iA Gestion mondiale d'actifs

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

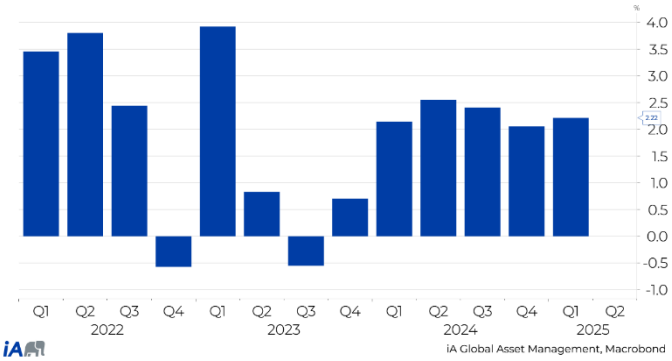
30 mai 2025

Au Canada, les données d'avril ont révélé des difficultés croissantes dans le secteur industriel. L'indicateur avancé des ventes manufacturières a laissé entrevoir une chute de 2 %, la plus forte baisse mensuelle depuis octobre 2023, attribuable à la production pétrolière et automobile. Un recul de 0,9 % est également prévu pour les ventes de gros, leur premier déclin en huit mois et le plus important depuis mai 2024. Cependant, le PIB du T1 a progressé de 0,5 %, dépassant les attentes. Cela dit, cette croissance s'est appuyée sur une hausse des exportations et une forte accumulation de stocks de 8,7 G$, les entreprises ayant anticipé les tarifs américains. La demande intérieure a montré des signes de faiblesse : la consommation des ménages a ralenti à 0,3 % et les dépenses gouvernementales se sont contractées pour la première fois en un an.

Aux États-Unis, les données économiques ont reflété la pression croissante due aux changements de politique commerciale. Les commandes de biens durables ont chuté de 6,3 % en avril, la plus forte baisse depuis janvier 2024, menées par un effondrement de 51,5 % des commandes d'aéronefs non militaires dans un contexte d'incertitude tarifaire. Le PIB du T1 s'est replié de 0,2 %, le premier recul en trois ans, à cause d'une hausse des importations et de l'affaiblissement des dépenses de consommation. L'inflation PCE de base a ralenti à 0,1 % en rythme mensuel, alors que le revenu personnel a progressé de 0,8 %. Les dépenses ont ralenti à 0,2 %, reflétant probablement l'inquiétude des consommateurs face aux tarifs douaniers. À ce sujet, le président Trump intensifie de nouveau la pression tarifaire sur la Chine, l'ayant accusée de violer leur récent accord commercial.

**Canada: Croissance du PIB réel**

*StatCan, % T/T, à rythme annualisé, au 2025 Q1*




### Marchés obligataires

Divers facteurs ont eu une incidence sur les marchés : faiblesse des obligations japonaises de long terme, tensions commerciales américaines avec l'UE et la Chine, décision judiciaire américaine contre les tarifs et données économiques mitigées. Cela dit, les taux obligataires ont peu bougé. Les obligations du Trésor américain à 10 ans ont reculé de quelques pdb pour s'établir juste au-dessus de 4,4 %, bien que la courbe 2-30 ans se soit légèrement rapprochée des 100 pdb, l'inflation demeurant une préoccupation clé des investisseurs malgré les données neutres de vendredi. Parallèlement, une certaine faiblesse des données américaines fait en sorte que les contrats à terme intègrent deux baisses de 25 pdb par la Réserve fédérale pour le reste de l'année. En comparaison, la probabilité d'un changement de taux directeur de la Banque du Canada la semaine prochaine est quasi nulle; une seule baisse est attendue d'ici le reste de l'année. La semaine prochaine, nous aurons un meilleur aperçu de l'impact de l'incertitude commerciale sur le marché de l'emploi au Canada et aux États-Unis. En l'absence de perturbations commerciales supplémentaires ou de nouvelles économiques préoccupantes, les taux obligataires devraient fort probablement demeurer stables. Sur les marchés du crédit, le déséquilibre offre-demande a ramené les niveaux près de ceux récemment observés, soit environ 90 pdb pour les obligations de catégorie investissement et un peu plus de 300 pour celles à haut rendement. Ces niveaux n'intègrent manifestement aucun ralentissement économique, favorisant les opérations visant à améliorer la qualité du crédit en raison de la compression.

