Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

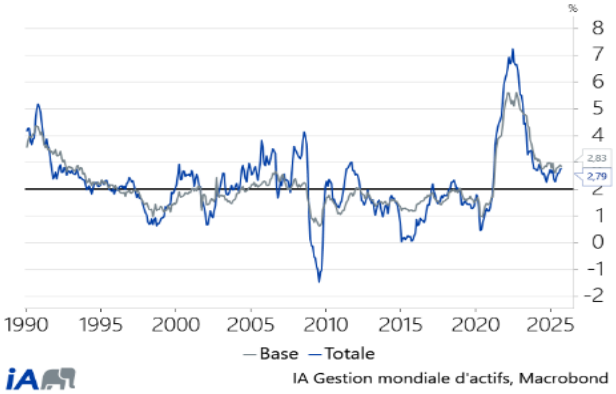
5 décembre 2025

Au Canada, l'activité économique s'est affaiblie en novembre, alors que l'indice PMI composé S&P Global a chuté à 44,9, un creux de cinq mois qui est bien en dessous du seuil de 50,0, signe d'une contraction. Les services ont été les plus touchés, passant de 50,5 à 44,3, et le secteur manufacturier s'est replié à 48,4 pour un dixième mois de baisse. Les nouveaux volumes d'affaires ont affiché un douzième recul mensuel de suite, et les suppressions d'emplois ont été les plus importantes depuis le milieu de l'année 2020, reflet d'une demande modérée et de pressions sur les coûts. L'indice PMI Ivey a lui aussi basculé en territoire de contraction à 48,4 après cinq mois d'expansion, soulignant une faiblesse généralisée. Cela dit, les données de l'emploi ont été positives : le chômage a chuté à 6,5 %, un creux de 16 mois, défiant les prévisions d'une augmentation, alors que l'emploi net a augmenté pour un troisième mois de suite. Les pressions sur les prix se sont atténuées, l'inflation des coûts des intrants atteignant un creux de trois mois, même si la confiance est demeurée historiquement faible en raison de l'incertitude commerciale.

Aux États-Unis, les tendances inflationnistes sont demeurées stables, alors que le sentiment des consommateurs s'est légèrement amélioré. L'indice des prix PCE de base, la mesure d'inflation privilégiée par la Réserve fédérale, a augmenté de 0,2 % en rythme mensuel en septembre, une hausse semblable aux deux mois précédents et conforme aux attentes du marché; le taux annuel s'est établi à 2,8 %. Par ailleurs, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a déjoué les attentes et grimpé à 53,3 en décembre, contre 51 le mois précédent, après avoir atteint des niveaux près de ses creux historiques. L'indice anticipé a atteint son plus haut niveau en quatre mois, tandis que les attentes d'inflation sur un an ont reculé à 4,1 %, leur plus bas niveau depuis janvier, marquant ainsi quatre mois consécutifs de baisse. Les anticipations d'inflation à plus long terme se sont également atténuées, à 3,2 %, ce qui laisse entrevoir une modération des inquiétudes liées aux prix malgré la fragilité persistante des perspectives financières des ménages.

É.-U.: Inflation PCE totale et de base

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), A/A, %, en date de 2025-09



Marchés obligataires

La nouvelle la plus importante pour le marché obligataire est survenue vendredi, lorsque les données sur l'emploi au Canada se sont révélées plus fortes que prévu. Il en a résulté une hausse des taux d'environ 15 pdb, les obligations à 10 ans atteignant ainsi 3,4 %. Le marché s'attendait déjà à ce que la Banque du Canada maintienne sa politique monétaire inchangée tout au long de 2026; les dernières données sur l'emploi, qui montrent que l'économie se remet visiblement de la guerre commerciale avec les États-Unis, renforcent cette perspective. Aux États-Unis, les taux ont légèrement augmenté, malgré le fait que les contrats à terme anticipaient presque entièrement une baisse de 25 pdb par la Fed la semaine prochaine. Le marché prévoit généralement des commentaires restrictifs de la part de la Fed, qui auront pour effet de tempérer les attentes concernant le rythme des futures baisses. Des inquiétudes subsistent aussi quant à une éventuelle ingérence de l'administration Trump dans la sélection des présidents régionaux en février, sans parler de l'indépendance du choix de la prochaine présidence. Pour 2026, le marché à terme anticipe trois baisses de 25 pdb par la Fed, ce qui ramènerait le taux directeur vers 3 %, mais toujours au-dessus du niveau souhaité par l'administration Trump. Dans le marché du crédit, tant les obligations de catégorie investissement que celles à haut rendement se sont stabilisées à la suite du climat d'aversion au risque qui a caractérisé la majeure partie de novembre. La première catégorie a reculé de plus de 7 pdb par rapport à son récent sommet, s'établissant sous 80 pdb, tandis que la deuxième a reculé de plus de 30 pdb, sous la barre des 270. Le marché des actifs risqués semble vouloir se redresser d'ici la fin de 2025.

