278	265

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,