ANALYSE DES MARCHÉS

Mars 2025

Dans la mire

Les actions mondiales ont reculé en mars en raison de l'intensification des risques tarifaires et de l'agitation géopolitique. Les investisseurs ont mal réagi aux annonces du gouvernement américain concernant les tarifs douaniers dans tous les secteurs, y compris l'automobile, l'acier et l'aluminium. L'humeur des marchés a été assombrie par le retour de la déflation en Chine, qui a alimenté les craintes d'un ralentissement généralisé.

En Asie, les marchés chinois ont enregistré des gains modestes, car le secteur des technologies a renoué avec les entrées de capitaux étrangers, bien que des incertitudes plus vastes subsistent. Par ailleurs, la vigueur du yen a exacerbé le mouvement baissier au Japon, la monnaie japonaise ayant brièvement atteint 147 yens par rapport au dollar américain. Sur le plan sectoriel, tous les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays ont inscrit des rendements négatifs, à l'exception de l'énergie et des services collectifs.

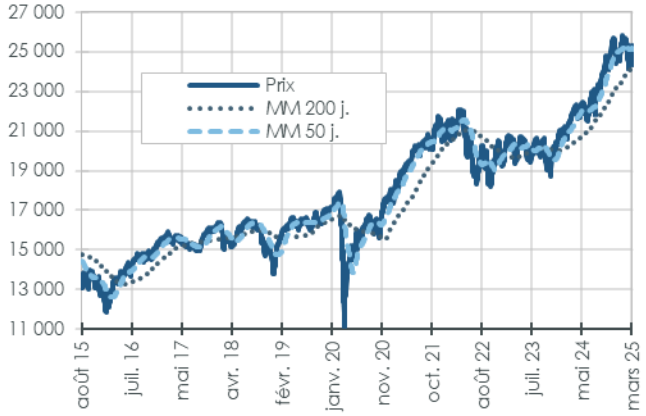
En ce qui concerne la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé les taux inchangés et réaffirmé ses perspectives à l'égard de deux baisses de taux plus tard cette année. La Banque du Japon a maintenu les taux d'intérêt à court terme à 0,5 %. Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit les taux d'intérêt de 25 points de base (p.b.), faisant passer son approche « restrictive » en janvier à « nettement moins restrictive ».

Du côté des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor ont été volatils aux États-Unis et au Canada, augmentant au cours du mois. Cela témoigne d'une certaine incertitude à l'égard des perspectives de croissance et d'inflation, alors que les investisseurs attendent des précisions sur la politique tarifaire du gouvernement américain.

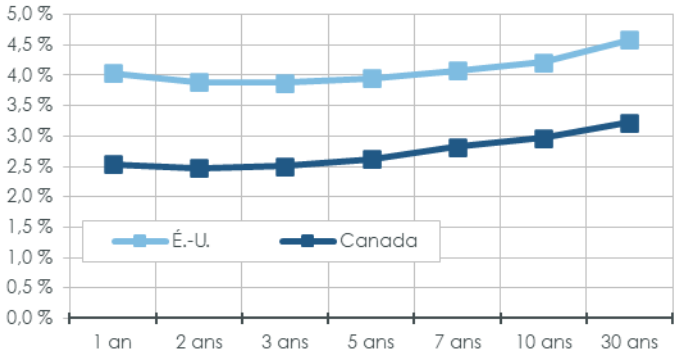
Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2024
S&P/TSX	24 917,50	-1,87 %	0,77 %	17,99 %
S&P 500	5 611,85	-5,75 %	-4,59 %	23,31 %
NASDAQ	17 299,29	-8,21 %	-10,42 %	28,64 %
DJIA	42 001,76	-4,20 %	-1,28 %	12,88 %
Russell 2000	2 011,91	-6,99 %	-9,79 %	10,02 %
FTSE 100	8 582,81	-2,58 %	5,01 %	5,69 %
Euro Stoxx 50	5 248,39	-3,94 %	7,20 %	8,28 %
Nikkei 225	35 617,56	-4,14 %	-10,72 %	19,22 %
Hang Seng	23 119,58	0,78 %	15,25 %	17,67 %
Shanghai Comp.	3 335,75	0,45 %	-0,48 %	12,67 %
MSCI Monde tous pays	827,16	-4,15 %	-1,69 %	15,73 %
MSCI MÉ	1 101,40	0,38 %	2,41 %	5,05 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 130,15	-4,54 %	-3,53 %	15,20 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
FTSE Canada Uni.	1 192,50	-0,28 %	2,02 %	4,23 %
BBG Global Agg.	375,65	0,78 %	3,36 %	-2,14 %
TSX Pref	2 162,57	-0,12 %	2,59 %	24,70 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**Var. mens. p.b.**	**Var. ann. p.b.**	**Var. 2024 p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	2,97 %	6,9	-26,6	12,8
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,21 %	1,4	-36,2	70,7
Gouv. du Canada à 30 ans	3,23 %	10,4	-11,1	30,9
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,58 %	10,9	-20,4	76,7
Marchandises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
Pétrole	71,48	2,47 %	-0,33 %	0,10 %
Gaz naturel	4,12	7,43 %	13,38 %	44,51 %
Or	3 114,00	9,34 %	19,13 %	26,77 %
Argent	34,10	9,43 %	17,98 %	21,53 %
Cuivre	5,02	11,20 %	25,94 %	2,72 %
Devises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
CAD/USD	0,6951	0,54 %	-0,03 %	-7,89 %
USD/EUR	0,9245	-4,08 %	-4,29 %	6,60 %
CAD/EUR	0,6425	-3,56 %	-4,32 %	-1,81 %
USD/JPY	149,8600	-0,43 %	-4,76 %	11,61 %
USD/CNY	7,2656	-0,37 %	-1,04 %	3,11 %
USD/MXN	20,4715	-0,36 %	-1,70 %	22,70 %
GBP/CAD	1,8587	2,15 %	3,27 %	6,71 %
GBP/USD	1,2919	2,70 %	3,24 %	-1,71 %

* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens. Les prix du gaz naturel peuvent changer après le règlement.

Indice composé S&P/TSX



Courbe de rendement des effets du Trésor



Source : LSEG DataStream. Les rendements des indices sont exprimés en monnaie locale. Tous les rendements des indices boursiers sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
Taux de chômage au Canada	Février	6,7 %	6,6 %	6,6 %
Emplois non agricoles aux États-Unis	Février	160 000	151 000	125 000
Bénéfices moyens aux États-Unis (var. sur 1 an)	Février	4,1 %	4,0 %	3,9 %
IPC des États-Unis sur 1 mois (données désaisonn.)	Février	0,3 %	0,2 %	0,5 %
PIB de la zone euro (révisé)	T4 2024	0,1 %	0,2 %	0,1 %
Exportations de la Chine (var. sur 1 an)	Févr.	5,0 %	2,3 %	10,7 %

Canada

Les actions canadiennes ont reculé en mars, dans un contexte de tensions commerciales croissantes avec les États-Unis et à l'approche des élections nationales d'avril. Toutefois, elles ont surpassé les actions américaines, en raison principalement des solides gains enregistrés dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, ainsi que des rendements positifs dans les secteurs défensifs des produits de première nécessité et des services collectifs.

Cela contraste avec les pertes importantes dans le secteur des technologies de l'information, où, entre autres facteurs, les investisseurs sont peut-être préoccupés par les valorisations excessives. D'autres segments sensibles aux cycles du marché, comme l'industrie, les produits financiers et la consommation discrétionnaire, ont également subi des pressions à la vente.

États-Unis

Les actions américaines ont perdu du terrain en mars. L'anticipation de tarifs douaniers supplémentaires sur les principaux partenaires commerciaux et l'intensification des tensions commerciales ont suscité des préoccupations inflationnistes, qui, conjuguées à l'incertitude à l'égard des perspectives de croissance économique des États-Unis, ont fait craindre une stagflation. Cette situation a entraîné une aversion pour le risque évidente sur les marchés boursiers américains au cours du mois. Dans ce contexte, les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communication sont ceux qui ont le plus nui au rendement; cet effet a été légèrement contrebalancé par les progrès réalisés dans les secteurs de l'énergie et des services collectifs. Du point de vue des styles de placement, les titres de valeur ont surclassé les titres de croissance. Sur le plan de la capitalisation boursière, tous les segments ont inscrit des rendements négatifs, mais les actions à moyenne capitalisation ont mieux fait que celles à petite et à grande capitalisation.

L'économie américaine a commencé à montrer des signes de faiblesse en mars, en raison de l'incertitude qui règne quant à l'incidence des politiques de l'administration sur le commerce, l'immigration et l'impôt, ainsi que des craintes d'importants licenciements au fédéral. À la suite de la publication de données plus solides en février, l'indice S&P Global des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain s'est établi à 50,2, marquant sa plus faible expansion depuis le début de l'année. Le taux de chômage est passé de 4,0 % en janvier à 4,1 % en février, ce qui s'ajoute aux craintes d'un ralentissement de l'activité économique.

Reste du monde

Après un début d'année 2025 positif, les actions européennes ont reculé en mars en raison de l'intensification des risques tarifaires et de l'agitation géopolitique. L'annonce de tarifs douaniers américains dans certains secteurs a incité l'Union européenne à adopter des tarifs de représailles, ce qui a accru les préoccupations à l'égard des répercussions sur les bénéfices des sociétés et l'économie. Toutefois, certains ilots d'optimisme ont été repérés. Les investisseurs ont bien réagi à l'importante réforme de la dette de l'Allemagne, qui vise à relancer la croissance économique et à augmenter les dépenses militaires.

