ANALYSE DES MARCHÉS

juin 2025

Dans la mire

Après un début de mois prudent, les actions mondiales ont terminé la période avec de solides gains. Les inquiétudes liées aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient (entre l'Iran et Israël) se sont dissipées rapidement après l'annonce d'un cessez-le-feu, leur incidence sur les marchés ayant été largement limitée.

Aux États-Unis, les solides bénéfices des sociétés et l'optimisme à l'égard de la croissance alimentée par l'intelligence artificielle (IA) ont soutenu les marchés boursiers. Les titres technologiques, en particulier ceux qui profitent des progrès de l'IA, ont mené la remontée, ce qui a entraîné une hausse importante des principaux indices, comme le NASDAQ et le S&P 500. En Europe, les marchés boursiers ont surpassé la plupart des principaux marchés mondiaux cette année, mais ont terminé le mois en territoire négatif, car les tensions commerciales et les inquiétudes géopolitiques ont miné la confiance en prévision de la date limite du 9 juillet pour les négociations commerciales avec les États-Unis.

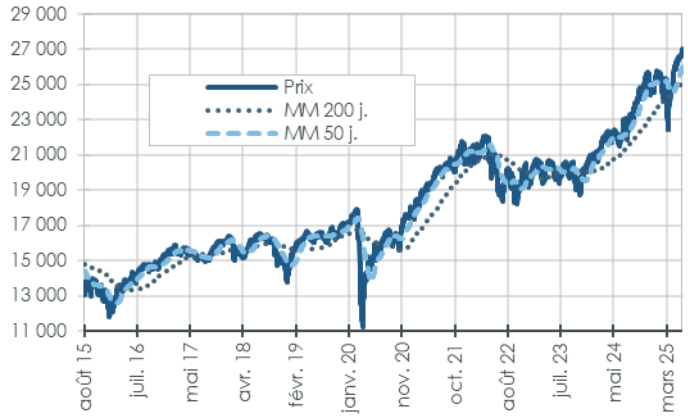
Les technologies de l'information, les services de communication et l'énergie ont été les secteurs les plus performants de l'indice MSCI Monde tous pays. Les secteurs de l'industrie et des produits financiers ont également inscrit de solides gains, grâce à la rotation des investisseurs vers les actions axées sur le momentum et les secteurs cycliques.

Par ailleurs, les taux des obligations du Trésor américain ont reculé et les cours obligataires ont augmenté en juin. Les titres du Trésor ont progressé, en partie, en raison du fait que de nombreux investisseurs s'attendent à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) adopte une position plus expansionniste à l'égard des taux d'intérêt cette année. Du côté des marchandises, les prix de l'or ont reculé, et le risque d'une perturbation de l'offre a contribué à la forte hausse des prix du pétrole, qui ont rapidement chuté après la fin des hostilités entre Israël et l'Iran.

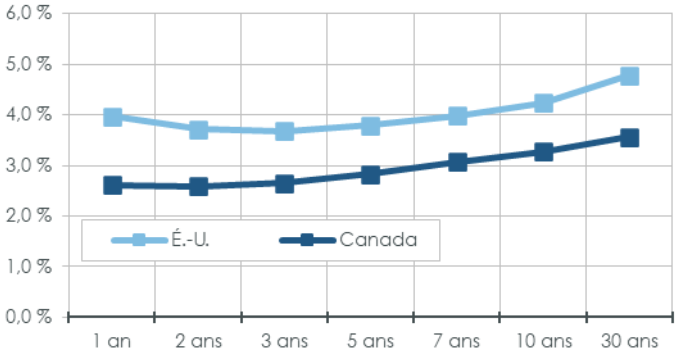
Indices	Clôture	Cumul mensuel	Cumul annuel	2024
S&P/TSX	26 857,11	2,91 %	10,17 %	21,65 %
S&P 500	6 204,95	5,09 %	6,20 %	25,02 %
NASDAQ	20 369,73	6,64 %	5,85 %	29,57 %
DJIA	44 094,77	4,47 %	4,55 %	14,99 %
Russell 2000	2 175,04	5,44 %	-1,79 %	11,54 %
FTSE 100	8 760,96	0,05 %	9,50 %	9,66 %
Euro Stoxx 50	5 303,23	-1,10 %	11,05 %	11,86 %
Nikkei 225	40 487,39	6,82 %	2,58 %	21,33 %
Hang Seng	24 072,28	4,10 %	22,86 %	22,93 %
Shanghai Comp.	3 444,43	3,63 %	4,06 %	16,15 %
MSCI Monde tous pays	917,89	4,53 %	10,33 %	18,02 %
MSCI MÉ	1 222,78	6,14 %	15,57 %	8,05 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 391,67	4,27 %	9,48 %	17,35 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
FTSE Canada Uni.	1 185,73	0,06 %	1,44 %	4,23 %
BBG Global Agg.	497,14	1,90 %	7,27 %	-1,69 %
TSX Pref	2 261,87	2,77 %	7,30 %	24,70 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**var. mens. p.b.**	**var. ann. p.b.**	**var. 2024 p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	3,27 %	7	4	13
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,23 %	-16	-34	71
Gouv. du Canada à 30 ans	3,56 %	8	22	31
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,79 %	-13	0	77
Marchandises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
Pétrole	65,11	7,11 %	-9,22 %	0,10 %
Gaz naturel	3,46	0,26 %	-4,87 %	44,51 %
Or	3 281,00	-0,42 %	25,52 %	26,77 %
Argent	36,11	9,43 %	24,94 %	21,53 %
Cuivre	5,03	8,11 %	26,19 %	2,72 %
Devises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
CAD/USD	0,7348	0,96 %	5,68 %	-7,89 %
USD/EUR	0,8484	-3,73 %	-12,17 %	6,60 %
CAD/EUR	0,6234	-2,79 %	-7,16 %	-1,81 %
USD/JPY	143,9200	0,03 %	-8,53 %	11,61 %
USD/CNY	7,1636	-0,53 %	-2,43 %	3,11 %
USD/MXN	18,7470	-3,52 %	-9,98 %	22,70 %
GBP/CAD	1,8692	1,06 %	3,86 %	6,71 %
GBP/USD	1,3735	2,04 %	9,76 %	-1,71 %

* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens. Les prix du gaz naturel peuvent changer après le règlement.

Indice composé S&P/TSX



Courbe de rendement des effets du Trésor



Sources : LSEG DataStream et Bloomberg. Les rendements des indices sont exprimés en monnaie locale.

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
PIB du Canada (var. sur 1 mois)	Avril	0,0 %	-0,1 %	0,2 %
Taux de chômage au Canada	Mai	7,0 %	7,0 %	6,9 %
IPC des États-Unis sur 1 an (données non désaisonn.)	Mai	2,5 %	2,4 %	2,3 %
IPC de base des États-Unis sur 1 an (données non désaisonn.)	Mai	2,9 %	2,8 %	2,8 %
Taux de chômage aux États-Unis	Mai	4,2 %	4,2 %	4,2 %
Exportations de la Chine (var. sur 1 an)	Mai	5,0 %	4,8 %	8,1 %

Canada

Les actions canadiennes ont fait preuve de résilience, et l'indice composé S&P/TSX a fortement progressé dans un contexte d'incertitude persistante à l'égard des perspectives des relations commerciales entre les États-Unis et le Canada. Tous les secteurs, à l'exception des produits de première nécessité, ont inscrit des rendements positifs, les soins de santé et les technologies de l'information ayant été les plus performants.

En ce qui concerne l'évolution de l'économie, la croissance du PIB réel a montré des signes précurseurs de faiblesse en avril, après avoir surpassé les attentes grâce à une forte croissance au premier trimestre attribuable aux exportations et à l'accumulation des stocks. La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux cible du financement à un jour à 2,75 %, en raison des inquiétudes à l'égard des répercussions des tarifs douaniers américains, de la faiblesse des données économiques et d'une certaine vigueur des données sur l'inflation.

U.S.

Les actions américaines ont progressé au cours du mois. Les résultats des sociétés ont joué un rôle important dans la dynamique des marchés boursiers, les secteurs comme les technologies de l'information et les services de communication ayant inscrit des gains notables. La diminution des préoccupations à l'égard des tarifs douaniers et l'optimisme entourant les progrès en matière d'IA ont porté les principaux indices à de nouveaux sommets historiques. Du point de vue du style de placement, les titres de croissance ont devancé les titres de valeur. Sur le plan de la capitalisation boursière, les actions à grande capitalisation ont surpassé les actions à petite et à moyenne capitalisation.

Malgré cette trajectoire positive, les craintes d'un ralentissement économique ont persisté, à cause de la faiblesse des données sur l'habitation, du ralentissement du marché de l'emploi et de la baisse des dépenses de consommation. Le repli des prix du pétrole a exercé des pressions à la baisse sur l'inflation au cours des derniers mois; toutefois, l'incidence des tarifs douaniers devrait l'emporter sur cet effet au cours des prochains mois. En raison du risque d'une hausse de l'inflation, la Fed a fait preuve de prudence quant aux réductions de taux, les décideurs ayant maintenu le taux directeur à 4,25 % à 4,5 % en juin, conformément aux attentes.

