

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

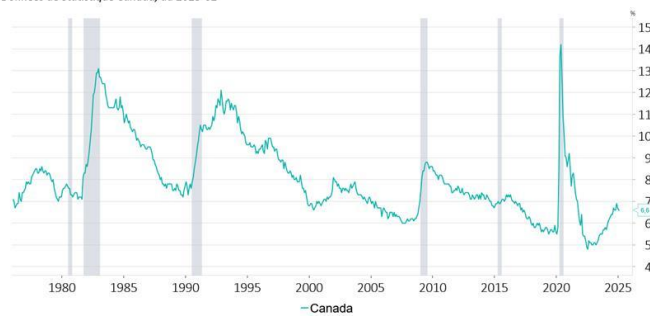
7 mars 2025

Au Canada, l'indice PMI manufacturier de S&P Global Canada s'est établi à 47,8 en février, en chute par rapport à 51,6 le mois précédent. Cette contraction, la première depuis août et la plus marquée depuis décembre 2023, a été influencée par l'incertitude entourant les politiques commerciales entre le Canada et les États-Unis. Parallèlement, l'indice des directeurs d'achat Ivey a offert un contraste frappant, atteignant un sommet de sept mois à 55,3, alors que les stocks ont diminué et que l'emploi a rebondi. Le taux de chômage est demeuré stable à 6,6 %, une baisse du nombre de chômeurs ayant été compensée par une augmentation marginale de l'emploi net.

Aux États-Unis, l'indice PMI manufacturier ISM a également reculé à 50,3 en février, contre 50,9 le mois précédent, signe d'une croissance plus faible du secteur manufacturier en raison des effets émergents des nouvelles politiques tarifaires. Les nouvelles commandes ont enregistré leur plus forte baisse depuis mars 2022 et la production a considérablement ralenti. Cela dit, l'indice PMI des services ISM a augmenté de manière inattendue, passant de 52,8 à 53,5 et indiquant une croissance plus rapide pour un troisième mois consécutif. Malgré cela, le taux de chômage a augmenté à 4,1 %, un niveau légèrement supérieur aux prévisions. L'emploi non agricole a connu une hausse modeste, avec une augmentation dans certains secteurs, tandis que d'autres n'ont guère évolué. Le tableau économique est donc mitigé, le marché du travail étant confronté aux effets potentiels des réductions des dépenses fédérales et des tarifs.

Canada: Taux de chômage

Données de Statistique Canada, au 2025-02



Marchés obligataires

La semaine a donné lieu à des trajectoires contrastées. Les obligations du Trésor à 10 ans se sont démarquées, évoluant dans une fourchette relativement étroite autour de 4,25 % en raison de l'incertitude concernant la politique commerciale, de la nervosité dans les actifs risqués et de la détérioration du sentiment à l'égard de l'emploi. Ces éléments ont favorisé la demande pour les valeurs refuges. Les taux canadiens ont augmenté d'environ 15 pdb en raison des menaces tarifaires changeantes. Les niveaux en Europe ont augmenté de 10 à 40 pdb compte tenu des annonces sur la hausse nécessaire des

Faits saillants

- Au Canada, l'indice PMI manufacturier chute, tandis que l'indice PMI Ivey atteint son plus haut niveau en sept mois.
- Aux États-Unis, le chômage augmente dans un contexte de ralentissement de croissance manufacturière et d'accélération de celle des services.

Sur notre radar

- Canada : Décision de la Banque du Canada sur le taux directeur, permis de bâtir pour janvier.
- États-Unis : Postes vacants pour janvier, taux d'inflation et IPP pour février, sentiment des consommateurs pour mars.

dépenses militaires et d'infrastructures pour faire face à la nouvelle dynamique de sécurité mondiale et des relations internationales. La volatilité a frappé les marchés en raison de l'incertitude politique qui règne aux États-Unis et de ses impacts, ce qui a poussé les investisseurs à privilégier la qualité (les obligations du Trésor américain) et à négliger le reste, une dynamique que nous estimons prévisible à court terme. La semaine prochaine, nous surveillerons l'inflation américaine pour voir comment les données s'inscrivent dans ce contexte.

Malgré la pression exercée sur les actifs à risque, les écarts d'obligations de sociétés se sont maintenus, les obligations à haut rendement demeurant sous 300 pdb alors que celles de catégorie investissement sont demeurées sous 90 pdb. De plus, le marché à haut rendement a absorbé d'importants niveaux de nouvelles émissions, confirmant notre conviction sur la demande structurelle pour les obligations de sociétés.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a chuté et le NASDAQ est entré en territoire de correction alors que les investisseurs cherchaient à réduire le risque. Le sentiment des investisseurs s'est de nouveau érodé en raison des tensions commerciales, de l'augmentation du risque géopolitique, des résultats trimestriels mitigés et des données montrant un ralentissement économique. Le va-et-vient de la politique commerciale de Washington semble être le principal facteur d'incertitude pour les investisseurs.

Broadcom a publié des résultats supérieurs aux prévisions et a réitéré ses perspectives de croissance continue de la demande de semi-conducteurs d'IA dans un avenir prévisible. Toutefois, ces résultats n'ont pas suffi à relancer l'intérêt pour l'IA, comme l'a démontré une nouvelle baisse hebdomadaire du cours de Nvidia, leader du domaine. Par ailleurs, Costco a enregistré de bons résultats grâce à des gains continus de parts de marché et de la préférence des consommateurs pour des options plus économiques. Malgré la solidité des bénéficiaires, les investisseurs semblent vouloir réduire les risques après la tourmente de la semaine dernière.

Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 6 mars 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-4,52	-4,52	-2,98	20,28	15,78	17,26
S&P/TSX	-3,13	-3,13	-0,17	17,29	8,07	12,12
NASDAQ	-4,89	-4,89	-5,31	17,51	17,44	20,09
MSCI Monde tous pays	-2,85	-2,85	0,02	19,01	14,70	14,76
MSCI EAEO	2,64	2,64	10,31	17,08	14,33	10,74
MSCI ME	2,15	2,15	4,69	19,64	6,62	6,47
Matières premières (\$US)						
Or	1,89	1,89	10,95	35,55	13,90	11,71
CRB	-0,04	-0,04	0,47	2,63	-4,71	6,22
WTI	-4,87	-4,87	-7,47	-16,14	-16,91	9,96
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-1,15	-1,15	1,13	6,28	0,83	-0,25
FTSE TMX Canada long	-2,63	-2,63	0,52	4,33	-2,22	-3,48
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,92	-0,92	0,93	7,77	3,02	1,54
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-3,30	-3,30	-4,08	0,67	1,80	1,64
\$ US/\$ CA	-1,14	-1,14	-0,61	5,79	3,94	1,28
\$ US/euro	-3,80	-3,80	-4,01	1,06	0,45	0,91
\$ US/yen	-1,76	-1,76	-5,87	-0,94	8,82	7,02
\$ US/livre sterling	-2,36	-2,36	-2,84	-1,17	0,91	0,26

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,64	3,96
5 ans	2,73	4,06
10 ans	3,07	4,28
30 ans	3,30	4,58
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	118	88
Obligations à haut rendement	310	299

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, 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.