

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

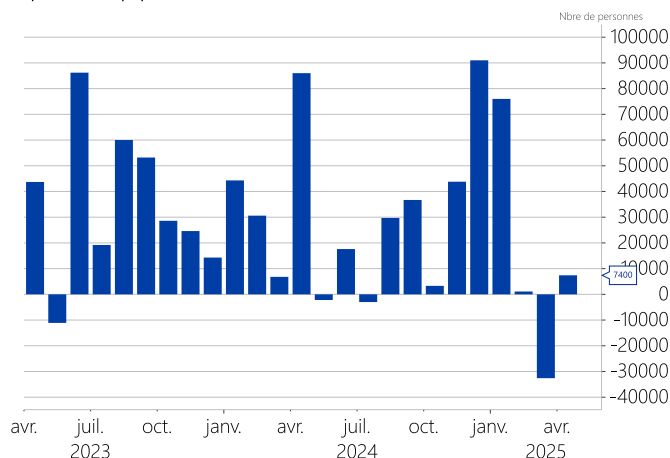
9 mai 2025

Au Canada, la semaine a été marquée par la visite du premier ministre Mark Carney à Washington, où il a échangé avec le président Trump au sujet des tarifs douaniers sur les produits canadiens. Sa fermeté sur la souveraineté et la résilience économique du Canada a constitué un fait saillant, M. Carney ayant rejeté l'idée que le Canada puisse devenir le 51<sup>e</sup> État. Les discussions ont été jugées constructives, jetant les bases de futures négociations. Parallèlement, l'indice PMI Ivey a reculé à 47,9 en avril, révélant le premier repli d'activité économique depuis janvier. Le taux de chômage a augmenté à 6,9 %, un sommet de trois ans, alors que le secteur manufacturier, fortement touché par les tarifs, a subi des pertes d'emplois considérables. Toutefois, une légère hausse de l'emploi net et de la participation au marché du travail a offert une lueur d'espoir.

Aux États-Unis, l'annonce d'un nouvel accord commercial avec le Royaume-Uni a constitué un développement important; il s'agit du premier accord complet depuis l'imposition des tarifs du « Jour de la libération ». L'entente réduit les tarifs sur l'acier, l'aluminium et les automobiles britanniques, tout en ouvrant le marché britannique au bœuf et à l'équipement américains. Par ailleurs, l'indice PMI des services ISM a progressé de manière inattendue à 51,6 en avril, porté par les nouvelles commandes et les stocks. Comme prévu, la Fed a opté pour le statu quo, privilégiant la prudence face aux inquiétudes liées à l'impact économique des tarifs. Son président, Jerome Powell, a insisté sur une approche patiente, soulignant l'incertitude croissante qui pèse sur les perspectives.

### Canada: Variation nette de l'emploi

Enquête sur la population active, M/M, en date de 2025-04



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

### Marchés obligataires

Les taux obligataires ont initialement bien réagi à la décision de la Fed et ont légèrement diminué. Cependant, après analyse des propos de M. Powell, les taux sont revenus au niveau du début de la semaine ou légèrement au-dessus. Le taux américain à 10 ans s'est hissé juste au-dessus de 4,3 %. Les contrats à terme anticipent moins de trois baisses de 25 pdb de la Fed pour le reste

### Faits saillants

- Au Canada, la visite de Mark Carney à Washington a mis l'accent sur la souveraineté dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales.
- Aux États-Unis, un accord commercial avec le Royaume-Uni a marqué une avancée; l'indice PMI des services ISM a affiché une croissance inattendue.

### Sur notre radar

- Canada : mises en chantier pour avril
- États-Unis : inflation, PPI, ventes au détail, permis de bâtir et mises en chantier pour avril

de l'année (contre quatre auparavant). La première baisse de la Fed est prévue pour septembre, contre juillet précédemment, ce qui correspond à nos prévisions. Selon le président Powell, la Fed se croit en mesure de répondre à toute répercussion économique interne de la guerre commerciale déclenchée par l'administration Trump. Cela dit, ses membres adopteront une attitude attentiste, car une hausse du chômage et une accélération de l'inflation sont toutes deux possibles, la première étant plus probable. Malgré la récente pression à la hausse sur les taux obligataires, qui est compréhensible, nous pensons que les niveaux devraient baisser en raison de l'assouplissement que la Fed finira par démontrer. Les taux canadiens suivront, d'autant plus que les répercussions économiques négatives de la guerre commerciale américaine seront plus prononcées au nord de la frontière. Les produits sur écart ont continué de reculer après la flambée liée à la guerre commerciale : le taux des obligations américaines à haut rendement est désormais inférieur à 350 pdb, alors que celui des obligations de catégorie investissement sont revenues sous 100 pdb. Ces niveaux excluent le risque de récession, ce qui est très optimiste de la part des investisseurs.

### Marchés boursiers

Le sentiment positif a aidé les actions à poursuivre leur hausse, alors que les rumeurs d'apaisement de la guerre commerciale ont gagné du terrain. Malgré cela, la Fed a maintenu son taux directeur et averti que les tarifs risquaient d'augmenter le chômage et l'inflation. L'accord avec le Royaume-Uni a renforcé l'optimisme sur les relations commerciales, tout comme la reconnaissance par Trump d'une réduction possible des tarifs sur la Chine de 145 % à 80 %, à l'approche d'une rencontre du secrétaire au Trésor avec des représentants chinois.

Les résultats des sociétés du secteur de la consommation ont été mitigés. Expedia a réduit ses prévisions annuelles de réservations et de revenus car la demande de voyage aux États-Unis, qui représente deux tiers de son activité, est plus faible que prévu. Ces propos font écho aux récentes observations d'Airbnb et de Disney. Uber a présenté des réservations légèrement inférieures aux attentes, soulevant des inquiétudes sur la demande des consommateurs et le sentiment, bien que la direction n'ait signalé aucun indicateur négatif.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 8 mai 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	0,56	2,35	-6,54	12,10	15,79	15,80
S&P/TSX	0,89	1,67	3,11	16,88	10,41	14,46
NASDAQ	0,76	3,15	-7,72	12,38	19,49	16,78
MSCI Monde tous pays	0,54	2,11	-2,83	12,18	14,92	14,12
MSCI EAEO	0,27	1,38	8,82	12,55	14,28	11,60
MSCI ME	1,02	2,56	2,83	10,86	9,22	7,45
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	2,01	0,52	25,96	43,18	20,62	14,19
CRB	-0,28	-0,04	2,02	0,82	-4,72	8,69
WTI	2,78	2,92	-16,47	-24,15	-18,28	19,35
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	0,03	-0,53	0,82	7,06	3,85	-0,07
FTSE TMX Canada long	0,16	-0,84	-1,25	5,79	2,76	-2,98
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,14	-0,24	1,15	8,23	5,66	2,06
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,61	1,18	-7,23	-4,65	-0,98	0,18
\$ US/\$ CA	0,81	0,91	-3,20	1,47	2,65	0,00
\$ US/euro	0,62	0,91	-7,79	-4,27	-2,06	-0,70
\$ US/yen	0,66	1,99	-7,18	-6,19	3,77	6,47
\$ US/livre sterling	0,19	0,63	-5,52	-5,65	-2,33	-1,30

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	2,59	3,87
5 ans	2,81	3,98
10 ans	3,20	4,38
30 ans	3,50	4,84
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	119	102
Obligations à haut rendement	358	351

## 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.