iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

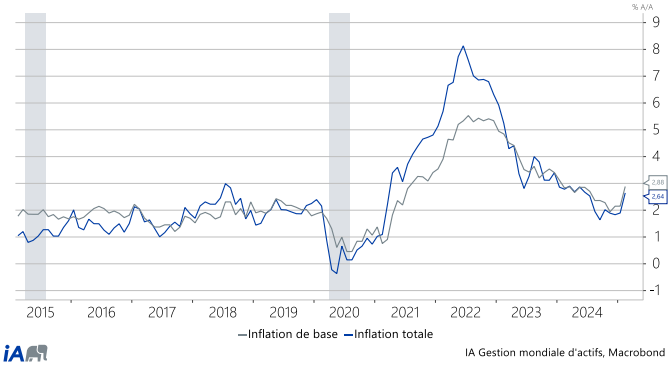
21 mars 2025

Au Canada, la semaine a été fertile en données économiques. Les mises en chantier ont connu une baisse notable de 4 %, décevant les attentes du marché. Avec une chute de 17 % sur un an des mises en chantier dans les principales villes, ce déclin reflète la prudence de la construction résidentielle. L'inflation a atteint un sommet de huit mois après la fin des allègements de TPS/TVH, provoquant une forte hausse de prix des biens admissibles. Parallèlement, l'inflation sous-jacente a enregistré un pic de 15 mois, signe d'une économie qui s'échauffe. L'indice des prix des logements neufs a affiché une légère augmentation, et les ventes au détail devraient connaître une modeste baisse.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont légèrement repris avec une hausse de 0,2 %, bien que sept catégories sur treize aient enregistré une baisse. Les mises en chantier ont grimpé de 11,2 %, contrastant avec une baisse des permis de bâtir de 1,2 %, le repli le plus important en cinq mois. Pendant ce temps, la Fed a laissé son taux directeur inchangé, signalant une pause dans son cycle d'assouplissement. Malgré l'incertitude accrue des perspectives économiques, une réduction de 50 pdb est toujours attendue en 2025. Enfin, les ventes de logements existants ont augmenté de 4,2 %, dépassant les attentes et offrant des perspectives positives pour le secteur.

Canada: Inflation totale et de base

Variation % A/A, en date de 2025-02



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont poursuivi leur repli, les obligations du Trésor américain à 10 ans perdant 10 pdb à environ 4,2 %. Le langage entourant la décision de la Fed de maintenir le taux directeur a été perçu comme plutôt accommodant ; l'inflation liée aux tarifs douaniers a été perçue comme transitoire, tandis que les conditions économiques devraient continuer à ralentir. De plus, le rythme du resserrement quantitatif a été légèrement réduit. Les contrats à terme intègrent principalement trois autres baisses de 25 pdb cette année. Par ailleurs, le ton de la Banque du Canada est vu comme plus restrictif, une posture qui semble justifiée par l'inflation plus forte que prévu, ce qui a légèrement pénalisé les obligations du gouvernement canadien. Le marché semble afficher une sorte d'attentisme à l'approche du 2 avril, date du dévoilement des nouveaux tarifs américains. Cela dit, des données américaines sur le PIB, les PMI, le PCE et le sentiment sont attendues dans la prochaine semaine. Nous anticipons des taux en mode défensif jusqu'à la fin mars, dans l'attente d'éclaircissements sur le commerce international de la part de l'administration américaine. Dans les produits sur écart, les obligations américaines à haut rendement et de catégorie investissement ont atteint des sommets avant l'annonce de la Fed, puis reculé sous 320 et 90 pdb respectivement. Le crédit a jusqu'ici nettement surpassé les autres actifs à risque, ce qui devrait se poursuivre, bien que la pression pourrait augmenter si les conflits commerciaux et les conditions économiques s'aggravent.

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a touché un sommet de huit mois alors que le marché du logement s'est affaibli.
- Aux États-Unis, l'augmentation imprévue des mises en chantier a contrasté avec la baisse des permis de bâtir.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour janvier
- États-Unis : Commandes de biens durables, indice des prix PCE pour février et indices PMI de S&P Global.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a semblé évolué dans une fourchette stable, la Fed ayant rassuré les investisseurs en écartant toute mesure drastique face aux tarifs américains. Les taux sont demeurés inchangés, et le président de la Fed, Jerome Powell, a dit que les impacts inflationnistes potentiels de la guerre commerciale seraient probablement transitoires.

Nvidia a annoncé sa prochaine génération de semi-conducteurs IA, prévoyant que l'essor des systèmes de raisonnement augmentera la demande. Son produit Vera Rubin, disponible au second semestre 2026, pourra être organisé en grappes de millions d'unités. Il permettra d'entraîner des modèles d'IA plus grands et d'offrir des réponses plus sophistiquées à davantage d'utilisateurs. Une configuration des puces Rubin peut relier 576 GPU, contre 72 unités pour le modèle Blackwell. Par ailleurs, Nike fait face à des difficultés de relance, prévenant de nouvelles baisses de revenus et de rentabilité. L'entreprise peine à écouler ses anciens stocks et à stimuler ses ventes en Chine, dans un contexte de dépenses de consommation affaiblies et d'impact des tarifs.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 20 mars 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,09	-5,31	-3,78	16,05	14,66	21,52
S&P/TSX	2,09	-1,12	1,91	17,08	8,07	19,76
NASDAQ	-0,50	-6,28	-6,70	13,96	15,67	22,94
MSCI Monde tous pays	0,41	-3,36	-0,51	15,85	13,38	19,23
MSCI EAEO	1,02	2,83	10,51	16,40	12,52	15,21
MSCI ME	1,61	3,59	6,17	20,14	8,12	10,32
Matières premières ($US)						
Or	2,04	6,55	16,02	39,27	16,58	15,23
CRB	0,53	0,87	1,38	1,82	-4,56	7,78
WTI	1,61	-2,15	-4,82	-16,43	-13,29	24,93
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,50	-0,54	1,76	7,83	2,23	0,86
FTSE TMX Canada long	1,02	-1,68	1,50	7,90	0,15	-1,33
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,44	-0,40	1,46	8,87	4,12	3,23
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,13	-3,50	-4,27	0,45	1,87	0,20
$ US/$ CA	-0,29	-0,94	-0,41	6,17	4,36	-0,06
$ US/euro	0,25	-4,39	-4,60	0,64	0,61	-0,29
$ US/yen	0,09	-1,23	-5,36	-1,64	7,68	6,05
$ US/livre sterling	-0,25	-3,01	-3,48	-1,39	0,54	-2,15

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,53	3,96
5 ans	2,67	4,01
10 ans	3,01	4,24
30 ans	3,25	4,56
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	119	91
Obligations à haut rendement	313	317

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.

,