iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

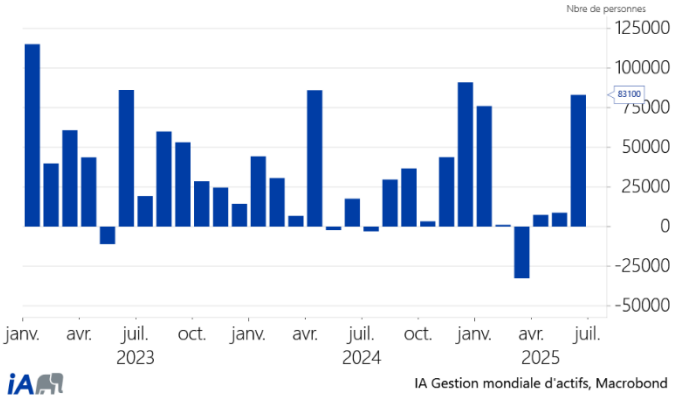
11 juillet 2025

Au Canada, l'emploi a bondi de 83 100 en juin, déjouant largement les prévisions de stagnation pour afficher la plus forte hausse mensuelle en plus d'un an. La croissance s'est concentrée dans les emplois à temps partiel, notamment dans le commerce de gros et de détail et dans les soins de santé. L'Alberta, le Québec et l'Ontario ont enregistré les gains les plus importants. Cette vigoureuse performance du marché du travail a réduit considérablement la probabilité d'une baisse du taux directeur par la Banque du Canada en juillet. Cela dit, cette lancée positive a été remise en question lorsque le président Trump a annoncé l'imposition, dès le 1er août, d'un droit de douane de 35 % sur les importations canadiennes non couvertes par l'ACEUM. Le premier ministre Carney a réagi en réaffirmant l'engagement du Canada à défendre son économie, puis a revu son objectif de négociation afin de s'aligner sur le nouveau calendrier.

Aux États-Unis, le président Trump a durci le ton dans la guerre commerciale en annonçant de nouveaux tarifs sur plus de 20 pays, incluant une augmentation du taux tarifaire global de 10 % à 15 ou 20 %. Malgré cette posture agressive, l'indice S&P 500 a atteint un nouveau sommet historique jeudi, les investisseurs se ralliant plutôt à la thèse voulant que Trump assouplisse sa position avant la date limite du 1er août. Toutefois, les marchés semblaient se replier vendredi matin, signe d'une prudence croissante face à l'intensification de la rhétorique commerciale.

Canada: Variation nette de l'emploi

Enquête sur la population active, M/M, en date de 2025-06



Marchés obligataires

La semaine a été difficile, malgré l'élan positif suscité par le dernier compte rendu de la Fed, qui a révélé une division entre les membres en faveur d'une baisse de 25 pdb et ceux qui préconisent le statu quo cette année (les contrats à terme intègrent deux baisses de cet ordre). Cela a donné aux investisseurs l'espoir que les taux d'intérêt et les taux obligataires pourraient encore baisser d'ici la fin de 2025. Le jour de la publication, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont rebondi de 10 pdb. Mais l'enthousiasme a été de courte durée et les taux ont terminé la semaine en hausse.

Faits saillants

- Au Canada, l'emploi a bondi en juin, réduisant les probabilités d'une baisse de taux, mais les nouvelles menaces tarifaires ont assombri les perspectives.
- Aux États-Unis, le président Trump a intensifié la guerre commerciale; les marchés ont atteint des sommets historiques, mais ont reculé vendredi.

Sur notre radar

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

En effet, les inquiétudes concernant les déficits qui résulteront de la loi budgétaire de l'administration Trump récemment adoptée ont été exacerbées par de nouvelles tensions commerciales. Des lettres confirmant de nouveaux droits de douane ont été envoyées à divers partenaires commerciaux des États-Unis. Les investisseurs obligataires continuent d'analyser les manœuvres de l'administration afin d'évaluer les incidences négatives pour l'inflation et le fonctionnement des marchés américains de revenu fixe. Le marché semble déterminé à maintenir les taux des titres du Trésor à 10 ans entre 4,2 % et 4,4 % jusqu'à nouvel ordre. La semaine prochaine, nous verrons l'impact des dernières données de l'inflation sur les taux. Du côté du crédit, les écarts se sont légèrement réduits, mais le principal facteur influençant leur niveau dans les prochaines semaines sera le début de la saison des résultats et la façon dont la guerre commerciale affecte la rentabilité des sociétés.

Marchés boursiers

Le début de semaine a été marqué par un optimisme relatif des investisseurs, le S&P 500 atteignant des sommets. Nvidia est devenue la première société à franchir une capitalisation boursière de 4 000 G$, dans le sillage d'un rebond des titres technologiques face à un environnement macroéconomique plus stable. Son titre a bondi de 50 % depuis mai, la société ayant conclu des contrats de plusieurs milliards avec des pays du Moyen-Orient et les États-Unis ayant laissé entrevoir un apaisement des tensions commerciales avec la Chine.

Cependant, Donald Trump a réintensifié sa rhétorique tarifaire, ce qui a menacé de perturber la hausse historique de l'indice. Il a annoncé l'intention d'imposer des tarifs de 50 % sur toutes les importations de cuivre dès le 1er août, avec la possibilité d'un droit de 200 % sur les produits pharmaceutiques. Le cuivre est un intrant essentiel pour presque tout l'électronique et joue un rôle important dans la construction, qui représente plus de 4 % du PIB américain. Enfin, des informations ont fait état d'un niveau plus faible des ventes d'Amazon lors du Prime Day par rapport à 2024. Cela dit, les deux jours de soldes ont été portés à quatre, offrant aux consommateurs plus de temps pour acheter et compliquant l'analyse des tendances.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 10 juillet 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,82	1,59	2,37	13,56	21,26	16,47
S&P/TSX	0,22	0,93	11,19	24,70	16,08	14,91
NASDAQ	0,62	1,00	3,42	10,99	25,81	16,25
MSCI Monde tous pays	0,67	1,29	5,21	14,63	20,02	14,34
MSCI EAEO	1,01	0,76	14,19	16,17	18,24	11,01
MSCI ME	0,61	1,23	11,00	14,57	12,57	6,01
Matières premières ($US)						
Or	-0,39	0,63	26,65	40,18	24,02	13,07
CRB	0,33	-0,23	5,72	4,57	-1,02	9,31
WTI	-0,64	2,24	-7,18	-18,92	-14,04	10,42
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,26	-0,71	0,72	5,06	4,15	-0,50
FTSE TMX Canada long	-0,74	-1,71	-2,27	2,40	2,97	-3,92
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,15	-0,43	1,84	7,28	6,22	1,58
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,49	0,80	-9,99	-7,04	-3,00	0,21
$ US/$ CA	0,40	0,35	-5,07	0,26	1,79	0,09
$ US/euro	0,66	0,73	-11,52	-7,45	-4,52	-0,70
$ US/yen	1,24	1,55	-6,96	-9,54	2,43	6,46
$ US/livre sterling	0,53	1,14	-7,82	-5,37	-3,94	-1,45

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,70	3,87
5 ans	2,96	3,93
10 ans	3,41	4,35
30 ans	3,72	4,87
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	100	83
Obligations à haut rendement	310	292

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.