Gestion mondiale d'actifs

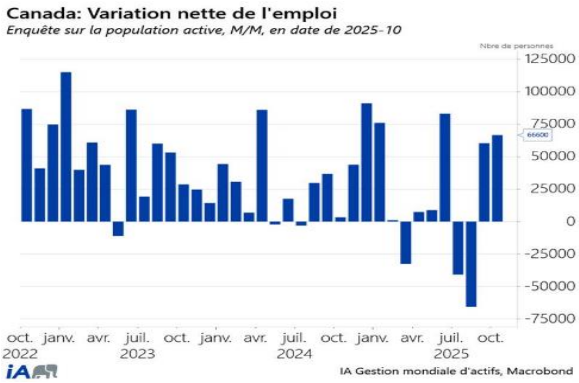
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

7 novembre 2025

Au Canada, la semaine a été marquée par des signaux économiques mitigés. L'indice PMI manufacturier S&P Global a augmenté à 49,6 en octobre, un sommet depuis janvier. La production et les nouvelles commandes ont diminué à un rythme plus modéré, tandis que les ventes à l'exportation ont été freinées par les tarifs et la volatilité des politiques commerciales. L'indice PMI Ivey a reculé à 52,4, un niveau inférieur aux attentes qui laisse entrevoir un ralentissement de l'activité, même s'il a progressé pour un sixième mois. Le taux de chômage a baissé à 6,9 %, après avoir atteint un sommet de quatre ans le mois précédent, grâce à un gain net encourageant de 66 600 emplois. Le budget fédéral dévoilé par Mark Carney a mis l'accent sur les infrastructures et la diversification des exportations, avec un déficit prévu de 78 G$ qui signale un virage vers l'expansion budgétaire. Les nouvelles dépenses et les baisses d'impôts ne sont que partiellement compensées par les plans visant à réduire les dépenses dans la fonction publique.

Aux États-Unis, les difficultés ont persisté dans le secteur manufacturier, l'indice PMI manufacturier de l'ISM chutant à 48,7 en octobre pour une huitième contraction mensuelle consécutive. La production, les nouvelles commandes et l'emploi ont reculé, tandis que les pressions sur les prix se sont légèrement atténuées. Le secteur des services a été résilient, l'indice PMI des services de l'ISM atteignant 52,4. L'activité des entreprises et les nouvelles commandes ont rebondi, mais l'emploi est demeuré en contraction, signe de prudence face à l'incertitude générale. Le sentiment des consommateurs a chuté, l'indice de l'Université du Michigan tombant à 50,3 — un creux depuis juin 2022 — en raison de la détérioration des estimations financières personnelles et de la baisse des attentes concernant la situation des entreprises.



Marchés obligataires

Les obligations ont terminé la semaine sans changement. Les données solides sur l'emploi aux États-Unis ont initialement entraîné une hausse des taux de plus de 5 pdb. Ceux-ci ont toutefois reculé par la suite, en raison de licenciements importants et des propos de certains représentants de la Fed au sujet de la prudence. En conséquence, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans se situent autour de 4,1 %, soutenus par les commentaires du président Jerome Powell à la fin octobre selon lesquels une baisse en décembre n'est pas acquise. Les contrats à terme tablent sur une probabilité de 70 % d'une baisse de 25 pdb en décembre ; la courbe s'est accentuée, les échéances longues sous-performant en raison des anticipations quant à une Fed plus prudente. Le scénario le plus probable reste une baisse du taux directeur le mois prochain et des obligations à 10 ans terminant l'année avec un taux de 3 à 4 %. Au Canada, la journée de vendredi a été marquée par une augmentation de l'emploi supérieure aux prévisions et une baisse du taux de chômage, entraînant une hausse des taux de rendement de quelques pdb, bien qu'ils aient terminé la semaine inchangés. Les écarts des obligations de sociétés se sont assouplis; un climat d'aversion pour le risque s'est propagé sur les marchés, portant les obligations de catégorie investissement aux États-Unis au-dessus de 80 pdb, et celles à haut rendement à près de 300 pdb. Les principales préoccupations portent sur l'IA, les valorisations boursières associées et tous les financements d'investissements nécessaires. Jusqu'à présent, le climat d'aversion pour le risque semble temporaire alors que les valorisations subissent un léger ajustement.

