

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

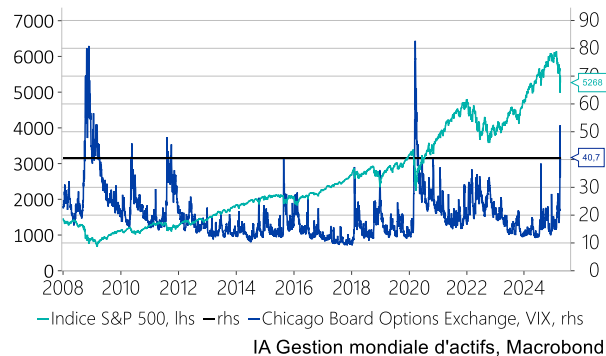
11 avril 2025

Au Canada, les marchés ont vécu des turbulences sous l'effet des politiques tarifaires de Trump. Après avoir chuté le 8 avril face aux craintes d'une guerre commerciale mondiale, le S&P/TSX a rebondi de 5,4 % le 9 avril après l'annonce d'une pause de 90 jours pour tous les pays sauf la Chine. Les gains se sont estompés le 10 avril, les secteurs de l'énergie et des finances ayant été les plus durement touchés, et l'indice a terminé la semaine pratiquement inchangé. En début de semaine, le premier ministre Mark Carney avait évoqué les contrecoups potentiels d'une récession américaine, amplifiant l'incertitude alors que les tensions commerciales avec la Chine s'intensifiaient.

Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de près de 2 % le 8 avril, puis grimpé de 9,5 % le 9 avril (sa meilleure journée depuis 2008) après l'annonce de la pause par Trump. Le soulagement a été bref avec une chute de 3,5 % le 10 avril face aux craintes ravivées par les représailles chinoises. Des économistes, incluant Jamie Dimon, de JPMorgan, ont averti que des tarifs soutenus pourraient déclencher une récession, la volatilité signalant un malaise plus profond.

### Correction du cours des actions américaines alors que la volatilité monte en flèche

Au 2025-04-10



### Marchés obligataires

Durement touchées, les obligations ont sans doute été la principale raison de la volte-face sur certaines contre-mesures américaines, surtout parce que les obligations du Trésor américain à 10 ans ont bondi de 60 pdb entre le 7 et le 9 avril. À la fin de la semaine, les taux étaient en hausse de plus de 40 pdb, dépassant 4,5 %. Ce mouvement va évidemment à l'encontre de l'objectif de l'administration américaine de réduire les taux de refinancement, mais il n'a pas fait bouger le taux directeur de la Fed; celle-ci suggère au contraire que le seuil pour le réduire est maintenant plus élevé en raison de l'impact inflationniste des tarifs. Néanmoins, on évoque de plus en plus l'idée que de nouveaux remous dans les obligations pourrait mener à une baisse du taux directeur entre deux réunions.

### Faits saillants

- Au Canada, l'indice S&P/TSX fluctue sous l'effet des politiques tarifaires et des tensions commerciales.
- Aux États-Unis, une pause tarifaire de 90 jours déclenche un bref rallye du S&P 500, suivi de nouvelles craintes sur les marchés.

### Sur notre radar

- Canada : taux d'inflation pour mars et décision de la BdC sur son taux directeur
- États-Unis : ventes au détail, permis de bâtir et mises en chantier pour mars, indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan pour avril

Les obligations canadiennes ont été tirées à la hausse par l'environnement de marché, mais dans une bien moindre mesure. Celles du Canada à 10 ans ont grimpé d'environ 25 pdb pour dépasser 3,25 %. L'espoir d'une baisse de 25 pdb par la BdC la semaine prochaine n'est pas reflété dans les contrats à terme. Parallèlement, les contrats à terme américains oscillent entre trois et quatre baisses de 25 pdb par la Fed cette année.

La recherche de qualité est éclipsée par des facteurs techniques et des sorties de capitaux des actifs en dollars américains, qui affectent le prix des obligations. Malgré le rebond de mercredi, les actifs risqués sont sur la ligne de touche. Du côté du crédit, les obligations américaines à haut rendement se situent au-dessus de 400 pdb comparativement à 100 pour celles de catégorie investissement, deux niveaux qui n'intègrent pas encore pleinement une récession.

### Marchés boursiers

La semaine a été marquée par des mouvements extrêmes, les investisseurs peinant à suivre la vitesse fulgurante à laquelle le président Trump prend et modifie ses décisions politiques. En début de semaine, le marché a atteint son plus bas niveau en près d'un an, suivi d'un gain record en une journée après l'annonce par Trump d'une pause tarifaire de 90 jours excluant la Chine. Ce répit fut bref en raison de nouvelles représailles entre les États-Unis et la Chine, dont les tarifs atteignent désormais 145 % et 125 %. Face aux tensions commerciales, aux défis budgétaires et à la chute de confiance des consommateurs, la crainte d'une récession américaine grandit.

Les résultats de Walmart et la journée pour les analystes sont passés inaperçus dans cette cacophonie. L'entreprise a maintenu ses prévisions annuelles et souligné des occasions de gains de parts de marché dans un contexte tarifaire grâce à son sa taille considérable. Elle a toutefois noté que la fourchette de croissance du bénéfice d'exploitation trimestriel s'est élargie en raison de l'environnement actuel.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 10 avril 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	2,23	-8,64	-12,48	5,57	10,96	15,39
S&P/TSX	-0,71	-7,54	-6,15	6,04	4,98	13,60
NASDAQ	3,79	-7,44	-15,02	3,99	12,47	17,44
MSCI Monde tous pays	1,30	-8,22	-9,80	4,78	9,77	13,44
MSCI EAEO	-0,97	-6,99	-0,53	3,94	8,90	10,18
MSCI ME	-6,81	-9,02	-6,22	3,40	3,63	6,04
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	4,54	1,69	21,02	35,00	17,71	13,53
CRB	0,16	-0,67	1,29	-0,89	-5,12	8,46
WTI	-3,10	-15,96	-16,24	-29,52	-15,13	21,42
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-2,23	-1,92	0,06	6,24	2,36	0,40
FTSE TMX Canada long	-4,68	-4,37	-2,66	4,09	-0,44	-2,15
FTSE TMX Canada entreprises globales	-1,69	-1,75	0,03	7,25	4,18	2,58
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	-2,09	-3,21	-7,02	-3,15	0,36	0,27
\$ US/\$ CA	-1,66	-2,81	-2,79	3,04	3,61	0,01
\$ US/euro	-2,19	-3,43	-7,57	-3,07	-0,98	-0,49
\$ US/yen	-1,69	-3,67	-8,11	-4,82	5,12	5,89
\$ US/livre sterling	-0,63	-0,40	-3,50	-2,26	0,17	-0,80

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	2,63	3,86
5 ans	2,83	4,07
10 ans	3,24	4,42
30 ans	3,55	4,87
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	125	118
Obligations à haut rendement	348	442

## À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

### Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir,

**Informations générales** Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.