

En février, les marchés boursiers mondiaux ont continué sur leur lancée qui s'était amorcée en novembre 2023. Le 9 février dernier, l'indice phare américain, le S&P 500, a clôturé pour la première fois au-dessus de la barre symbolique des 5000 points. Rien ne semble vouloir arrêter les marchés boursiers et plus cet enthousiasme perdure, plus cela va créer un effet de richesse qui augmente la confiance vis-à-vis un scénario économique sans récession.

La saison des résultats trimestriels étant terminée du côté américain, nous constatons que dans l'ensemble les résultats ont été bons. Les entreprises du S&P 500 ont publié des bénéfices en hausse de 4 % année sur année et 73 % d'entre elles ont rapporté des bénéfices par actions supérieurs aux attentes des analystes. Signe que l'intelligence artificielle est toujours le sujet de l'heure, ce sont probablement les résultats du fabricant de puces électronique NVIDIA qui ont le plus retenu l'attention des investisseurs. L'entreprise a publié un chiffre d'affaires et des bénéfices supérieurs aux estimations de Wall Street. De plus, elle a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année 2024 en raison de la forte demande pour ses puces, utilisées pour les applications d'intelligence artificielle. Ainsi, pour donner suite à la publication de ses résultats financiers, NVIDIA a ajouté en une seule journée un montant record de 277 milliards de dollars à sa capitalisation boursière. À titre comparatif, la capitalisation boursière totale de la Banque Royale est d'environ 155 milliards.

Ainsi, au cours du mois de février, le S&P 500 a enregistré un rendement de 5,3 % et de 2,2 % pour le Dow Jones. Au Canada, l'indice S&P TSX a livré une

performance de 1,8 %. Contrairement au marché boursier américain, le secteur de la technologie de l'information a été négatif au Canada avec des entreprises telles que Shopify inc., Open Text Corp et Lightspeed Commerce inc. qui connaissent un ralentissement en ce début d'année. En Europe, l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni) a été stable alors que l'indice CAC 40 (France) et le DAX 30 (Allemagne) ont livré des rendements respectifs de 3,5 % et 4,6 %. En Chine, les multiples mesures d'assouplissement annoncées par le gouvernement commencent à rapporter sur la bourse chinoise et l'indice Shanghai a enregistré un gain de 8,1 %.

Malgré la bonne performance des actifs risqués, les obligations ont plutôt connu des rendements négatifs alors que les taux d'intérêt ont augmenté. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a réalisé un rendement de -0,3 % ; seul le segment des obligations corporatives a offert un rendement positif grâce à la prime de risque qui diminue.

Au niveau macroéconomique, nous avons observé quelques déceptions ce mois-ci et celles-ci ont fait en sorte de diminuer le nombre de baisses de taux qui étaient anticipées par les marchés financiers. Alors qu'en début de mois les attentes prévoyaient six baisses du taux directeur aux États-Unis en 2024, aujourd'hui, ce sont trois baisses qui sont escomptées, soit le même nombre signalé par la Réserve fédérale américaine en décembre 2023. L'une des principales raisons est sans contredit l'inflation plus persistante que prévue aux États-Unis alors que mois sur mois elle s'est réaccélérée en janvier. L'inflation de base est demeurée à 3,9 % alors que l'inflation totale a diminué à 3,1 %. Ces derniers chiffres rappellent qu'il est encore trop

tôt pour déclarer la victoire face à la lutte contre l'inflation. La vigueur de l'économie américaine prône un marché du travail qui demeure fort, pour des dépenses de consommation soutenues et des taux d'intérêt qui demeurent élevés, ce qui devrait continuer de créer une pression haussière sur les prix. La situation est différente au Canada et au Royaume-Uni. Ces deux pays sont un exemple où l'économie nettement plus faible contribue à la baisse des prix. Au Canada, l'inflation a reculé à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque du Canada soit à 2,9 %.

Une autre donnée décevante a été le mauvais départ pour les ventes au détail en 2024, démontrant soit un ralentissement de la consommation aux États-Unis soit une baisse temporaire due à une mauvaise météo. C'est une baisse de 0,8 % qui a été observée en janvier et au Canada, les estimations préliminaires indiquent une baisse de 0,4 %.

Finalement, Statistiques Canada a publié les chiffres de croissance économique pour le quatrième trimestre de 2023. Le PIB réel a enregistré une croissance de 1 % ce qui est plus positif que le consensus des économistes et de la Banque du Canada. Toutefois, la demande intérieure demeure préoccupante alors qu'elle est plus ou moins stable depuis la mi-2022. Nous observons une baisse marquée des investissements des entreprises ce qui nuit à terme à la productivité. Rappelons que la croissance économique canadienne ne tient qu'à l'immigration record. Elle serait plus saine si elle provenait de la productivité.

---

**Bobby Bureau, MBA, CIM**

Gestionnaire principal, Revenu fixe  
Gestionnaire de portefeuille



## NOMINATION DE CHRISTINE DESJARDINS

---

Gestion de Placements Eterna est fière d'accueillir Christine Desjardins en tant que Directrice du développement des affaires au sein de son équipe.

