

Décoder le marché

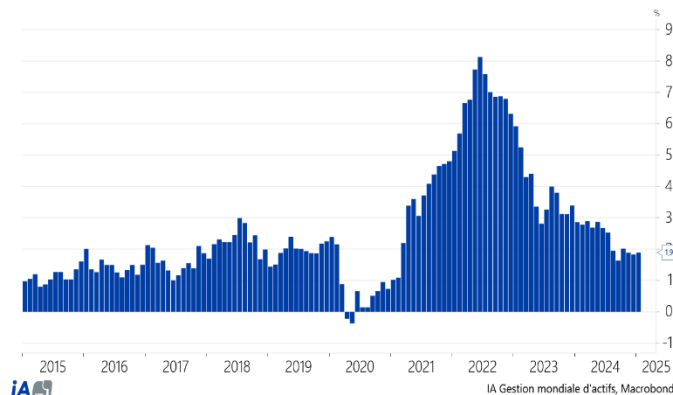
Évènements de la dernière semaine

21 février 2025

Au Canada, les mises en chantier ont affiché en janvier une hausse résiliente, mais inférieure aux attentes. Parallèlement, le taux d'inflation annuel a légèrement augmenté, demeurant toutefois conforme à l'objectif médian de la Banque du Canada, ce qui renforce les attentes face au maintien du cycle d'assouplissement. Fait intéressant, le taux annuel d'inflation sous-jacente a augmenté pour un deuxième mois de suite, atteignant un niveau record sur l'année. À l'inverse, l'indice des prix des logements neufs a légèrement diminué, principalement en raison de Toronto et d'Ottawa. Cependant, les ventes au détail devraient ralentir modérément en janvier, après une forte progression en décembre 2024.

Aux États-Unis, les permis de bâtir ont connu une légère augmentation en janvier, une performance supérieure aux attentes alors que les marchés avaient plutôt prédit une baisse. Les mises en chantier ont cependant chuté en raison des conditions hivernales et de l'augmentation des coûts liés aux tarifs d'importation et aux taux hypothécaires élevés. La baisse la plus marquée a été observée dans les mises en chantier de logements individuels. Les ventes de logements existants se sont aussi contractées de façon significative, décevant le marché avec la plus importante baisse en sept mois. Cette baisse a été attribuée à la rigidité des taux hypothécaires malgré plusieurs coupures du taux de la Fed et la flambée des prix des logements. Malgré ce ralentissement, les ventes de logements existants étaient en hausse annuelle de 2 %.

Inflation totale, A/A%
Statistics Canada, en date de 2025-01



Marchés obligataires

Les taux obligataires sont demeurés relativement inchangés au cours de la semaine, les obligations du Trésor américain à 10 ans ayant baissé de plusieurs pnb à 4,5 %, tandis que les obligations canadiennes à 10 ans sont demeurées à environ 3,2 %. La semaine prochaine, l'inflation américaine et les données du PIB des deux côtés de la frontière pourraient mieux orienter les taux. Le rétrécissement de la fourchette des taux

Faits saillants

- Au Canada, les mises en chantier et le taux d'inflation sous-jacente ont augmenté, tandis que les ventes au détail ont ralenti.
- Aux États-Unis, les permis de bâtir ont progressé malgré une contraction des mises en chantier et des ventes de logements existants.

Sur notre radar

- Canada : compte courant et croissance du PIB
- États-Unis : ventes de logements neufs, commandes de biens durables, indice des prix PCE de base, revenus personnels et dépenses personnelles pour janvier

obligataires n'a pas vraiment modifié les probabilités de deux baisses de taux de la Fed et de la Banque du Canada en 2025, probabilités qui demeurent raisonnablement favorables; le contexte pour de nouvelles baisses de taux cette année demeure positif. Les écarts des obligations de sociétés sont demeurés solides aux États-Unis, celles de catégorie investissement et à haut rendement se maintenant autour de 80 et 260 pnb respectivement, bien que le Canada ait sous-performé de quelques points de base en raison des préoccupations liées aux tarifs douaniers et à une guerre commerciale. Notre prochain « graphique du mois » analyse la manière dont le volume important de souscriptions de rentes vendues aux États-Unis contribue à maintenir des écarts serrés dans ce pays. Les assureurs achètent des obligations d'entreprises à longue échéance pour couvrir ces engagements, ce qui a pour effet de réévaluer la courbe de crédit.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement reculé cette semaine dans le contexte de nouvelles données économiques mitigées.