**Faits saillants**

- Au Canada, les ventes industrielles se sont affaiblies en avril et le PIB du T1 a progressé avec l'accumulation de stocks pré-tarifaire.
- Aux États-Unis, Trump a relancé les tensions avec la Chine; les biens durables et le PIB ont chuté, les tarifs douaniers commençant à affecter la demande.

**Sur notre radar**

- Canada : Balance commerciale d'avril, taux de chômage, Ivey PMI et indices S&P Global de mai, décision de la BdC
- États-Unis : postes vacants pour avril, indice PMI des services ISM, indice PMI manufacturier ISM, et emplois non agricoles de mai

### Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé vendredi mais a affiché une semaine positive malgré les revirements de politique commerciale. Un tribunal fédéral a d'abord statué que Trump n'avait pas l'autorité d'imposer de tels tarifs, annulant ses efforts. Cependant, une cour d'appel a suspendu cette décision, relançant l'incertitude. Trump a indiqué qu'il porterait l'affaire jusqu'en Cour suprême.

Nvidia a impressionné avec des revenus en hausse de près de 70 % en variation annuelle malgré les restrictions à l'exportation vers la Chine; celles-ci pourraient retrancher 8 G$ en revenus cette année. Les marges brutes progressent avec la production accrue de semi-conducteurs Blackwell. La direction a révélé que les grands joueurs infonuagiques déploient 1 000 armoires de serveurs par semaine. L'action a réagi plutôt positivement, contrairement aux mouvements marqués des derniers trimestres, suggérant un retour vers des cours qui suivent davantage les fondamentaux que le *momentum*.

## Marchés

(Rendement total, en $CAD)

| Au 29 mai 2025 | SAD % | MAD % | AAD % | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actions** | | | | | | |
| S&P 500 | 2,30 | 6,27 | -2,96 | 14,60 | 17,23 | 15,92 |
| S&P/TSX | 1,30 | 5,66 | 7,15 | 23,29 | 11,57 | 14,94 |
| NASDAQ | 2,54 | 9,13 | -2,37 | 14,85 | 22,17 | 17,44 |
| MSCI Monde tous pays | 1,99 | 5,85 | 0,73 | 15,03 | 16,04 | 14,15 |
| MSCI EAEO | 1,25 | 4,51 | 12,17 | 15,44 | 14,46 | 11,39 |
| MSCI ME | 0,36 | 5,41 | 5,69 | 13,26 | 10,06 | 7,73 |
| **Matières premières ($US)** | | | | | | |
| Or | -1,18 | 0,89 | 26,42 | 41,91 | 21,42 | 13,91 |
| CRB | -0,70 | 1,40 | 3,50 | 0,73 | -4,10 | 8,63 |
| WTI | -0,96 | 4,69 | -15,03 | -23,08 | -19,09 | 11,42 |
| **Revenu fixe** | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | 0,92 | -0,14 | 1,22 | 8,09 | 3,25 | -0,08 |
| FTSE TMX Canada long | 1,86 | -0,09 | -0,50 | 7,88 | 1,66 | -3,01 |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | 0,83 | 0,46 | 1,85 | 9,57 | 5,38 | 2,13 |
| **Devise ($US)** | | | | | | |
| Indice dollar américain | 0,17 | -0,19 | -8,49 | -5,56 | -0,79 | 0,19 |
| $ US/$ CA | 0,57 | 0,07 | -4,00 | 0,66 | 2,77 | 0,04 |
| $ US/euro | -0,07 | -0,36 | -8,95 | -5,00 | -1,90 | -0,47 |
| $ US/yen | 1,16 | 0,80 | -8,26 | -8,52 | 4,30 | 5,99 |
| $ US/livre sterling | 0,34 | -1,20 | -7,23 | -5,87 | -2,18 | -1,75 |

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

| | Canada | États-Unis |
|---|---|---|
| **Taux des obligations** | | |
| 2 ans | 2,60 | 3,94 |
| 5 ans | 2,82 | 4,00 |
| 10 ans | 3,21 | 4,42 |
| 30 ans | 3,50 | 4,92 |
| **Écarts de crédit (pdb)** | | |
| Obligations de sociétés de catégorie investissement | 107 | 90 |
| Obligations à haut rendement | 319 | 322 |

## 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.