



Le point sur le marché des actions

Compte rendu mensuel



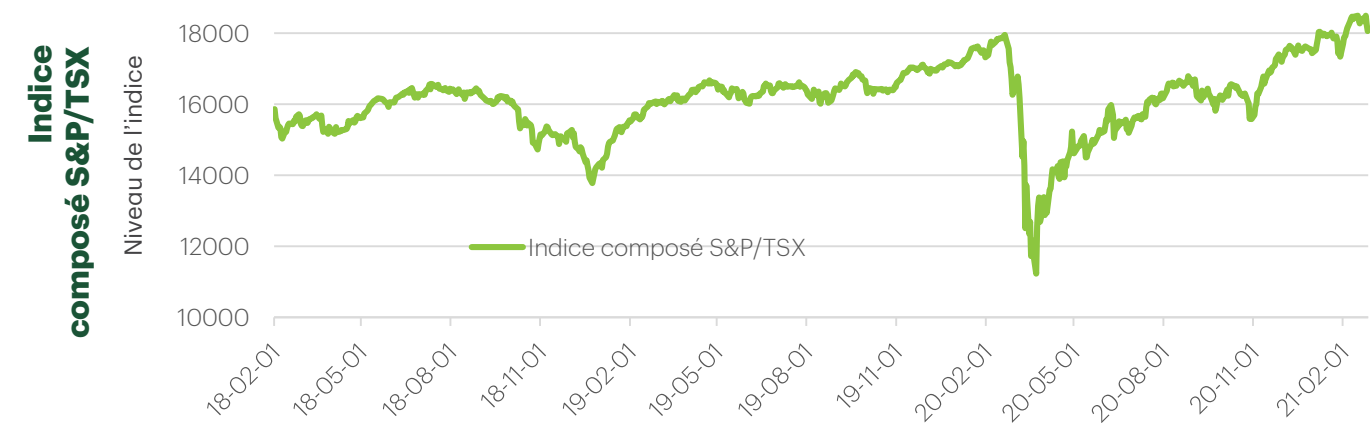
En bref

1. Les actions canadiennes ont inscrit des rendements positifs en février, soutenues par la vigueur des prix des produits de base et les perspectives économiques plus prometteuses.
2. Les actions américaines ont également progressé au cours du mois, les taux obligataires ayant bondi et les actions du secteur de l'énergie ayant réalisé des gains.
3. Les actions internationales ont également été stimulées par l'optimisme croissant des investisseurs, qui prévoient une amélioration de la conjoncture.

