



## Actions

Devises locales, cours seulement, variation en %

	2025-05-09	Semaine	3 mois	DDA	1 an
Composé S&PTSX	25 358	1,3 %	1,8 %	2,5 %	13,3 %
S&P/TSX des titres à petite cap.	829	3,9 %	1,6 %	1,9 %	7,8 %
S&P 500	5 660	-0,5 %	0,9 %	-3,8 %	8,6 %
NASDAQ	17 929	-0,3 %	3,6 %	-7,2 %	9,7 %
Russell 2000	2 023	0,1 %	0,6 %	-9,3 %	-2,4 %
FTSE 100 du R.-U.	8 555	-0,5 %	-0,3 %	4,7 %	2,1 %
Euro Stoxx 50	5 310	0,5 %	1,2 %	8,5 %	5,1 %
Nikkei 225	37 503	1,8 %	5,3 %	-6,0 %	-1,5 %
MSCI China (USD)	72	0,5 %	-2,0 %	12,3 %	19,6 %
MSCI ME (USD)	1 138	0,5 %	3,4 %	5,9 %	7,0 %

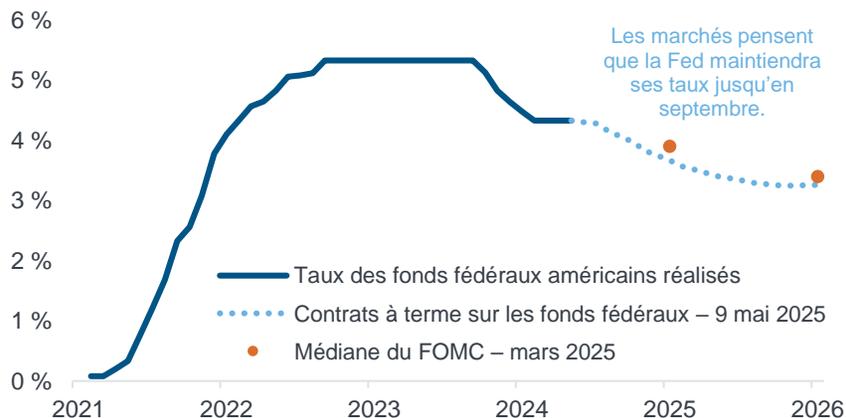
## Titres à revenu fixe

Rendement total, variation en %

	2025-05-09	Semaine	3 mois	DDA	1 an
Obligataire universel FTSE Canada	1 182	0,4 %	-0,9 %	1,2 %	7,3 %
Obligataire de sociétés FTSE Canada	1 461	0,4 %	-0,4 %	1,4 %	8,5 %
Bloomberg Canada High Yield	193	0,3 %	-0,2 %	0,8 %	6,1 %

## Graphique de la semaine : Dans une impasse

**Taux des fonds fédéraux américains (%)**



## Taux d'intérêt — Canada

Variation (points de base)

	2025-05-09	Semaine	3 mois	DDA	1 an
Bon Trésor 3 mois	2,62	-2	0	-54	-226
Oblig. du Can. à 2 ans	2,53	-3	7	-40	-168
Oblig. du Can. à 10 ans	3,15	-2	19	-7	-47
Oblig. du Can. à 30 ans	3,47	-3	25	14	-4

## Produits de base, devises

En \$ US, variation en %

	2025-05-09	Semaine	3 mois	DDA	1 an
\$ CA	0,718	-0,9 %	3,3 %	3,2 %	-1,9 %
Indice dollar amér.	100,34	0,3 %	-3,7 %	-7,5 %	-4,6 %
Pétrole (West Texas)	61,02	4,7 %	-14,6 %	-14,9 %	-23,0 %
Gaz naturel	3,80	4,5 %	-10,9 %	13,8 %	21,1 %
Or	3 325	2,6 %	6,4 %	26,7 %	41,7 %
Cuivre	4,65	-0,4 %	-8,4 %	13,7 %	0,9 %

La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 % la semaine dernière, alors que son président, Jerome Powell, confirmait sa position prudente dans un contexte d'incertitude économique persistante liée aux droits de douane généralisés du président Trump. Lors de sa conférence de presse, M. Powell a souligné le **risque de stagflation**, c'est-à-dire une hausse de l'inflation accompagnée d'un ralentissement de la croissance, provoquée par ces droits de douane « nettement plus élevés que prévu ». Avec une inflation de base à 2,8 % sur 12 mois, qui demeure bien au-dessus de la cible de 2 % de la Fed, et l'excellent rapport sur l'emploi d'avril (+177 000), **M. Powell a qualifié l'économie de « solide »**, mais a souligné les risques croissants pour l'inflation et le chômage qui placent le double mandat de la Fed (stabilité des prix et plein emploi) « en tension ». Il a précisé que la contraction du PIB du premier trimestre de 0,3 % s'explique en grande partie par une augmentation des importations avant l'application des droits de douane et qu'il n'observe aucun ralentissement clair dans les données actuelles.

