

25 avril 2025

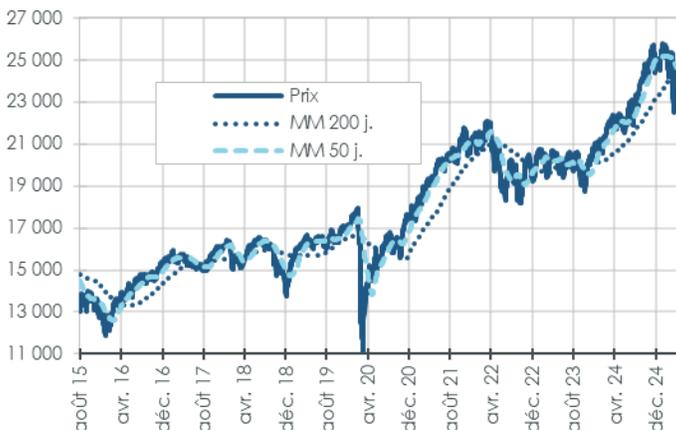
Dans la mire

Les bénéfices robustes des sociétés et les signes d'un apaisement des tensions commerciales ont ravivé la confiance des investisseurs, de sorte que les actions mondiales ont terminé la semaine en force. Les investisseurs ont été encouragés par la désescalade du différend commercial entre les États-Unis et la Chine, cette dernière ayant exempté certaines importations des tarifs douaniers de 125 %, selon un rapport de Caijing. L'affirmation du président américain Donald Trump selon laquelle des pourparlers sur le commerce ont eu lieu avec la Chine, bien que Beijing l'ait niée, a également contribué au regain de confiance.

Tous les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays, à l'exception des produits de première nécessité, ont terminé la semaine en hausse. Les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont mené le bal, stimulés par la hausse des prévisions de bénéfices et par les résultats trimestriels positifs de certaines sociétés phares de ces secteurs. Les secteurs cycliques comme l'industrie, les matériaux et les produits financiers ont aussi inscrit des gains, grâce aux signes d'apaisement des tensions commerciales.

Du côté des titres à revenu fixe, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a reculé au cours de la semaine, de sorte que les cours ont grimpé; au Canada, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans a augmenté. Sur les marchés des marchandises, les prix du pétrole, du gaz naturel et de l'or ont fléchi durant la semaine. Selon certains analystes, l'encaissement des profits a contribué au déclin de l'or.

Indice composé S&P/TSX



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.

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	24 710,51	2,14 %	-0,83 %	-0,07 %
S&P 500	5 525,21	4,59 %	-1,54 %	-6,06 %
NASDAQ	17 382,94	6,73 %	0,48 %	-9,98 %
DJIA	40 113,50	2,48 %	-4,50 %	-5,71 %
Russell 2000	1 957,62	4,09 %	-2,70 %	-12,22 %
FTSE 100	8 415,25	1,69 %	-1,95 %	2,96 %
Euro Stoxx 50	5 154,12	4,43 %	-1,80 %	5,27 %
Nikkei 225	35 705,74	2,81 %	0,25 %	-10,50 %
Hang Seng	21 980,74	2,74 %	-4,93 %	9,58 %
Shanghai Comp.	3 295,06	0,56 %	-1,22 %	-1,69 %
MSCI Monde tous pays	824,74	3,95 %	-0,29 %	-1,97 %
MSCI MÉ	1 097,10	2,67 %	-0,39 %	2,01 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 132,47	3,84 %	0,11 %	-3,43 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 176,16	-0,20 %	-1,37 %	0,62 %
BBG Global Agg.	387,25	0,42 %	3,09 %	6,55 %
TSX Pref	2 076,49	0,61 %	-3,98 %	-1,49 %