L'activité des entreprises dans la zone euro a continué d'augmenter en mars, l'indice composé provisoire de production PMI HCOB de la zone euro ayant grimpé à 50,4 par rapport à 50,2 en février. L'activité dans le secteur des services a augmenté pour un quatrième mois consécutif, mais à un rythme modéré. L'indice PMI du secteur manufacturier est passé de 47,6 en février à 48,6 en mars, ce qui laisse entrevoir un ralentissement du secteur manufacturier pour la première fois en deux ans.

En Asie, les actions chinoises ont progressé et l'économie a fait preuve de résilience au début de 2025, les ventes au détail et la production industrielle ayant dépassé les attentes, comme l'indiquent les données sur l'activité économique de janvier et février. Toutefois, des difficultés ont persisté, en particulier dans le secteur immobilier, où les investissements ont chuté considérablement au cours des deux premiers mois de 2025. Par ailleurs, les données sur les exportations ont également été inférieures aux attentes en raison des pressions commerciales externes et de la faiblesse de la demande mondiale, même si la demande intérieure a contribué à compenser le repli des exportations.

À surveiller

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
Nombre de mises en chantier au Canada (annualisé)	Mars	-	229 000
Ventes au détail au Canada (var. sur 1 mois)	Février	-	-0,6 %
IPC de base des États-Unis sur 1 an (données non désaisonn.)	Mars	-	3,1 %
IPC des États-Unis sur 1 an (données non désaisonn.)	Mars	-	2,8 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	31 mars	-	219 000
Exportations de la Chine (var. sur 1 an)	Mars	4,8 %	2,3 %

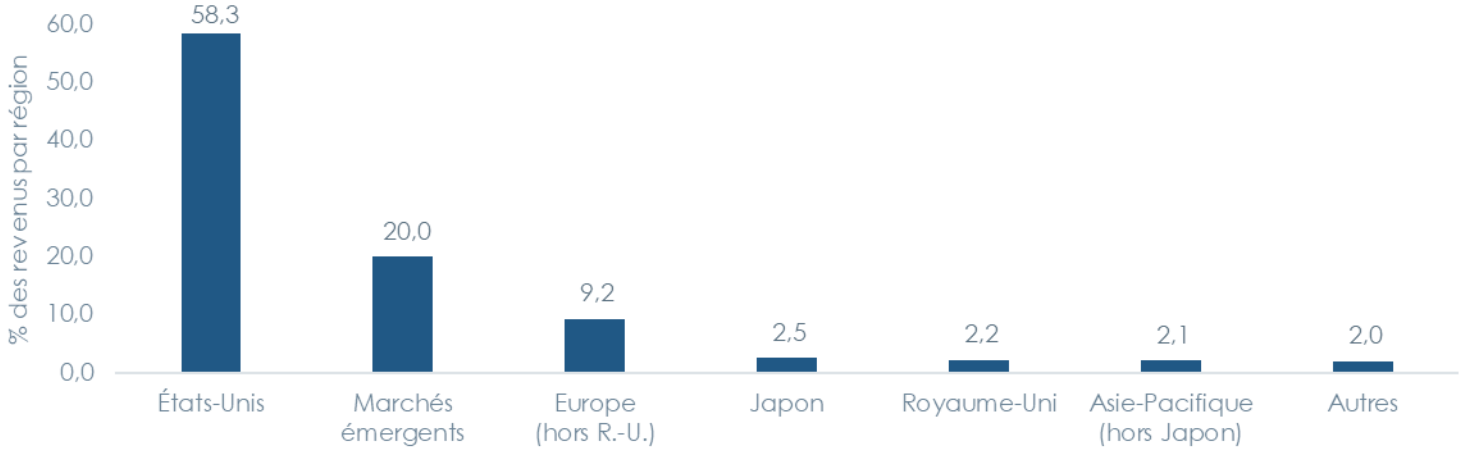
Réunions des banques centrales						
Banque centrale	**Date**	**Taux actuel**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**
Banque du Canada	16 avril	2,75 %	-0,25	55,7	-	44,3
Federal Open Market Committee	7 mai	4,50 %	-	52,9	-0,25	47,1
Banque centrale européenne	17 avril	2,65 %	-0,25	88,7	-	11,4
Banque d'Angleterre	08 mai	4,50 %	-0,25	80,3	-	19,7
Banque du Japon	01 mai	0,50 %	-	97,4	+0,25	2,6

Source : LSEG DataStream. LSEG fournit des probabilités et des prévisions de changements calculées de façon centralisée pour plusieurs taux cibles de banque centrale, en fonction des cours des dérivés sur taux d'intérêt. L'application présente la probabilité des deux décisions hypothétiques de taux pouvant être prises par chaque banque centrale à sa prochaine réunion. Les variations de taux possibles sont modélisées en tranches de 25 p.b., de 10 p.b. ou de 20 p.b., selon l'observation de mesures récentes. Les probabilités sont estimées à l'aide des cours du marché des contrats à terme sur les fonds fédéraux pour la Réserve fédérale américaine, ou des swaps indexés sur le taux de financement à un jour pour d'autres banques centrales. Au 4 avril 2025.