La Fed conserve sa position attentiste. Le message de M. Powell était clair : le seuil de déclenchement des réductions de taux demeure élevé et la Fed est « bien placée pour attendre ». Il a réitéré sa préférence pour une « intervention tardive mais rapide » plutôt que de se précipiter et risquer de mal évaluer la persistance de l'inflation, ce qui renforce une approche dépendante des données selon laquelle la Fed n'intervient qu'en cas de signes clairs de détérioration des données objectives. Tout bien considéré, **la Fed semble privilégier le volet inflation de son double mandat, et une baisse des taux en juin est effectivement exclue à ce stade, sauf en cas de rapport sur l'emploi désastreux en mai.**

Parallèlement, la Banque du Canada (BdC) a brossé le tableau d'une situation beaucoup plus fragile. Son dernier Rapport sur la stabilité financière a averti que des droits de douane américains prolongés et des mesures de représailles du Canada pourraient affaiblir considérablement la croissance intérieure. Cette inquiétude a été confirmée par la publication cette semaine de chiffres de l'emploi moins bons que prévu, **ce qui renforce les attentes d'une reprise des baisses de taux par la BdC à sa réunion du 30 juillet**, surtout si les échanges transfrontaliers demeurent perturbés.

## Rendements sectoriels canadiens

Cours seulement, variation en %

	Semaine	DDA
Énergie	1,6 %	-1,9 %
Matériaux	5,8 %	25,4 %
Produits industriels	1,1 %	-0,2 %
Consom. disc.	1,2 %	3,4 %
Tech. info	-2,3 %	-6,2 %
Soins de santé	-2,2 %	-16,3 %
Services financiers	0,7 %	0,8 %
Consom. cour.	-1,4 %	2,5 %
Services de comm.	5,7 %	0,6 %
Services publics	0,5 %	6,4 %
Immobilier	-0,5 %	0,0 %

## Journée de désescalade

Les actions mondiales ont marqué une pause la semaine dernière après avoir terminé leur cycle mensuel depuis le délestage du 2 avril, « jour de la Libération ». Mais les marchés ont bondi lundi matin (12 mai) après une avancée dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Au cours du week-end, les deux parties sont convenues d'une réduction mutuelle des droits de douane pendant 90 jours pour apaiser les tensions dans la guerre commerciale en cours, **marquant la désescalade la plus importante depuis l'intensification de la guerre commerciale le mois dernier**. L'accord a été conclu à Genève entre le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent et le vice-premier ministre chinois He Lifeng, en réponse à la pression économique croissante : le PIB des États-Unis a diminué de 0,3 % au premier trimestre de 2025, tandis que le secteur manufacturier chinois a connu sa plus forte contraction en 16 mois.

Aux termes de cet accord, la Chine réduira ses droits de douane sur les biens américains de 125 % à 10 %, tandis que les États-Unis abaisseront leurs droits de douane sur les importations chinoises de 145 % à 30 %, annulant en partie les fortes augmentations introduites le mois dernier. C'est une étape importante pour soutenir l'économie chinoise axée sur les exportations et maintenir son accès au marché américain.

**Les discussions ont également porté sur les barrières non tarifaires**, bien que la Chine ne se soit pas officiellement engagée à assouplir les contrôles à l'exportation des terres rares essentiels pour les semi-conducteurs, la technologie verte et les systèmes de défense. Néanmoins, la décision de Beijing d'exempter de droits de douane certains biens américains, comme les micropuces et les produits pharmaceutiques, indique une flexibilité potentielle qui pourrait contribuer à atténuer les pressions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Pour maintenir une communication continue, les deux parties ont convenu de mettre en place un mécanisme bilatéral de consultation économique et commerciale. Ce mécanisme vise à assurer un dialogue régulier et à réduire le risque de futures perturbations commerciales. **Le secrétaire au Trésor Scott Bessent a souligné qu'« aucune des deux parties ne cherche un découplage économique »**, mettant en avant des discussions supplémentaires sur des questions telles que la réglementation du fentanyl et d'éventuels achats de matières premières chinoises.