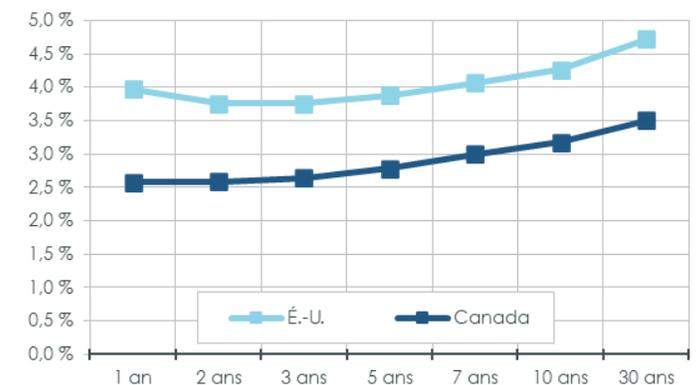
Taux de rend. oblig.	Clôture	Var. hebdo. p.b.	Var. mensuelle p.b.	Var. cum. p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,17 %	3,7	20,5	-6,1
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,26 %	-7,3	4,9	-31,3
Gouv. du Canada à 30 ans	3,50 %	4,2	27,6	16,5
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,73 %	-8,4	14,3	-6,1

Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	62,79	-2,92 %	-12,16 %	-12,45 %
Gaz naturel	2,93	-9,71 %	-28,87 %	-19,35 %
Or	3 289,00	-1,29 %	5,62 %	25,82 %
Argent	33,58	2,97 %	-1,50 %	16,21 %
Cuivre	4,85	2,50 %	-3,39 %	21,68 %

Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7217	-0,06 %	3,83 %	3,80 %
USD/EUR	0,8799	0,24 %	-4,82 %	-8,90 %
CAD/EUR	0,6350	0,19 %	-1,17 %	-5,44 %
USD/JPY	143,6475	1,03 %	-4,15 %	-8,71 %
USD/CNY	7,2868	-0,24 %	0,29 %	-0,75 %
USD/MXN	19,5223	-2,20 %	-4,58 %	-6,52 %
GBP/CAD	1,8451	0,20 %	-0,73 %	2,52 %
GBP/USD	1,3316	0,14 %	3,07 %	6,41 %

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

Courbe de rendement des effets du Trésor



Indicateur économique	Période	Sondage	Réel	Période précédente
Baromètre des affaires au Canada	Avril	-	34,81	24,98
Ventes au détail au Canada (var. sur 1 mois)	Févr.	-0,4 %	-0,4 %	-0,6 %
Ventes de maisons existantes aux États-Unis	Mars	4,13 M	4,02 M	4,26 M
Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan	Avril	50,8	52,2	50,8
Commandes de biens durables aux États-Unis	Mars	2,0 %	9,2 %	1,0 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	Sem., au 19 avril	222 000	222 000	216 000

Canada

Les actions canadiennes ont fini la semaine en territoire positif. Les actions de certaines sociétés technologiques, comme Shopify et Constellation Software, ont progressé, car les investisseurs anticipent une belle croissance des bénéfices. Les actions des soins de santé, des produits financiers et de la consommation discrétionnaire ont également monté dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales avec les États-Unis et d'optimisme à l'égard des perspectives de croissance du Canada. En revanche, les services de communication et l'industrie ont subi des pertes pour la semaine, en raison de facteurs propres à certains titres. La chute du prix de l'or a également nui à certaines sociétés aurifères dans le secteur des matériaux.

États-Unis

Les actions américaines ont bondi pendant la semaine, les bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes ayant ravivé la confiance à l'égard de la résilience de l'économie. La possibilité que le gouvernement américain parvienne à négocier des accords commerciaux et à désamorcer le différend qui l'oppose à la Chine a également soulevé l'optimisme. Donald Trump a déclaré qu'il n'avait pas l'intention de congédier le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) Jerome Powell. Vers la fin de la semaine, l'espoir d'une baisse de taux de la Fed a également stimulé la confiance après que la présidente de la Banque de réserve fédérale de Cleveland, Beth Hammack, a déclaré qu'une telle décision pourrait être prise en juin si les données le justifiaient.

