iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

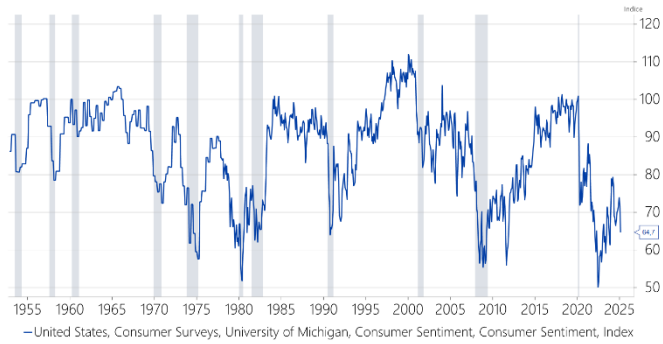
14 mars 2025

Au Canada, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur d'un quart de point. Malgré une croissance du PIB supérieure aux prévisions au quatrième trimestre, la BdC prévoit un ralentissement en 2025 en raison des conflits commerciaux avec les États-Unis. Les questions tarifaires ont été décrites comme un facteur considérable dans la baisse de confiance des consommateurs et des attentes en matière d'investissement. Parallèlement, la valeur totale des permis de bâtir a reculé de 3,2 % d'un mois à l'autre, les permis résidentiels ayant chuté de 3,4 % à 8,8 G$. Les permis de bâtir non résidentiels ont aussi diminué, pour un quatrième mois consécutif, avec une chute de 28,9 % dans le secteur industriel et de 6,5 % dans le secteur institutionnel.

Aux États-Unis, malgré l'incertitude persistante, les postes vacants ont grimpé de 232 000 à 7,74 millions en janvier 2025, soit plus que les 7,63 millions prévus. Parallèlement, le taux annuel d'inflation sous-jacente a baissé à 3,1 %, son niveau le plus bas depuis avril 2021, contre 3,3 % le mois précédent. Les données sur l'inflation des prix à la production ont également été un facteur négligeable, ne montrant aucun changement en février et affichant le taux le plus bas en sept mois. Malgré cela, des questions sur les perspectives d'inflation demeurent en raison des guerres commerciales. Enfin, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a reflété un sentiment négatif sur le marché, tombant à un creux de plus de deux ans, ainsi qu'une augmentation significative des prévisions d'inflation à long terme — la plus forte hausse depuis 1993.

É.-U.: Confiance des ménages

Enquête de l'université du Michigan, en date de 2025-02



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires n'ont pas bougé outre mesure, les obligations du Trésor américain à 10 ans oscillant autour de 4,3 %. L'incertitude entourant les tarifs douaniers et les changements de politiques intérieure et étrangère des États-Unis, a favorisé le mouvement vers les valeurs refuges et atténué les inquiétudes concernant l'inflation pour le moment. En outre, la préférence pour les échéances plus courtes a renforcé l'accentuation de la courbe entamée au début du mois. Nous pensons que l'engouement pour le revenu fixe va se poursuivre tant que l'incertitude persistera aux États-Unis, ce qui nous semble prévisible. Les contrats à terme tablent essentiellement sur trois baisses de la part de la Fed cette année, mais sur un taux directeur inchangé la semaine prochaine. La tendance principale sur les marchés concerne la pression exercée sur les actifs risqués, le crédit ne faisant pas exception, bien qu'à un degré bien moindre que d'autres classes, telles que les actions. Les obligations de catégorie investissement ont encore reculé de quelques pdb, revenant en dessous de 100 pdb, ce qui constitue toujours le bas de la fourchette mais représente une hausse de près de 20 pdb depuis le début des turbulences commerciales. Les titres à haut rendement ont été encore plus secoués, comme on pouvait s'y attendre, augmentant d'environ 80 pdb depuis le début des tarifs américains et se situant maintenant autour de 340 pdb. Les marchés primaires continuent de fonctionner, signe de l'intérêt que suscitent encore les obligations de sociétés, même si cette confiance semble plus ébranlée ces derniers temps.

Faits saillants

- Au Canada, la BdC a poursuivi son assouplissement avec une baisse de 25 pdb du taux directeur, alors que les permis de bâtir ont reculé.
- Aux États-Unis, les postes vacants ont augmenté malgré la baisse de l'inflation et de l'indice de confiance des consommateurs.

Sur notre radar

- Canada : Inflation, IPP, ventes au détail et mises en chantier pour février.
- États-Unis : Décision de la Fed, permis de bâtir, mises en chantier, ventes de logements existants et ventes au détail pour février, et compte courant pour le T4.

Marchés boursiers

Le S&P 500 s'est rapproché de la zone de correction, la volatilité découlant des tensions commerciales ayant déstabilisé les investisseurs. Il a clôturé jeudi en baisse de plus de 10 % par rapport à son sommet du 19 février, mais s'est légèrement redressé par la suite. La dernière escalade de tension s'est produite lorsque Trump a annoncé son intention de doubler les tarifs de 25 % sur les importations d'acier et d'aluminium canadiens, une décision retirée quelques heures plus tard. Cette semaine, Dollar General a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes très faibles du marché. Face à la concurrence accrue de Walmart et d'Amazon et des risques liés aux réductions du programme SNAP, l'entreprise a décidé de ralentir son expansion et de se concentrer sur ses emplacements principaux. Fait intéressant, la direction a noté que bien que les clients fidèles n'affrontent pas plus de difficultés qu'en 2024, on observe une augmentation notable des consommateurs à revenus moyens et élevés qui choisissent de faire leurs achats chez Dollar General, alors qu'ils n'y auraient typiquement pas fait leurs courses auparavant.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 13 mars 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-4,04	-7,26	-5,77	15,80	15,96	17,77
S&P/TSX	-2,19	-4,58	-1,66	13,51	7,42	15,50
NASDAQ	-4,60	-7,99	-8,40	13,73	17,89	19,87
MSCI Monde tous pays	-3,49	-5,38	-2,59	14,88	14,61	16,26
MSCI EAEO	-1,78	0,98	8,53	14,25	13,69	14,02
MSCI ME	-1,70	0,84	3,35	16,29	8,20	8,04
Matières premières ($US)						
Or	2,75	4,60	13,90	37,47	14,55	14,34
CRB	1,14	1,11	1,62	2,82	-4,61	7,08
WTI	-0,73	-4,60	-7,21	-16,52	-15,25	15,97
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,07	-0,92	1,37	7,13	1,81	0,45
FTSE TMX Canada long	-0,37	-2,44	0,72	6,06	-0,43	-1,96
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,11	-0,78	1,07	8,34	3,80	2,47
Devise ($US)						
Indice dollar américain	-0,01	-3,52	-4,29	1,01	1,56	1,01
$ US/$ CA	0,47	-0,15	0,38	7,19	4,25	0,90
$ US/euro	-0,17	-4,39	-4,60	0,89	0,19	0,46
$ US/yen	-0,16	-1,87	-5,97	0,03	8,01	6,55
$ US/livre sterling	-0,25	-2,89	-3,37	-1,19	0,22	-1,07

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,57	3,96
5 ans	2,69	4,03
10 ans	3,05	4,27
30 ans	3,30	4,59
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	116	97
Obligations à haut rendement	304	340

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.