

Bulletin mensuel



Janvier 2025

Clin d'œil économique



Du côté des capsules économiques, **pour écouter la capsule, [juste à cliquer ici.](#)**

Notre publication du mois



Devrais-je attendre avant d'investir?

Avec la volatilité récente des marchés, une question nous est souvent posée : « Ne devrions-nous pas attendre le bon moment avant d'investir mes liquidités excédentaires? ». **Pour répondre à cette question, [juste à cliquer ici.](#)**

Sympathique rappel

Chères clientes, chers clients,

Vous avez jusqu'au 3 mars pour cotiser à vos REER pour l'année 2024. En cotisant dans un REER vous pouvez à la fois diminuer votre revenu imposable et aussi maximiser vos prestations gouvernementales.

Année	REER		CELI		CELIAPP
	Moins que		Droit de cotisation total	Cotisation annuelle	Cotisation annuelle
2025	32 490 \$	ou 18 % du revenu de l'année précédente	102 000 \$	7 000 \$	8 000 \$
2024	31 560 \$		95 000 \$		
2023	30 780 \$		88 000 \$	6 500 \$	
2022	29 210 \$		81 500 \$	6 000 \$	-

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› Faits saillants :

- Les marchés boursiers se sont quelque peu essoufflés en décembre, mais ce léger repli s'inscrit à la fin d'une excellente année pour les actions. Le leadership a été fermement du côté de l'Amérique du Nord, le S&P/TSX et le S&P 500 enregistrant des rendements annuels de plus de 20 % alors que la région EAEO et les marchés émergents affichent quant à eux des gains plus modestes en 2024.
- Aux États-Unis, ce sont les trois secteurs des géants technologiques (services de comm., consommation disc., technologies de l'info.) qui ont fortement surperformé, alors que les segments plus cycliques, comme les petites capitalisations du Russell 2000 et les secteurs de l'énergie et des matériaux, sont restés derrière.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de décembre en **baisse** de **-2,4%** et le S&P/TSX en **baisse** de **-3,3%**.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la consommation de base avec une performance de **-0,6%** tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des services de communication avec une performance de **-9,2%**.
- En décembre, **BCE Inc (TSX : BCE)** et **Telus Corp (TSX : T)** ont respectivement chuté de **-12,08 %** et **-10,60 %**. Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs, notamment la hausse des taux d'intérêt qui affecte les entreprises endettées, ainsi que des préoccupations concernant l'augmentation de leur dette et la pression sur les marges dans un contexte de taux élevés. De plus, la concurrence accrue et des perspectives de croissance modestes ont pesé sur la confiance des investisseurs, amplifiant ainsi la correction des titres de télécommunication.
- **Enhouse Systems Ltd (TSX : ENGH)** a diminué de **-7,13%** en décembre en raison de résultats financiers décevants les analystes, notamment à la suite d'une baisse des revenus et des marges liées à un ralentissement dans ses segments logiciels. De plus, des préoccupations macroéconomiques et une concurrence accrue ont pesé sur la confiance des investisseurs, amplifiant ainsi le mouvement vendeur.
- En décembre, **Canadian National Railway (CNR)** a reculé de **-6,63%**, dans un contexte de défis temporaires, notamment une grève qui a perturbé les opérations. Malgré une demande industrielle plus faible, l'entreprise reste bien positionnée pour rebondir, soutenue par son rôle stratégique dans le transport ferroviaire nord-américain.
- **TFI International (TSX : TFII)** a diminué de **-8,88 %** en décembre, pénalisé par des craintes économiques affectant le secteur du transport. Toutefois, l'entreprise reste bien positionnée grâce à sa diversification et sa capacité à s'adapter. Les opportunités de croissance à long terme demeurent prometteuses, soutenues par une gestion solide et une vision stratégique.
- **Crombie Real Estate Investment Trust (TSX : CRR.UN)** et **Innergex Renewable Energy Inc (TSX : INE)** ont chuté de respectivement **-8,14%** et **-7,79%** le mois dernier en raison de la hausse des taux d'intérêt, qui pèse sur les fonds de placement immobilier et les utilités publics sensibles aux coûts d'emprunt.

› Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des services de communication avec une performance de **+3,6%** tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des matériaux avec une performance de **-10,37%**.
- En décembre, **Lululemon Athletica Inc (NAS : LULU)** a grimpé de **+19,26%** grâce à des résultats financiers meilleurs qu'attendu, incluant une croissance des revenus et bénéfices solides. Les ventes en Chine ont particulièrement surpris positivement, et les perspectives optimistes pour 2025 ont renforcé la confiance des investisseurs, soutenant la hausse du titre en fin d'année.
- **Intel Corp (NAS : INTC)** a chuté de **-16,63%** en décembre dernier, affectée par une baisse des ventes de puces PC, des perspectives économiques incertaines et une concurrence accrue. Les inquiétudes sur la demande future et les marges compressées ont pesé sur le titre, amplifiant une volatilité accrue dans le secteur technologique.
- En décembre 2024, l'action de **CVS Health Corp (NYS : CVS)** a chuté de **-25 %**, atteignant son plus bas niveau depuis 2020. Cette baisse s'explique par des résultats financiers décevants les analystes. De plus, le président Donald Trump a annoncé son intention d'éliminer les gestionnaires de prestations pharmaceutiques, ce qui a accru l'incertitude réglementaire.

› Revenu fixe :

- L'univers à revenu fixe canadien s'est légèrement replié en fin d'année, mais enregistre tout de même des gains annuels pour la deuxième année consécutive. Ce sont les obligations de sociétés qui ont su profiter davantage de l'appétit pour le risque des investisseurs, alors que les obligations à long terme ont sous-performé.

› Devise et matières premières :

- Le prix du pétrole a rebondi au cours du quatrième trimestre, supporté par une révision à la hausse des anticipations de croissance. De son côté, le prix de l'or termine le trimestre à peu près inchangé, mais a connu une performance spectaculaire sur l'année dans son ensemble, avec un gain de près de 27 % qui est en ligne avec les rendements du S&P 500.
- Face à la résilience de l'économie américaine et les perspectives de tarifs douaniers de la future administration Trump, le dollar américain s'est fortement apprécié face à la majorité des devises, notamment vis-à-vis le dollar canadien (+8,6 %).
- Le dollar américain à l'encontre du dollar canadien est donc en **hausse** de **+2,71%** par rapport au dollar canadien pour le mois de décembre. La paire de devises a donc clôturé l'année 2024 à **1,438\$**.

› Sources :

- Banque Nationale Investissements.
- Tradingview.
- Koyfin.

Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à pour toute question ou commentaire.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.