iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

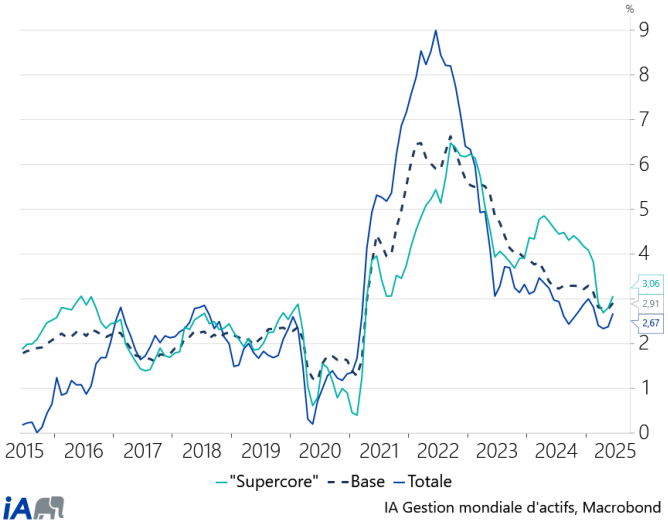
18 juillet 2025

Au Canada, l'inflation a atteint 1,9 % en juin, sous la cible de 2 % de la Banque du Canada. La déflation des prix des carburants s'est atténuée, faisant remonter les coûts de transport, tandis que les prix des biens durables, comme les véhicules et les meubles, ont augmenté. L'inflation sous-jacente a atteint son plus haut niveau en quatre mois, à 2,7 %, signe de la persistance des pressions sous-jacentes. Parallèlement, les mises en chantier ont augmenté de 3,6 %, mais sans atteindre les prévisions, avec des disparités régionales considérables : Vancouver a connu une forte hausse, tandis que Toronto et Montréal ont enregistré une baisse.

Aux États-Unis, l'inflation a grimpé à 2,7 %, un sommet depuis février, tandis que l'IPC de base a augmenté à 2,9 %. Les ventes au détail ont rebondi de 0,6 %, mettant fin à deux mois de baisse et déjouant les prévisions. L'inflation des prix des producteurs s'est repliée à 2,3 %, un creux de neuf mois, en raison des prix des services. Les mises en chantier ont augmenté de 4,6 %, notamment en raison des logements multifamiliaux dans le Nord-Est. Enfin, le moral des consommateurs a atteint un sommet de cinq mois, même si les anticipations d'inflation sont demeurées élevées, étant donné la pression sur les prix.

É.-U.: Inflation totale, de base et "supercore"

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), A/A, %, en date de 2025-06



Marchés obligataires

Malgré une semaine mouvementée, les taux des obligations américaines à 10 ans sont restés inchangés. Les données publiées mardi sur l'IPC américain ont d'abord été jugées plutôt conformes aux attentes. Cependant, après analyse, le marché n'a pas apprécié que des éléments laissent entrevoir des signes d'inflation liée à la guerre commerciale. Par la suite, des données plus modérées sur les prix à la production ont commencé à faire baisser les taux américains, tandis que la rumeur d'un éventuel limogeage par l'administration Trump du président de la Fed, Jerome Powell, a provoqué une accentuation rapide de la courbe. Les taux à 2 et 30 ans ont bondi de 15 pdb : ils ont dépassé les 110 pdb pour la première fois depuis avril, le segment court ayant rebondi dans l'espoir d'un président de la Fed plus axé sur l'assouplissement. Peu de données devraient influencer les marchés la semaine prochaine; la politique et les résultats des entreprises seront les principaux moteurs. L'allongement de la liste de préoccupations rend moins probable un retour des taux à 10 ans entre 3 % et 4 % d'ici la fin 2025, l'inflation liée aux tarifs et l'augmentation des déficits maintenant les taux à un niveau plus élevé. Au Canada, l'inflation plus forte que prévu due à la guerre commerciale a maintenu la pression haussière sur les taux obligataires du gouvernement fédéral, ceux à 10 ans approchant 3,6 % et ceux à 30 ans grimpant vers 3,9 %. Le marché des écarts, comme d'autres actifs risqués, demeure insensible aux inquiétudes influençant les taux et devrait le rester à court et moyen terme, dû à des facteurs techniques tels que des rendements globaux attrayants.

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a atteint 1,9% en juin; les mises en chantier ont affiché des tendances contrastées.
- Aux États-Unis, l'inflation a atteint 2,7 % grâce à la reprise des ventes au détail et des mises en chantier, qui a stimulé le moral des consommateurs.

Sur notre radar

- Canada : ventes au détail pour mai, IPP et indice des prix des logements neufs pour juin
- États-Unis : commandes de biens durables, ventes de logements existants et neufs pour juin, indices S&P Global pour juillet

Marchés boursiers

Le S&P 500 a atteint un sommet grâce aux résultats d'entreprises touchées par les tarifs. Les investisseurs sont plus confiants quant à leur capacité à s'adapter aux changements de politique commerciale aux États-Unis. PepsiCo a grimpé grâce à des résultats supérieurs aux attentes, soutenue par l'amélioration du volume organique et des parts de marché en Amérique du Nord. La direction table sur une accélération au second semestre et estime que les efforts de contrôle des coûts permettront d'atténuer largement l'impact des tarifs. Cela dit, il est difficile de déterminer si la hausse des volumes vient d'une anticipation de la demande et d'une accumulation de stocks avant l'entrée en vigueur des tarifs prévue en août.

De son côté, Nvidia pourra reprendre les livraisons de ses semi-conducteurs H20 vers la Chine, ce qui a aidé le titre à toucher un nouveau sommet. Le secrétaire américain au Commerce a indiqué que ce revirement de politique s'inscrivait dans le cadre des négociations avec la Chine sur les métaux rares. Enfin, Netflix a relevé ses prévisions de revenus et de marge opérationnelle pour l'année, grâce à la hausse des prix et du nombre d'abonnés ainsi qu'à la publicité. Le titre a toutefois reculé, les attentes ayant augmenté à l'approche du trimestre.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 17 juillet 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,04	2,36	3,14	14,75	21,68	16,36
S&P/TSX	1,35	2,06	12,44	23,34	17,82	14,58
NASDAQ	1,76	2,60	5,06	17,14	26,71	17,04
MSCI Monde tous pays	0,78	1,69	5,62	14,67	20,47	14,09
MSCI EAEO	-0,29	-0,13	13,17	13,00	18,35	10,34
MSCI ME	1,46	2,59	12,49	15,42	14,25	6,56
Matières premières ($US)						
Or	-0,50	1,08	27,22	35,80	25,03	13,02
CRB	-0,37	-0,64	5,29	4,38	-0,56	9,03
WTI	-1,33	3,73	-5,83	-18,48	-11,55	10,72
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,42	-1,72	-0,30	3,10	3,37	-0,83
FTSE TMX Canada long	-0,91	-3,91	-4,46	-1,23	1,38	-4,63
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,23	-1,10	1,15	5,75	5,60	1,31
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,90	1,92	-8,99	-4,83	-2,96	0,58
$ US/$ CA	0,45	1,07	-4,39	0,51	1,81	0,25
$ US/euro	0,81	1,65	-10,72	-5,66	-4,54	-0,29
$ US/yen	0,78	3,16	-5,48	-4,88	2,35	6,78
$ US/livre sterling	0,58	2,36	-6,71	-3,03	-4,00	-1,30

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,81	3,90
5 ans	3,10	3,99
10 ans	3,57	4,45
30 ans	3,88	5,01
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	97	80
Obligations à haut rendement	291	291

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.