

Décoder le marché

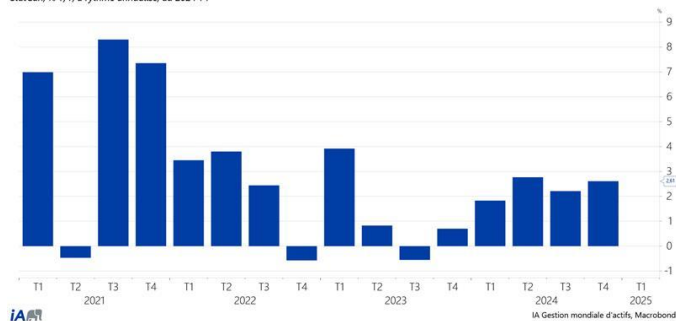
Évènements de la dernière semaine

28 février 2025

Au Canada, les ventes du secteur manufacturier ont connu une hausse prometteuse estimée à 2 % en janvier, menée par l'industrie automobile et le sous-secteur de la première transformation des métaux. Le commerce de gros a également rebondi avec une augmentation de 1,8 %. Du côté économique, le produit intérieur brut a augmenté de 2,6 % au quatrième trimestre 2024, la plus forte hausse depuis le premier trimestre 2023. Malgré ce portrait robuste, les investisseurs canadiens ont sans doute les yeux tournés vers l'imminent bras de fer entre Washington et Ottawa sur les tarifs douaniers; les implications pour l'économie canadienne sont majeures si des tarifs durables devaient entrer en vigueur.

Aux États-Unis, les nouvelles commandes de biens durables manufacturés ont dépassé les attentes avec un rebond de 3,1 %, atteignant un sommet de six mois largement attribuable au matériel de transport. Cependant, la croissance du PIB a ralenti à 2,3 % au cours du dernier trimestre, le rythme le plus lent en trois trimestres, dû surtout au repli de l'investissement fixe. Le revenu personnel a progressé de 0,9 %, la plus forte hausse en un an, soutenue par l'augmentation des salaires et de solides hausses des revenus de dividendes personnels. Plombées par une diminution des dépenses en biens, les dépenses personnelles ont diminué de 0,2 %, une première baisse depuis mars 2023. Le taux d'inflation de base PCE, à 2,6 %, est demeuré bien au-dessus de l'objectif de la Fed.

Canada: Croissance du PIB réel
StatCan, % T/T, à rythme annualisé, au 2024 T4



Marchés obligataires

Les titres à revenu fixe ont gagné en popularité, les investisseurs réduisant leur exposition aux actifs risqués en réaction aux tensions commerciales et à l'impact économique des réductions de dépenses gouvernementales de la nouvelle administration Trump. En outre, des données économiques mitigées et une inflation modérée ont fait chuter les obligations du Trésor américain à 10 ans d'environ 15 pdb à 4,25 % (par rapport au pic de 4,8 % de la mi-janvier). Les obligations canadiennes à 10 ans sont repassées sous les 3 %, dans un contexte où les marchés anticipent désormais trois baisses de

Faits saillants

- Au Canada, les ventes manufacturières et le commerce de gros ont augmenté alors que la croissance du PIB a atteint un sommet de deux ans.
- Aux États-Unis, les commandes de biens durables ont rebondi mais la croissance du PIB a ralenti, tandis que le revenu personnel a progressé.

Sur notre radar

- Canada : balance commerciale pour janvier, indice PMI manufacturier de S&P Global, indice PMI Ivey et taux de chômage pour février.
- États-Unis : indice PMI des services ISM, indice PMI manufacturier ISM et emplois non agricoles pour février.

taux de 25 pdb par la Fed et la BdC en 2025. Nous prévoyons une hausse de la volatilité avec le mécontentement croissant des investisseurs face à l'incertitude de la politique américaine sur de nombreux fronts. Les actifs risqués ont été sous pression, ajoutant 5 pdb aux obligations de catégorie investissement américaines, pour atteindre 85 pdb, et 20 pdb aux obligations américaines à haut rendement depuis le milieu de la semaine dernière, pour atteindre un peu moins de 280 pdb. Nous n'anticipons pas de revirement de situation complet des actifs risqués pour le moment, mais nous surveillons la prudence croissante qui se manifeste sur les marchés concernant les impacts de la politique américaine.

Marchés boursiers

Le sentiment des investisseurs s'est nettement détérioré en raison des tensions commerciales croissantes et des résultats mitigés, les données indiquant un ralentissement de la croissance. Même les bons résultats de Nvidia n'ont pas suffi à raviver l'enthousiasme, le S&P 500 ayant fortement chuté alors que les investisseurs réduisaient leur risque. Sur une note encourageante, les données d'inflation PCE de janvier ont été conformes aux attentes. Les dépenses de consommation ont enregistré leur plus forte baisse mensuelle en près de quatre ans, mais il est trop tôt pour conclure à un mouvement vers des dépenses plus prudentes ou à une accalmie après une forte saison des fêtes.

Nvidia a annoncé un nouveau trimestre solide avec ses premiers résultats depuis que les allégations de DeepSeek ont soulevé des inquiétudes concernant la demande pour ses semi-conducteurs. Les revenus des centres de données ont presque doublé, portés par ses puces Blackwell qui ont généré 11 G\$. Les prévisions de Nvidia étaient légèrement supérieures aux attentes. La croissance du bénéfice net a dépassé les revenus. Cependant, les marges brutes ont baissé de 3 % sur un an en raison d'un processus de fabrication plus complexe et coûteux. Nvidia a également averti de l'impact potentiel des tarifs sur ses marges. L'action a chuté, les investisseurs attendant les prochains catalyseurs, comme la conférence GTC à la fin mars.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 27 février 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,97	-3,23	0,16	24,85	16,61	18,10
S&P/TSX	-0,06	-1,49	1,93	21,44	9,36	11,86
NASDAQ	-3,42	-4,68	-1,89	22,04	17,93	21,35
MSCI Monde tous pays	-0,41	-2,09	2,07	22,38	14,47	15,06
MSCI EAEO	1,56	2,36	8,49	16,65	11,25	9,87
MSCI ME	-0,42	2,56	5,15	20,20	6,02	6,30
Matières premières (\$US)						
Or	-1,99	2,83	9,64	41,72	15,05	11,83
CRB	-1,41	0,25	1,27	3,46	-3,60	6,55
WTI	-0,07	-3,01	-1,91	-10,80	-8,42	8,36
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,84	0,65	1,86	8,48	1,59	0,47
FTSE TMX Canada long	1,56	1,01	2,38	8,89	-0,69	-2,17
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,60	0,47	1,54	9,49	3,51	1,99
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	0,59	-1,04	-1,15	3,29	3,54	1,71
\$ US/\$ CA	1,50	-0,72	0,37	6,72	4,33	1,52
\$ US/euro	0,58	-0,34	-0,43	4,28	2,73	1,13
\$ US/yen	0,36	-3,47	-4,70	-0,47	9,04	6,45
\$ US/livre sterling	0,24	-1,62	-0,68	0,67	2,11	0,45

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,62	4,05
5 ans	2,67	4,07
10 ans	2,97	4,26
30 ans	3,18	4,53
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	111	85
Obligations à haut rendement	284	281

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, iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.