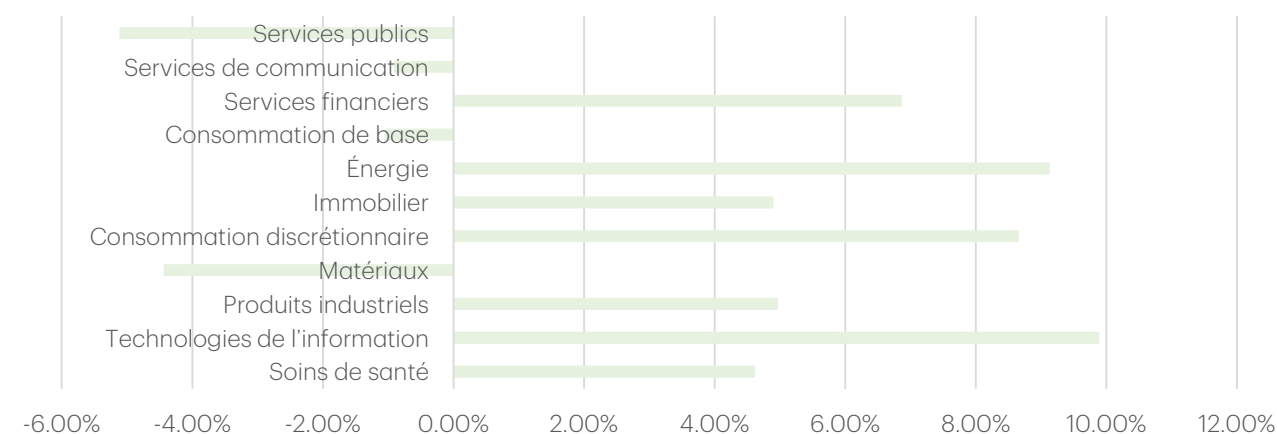
Marchés boursiers canadiens

- Les actions canadiennes, représentées par l'indice composé de rendement global S&P/TSX, ont inscrit un rendement de 4,36 % en février. En cumul annuel, le rendement de l'indice s'est établi à 4,03 %.
- Les trois secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information (9,89 %), l'énergie (9,13 %) et la consommation discrétionnaire (8,66 %). À l'inverse, les services publics (-5,12 %), les matériaux (-4,44 %) et les biens de consommation de base (-1,05 %) ont été les trois secteurs les moins performants.
- Les prix du pétrole ont bondi en février pour atteindre des niveaux antérieurs à la pandémie, ce qui a contribué à stimuler les sociétés pétrolières et gazières. Les problèmes d'offre, un vortex polaire et la confiance dans la croissance économique sous-jacente ont alimenté la remontée. La hausse des taux obligataires a plombé le secteur sensible aux taux d'intérêt des services publics. Dans l'ensemble, les investisseurs se sont tournés vers des secteurs plus sensibles aux fluctuations cycliques en prévision d'une hausse de l'activité économique attribuable à la mise au point de vaccins et à l'amélioration des perspectives économiques. Le dollar canadien a gagné du terrain par rapport au dollar américain, les prix des produits de base ayant augmenté.
- Le PIB réel a augmenté de 9,6 % (sur 12 mois) au quatrième trimestre, ce qui est une belle surprise et supérieur aux prévisions consensuelles. Malgré le début de la deuxième vague de la pandémie et le durcissement des restrictions provinciales, 18 des 20 secteurs ont enregistré une croissance au cours du trimestre, ce qui démontre que les consommateurs et les entreprises s'adaptent aux défis posés par la pandémie. Toutefois, le PIB était toujours en baisse de 5,4 % pour 2020, sa plus forte contraction depuis des décennies. Par ailleurs, le pays a perdu un nombre décevant de 212 000 emplois en janvier, renversant des mois de gains. Les pertes ont été concentrées principalement dans le secteur des services, car le resserrement des restrictions liées à la COVID-19 a lourdement pesé dans certaines provinces. Sur une note positive, les cas de COVID-19 sont en baisse à l'échelle nationale et l'approbation récente du vaccin AstraZeneca par Santé Canada devrait stimuler la confiance. Dans un récent discours, le gouverneur de la Banque du Canada, Tiff Macklem, a adopté un ton prudent à l'égard des perspectives économiques, réitérant les prévisions de la banque selon lesquelles l'activité économique restera inférieure à son potentiel jusqu'en 2023.

Marchés boursiers canadiens (suite)



Rendements mensuels des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



Indices

Indice	Niveau	Var. mensuelle	Cumul annuel
Indice composé S&P/TSX	18 060	4,36 %	4,03 %
Indice S&P/TSX 60	1 073	4,77 %	4,21 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	719	9,48 %	9,97 %

Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

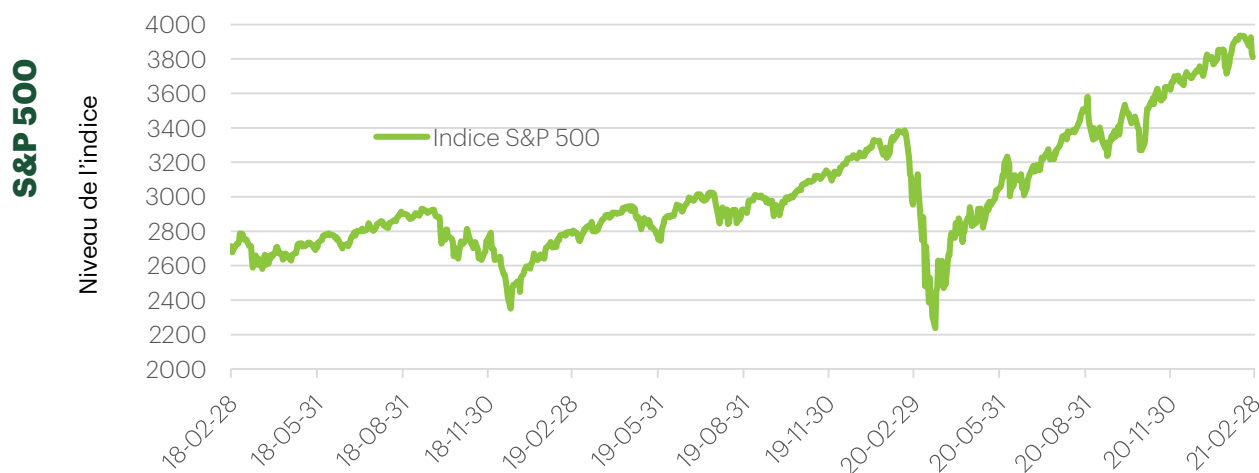
Indicateurs économiques

Principaux indicateurs économiques	Niveau	Date du rapport
PIB réel (% sur 12 mois)	-3,0	31 déc 2020
IPC global (% sur 12 mois)	1,0	31 jan 2021
IPC de base (% sur 12 mois)	1,6	31 jan 2021
Taux de chômage (%)	9,4	31 jan 2021
Variation nette du nombre d'emplois (en milliers)	-212,8	31 jan 2021
Confiance des consommateurs	59,4	26 févr 2021
Ventes au détail (% sur 12 mois)	3,3	31 déc 2020
Mises en chantier (en milliers)	282	31 jan 2021

Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

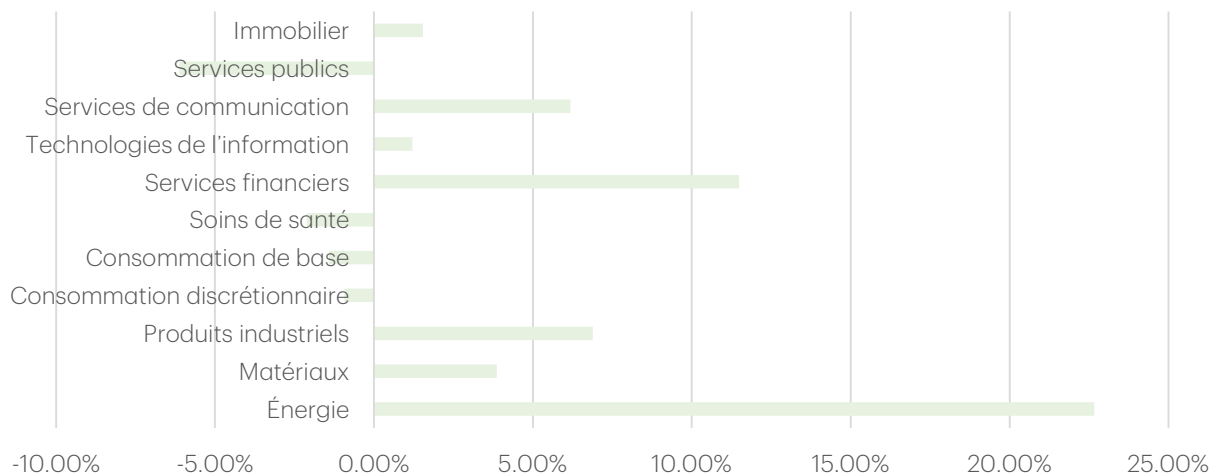
Marchés boursiers américains

- Les actions américaines, représentées par l'indice de rendement global S&P 500 (\$ US), ont inscrit un rendement de 2,76 % en février. En cumul annuel, le rendement de l'indice s'est établi à 1,72 %.
- Les trois secteurs les plus performants ont été l'énergie (22,66 %), les services financiers (11,49 %) et les produits industriels (6,89 %). À l'inverse, les services publics (-6,12 %), les soins de santé (-2,11 %) et les biens de consommation de base (-1,41 %) ont été les trois secteurs les moins performants.
- Les marchés ont légèrement progressé au cours du mois, à commencer par les produits de base et les banques. Le mois a été marqué par la hausse des prix du pétrole et des taux obligataires. Les stocks de pétrole demeurent limités et la demande devrait augmenter au cours des prochains mois. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a bondi à plus de 1,60 %, ce qui a incité certains investisseurs à se départir des actions de croissance, dont les évaluations sont très élevées. De nouveaux vaccins, l'augmentation de la vaccination et de nouvelles mesures de relance laissent entrevoir une forte reprise aux États-Unis. La Chambre des représentants a adopté le projet de loi d'allègement relatif à la COVID-19 de 1 900 milliards de dollars de l'administration Biden et le programme se rapproche du portefeuille de nombreux Américains, mais il devra quand même franchir un certain nombre d'obstacles au Sénat.
- L'économie américaine a progressé de 4,1 % (sur 12 mois) au quatrième trimestre, ce qui est légèrement supérieur aux prévisions. L'économie prend de la vitesse et on prévoit maintenant qu'elle devrait afficher une croissance plus vigoureuse en 2021. Les ventes au détail ont augmenté en janvier et le secteur manufacturier américain a progressé en février en raison d'un bond des nouvelles commandes, atteignant maintenant son plus haut niveau en plus de trois ans. Les Américains dépensent plus d'argent pour des maisons et d'autres projets plutôt dans des restaurants ou des centres commerciaux intérieurs. L'économie américaine a créé 379 000 emplois en février, ce qui a dépassé les estimations. Les taux d'infections de COVID-19 continuent de diminuer et le président Biden a récemment annoncé qu'on devrait être en mesure de vacciner tous les Américains d'ici la fin du mois de mai. Malgré les données positives, la Réserve fédérale a réitéré que l'économie est loin de ses objectifs d'emploi et d'inflation, et qu'une hausse des taux d'intérêt est peu probable dans un avenir prévisible.



Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

Rendements mensuels des secteurs du S&P 500



Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

Indices

Indice	Niveau	Var. mensuelle	Cumul annuel
Indice S&P 500	3 811	2,76 %	1,72 %
Indice Dow Jones	30 932	3,43 %	1,41 %
Indice composé NASDAQ	13 192	1,01 %	2,47 %
Indice Russell 2000	2 201	6,23 %	11,58 %

Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

Marchés boursiers américains (suite)

Indicateurs économiques

Principaux indicateurs économiques	Niveau	Date du rapport
PIB réel (% sur 12 mois)	-2,4	31 déc 2020
IPC global (% sur 12 mois)	1,4	31 jan 2021
IPC de base (% sur 12 mois)	1,4	31 jan 2021
Taux de chômage (%)	6,2	28 févr 2021
Variation du nombre d'emplois non agricoles (en milliers)	49	31 jan 2021
Confiance des consommateurs	91,3	28 févr 2021
Ventes au détail (% sur 12 mois)	7,4	31 jan 2021
Mises en chantier (en milliers)	1 580	31 jan 2021

Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 28 février 2021.

Marchés boursiers internationaux

- Les actions internationales, représentées par l'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis, ont enregistré un rendement de 2,57 % en février et de 1,49 % en cumul annuel.
- Comme un nombre croissant de résidents du Royaume-Uni sont maintenant vaccinés, le premier ministre Boris Johnson envisage maintenant de lever progressivement les restrictions liées à la pandémie en Angleterre. L'économie britannique s'est contractée de près de 10 % en 2020, mais elle devrait rebondir au cours des deux prochaines années. Les investisseurs

commencent à se tourner vers l'Europe et les marchés émergents à la recherche de valeur. La Chine a connu une croissance rapide et a été la seule grande économie à afficher une expansion en 2020. Au Japon, les marchés ont légèrement progressé en février. Ce pays a enregistré une croissance à deux chiffres au dernier trimestre de 2020. Le nombre de cas de COVID-19 a diminué dans la région de Tokyo, mais les décrets d'urgence demeurent en vigueur.

Indices internationaux

Indice international	Var. mensuelle	Cumul annuel	Cumul annuel (\$ CA)
Indice DAX	2,63 %	0,49 %	-1,64 %
Indice FTSE 100	1,58 %	0,78 %	2,50 %
Indice Nikkei 225	4,75 %	5,59 %	1,79 %
Indice MSCI EAEO	2,27 %	1,19 %	0,75 %
Indice MSCI Marchés émergents	0,77 %	3,78 %	3,32 %
Indice MSCI Monde	2,60 %	1,61 %	1,16 %

Source : Bloomberg Finance L.P.
Au 26 février 2021.

Actions

Glossaire

Cumul annuel : Rendement depuis le début de l'année.

Indice composé NASDAQ : Indice boursier qui représente plus de 2 500 actions ordinaires cotées à la Bourse NASDAQ.

Indice DAX : Indice du marché boursier qui représente les 30 plus grandes sociétés allemandes cotées à la Bourse de Francfort.

Indice Dow Jones : Moyenne Dow Jones des valeurs industrielles; indice boursier qui mesure le rendement des actions de 30 grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis.

Indice FTSE 100 : Indice boursier des 100 sociétés cotées à la Bourse de Londres qui représentent les plus importantes capitalisations boursières.

Indice MSCI EAEO : Indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient; indice conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers de pays développés autres que les États-Unis et le Canada.

Indice MSCI MÉ : MSCI Marchés émergents; indice boursier qui vise à représenter les sociétés à grande et à moyenne capitalisation sur les marchés des pays émergents.

Indice MSCI Monde : Indice boursier mondial général qui représente le rendement des titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation au sein des marchés développés.

Indice Russell 2000 : Indice qui mesure le rendement d'environ 2 000 sociétés américaines à petite capitalisation de l'indice Russell 3000.

IPC : Indice des prix à la consommation qui mesure les variations de prix d'un panier de biens de consommation et de services.

Nikkei 225 : Indice boursier de la Bourse de Tokyo.

pdb : Points de base. Un point de base correspond à 0,01 %.

PIB : Produit intérieur brut; valeur monétaire de tous les biens et services finis produits par un pays au cours d'une période donnée.

Sur 12 mois : Variation sur 12 mois.

Var. mensuelle : Variation d'un mois à l'autre.



Renseignements en date du 26 février 2021. Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Ces renseignements proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés à des fins d'illustration et ne reflètent pas des valeurs ou des rendements futurs. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition, qui auraient pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice. London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE 2018. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE® », « Russell® » et « FTSE Russell » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX^{MD} » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. Tous les droits à l'égard des données et des indices de FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartient les indices ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données contenues dans le présent document. Aucune autre diffusion des données du groupe LSE n'est autorisée sans l'accord écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le groupe LSE ne recommande et ne parraine pas le contenu de la présente communication ni n'en fait la promotion. Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.