iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

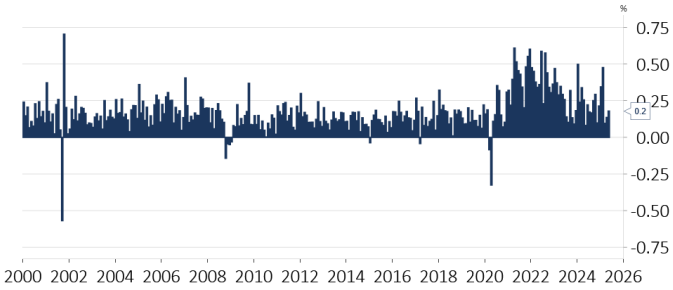
27 juin 2025

Au Canada, l'inflation est demeurée à 1,7 % en mai, sous la cible de 2 % fixée par la Banque du Canada pour un deuxième mois consécutif. L'inflation sous-jacente s'est maintenue à 2,5 %, tandis que les prix de base ont augmenté de 0,6 % par rapport à avril, la plus forte hausse en trois mois. Toutefois, les données préliminaires sur le PIB ont révélé un repli de 0,1 % en mai, après un recul le mois précédent, la faiblesse des secteurs minier et manufacturier ayant contrebalancé les gains du secteur immobilier.

Aux États-Unis, les marchés ont rebondi malgré les tensions géopolitiques. Le 21 juin, les États-Unis ont frappé des sites nucléaires iraniens, provoquant des tirs de missiles en représailles contre une base américaine au Qatar. Un cessez-le-feu a été conclu le 23 juin et, malgré quelques violations initiales, il est respecté depuis. Les investisseurs semblent rassurés, les principaux indices affichant une progression solide. Les données économiques ont été mitigées : les commandes de biens durables ont bondi de 16,4 % en mai, la plus forte hausse depuis 2014, grâce aux avions et aux biens d'équipement ; toutefois, le PIB du premier trimestre a été révisé à la baisse à -0,5 %, un premier repli en trois ans, en raison des dépenses de consommation et des exportations. L'inflation PCE sous-jacente a crû de 2,7 % en glissement annuel, légèrement plus que prévu, tandis que le revenu personnel a reculé de 0,4 %, sa première baisse depuis 2021.

É.-U.: Inflation PCE de base

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), M/M, %, en date de 5/2025



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont reculé sous l'effet de plusieurs facteurs : l'apaisement au moins temporaire des hostilités entre Israël et l'Iran après l'intervention américaine ; une baisse des prix du pétrole ; des données économiques modérées aux États-Unis ; et des spéculations selon lesquelles l'administration Trump pourrait choisir la prochaine présidence de la Réserve fédérale cet automne. Ceci donnerait à la personne l'occasion d'introduire des conjectures accommodantes dans la politique, même si elle ne prenait ses fonctions qu'en juin prochain.

Les taux à court terme ont rebondi, et même les taux américains à 10 ans ont reculé de 10 pdb pour passer sous la barre des 4,3 %. Toutefois, les soucis à plus long terme sur l'inflation, liés à une possible ingérence de l'administration Trump face à la Fed, ont pesé sur les taux plus longs et entraîné une accentuation de près de 10 pdb de la courbe des taux 2 ans-30 ans. Par ailleurs, des données sur l'inflation PCE supérieures aux attentes ont rappelé que l'inflation demeure un enjeu, entraînant un recul des taux de quelques pdb. De plus, bien que le Canada ait sous-performé les États-Unis sur la majeure partie de la semaine, la publication de données sur le PIB inférieures aux attentes a déclenché un léger rebond. L'amélioration des obligations au cours de la semaine, conjuguée aux propos de responsables de la Fed réfléchissant à une baisse du taux directeur en juillet, a déplacé vers septembre les anticipations du marché concernant la première baisse de 25 pdb, une autre étant désormais largement prise en compte pour octobre. Nous prévoyons une certaine nervosité du marché jusqu'à l'automne, les investisseurs attendant des précisions sur l'impact inflationniste de la guerre commerciale. Les produits sur écart sont demeurés globalement stables, car les achats techniques d'obligations de sociétés liés à la souscription de produits de rente par les compagnies d'assurance contribuent à maintenir la tension sur le marché. La prochaine saison des résultats donnera un aperçu de la manière dont les entreprises gèrent la guerre commerciale.

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation est demeurée à 1,7 %, sous la cible, mais le PIB s'est contracté en raison du de la faiblesse du secteur industriel.
- Aux États-Unis, les marchés ont progressé dans un contexte d'apaisement du conflit ; la vigueur des commandes a compensé la faiblesse du PIB et la baisse du revenu.

Sur notre radar

- Canada : indice PMI manufacturier S&P Global pour juin
- États-Unis : indice PMI manufacturier ISM, emplois non agricoles et indice PMI des services ISM pour juin

Marchés boursiers

Les marchés ont atteint des sommets, portés par le cessez-le-feu précaire négocié par les États-Unis entre Israël et l'Iran, ainsi que par l'annonce de Trump d'un accord commercial avec la Chine. Celle-ci s'est engagée à relancer l'approbation des demandes d'exportation de terres rares, point de friction dans les négociations. De plus, le secrétaire au Commerce américain a évoqué l'objectif de finaliser les pourparlers avec plus d'une douzaine de pays d'ici septembre, suggérant l'abandon de l'échéance du 9 juillet pour conclure les négociations ou rétablir ses tarifs du « Jour de la libération ». Tesla a lancé son robotaxi très attendu. Ce déploiement initial vise un nombre limité de clients dans une zone géolocalisée où l'entreprise teste déjà son logiciel de conduite autonome. Malgré des problèmes lors de ce premier test public et des questions des autorités de sécurité routière, le titre n'a pas été affecté.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 26 juin 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	2,22	3,14	-0,35	13,58	20,17	16,50
S&P/TSX	0,97	2,39	9,60	26,39	15,53	15,04
NASDAQ	3,10	4,33	1,30	13,73	25,11	17,29
MSCI Monde tous pays	1,97	2,37	2,71	14,55	18,93	14,38
MSCI EAEO	1,35	0,28	12,05	15,47	17,10	10,91
MSCI ME	2,50	5,54	9,87	16,30	12,05	7,11
Matières premières ($US)						
Or	-1,20	1,18	26,80	43,47	22,13	13,54
CRB	0,22	1,99	5,51	4,79	-1,87	9,35
WTI	-12,93	7,32	-9,04	-19,29	-15,37	11,00
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,08	-0,37	1,01	4,79	4,45	-0,39
FTSE TMX Canada long	-0,09	-1,36	-1,51	1,29	3,84	-3,73
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,12	-0,02	1,95	7,14	6,38	1,67
Devise ($US)						
Indice dollar américain	-1,58	-2,20	-10,45	-8,01	-2,30	-0,06
$ US/$ CA	-0,66	-0,69	-5,14	-0,10	1,91	0,01
$ US/euro	-1,52	-3,02	-11,51	-8,42	-3,37	-0,84
$ US/yen	-1,14	0,28	-8,13	-9,57	2,22	6,14
$ US/livre sterling	-2,02	-1,97	-8,84	-7,60	-3,66	-1,98

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,63	3,72
5 ans	2,89	3,80
10 ans	3,34	4,24
30 ans	3,63	4,80
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	105	89
Obligations à haut rendement	306	304

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.