

Décoder le marché

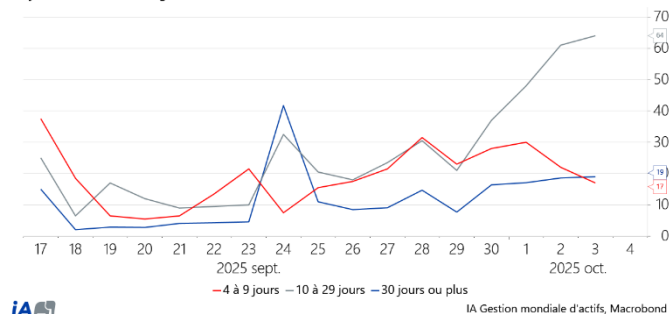
Évènements de la dernière semaine

3 octobre 2025

Au Canada, l'indice PMI manufacturier S&P Global Canada s'est établi à 47,7 en septembre, contre 48,3 en août. Ce huitième mois sous le seuil de 50 a reflété la faiblesse persistante du secteur dans un contexte de pressions tarifaires continues de la part des États-Unis, autrefois le premier partenaire commercial du Canada. En réponse, le Canada oriente sa stratégie de négociation vers des secteurs clés, tels que l'acier, l'aluminium, l'automobile et le bois d'œuvre, Mark Carney devant se rendre à Washington en début de semaine prochaine pour demander un allègement des droits de douane.

Aux États-Unis, les signaux économiques ont été mitigés. Les postes vacants ont légèrement augmenté à 7,227 millions en août, grâce à des gains dans les loisirs, les soins de santé et le commerce de détail, tandis qu'ils ont diminué dans la construction et au gouvernement fédéral. L'indice PMI manufacturier de l'ISM a grimpé à 49,1 en septembre, son plus haut niveau du ralentissement économique entamé il y a sept mois, mais il demeure en territoire négatif. La production a rebondi, mais les nouvelles commandes et l'emploi sont encore faibles. L'indice PMI des services ISM a chuté à 50, ce qui indique que la croissance du secteur des services a marqué une pause. L'arrêt du gouvernement amorcé mercredi n'a eu qu'un impact limité sur les marchés, mais il menace la publication des données à venir, notamment le rapport clé sur l'inflation prévu pour la mi-octobre.

Polymarket: Probabilité de la durée de la paralysie budgétaire aux États-Unis
Polymarket, via Bloomberg, en date du 2025-10-03



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont un peu baissé en raison d'un léger regain d'intérêt pour les valeurs refuges avant la fermeture du gouvernement américain. Les marchés sont particulièrement attentifs aux données clés qui ne seront pas publiées en raison de l'arrêt, ce qui oblige les investisseurs à analyser celles qui sont disponibles pour tenter de déterminer la tendance et l'orientation. Par conséquent, les mouvements du marché obligataire ne devraient pas être trop prononcés dans un sens ou dans l'autre tant que le gouvernement n'aura pas redémarré, ce qui donnera une image plus claire de la situation économique sous-jacente. Il sera également intéressant de voir comment la récente pénurie de données clés influencera les décisions de la Fed en matière de taux directeur si cet arrêt du gouvernement venait à se prolonger. Néanmoins, la fermeture ne devrait constituer qu'un incident mineur sur la voie menant à au moins une nouvelle baisse de 25 pdb cette année par la Fed — deux sont déjà presque entièrement anticipées — et à un taux de 3-4% pour les

Faits saillants

- Au Canada, le secteur manufacturier s'est contracté pour un huitième mois consécutif, les pressions tarifaires pesant sur des secteurs clés.
- Aux États-Unis, les données ont montré une hausse des postes vacants, mais un ralentissement des services et des pressions persistantes sur les coûts, dans le contexte d'un impact modéré de l'arrêt gouvernemental sur les marchés.

Sur notre radar

- Canada : balance commerciale pour août, indice PMI Ivey et taux de chômage pour septembre
- États-Unis : balance commerciale pour août et indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan pour octobre

obligations du Trésor à 10 ans. Comme ce fut le cas pour la plupart des autres événements cette année, les écarts de crédit ne semblent pas s'en soucier et se maintiennent dans la partie inférieure de la fourchette. Une nouvelle saison de résultats financiers débute dans une semaine, et il sera intéressant de voir si une quelconque détérioration de la rentabilité des entreprises due aux droits de douane affectera le sentiment des investisseurs.

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a légèrement progressé au cours de la semaine, malgré trois jours de fermeture du gouvernement américain. Les investisseurs commencent à parier sur une lutte soutenue. En l'absence des données officielles sur l'emploi, des sources non gouvernementales indiquent un ralentissement des embauches.

Les actions pharmaceutiques sont en voie de connaître leur meilleure semaine depuis 16 ans grâce à un accord sur les prix des médicaments et les droits de douane conclu avec le gouvernement américain. La reprise a été principalement menée par Pfizer, qui a annoncé une baisse des prix de certains médicaments pour les bénéficiaires de Medicaid ainsi qu'un investissement dans la fabrication locale en échange d'une exemption tarifaire de trois ans. De plus, le président a lancé une nouvelle initiative destinée aux consommateurs, TrumpRx, afin de permettre au public d'avoir un accès direct à certains médicaments. Il faut toutefois noter que l'accord actuel concerne spécifiquement Pfizer et que la transposition à d'autres entreprises pourrait être limitée.

Nike a annoncé pour le premier trimestre des ventes supérieures aux prévisions, grâce à de bons résultats en Amérique du Nord et au relancement réussi de sa boutique sur Amazon. Bien que les ventes globales aient augmenté au cours du trimestre, la direction a averti que certaines régions, en particulier la Chine, demeuraient faibles et pourraient mettre plus de temps à se redresser. Cette situation complique les efforts de l'entreprise pour redresser la barre.

Marchés

(Rendements total, en \$ CAD)

Au 2 octobre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	1,31	0,84	12,03	23,33	25,81	17,59
S&P/TSX	1,44	0,46	24,51	29,01	21,50	16,69
NASDAQ	1,81	1,29	15,10	30,27	32,14	17,69
MSCI Monde tous pays	1,47	0,92	14,66	22,90	24,61	15,53
MSCI EAEO	2,09	1,20	22,52	20,57	22,70	12,37
MSCI ME	3,44	2,05	26,59	24,07	20,12	8,86
Matières premières (\$US)						
Or	2,57	-0,06	46,95	44,81	32,43	15,14
CRB	-0,01	0,04	1,79	1,35	-0,80	6,21
WTI	-7,97	-3,03	-15,67	-13,39	-8,71	9,33
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,34	-0,07	2,91	2,81	4,63	-0,21
FTSE TMX Canada long	0,41	-0,42	0,20	-0,76	3,26	-3,55
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,30	-0,03	4,10	5,11	6,82	1,77
Devise (\$US)						
Indice dollar américain	-0,31	0,07	-9,81	-3,31	-4,44	0,87
\$ US/\$ CA	0,24	0,34	-2,89	3,54	0,33	1,00
\$ US/euro	-0,11	0,15	-11,63	-5,52	-5,77	0,05
\$ US/yen	-1,49	-0,43	-6,32	2,57	0,58	6,89
\$ US/livre sterling	-0,28	0,04	-6,88	-1,16	-5,98	-0,83

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
Taux des obligations		
2 ans	2,45	3,54
5 ans	2,72	3,67
10 ans	3,18	4,08
30 ans	3,66	4,69
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	93	75
Obligations à haut rendement	284	281

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.

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.