La détente entre les États-Unis et la Chine s'ajoute aux bonnes nouvelles sur le front commercial. **Plus tôt dans la semaine, les États-Unis et le Royaume-Uni ont annoncé avoir conclu un accord** visant à réduire les droits de douane sur les importations d'automobiles britanniques de 27,5 % à 10 % pour un maximum de 100 000 véhicules par année, à supprimer les droits de douane de 25 % sur l'acier et l'aluminium britanniques et à exempter les composants aéronautiques britanniques. En contrepartie, le Royaume-Uni a supprimé ses droits de douane de 19 % sur l'éthanol américain et a introduit un quota en franchise de droits de 13 000 tonnes métriques pour le bœuf américain. Cet accord, qui devrait stimuler les exportations américaines de 5 milliards de dollars par année, tire

## Revue hebdomadaire

- La Réserve fédérale américaine ne modifie pas ses taux. Le président Powell réitère son approche « attentiste » dans un contexte d'incertitude entourant les droits de douane.
- Le nombre d'emplois (en avril) a augmenté de 7 400 au Canada (contre des attentes de 5 000), après la baisse de 32 600 emplois du mois précédent. Le bon côté des choses, c'est que les pertes d'emplois concernaient toutes des postes à temps partiel (-24 200), tandis que les emplois à temps plein ont augmenté (+31 500). Le taux de chômage est passé de 6,7 % à 6,9 %, tandis que le taux de participation a légèrement augmenté à 65,2 % depuis 65,2 %.
- Aux É.-U., l'indice ISM des services (en avr.) s'est amélioré à 51,6 (contre des attentes de 50,2), en hausse depuis 50,8 le mois précédent.
- Le déficit commercial des États-Unis (en mars) s'est élargi à un niveau record de 140,5 milliards \$ US (contre des attentes de 137,2 milliards \$ US), depuis un déficit de 123,2 milliards \$ US le mois précédent, car les entreprises se sont dépêchées d'anticiper les droits de douane attendus.
- La productivité non agricole américaine (au T1) a baissé de 0,8 % sur 12 mois (conformément aux attentes), après le gain de 1,7 % du trimestre précédent.
- La Banque d'Angleterre a abaissé ses taux d'intérêt de 25 points de base comme prévu, en soulignant que tout assouplissement supplémentaire se fera avec prudence. Cinq membres du Comité de politique monétaire ont soutenu cette décision, deux étaient en faveur d'une réduction de 50 points de base et deux autres auraient préféré laisser les taux inchangés.
- La Banque populaire de Chine a annoncé d'importantes mesures de soutien de la croissance dans un contexte d'escalade des tensions commerciales. Elle a annoncé qu'elle réduira son taux de prise en pension à sept jours de 10 pdb à 1,4 %. La Banque réduira également son coefficient de réserves obligatoires pour les grandes banques de 50 pdb à 9 %.
- Le surplus commercial de la Chine (en avr., en dollars américains) s'est resserré à 96,2 milliards \$ depuis 102,6 milliards \$ le mois précédent. Les exportations chinoises ont ralenti à 8,1 % sur 12 mois depuis 12,4 %, tandis que les importations sont en baisse de 0,2 % par rapport à il y a un an.

## À surveiller cette semaine

- Rapport sur l'IPC américain
- Données sur l'habitation au Canada
- Données sur les ventes au détail, la production industrielle et le logement aux É.-U.
- Données sur le PIB, l'IPC, la production industrielle et le financement global en yuan en Chine

parti du déficit commercial du Royaume-Uni avec les États-Unis pour donner la priorité à un allègement dans les secteurs de l'automobile, de l'acier et de l'aérospatiale. **Cependant, des droits de douane de base de 10 % sur la plupart des biens britanniques demeurent en vigueur.**

**Cet accord s'inscrit dans ce qui semble être un changement croissant de politique commerciale américaine.** Avec l'accord des États-Unis et de la Chine sur une réduction mutuelle des droits de douane pendant 90 jours et la mise en place d'un mécanisme de consultation bilatérale, et avec la visite du Premier ministre canadien M. Carney à la Maison-Blanche mettant en avant la poursuite du dialogue nord-américain, **l'administration Trump semble passer d'un unilatéralisme agressif à un engagement conditionnel.** Toutefois, il est important de noter que **les droits de douane de base appliqués par les États-Unis sur les importations, même de ses alliés comme le Royaume-Uni, commencent à 10 %.** Par ailleurs, les droits de douane sur les biens chinois demeurent élevés, à 30 %, ce qui souligne que, même si le ton s'adoucit, la position de l'administration à l'égard de la Chine demeure belliciste. **La principale question pour les marchés est maintenant de savoir si le préjudice causé par des mois d'incertitude est irréversible.** Les données économiques subjectives, dont la confiance des consommateurs et les enquêtes auprès des directeurs d'achats, se sont déjà détériorées. **La question de savoir si cette détérioration commence à se refléter dans les données objectives, comme l'emploi et l'investissement des entreprises, sera cruciale pour déterminer la durabilité de la récente reprise des marchés boursiers.**

- Données sur le PIB et la production industrielle dans la zone euro.
- Données sur le commerce dans la zone euro
- Données sur l'emploi au R.-U.
- Rapport sur les bénéfices de 11 sociétés du S&P 500 et de 30 sociétés du S&P/TSX

Les placements dans les fonds communs et les FNB peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 9 mai 2025. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.