Faits saillants

- Au Canada, le budget fédéral a privilégié les infrastructures et les exportations sur fond de signaux économiques et de main-d'œuvre mitigés.
- Aux États-Unis, le secteur manufacturier s'est encore contracté, les services ont rebondi et la confiance des consommateurs a chuté.

Sur notre radar

- Canada : permis de bâtir pour septembre
- États-Unis*: taux d'inflation, indice des prix à la production (IPP) et ventes au détail pour octobre

**L'arrêt gouvernemental pourrait retarder la publication prévue des données.*

Marchés boursiers

L'adage « tout ce qui monte doit redescendre » semble avoir été le mot d'ordre, la chute du S&P 500 devant mettre fin à une tendance haussière de près d'un mois. La confiance des consommateurs américains a touché un creux de plus de trois ans, influencée par l'arrêt gouvernemental, des licenciements médiatisés dans les grandes entreprises et la perception d'une inflation persistante, autant de facteurs qui ont affecté la perception des finances personnelles. La décision des actionnaires de Tesla concernant la rémunération record pour Elon Musk est sans précédent ; il prévoit des actions supplémentaires pouvant atteindre 1 000 G$. Ce programme, nouvellement approuvé, comprend 12 tranches d'actions; il pourrait permettre à M. Musk de détenir jusqu'à 25 % du capital, à condition d'atteindre des objectifs de performance et d'augmenter la capitalisation boursière de l'entreprise à 8 500 G$ au cours de la prochaine décennie. Par ailleurs, Eli Lilly et Novo Nordisk se sont entendues avec l'administration Trump pour réduire les prix de leurs médicaments amaigrissants en échange d'un allègement tarifaire et d'un accès élargi. Ces médicaments seront mis à la disposition de certains bénéficiaires de Medicare, le programme fédéral de santé destiné aux plus de 65 ans.

Marchés
(Rendements totaux, en CAD)

Au 6 novembre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,91	-0,91	13,45	16,55	24,83	17,46
S&P/TSX	-1,29	-1,29	23,52	24,60	18,96	16,31
NASDAQ	-1,99	-1,99	17,51	22,75	34,21	17,65
MSCI Monde tous pays	-0,67	-0,67	15,92	18,57	23,50	15,38
MSCI EAEO	0,41	0,41	23,86	25,01	21,17	12,30
MSCI ME	0,31	0,31	30,56	28,49	21,54	8,20
Matières premières ($US)						
Or	-0,64	-0,64	51,54	49,57	33,23	15,31
CRB	-0,48	-0,48	0,22	0,85	-1,30	5,28
WTI	-2,54	-2,54	-17,14	-17,10	-13,75	9,86
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,21	0,21	3,90	5,25	5,85	0,10
FTSE TMX Canada long	0,40	0,40	2,31	3,50	5,99	-2,86
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,18	0,18	5,05	6,87	7,82	1,98
Devise (USD)						
Indice dollar américain	-0,07	-0,07	-8,07	-5,10	-3,47	1,58
$ US/$ CA	0,76	0,76	-1,86	1,28	1,55	1,58
$ US/euro	-0,09	-0,09	-10,34	-7,08	-4,82	0,56
$ US/yen	-0,60	-0,60	-2,63	-1,02	1,44	8,17
$ US/livre sterling	0,12	0,12	-4,73	-1,96	-4,68	0,02

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
2 ans	2,39	3,56
5 ans	2,67	3,68
10 ans	3,10	4,08
30 ans	3,56	4,68

Prendre les devants

iagma.ca

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.

iA Gestion mondiale d'actifs

iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers