

31 mars 2025

INDICES BOURSIERS	CLÔTURE	VARIATION	VAR. %	HAUT 52 SEM.	BAS 52 SEM.	VAR. 2025
DOW JONES des valeurs industrielles	42,001.76	417.86	1.00%	45,073.63	37,611.56	-1.28%
S&P 500	5,611.85	30.91	0.55%	6,147.43	4,953.56	-4.59%
NASDAQ	17,299.29	-23.70	-0.14%	20,204.58	15,222.78	-10.42%
S&P/TSX	24,917.50	158.35	0.64%	25,875.61	21,466.60	0.77%
DJ EURO STOXX 50	4,545.65	-63.27	-1.37%	4,826.72	4,170.43	5.50%
FTSE 100	8,582.81	-76.04	-0.88%	8,908.82	7,793.91	5.01%
DAX ALLEMAGNE	22,163.49	-298.03	-1.33%	23,476.01	17,024.82	11.32%
CAC 40 FRANCE	7,790.71	-125.37	-1.58%	8,259.19	7,029.91	5.55%
NIKKEI 225	35,617.56	-1,502.77	-4.05%	42,426.77	31,156.12	-10.72%
HANG SENG	23,119.58	-307.02	-1.31%	24,874.39	16,044.45	15.25%
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	3,335.75	-15.56	-0.46%	3,674.40	2,689.70	-0.48%

### L'or atteint des records alors que les droits de douane réveillent les craintes de récession

Les marchés boursiers américains ont oscillé entre gains et pertes aujourd'hui, les actions du secteur de la technologie enregistrant des pertes parmi les plus importantes, tandis que les investisseurs se montraient prudents avant les annonces à venir de droits de douane par l'administration Trump. Le président américain Donald Trump a déclaré hier que les droits de douane attendus qu'il doit présenter mercredi toucheront tous les pays. À ce jour, il a déjà imposé des droits de douane sur les importations d'aluminium, d'acier et de véhicules, ainsi que des droits de douane croissants sur les produits importés de Chine. Alors que le Canada avait négocié des protections contre de nouveaux droits de douane sur le secteur automobile, notamment un report de 60 jours et des quotas annuels hors taxes en vertu d'un accord commercial de 2018 conclu avec les États-Unis et le Mexique, il n'y a aucune garantie que Donald Trump honorera ces engagements. Le gouvernement canadien s'attend toutefois à ce que les États-Unis honorent les accords mercredi. En raison des incertitudes qui entourent les droits de douane, Goldman Sachs a relevé la probabilité d'une récession aux États-Unis de 20% à 35%, réduit son objectif de fin d'année pour le S&P 500 à 5,700 et prévoit désormais trois réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Sur les marchés, les trois grands indices américains étaient en voie d'enregistrer de lourdes pertes mensuelles et trimestrielles, le S&P 500 et le Nasdaq, centré sur le secteur de la technologie, étant en passe de connaître leurs plus fortes pertes mensuelles en trois ans. Les investisseurs en obligations semblaient parier que le ralentissement de la croissance économique américaine éclipsera une hausse temporaire de l'inflation et incitera la Fed à réduire ses taux d'environ 80 points de base cette année. Cependant, aujourd'hui, le secteur de la consommation de base, souvent considéré comme un refuge sur les marchés boursiers, affichait une progression de plus de 1%. Du côté des sociétés, Nvidia et Microsoft ont reculé respectivement de 3% et 2%. Tesla était encore en repli avant la publication mercredi de son rapport financier pour le premier trimestre. Au Canada, le principal indice boursier était en hausse aujourd'hui, car les prix de l'or ont enregistré de nouveaux records. Autre effet positif sur l'indice de référence canadien, la hausse des prix du pétrole brut attribuable aux menaces de Donald Trump d'imposer des droits de douane secondaires sur les acheteurs de pétrole russe et de prendre des mesures militaires contre l'Iran. Ailleurs, l'activité des usines en Chine a crû à un rythme inégalé en un an en mars, les nouvelles commandes ayant soutenu la production. L'indice devrait rassurer les autorités sur le fait que les récentes mesures budgétaires dynamisent cette économie de \$18,000 milliards, qui profite aussi du fait que les acheteurs étrangers anticipent leurs achats avant de nouvelles restrictions aux échanges commerciaux imposés par les États-Unis. L'économie chinoise a connu un début d'année mouvementé, avec une amorce d'amélioration dans les ventes au détail contrebalancée par des pressions déflationnistes