Sous le projecteur

Les États-Unis demeurent une destination de placement privilégiée en raison de leur diversité, de leur profondeur et de leur résilience.

Les États-Unis sont de loin le plus important marché financier à l'échelle mondiale, et ce, pour une bonne raison. Parmi les marchés développés, la croissance de la population prévue demeure parmi les plus élevées et est assortie d'un solide revenu par habitant, ce qui permet aux États-Unis de dicter le programme commercial mondial. Le graphique ci-dessous montre que les sociétés cotées aux États-Unis tirent la plus grande partie de leurs revenus (près de 60 %) des marchés nationaux. Cela soutient l'opinion selon laquelle la profondeur et l'ampleur du marché américain continueraient probablement d'offrir une diversification intéressante, et des occasions de placement dans des sociétés dotées d'un modèle d'affaires robuste et d'avantages concurrentiels solides et durables, et ayant la capacité de générer des flux de trésorerie disponibles durables.



Source : FactSet, 31 décembre 2024. Le pourcentage d'exposition est fondé sur le chiffre d'affaires en dollars américains. L'Asie-Pacifique (hors Japon) comprend l'Australie, Hong Kong, la Nouvelle-Zélande et Singapour.

Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)

Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2024
S&P/TSX	24 917,50	-1,87 %	0,77 %	17,99 %
S&P 500	5 611,85	-5,84 %	-4,52 %	34,49 %
NASDAQ	17 299,29	-8,29 %	-10,35 %	40,31 %
DJIA	42 001,76	-4,28 %	-1,20 %	23,12 %
Russell 2000	2 011,91	-7,07 %	-9,72 %	20,00 %
FTSE 100	8 582,81	-0,22 %	8,31 %	13,25 %
Euro Stoxx 50	5 248,39	-0,31 %	11,91 %	10,70 %
Nikkei 225	35 617,56	-3,48 %	-6,10 %	16,64 %
Hang Seng	23 119,58	0,64 %	15,16 %	29,02 %
Shanghai Comp.	3 335,75	0,80 %	0,25 %	19,40 %
MSCI Monde tous pays	827,16	-4,23 %	-1,61 %	26,22 %
MSCI MÉ	1 101,40	0,29 %	2,49 %	14,58 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 130,15	-4,62 %	-3,46 %	25,65 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
FTSE Canada Uni.	1 192,50	-0,28 %	2,02 %	4,23 %
BBG Global Agg.	375,65	0,24 %	3,40 %	6,24 %
TSX Pref	2 162,57	-0,12 %	2,59 %	24,70 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**Var. mens. p.b.**	**Var. ann. p.b.**	**Var. 2024 p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	2,97 %	6,9	-26,6	12,8
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,21 %	1,4	-36,2	70,7
Gouv. du Canada à 30 ans	3,23 %	10,4	-11,1	30,9
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,58 %	10,9	-20,4	76,7
Marchandises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
Pétrole	102,84	1,91 %	-0,30 %	8,67 %
Gaz naturel	5,93	6,85 %	13,42 %	56,89 %
Or	4 481,92	9,24 %	19,22 %	38,27 %
Argent	49,07	9,34 %	18,07 %	32,55 %
Cuivre	7,22	10,60 %	25,98 %	11,52 %
Devises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
CAD/USD	0,6951	0,54 %	-0,03 %	-7,89 %
USD/EUR	0,9245	-4,00 %	-4,36 %	-2,26 %
CAD/EUR	0,6425	-3,56 %	-4,32 %	-1,81 %
USD/JPY	149,8600	-0,35 %	-4,83 %	2,33 %
USD/CNY	7,2656	-0,28 %	-1,11 %	-5,46 %
USD/MXN	20,4715	-0,27 %	-1,77 %	12,49 %
GBP/CAD	1,8587	-0,27 %	0,13 %	-0,41 %
GBP/USD	1,2919	0,28 %	0,09 %	-8,27 %

Source : LSEG DataStream. Tous les rendements des indices boursiers sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes

Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement le point de vue de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni à la législation applicable. Les attentes et les projections à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux exprimés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.