Faits saillants

- Au Canada, les indices PMI ont indiqué une contraction généralisée, mais le chômage a touché son plus bas niveau en 16 mois.
- Aux États-Unis, l'inflation est demeurée stable, tandis que la confiance des consommateurs s'est redressée après avoir atteint un creux presque record.

Sur notre radar

- Canada : taux directeur, balance commerciale pour septembre et permis de construire pour octobre
- États-Unis : taux directeur, postes vacants pour octobre, balance commerciale pour septembre, IPP pour novembre

Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a poursuivi sa progression après la publication différée de l'indice PCE (l'indicateur d'inflation privilégié par la Fed); le chiffre s'est avéré conforme aux attentes, renforçant les arguments en faveur d'une baisse de taux la semaine prochaine. La nouvelle la plus marquante de la semaine a été l'acquisition de Warner Bros. (WBD) par Netflix pour 72 G$, ce qui en a fait l'une des plus importantes transactions de l'année. En vertu de l'accord, les investisseurs de WBD recevront 23,25 $ en espèces et 4,5 $ en actions Netflix pour chaque action WBD. La transaction valorise WBD à 82,7 G$ en valeur d'entreprise, dette comprise. Dans le cadre de cette acquisition, WBD procédera à la scission prévue de ses réseaux de télévision par câble, notamment CNN, Discovery et Turner, pour en faire une société distincte. Parallèlement, les studios et le service de diffusion en continu HBO Max seront vendus à Netflix. Ils continueront néanmoins à fonctionner de manière indépendante, ce qui suggère un manque de synergies entre les activités. Il est intéressant de noter que l'accord inclut également les futures sorties en salles des films WBD, ce qui semble contraster avec le modèle commercial traditionnel de Netflix. La fusion entre Netflix et WBD fera l'objet d'un examen minutieux de la part des autorités réglementaires aux États-Unis et en Europe, où les deux sociétés ont des activités importantes.

Marchés
(Rendements totaux, en CAD)

Au 4 décembre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,10	0,10	14,30	13,06	22,05	16,77
S&P/TSX	0,34	0,34	30,41	26,13	18,94	15,81
NASDAQ	0,53	0,53	17,96	17,92	30,16	17,31
MSCI Monde tous pays	0,43	0,43	16,94	15,24	20,44	14,43
MSCI EAEO	1,23	1,23	25,01	23,33	17,11	10,91
MSCI ME	0,74	0,74	27,35	27,49	16,82	6,71
Matières premières ($US)						
Or	-0,75	-0,75	60,32	58,78	32,77	18,00
CRB	0,68	0,68	0,18	0,04	-1,49	4,70
WTI	1,91	1,91	-16,80	-12,94	-9,30	5,22
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,81	-0,81	3,13	2,44	3,56	0,00
FTSE TMX Canada long	-2,08	-2,08	0,30	-2,11	1,26	-3,12
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,55	-0,55	4,51	4,27	5,80	1,72
Devise (USD)						
Indice dollar américain	-0,47	-0,47	-8,75	-6,90	-1,80	1,76
$ US/$ CA	-0,14	-0,14	-2,96	-0,82	1,20	1,77
$ US/euro	-0,39	-0,39	-11,09	-9,73	-3,28	0,81
$ US/yen	-0,69	-0,69	-1,34	2,99	4,91	8,29
$ US/livre sterling	-0,69	-0,69	-6,08	-4,69	-2,69	0,17

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
2 ans	2,46	3,52
5 ans	2,81	3,67
10 ans	3,26	4,10
30 ans	3,74	4,75

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