Sur le plan sectoriel, les actions des technologies ont grimpé, portées par les excellents résultats des sociétés. L'action de ServiceNow s'est envolée après que la société de logiciels d'entreprise infonuagiques a présenté d'excellents bénéfices pour le premier trimestre et des prévisions prometteuses. Le fabricant de semi-conducteurs Microchip Technology a gagné du terrain dans la foulée du lancement d'un nouveau produit. La consommation discrétionnaire et les services de communication ont également inscrit des gains. Le fabricant de jouets Hasbro a bondi, sa division des jeux vidéo ayant propulsé les résultats au-delà des attentes. Alphabet a fait état de solides bénéfices en plus d'annoncer une augmentation de son dividende et un programme de rachat d'actions, ce qui a contribué au rendement du secteur des services de communication. L'action de Tesla s'est appréciée après que les nouvelles règles applicables aux voitures autonomes ont été dévoilées. La société de câblodistribution et de services à large bande Charter Communications a progressé, étant donné que ses revenus et la hausse du nombre d'abonnés ont dépassé les prévisions.

Sur le plan de l'économie, les demandes initiales de prestations d'assurance-chômage ont augmenté la semaine dernière, comme on s'y attendait. Elles demeurent toutefois près de leur creux sur deux mois de la période précédente. Les nouvelles commandes de biens manufacturés durables ont augmenté en mars, pour un troisième mois consécutif, dépassant nettement les attentes du marché. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan pour les États-Unis a été revu à la hausse en avril. Malgré cet ajustement favorable, la confiance des consommateurs a diminué pour un quatrième mois consécutif, atteignant son plus bas niveau depuis juillet 2022, tandis que les attentes inflationnistes pour l'année à venir ont augmenté.

Reste du monde

Les actions européennes ont enregistré des rendements positifs, l'espoir d'un apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ayant redonné confiance aux investisseurs. Ces derniers ont également pris en compte l'éventail des bénéfices contrastés des sociétés et continué d'évaluer les perspectives des sociétés européennes dans le contexte des restrictions que les États-Unis pourraient imposer sur les échanges commerciaux. Parmi les nouvelles à retenir, l'action de Safran, le fabricant français de moteurs à réaction, s'est appréciée après que la société a présenté des revenus encourageants pour le premier trimestre et que la direction s'est dite convaincue de pouvoir atteindre ses cibles pour l'ensemble de l'année. Au chapitre de l'économie, l'indice PMI composé HCOB de la zone euro a reculé un peu plus que prévu pour s'établir à 50,1 en avril. De son côté, l'indicateur du climat des affaires Ifo pour l'Allemagne a atteint son plus haut niveau en neuf mois en avril, surpassant les attentes du marché. Cette amélioration est notamment attribuable aux dépenses publiques considérables consacrées aux infrastructures, à la défense et à des initiatives axées sur la croissance des entreprises dans le contexte des menaces de tarifs douaniers brandies par les États-Unis.

En Asie, la Chine continentale a affiché des rendements contrastés : l'indice composite de la Bourse de Shanghai a fléchi, tandis que l'indice CSI 300 s'est légèrement raffermi. Les investisseurs ont montré un intérêt grandissant pour les sociétés de produits cosmétiques, considérées comme moins exposées aux tarifs douaniers américains et bien placées pour profiter des mesures de relance nationales. Au Japon, les investisseurs ont repris confiance et manifesté un vif intérêt pour l'achat d'actions technologiques. En outre, de récentes données montrent que l'inflation de base à Tokyo a atteint un sommet inégalé en deux ans en avril, compliquant les efforts que la Banque du Japon déploie pour juguler la hausse des prix tout en luttant contre les pressions externes croissantes liées aux tarifs douaniers américains.