S&P/TSX: LES GAGNANTS	CLÔTURE	VARIATION	VAR. %
Restaurant Brands International Inc	95.93 \$	3.52 \$	3.81%
Torex Gold Resources Inc	39.85 \$	1.45 \$	3.78%
North West Company Inc	50.84 \$	1.74 \$	3.54%
K92 Mining Inc	12.41 \$	0.42 \$	3.50%
Empire Company Ltd	48.25 \$	1.62 \$	3.47%

S&P/TSX: LES PERDANTS	CLÔTURE	VARIATION	VAR. %
SSR Mining Inc	14.42 \$	-1.16 \$	-7.45%
Ivanhoe Mines Ltd	12.22 \$	-0.98 \$	-7.42%
Algoma Steel Group Inc	7.81 \$	-0.39 \$	-4.76%
Capstone Copper Corp	7.41 \$	-0.32 \$	-4.14%
Celestica Inc	113.52 \$	-4.84 \$	-4.09%

S&P/TSX: SECTEURS	CLÔTURE	VARIATION	VAR. %	VAR. 2025
ÉNERGIE	274.71 \$	3.35 \$	1.23%	2.84%
MATÉRIAUX	453.57 \$	2.31 \$	0.51%	19.92%
SERVICES PUBLICS	318.15 \$	1.42 \$	0.45%	3.74%
FINANCE	469.41 \$	3.79 \$	0.81%	-2.17%
INDUSTRIEL	448.11 \$	4.71 \$	1.06%	-2.25%
SANTÉ	21.92 \$	0.08 \$	0.37%	-14.81%
CONS. DISCRÉTION.	289.57 \$	3.57 \$	1.25%	-2.98%
CONS. DE BASE	1,089.28 \$	20.16 \$	1.89%	2.53%
TECHNOLOGIES	258.96 \$	-0.59 \$	-0.23%	-8.11%
SERV. DE COMM.	138.98 \$	0.18 \$	0.13%	0.97%
IMMOBILIER	306.45 \$	0.60 \$	0.20%	-2.58%

OBLIGATIONS GOUV.	2 ANS	5 ANS	10 ANS	30 ANS
CANADA (RDT%)	2.46%	2.62%	2.97%	3.23%
ÉTATS-UNIS (RDT%)	3.89%	3.96%	4.21%	4.58%

RESSOURCES/DEISES	CLÔTURE	VARIATION	VAR. %	VAR. 2025
PÉTROLE WTI (\$/b)	71.34 \$	1.98 \$	2.85%	-0.53%
GAZ NATUREL (\$/pi3)	4.13 \$	0.07 \$	1.70%	13.88%
OR (\$/ONCE)	3,129.60 \$	43.10 \$	1.40%	19.03%
CUIVRE (\$/LB)	5.04 \$	-0.07 \$	-1.34%	26.54%
CAD/USD	0.6950 \$	-0.0034 \$	-0.49%	-0.03%
CAD/EUR	0.6425 €	-0.0024 €	-0.37%	-4.30%
USD/EUR	0.9245 €	0.0011 €	0.12%	-4.28%
USD/JPY	149.94 ¥	0.12 ¥	0.08%	-4.66%

Source: LSEG

1) La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada.

2) La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes.

3) Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services.

4) Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement.

5) 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.

6) Les titres 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 pour de plus amples informations.