Walmart, baromètre du sentiment des consommateurs, a présenté de solides résultats trimestriels et des prévisions prudentes pour l'année. Malgré des gains de parts de marché, l'amélioration des marges et le développement de nouveaux revenus publicitaires et d'abonnements, l'action a fléchi face aux attentes élevées précédant les résultats. Booking Holdings a aussi affiché un bon trimestre, augmenté son dividende et lancé un programme de rachat d'actions. La demande de voyages reste forte, et l'entreprise est à l'avant-garde de l'innovation en IA, ce qui favorise le sentiment des investisseurs.

Par ailleurs, UnitedHealth a chuté vendredi après les révélations du Wall Street Journal sur une enquête du département de la Justice sur sa facturation Medicare et ses pratiques de diagnostics, aggravant les difficultés du secteur de la santé sous Trump. Cette poursuite civile s'ajoute à l'enquête antitrust déjà en cours depuis l'administration Biden.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

| Au 20 février 2025 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|------------|------------|
| Actions | | | | | | |
| S&P 500 | 0,24 | -0,67 | 2,81 | 30,90 | 17,96 | 16,03 |
| S&P/TSX | 0,13 | 0,00 | 3,48 | 23,93 | 10,10 | 10,64 |
| NASDAQ | -0,05 | 0,68 | 3,63 | 32,10 | 20,62 | 19,71 |
| MSCI Monde tous pays | 0,06 | -0,49 | 3,75 | 26,68 | 15,07 | 13,24 |
| MSCI EAEO | -0,14 | 0,52 | 6,54 | 15,92 | 9,66 | 8,17 |
| MSCI ME | 0,84 | 1,56 | 4,12 | 20,19 | 3,95 | 5,02 |
| Matières premières (\$US) | | | | | | |
| Or | 1,96 | 5,02 | 11,98 | 45,18 | 15,68 | 12,66 |
| CRB | 0,35 | 2,34 | 3,38 | 5,93 | -2,72 | 6,63 |
| WTI | 2,59 | 0,06 | 1,19 | -7,18 | -7,29 | 6,18 |
| Revenu fixe | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | -0,77 | -0,91 | 0,28 | 6,65 | 1,03 | 0,21 |
| FTSE TMX Canada long | -1,57 | -1,94 | -0,61 | 5,39 | -1,71 | -2,75 |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | -0,59 | -0,69 | 0,37 | 8,34 | 2,98 | 1,82 |
| Devise (\$US) | | | | | | |
| Indice dollar américain | -0,32 | -1,84 | -1,95 | 2,20 | 3,46 | 1,27 |
| \$ US/\$ CA | -0,05 | -2,52 | -1,45 | 4,82 | 3,59 | 1,35 |
| \$ US/euro | -0,08 | -1,32 | -1,41 | 2,92 | 2,54 | 0,53 |
| \$ US/yen | -1,75 | -3,58 | -4,81 | -0,25 | 9,17 | 5,95 |
| \$ US/livre sterling | -0,65 | -2,16 | -1,21 | -0,37 | 2,36 | 0,34 |

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

| | Canada | États-Unis |
|-----------------------------------------------------|--------|------------|
| Taux des obligations | | |
| 2 ans | 2,82 | 4,27 |
| 5 ans | 2,90 | 4,34 |
| 10 ans | 3,21 | 4,51 |
| 30 ans | 3,39 | 4,75 |
| Écarts de crédit (pdb) | | |
| Obligations de sociétés de catégorie investissement | 109 | 80 |
| Obligations à haut rendement | 281 | 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 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,