À surveiller

Indicateur économique	Période	Sondage	Période précédente
PIB du Canada (var. sur 1 mois)	Févr.	0,0 %	0,4 %
Croissance du PIB des États-Unis	T1 2025	0,4 %	2,4 %
Indice PMI du secteur manufacturier des États-Unis	Avril	48,0	49,0
Commandes manufacturières des États-Unis (var. sur 1 mois)	Mars	4,5 %	0,6 %
Estimation préliminaire du PIB de la zone euro (var. sur 1 trim.)	T1 2025	0,2 %	0,2 %
Indice PMI manufacturier de la Chine, relevé final	Avril	50,2	51,2

Réunions des banques centrales						
Banques centrales	Date	Taux actuel	Variation prévue	Probabilité (%)	Variation prévue	Probabilité (%)
Banque du Canada	4 juin	2,75%	-	63,0	-0,25	37,0
Federal Open Market Committee	7 mai	4,5%	-	91,0	-0,25	9,0
Banque centrale européenne	5 juin	2,4%	-0,25	77,8	-	22,2
Banque d'Angleterre	8 mai	4,5%	-0,25	96,5	-0,50	3,5
Banque du Japon	1 ^{er} mai	0,5%	-	96,9	+0,25	3,1

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 18 avril 2025.

Sous le projecteur

Les placements en actions mondiales favorisent la diversification.

Le graphique ci-dessous montre que les actions internationales et américaines ont inscrit des rendements supérieurs au cours de différentes périodes. Compte tenu de leur rendement exceptionnel depuis une quinzaine d'années, il est difficile d'imaginer que les actions américaines puissent se laisser devancer par les actions internationales. Cependant, comme le montrent les données, les placements en actions internationales permettent non seulement d'accéder aux occasions uniques offertes par les sociétés mondiales, mais peuvent aussi contribuer à diversifier l'exposition aux risques politiques et économiques associés à une trop forte concentration dans un marché.



Source : LSEG DataStream, au 25 avril 2025

Annexe

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

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	24 710,51	2,14 %	-0,83 %	-0,07 %
S&P 500	5 525,21	4,49 %	-5,16 %	-9,45 %
NASDAQ	17 382,94	6,63 %	-3,21 %	-13,23 %
DJIA	40 113,50	2,39 %	-8,01 %	-9,11 %
Russell 2000	1 957,62	4,00 %	-6,28 %	-15,38 %
FTSE 100	8 415,25	2,17 %	-2,62 %	5,47 %
Euro Stoxx 50	5 154,12	4,51 %	-0,44 %	11,42 %
Nikkei 225	35 705,74	1,46 %	0,29 %	-5,82 %
Hang Seng	21 980,74	2,74 %	-8,14 %	5,78 %
Shanghai Comp.	3 295,06	0,65 %	-5,27 %	-5,04 %
MSCI Monde tous pays	824,74	3,85 %	-3,96 %	-5,50 %
MSCI MÉ	1 097,10	2,57 %	-4,05 %	-1,67 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 132,47	3,75 %	-3,57 %	-6,91 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 176,16	-0,20 %	-1,37 %	0,62 %
BBG Global Agg.	387,25	0,48 %	-0,72 %	2,66 %
TSX Pref	2 076,49	0,55 %	-4,29 %	-3,21 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	Var. hebdo. p.b.	Var. mensuelle p.b.	Var. cumul. p.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	3,17 %	3,7	20,5	-6,1
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,26 %	-7,3	4,9	-31,3
Gouv. du Canada à 30 ans	3,50 %	4,2	27,6	16,5
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,73 %	-8,4	14,3	-6,1
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	87,01	-2,87 %	-15,40 %	-15,65 %
Gaz naturel	4,06	-9,65 %	-31,49 %	-22,30 %
Or	4 559,77	-1,38 %	1,74 %	21,29 %
Argent	46,56	2,87 %	-5,12 %	12,02 %
Cuivre	6,72	2,56 %	-6,95 %	17,23 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7217	-0,06 %	3,83 %	3,80 %
USD/EUR	0,8799	0,24 %	-4,82 %	-8,90 %
CAD/EUR	0,6350	0,19 %	-1,17 %	-5,44 %
USD/JPY	143,6475	1,03 %	-4,15 %	-8,71 %
USD/CNY	7,2868	-0,24 %	0,29 %	-0,75 %
USD/MXN	19,5223	-2,20 %	-4,58 %	-6,52 %
GBP/CAD	1,8451	0,20 %	-0,73 %	2,52 %
GBP/USD	1,3316	0,14 %	3,07 %	6,41 %

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.