Avec plus de 25 années d'expérience dans le développement des affaires et gestion des ventes dans le domaine financier, elle rencontre les besoins des clients autant au niveau professionnel de l'investissement que pour les investisseurs professionnels.

Communicatrice et collaboratrice chevronnée, experte en développement de clientèle fortunée, offrant un accompagnement de haut niveau lors de la prise en charge de leurs besoins financiers et patrimoniaux.

Basée à Montréal, Christine Desjardins développera une clientèle tant locale qu'à travers la province.

## NOUVEAU DÉPARTEMENT DE FISCALITÉ

---

En réponse à la demande croissante de services spécialisés, nous avons le plaisir de vous informer de la création officielle de notre tout nouveau département de fiscalité.

Face à une demande grandissante de services fiscaux spécialisés, nous avons pris cette initiative stratégique pour renforcer notre engagement envers votre satisfaction et pour vous offrir des solutions encore plus complètes.

Sous la direction experte de Katia Lynch, une comptable fiscaliste avec plus de dix années d'expérience, ce département sera votre guichet unique pour toutes vos questions et préoccupations fiscales. Elle sera appuyée par deux nouvelles collègues de travail, Ann Brousseau, fiscaliste ayant plus de cinq ans d'expérience et Annick Gourdeau-Maleza, comptable et étudiante à la maîtrise en fiscalité. Vous bénéficierez d'une assistance personnalisée et des conseils d'experts pour optimiser votre situation financière.

Les domaines d'intervention clés du département de Fiscalité incluent les aspects fiscaux de conformité, de planification et de consultation. En d'autres termes, nous sommes là pour veiller à ce que votre patrimoine soit géré de manière à maximiser vos avantages tout en restant pleinement conforme à la réglementation.

Nous sommes convaincus que cette expansion renforcera notre capacité à vous offrir des solutions encore plus personnalisées et efficaces.

## STATISTIQUES AU 29 FÉVRIER 2024

### CANADA

Chômage (Janvier)	5,7 %	↓
I.P.C. (Janvier)	2,9 %	↓
Billet Trésor 3 mois	4,98 %	↓
Obligation 5 ans	3,57 %	↑
Obligation 10 ans	3,49 %	↑
S&P/TSX	21 364	↑

### ÉTATS-UNIS

Chômage (Janvier)	3,7 %	-
I.P.C. (Janvier)	3,1 %	↓
Billet Trésor 3 mois	5,38 %	↑
Obligation 5 ans	4,24 %	↑
Obligation 10 ans	4,25 %	↑
Dow Jones - Industrielles	38 996	↑
S&P 500	5 096	↑

### DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,74	↑
\$ É.-U. / € Euro	1,08	↑
¥ Yen / \$ É.-U.	149,98	↓

La flèche indique la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.

## RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 29 FÉVRIER 2024

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,87 %	1,26 %	2,58 %	4,89 %	2,51 %	1,95 %
<b>OBLIGATIONS</b>						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-1,71 %	1,66 %	3,64 %	3,79 %	-2,17 %	0,65 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	-0,15 %	1,36 %	3,53 %	4,25 %	0,12 %	1,41 %
Indice adapté gestion privée Eterna <sup>1</sup>	-0,81 %	1,54 %	3,57 %	3,99 %	-0,67 %	1,20 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	-1,80 %	1,79 %	3,56 %	3,53 %	-1,92 %	0,83 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-3,91 %	1,94 %	3,67 %	3,11 %	-5,41 %	-0,63 %
<b>INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS</b>						
Canada - S&P/TSX Composite	2,38 %	6,39 %	6,99 %	9,19 %	9,01 %	9,29 %
États-Unis - S&P 500	10,12 %	11,92 %	14,20 %	30,08 %	14,40 %	15,48 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	6,76 %	8,91 %	13,69 %	21,68 %	12,70 %	11,56 %
<b>INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX</b>						
Royaume-Uni - FTSE-100	0,80 %	2,93 %	3,78 %	4,83 %	8,38 %	4,98 %
France - CAC-40	5,47 %	7,48 %	8,21 %	10,75 %	9,90 %	8,17 %
Allemagne - DAX	5,91 %	8,06 %	10,72 %	16,82 %	6,99 %	8,49 %
Japon - Nikkei-225	12,99 %	15,51 %	16,75 %	28,84 %	0,89 %	7,00 %
Hong Kong - Hang Seng	-0,66 %	-3,40 %	-9,80 %	-16,57 %	-15,52 %	-9,82 %
Australie - S&P/ASX 200	-0,93 %	6,75 %	6,03 %	1,72 %	1,20 %	3,33 %
<b>DEVISES</b>						
\$ CAN versus \$ É.-U.	2,54 %	0,13 %	0,53 %	-0,50 %	2,15 %	0,61 %

\* Rendement total annuel composé

1. L'Indice Adapté Gestion privée Eterna est composé à 60 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et à 40 % de l'indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada.

Source : Bloomberg