Gestion mondiale d'actifs

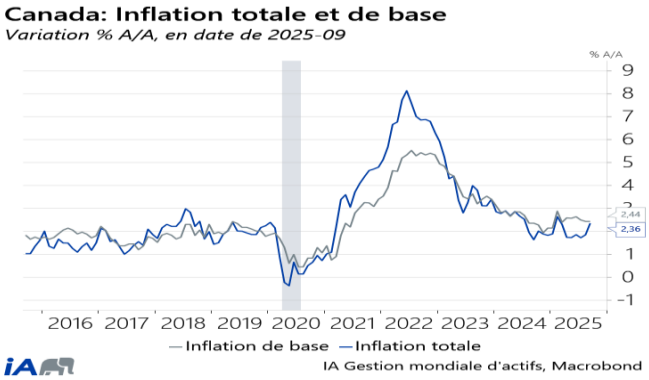
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

24 octobre 2025

Au Canada, l'inflation a atteint 2,4 % en septembre, une hausse inattendue l'amenant à son plus haut niveau depuis février. Influencée par la fin de la déflation des prix de l'essence et la hausse des coûts de transport, elle a ainsi dépassé la cible de 2 % de la BdC pour la première fois en six mois. L'inflation des prix des denrées alimentaires s'est également accélérée, notamment pour les produits d'épicerie. L'inflation sous-jacente s'est maintenue à son niveau le plus élevé depuis un an, soit 3,2 %, renforçant les inquiétudes quant aux pressions sous-jacentes sur les prix. Les ventes au détail ont reculé d'environ 0,7 % en septembre, inversant la hausse de 1 % en août et indiquant un affaiblissement de la demande des consommateurs. Le marché immobilier a continué de ralentir, les prix des logements neufs ayant baissé pour un sixième recul mensuel de suite, soit de 0,2 %.

Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente s'est repliée à 3 % en septembre, la croissance des prix ayant ralenti dans les véhicules d'occasion et les soins médicaux. L'IPC sous-jacent mensuel a augmenté de 0,2 %, indiquant un relâchement des pressions inflationnistes. Les ventes de logements existants ont augmenté de 1,5 % pour atteindre un sommet en sept mois, soutenues par la baisse des taux hypothécaires et l'amélioration de l'accessibilité, avec des ventes en hausse de 4,1 % en variation annuelle. L'indice PMI composé S&P Global a atteint 54,8 en octobre, signe d'une activité robuste chez les entreprises; dans les services, il a atteint 55,2, bien au-dessus de la moyenne à long terme. Le secteur manufacturier s'est aussi amélioré, les nouvelles commandes ayant connu leur plus forte hausse en 20 mois.



Marchés obligataires

Les taux canadiens ont fluctué dans une fourchette étroite et terminé la semaine sans changement. D'abord poussés à la hausse par des données supérieures aux prévisions sur l'IPC, ils ont ensuite reculé face aux propos du président Trump annonçant l'arrêt des négociations avec le Canada en raison d'une publicité anti-tarifaire diffusée aux États-Unis par l'Ontario. Il s'agissait probablement d'un bluff, mais le marché des obligations du gouvernement canadien s'est raffermi sur cette nouvelle, compte tenu des perturbations économiques causées jusqu'à présent par la guerre commerciale. Les contrats à terme prévoient pour la plupart une baisse de 25 pdb par la BdC la semaine prochaine, cela étant renforcé par le bruit autour des négociations avec les États-Unis; cette situation a aussi suscité certaines spéculations sur une nouvelle baisse d'ici l'été prochain, alors que le discours précédent tablait sur une seule baisse. Aux États-Unis, les taux ont terminé au même niveau; un mouvement initial vers les valeurs refuges, motivé par des inquiétudes liées au crédit, a été compensé par les craintes d'une hausse de l'inflation due aux nouvelles sanctions contre le pétrole russe. Parallèlement, les données tant attendues sur l'IPC publiées vendredi n'ont pas vraiment influencé le marché. Les contrats à terme tablent largement sur des baisses de 25 pdb par la Fed la semaine prochaine et en décembre, ainsi que sur deux autres décisions semblables d'ici l'été. Avec des taux à 10 ans autour de 4 %, un taux se situant entre 3 % et 4 % d'ici la fin 2025 est pratiquement assuré, compte tenu de deux autres baisses de taux de la Fed. Comme indiqué, certains défauts inattendus ont récemment suscité de modestes inquiétudes quant au crédit, mais les obligations américaines de catégorie investissement et à haut rendement demeurent respectivement inférieures à 80 et 300 pdb, car la saison des résultats s'est révélée solide.

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a atteint un sommet de sept mois alors que les données sur le commerce de détail et le logement ont signalé un affaiblissement de la demande.
- Aux États-Unis, l'inflation a légèrement ralenti, le logement et l'activité des entreprises montrant des signes de résilience et de croissance.

Sur notre radar

- Canada : décision de la BdC sur le taux directeur et PIB pour septembre
- États-Unis : décision de la Fed. *Toute autre publication de données est incertaine en raison de l'arrêt gouvernemental, qui pourrait retarder la publication de rapports clés.*

Marchés boursiers

Le S&P 500 a légèrement progressé, soutenu par des résultats positifs et par la publication des données retardées de l'IPC, qui ont étayé l'argument d'une baisse de taux de la Fed la semaine prochaine.

Le titre de Netflix a reculé malgré une hausse de 17,2 % de ses revenus par rapport à l'an dernier, qui ont atteint 11,5 G$ grâce à la hausse du nombre d'abonnés, des prix et des revenus publicitaires. Cela dit, la marge d'exploitation s'est établie à 28 %, en deçà des 31,5 % attendus, en raison d'un différend fiscal avec le Brésil. Les investisseurs attendent de voir si les investissements dans le jeu vidéo et les abonnements financés par la publicité stimuleront la croissance. La société a dit être en voie de plus que doubler ses revenus publicitaires cette année, bien que partant d'un niveau modeste.

Enfin, Anthropic, grande rivale d'OpenAI, a signé un accord avec Google pour obtenir jusqu'à un million de TPU Google personnalisées afin de former et d'exploiter ses modèles d'IA. Cela fait suite à des accords conclus par OpenAI pour disposer de ses propres semi-conducteurs et renforcer sa capacité de calcul. Google a investi plus de 3 G$ dans Anthropic, un arrangement circulaire qui semble omniprésent et inquiète des investisseurs quant à la possibilité d'une bulle.

Marchés
(Rendements total, en $ CAD)

Au 23 octobre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,68	1,36	12,60	18,97	24,07	17,38
S&P/TSX	0,26	0,62	24,71	26,26	20,62	16,51
NASDAQ	0,68	2,25	16,19	26,37	31,19	17,95
MSCI Monde tous pays	0,66	1,45	15,26	20,30	23,36	15,42
MSCI EAEO	0,53	1,92	23,39	23,54	22,51	12,48
MSCI ME	1,01	3,23	28,06	25,66	21,04	8,33
Matières premières ($US)						
Or	-2,95	6,93	57,22	51,95	35,52	16,75
CRB	-0,33	-1,73	-0,01	0,74	-1,35	5,25
WTI	7,39	-0,93	-13,85	-12,69	-10,10	9,17
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,00	0,62	3,62	5,29	6,15	0,05
FTSE TMX Canada long	0,08	0,95	1,58	4,37	6,67	-2,97
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,01	0,58	4,73	6,83	8,04	1,95
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,51	1,19	-8,80	-5,26	-4,05	1,30
$ US/$ CA	-0,20	0,52	-2,73	1,13	0,85	1,29
$ US/euro	0,31	0,99	-10,89	-7,20	-5,32	0,41
$ US/yen	1,30	3,16	-2,95	-0,12	1,10	7,82
$ US/livre sterling	0,75	0,90	-6,08	-3,04	-5,34	-0,43

Sources : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
Taux des obligations		
2 ans	2,39	3,49
5 ans	2,66	3,61
10 ans	3,10	4,00
30 ans	3,58	4,58

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.