iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

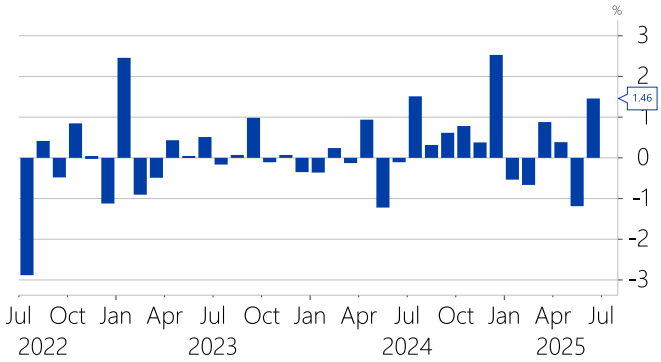
22 août 2025

La semaine a commencé par un mouvement de vente dans le secteur technologique, les craintes inflationnistes ayant pour effet d'atténuer les anticipations de baisse de taux. Cependant, après la déclaration finale du président de la Fed à la réunion annuelle de Jackson Hole, les marchés ont réalisé un virage impressionnant vendredi. On retiendra du discours le ton nettement plus conciliant et sa reconnaissance que les faiblesses de l'emploi pourraient justifier une baisse de taux, laissant la porte ouverte à une décision en septembre. Il a souligné qu'un ralentissement significatif du marché de l'emploi pourrait apaiser les craintes que les hausses de prix résultant des tarifs n'entraînent de l'inflation. Les actions et les obligations ont bondi, les États-Unis surperformant le Canada dans les deux cas, tandis que le billet vert s'est affaibli.

Au Canada, l'inflation en variation annuelle s'est établie légèrement en deçà des attentes, suggérant que les pressions inflationnistes demeurent sous contrôle. Vendredi, les données des ventes au détail pour le mois de juin ont été conformes aux attentes, à 1,5 %, marquant un revirement par rapport à la forte baisse de mai. Les consommateurs canadiens semblent résilients malgré la faiblesse du marché du travail et les incertitudes commerciales. Le Canada a annoncé la suppression de certaines mesures de représailles douanières sur les produits américains, soutenant le dollar canadien. Aux États-Unis, les demandes initiales d'assurance-emploi ont été légèrement supérieures aux prévisions, mais les marchés n'ont pas vraiment réagi.

Canada: Ventes au détail

Variation mensuelle %, au 6/2025



iA Global Asset Management, Macrobond

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont plongé à la fin de la semaine après les commentaires du président de la Fed. Malgré un discours plutôt anodin, à savoir que l'évolution de l'emploi pourrait justifier un ajustement de politique monétaire, la courbe des taux s'est accentuée de près de 7 pdb aux États-Unis, les taux à 2 ans reculant initialement de 11 pdb et les échéances plus longues baissant d'environ 4 pdb. Sur la semaine, les obligations américaines à 10 ans ont reculé d'environ 8 pdb, demeurant dans leur fourchette de 4,2 %-4,4 %, à environ 4,25 %. Le marché à terme est passé à une probabilité de près de 90 % d'une baisse de taux directeur de 25 pdb en septembre. Cependant, avec les prochaines données sur l'inflation et l'emploi, rien n'est assuré. En fait, compte tenu de la situation du marché du travail et des propos d'autres membres de la Fed, il est possible qu'il n'y ait aucun changement en septembre. Par ailleurs, le président Donald Trump a annoncé son intention de limoger Lisa Cook du conseil des gouverneurs de la Fed. Étant donné le récent départ d'Adriana Kugler, cela lui permettrait de nommer deux personnes lui étant favorables, augmentant les chances d'une baisse de taux dans un avenir proche. Au Canada, les dernières données de l'inflation, globalement conformes aux attentes, n'ont pas eu autant d'incidence sur les taux que l'activité aux États-Unis. Vendredi, les taux à 10 ans des obligations du gouvernement du Canada étaient en baisse de 6 pdb, juste au-dessus de 3,4 %. Entre-temps, les écarts des obligations de catégorie investissement et à haut rendement aux États-Unis continuent d'évoluer près des récents creux.

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a été inférieure aux prévisions et les ventes au détail ont augmenté de 1,5 % en juin.
- Aux États-Unis, les demandes d'assurance-emploi ont été légèrement supérieures aux prévisions, sans réaction notable du marché.

Sur notre radar

- Canada : commerce de gros pour juillet; rémunération hebdomadaire moyenne pour juin; compte courant et PIB au deuxième trimestre
- États-Unis : indice des prix des logements pour juin; commandes de biens durables; indice des prix PCE de base pour juillet; confiance des consommateurs CB pour août; PIB au deuxième trimestre

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a mis fin à sa plus longue série de baisses depuis janvier, soutenu par les grandes sociétés technologiques, à l'exception de Nvidia. Son titre a reculé après des informations selon lesquelles elle aurait demandé à ses fournisseurs de suspendre la production de ses semi-conducteurs H20 destinées au marché chinois. La demande fait suite aux efforts de la Chine pour dissuader les entreprises technologiques nationales d'acheter ces semi-conducteurs. La raison exacte est incertaine, mais cette décision serait une réponse aux commentaires formulés en juillet par le secrétaire américain au Commerce après la levée des restrictions à l'exportation visant Nvidia.

Par ailleurs, les résultats de Walmart ont mis en lumière la solidité de sa base de clientèle. Les parts de marché augmentent dans toutes ses catégories de revenus, en particulier chez les clients plus aisés. Cela dit, les tarifs commencent à affecter les prix, même si l'impact est demeuré limité avec une hausse trimestrielle de 1 % aux États-Unis. Les effets de l'inflation pourraient s'amplifier aux troisième et quatrième trimestres.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 21 juillet 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,55	1,10	5,53	17,34	18,97	16,30
S&P/TSX	0,58	3,03	15,42	24,84	15,28	14,56
NASDAQ	-1,76	0,19	6,42	19,28	23,14	16,09
MSCI Monde tous pays	-0,34	1,99	8,71	17,91	18,36	14,41
MSCI EAEO	0,26	5,02	18,90	18,70	18,10	11,71
MSCI ME	-0,14	2,21	15,85	20,46	13,71	7,02
Matières premières ($US)						
Or	0,08	1,48	27,21	32,88	24,10	11,46
CRB	-0,73	-1,47	3,23	3,50	-2,00	7,46
WTI	1,15	-8,29	-11,43	-11,69	-11,22	8,45
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,12	-0,29	0,40	1,30	3,27	-0,70
FTSE TMX Canada long	-0,33	-1,53	-3,95	-4,32	0,84	-4,44
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,22	-0,27	1,98	4,50	5,48	1,31
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,78	-1,35	-9,10	-2,40	-3,03	1,13
$ US/$ CA	0,67	0,40	-3,29	2,32	2,30	1,09
$ US/euro	0,83	-1,64	-10,80	-3,94	-4,73	0,33
$ US/yen	0,80	-1,58	-5,62	2,18	2,70	7,00
$ US/livre sterling	1,06	-1,53	-6,68	-2,40	-4,10	-0,48

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,73	3,79
5 ans	3,00	3,86
10 ans	3,48	4,33
30 ans	3,88	4,92
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	93	77
Obligations à haut rendement	288	295

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.