Sur le plan économique, l'indice PMI S&P Global du secteur manufacturier des États-Unis a augmenté à 52,9 en juin, par rapport à 52 le mois précédent. Il s'agit de la plus forte expansion de l'activité manufacturière aux États-Unis en plus de trois ans, ce qui est en partie attribuable aux commandes anticipées en réaction aux risques tarifaires. L'emploi dans le transport et l'entreposage s'est accéléré, conformément à la croissance des commandes en prévision de la mise en œuvre des tarifs douaniers. Néanmoins, comme les tensions commerciales persistent, les perspectives de l'économie américaine demeurent incertaines.

Rest of the world

Les actions européennes ont clôturé le mois en légère baisse (en euros) après avoir inscrit de solides rendements depuis le début de l'année. La confiance des investisseurs a été minée par l'incertitude géopolitique, en particulier vers la fin du mois, en raison du conflit au Moyen-Orient. Sur le plan de la politique monétaire, la Banque centrale européenne a procédé à sa huitième réduction de taux en 12 mois, le taux directeur étant passé de 4 % à 2 % au cours de la période. L'activité des entreprises de la zone euro est demeurée stable, l'indice composé provisoire PMI HCOB s'établissant à 50,2, soit le même niveau qu'en mai. Les nouvelles commandes se sont globalement stabilisées en juin, comparativement aux récentes tendances à la baisse.

En Asie, les actions japonaises ont progressé au cours du mois, malgré les conflits géopolitiques et les tensions commerciales à l'échelle mondiale. La Banque du Japon a mis l'accent sur la résilience économique du pays face aux problèmes liés aux tarifs douaniers à l'échelle mondiale, témoignant de son engagement à relever graduellement les taux d'intérêt et à resserrer ses politiques quantitatives. Les actions chinoises ont également produit des rendements positifs. L'activité manufacturière en Chine a été en territoire d'expansion en juin, l'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier Caixin ayant grimpé au-dessus de la barre des 50. Cette amélioration est en partie attribuable aux signes d'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis.

À surveiller

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
IPC de base de la BdC sur 1 mois	Juin	-	0,6 %
Ventes au détail au Canada (var. sur 1 mois)	Mai	-	0,3 %
Indice de confiance des consommateurs aux États-Unis	Juillet	-	93,0
Indice des prix des DPC aux États-Unis (var. sur 1 an)	Juin	-	2,3 %
Prix des importations aux États-Unis (var. sur 1 an)	Juin	-	0,2 %
Taux de chômage de la zone euro	Juin	-	6,3 %

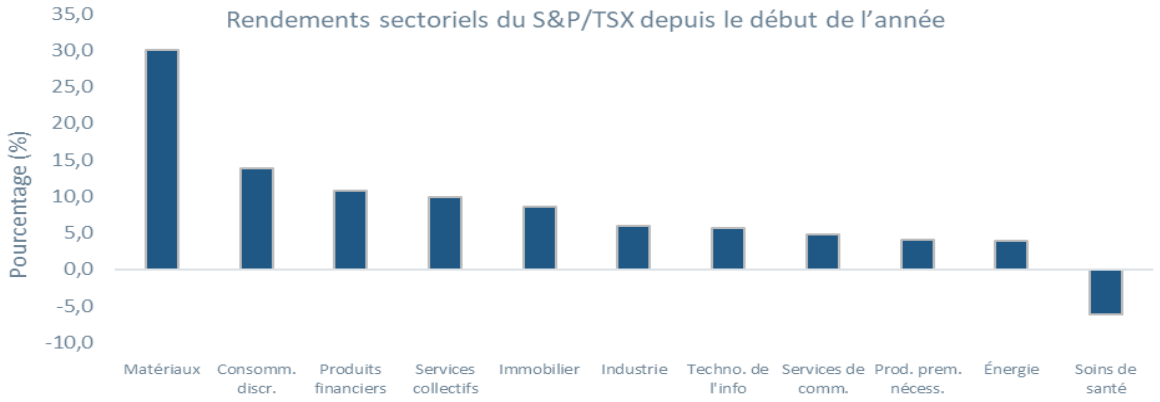
Réunions des banques centrales						
Banques centrales	**Date**	**Taux actuel**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**
Banque du Canada	30 juillet	2,75 %	-	67,8	-0,25	32,2
Federal Open Market Committee	30 juillet	4,50 %	-	74,7	-0,25	25,3
Banque centrale européenne	24 juillet	2,15 %	-	90,9	-0,25	9,2
Banque d'Angleterre	7 août	4,25 %	-0,25	80,7	-	19,3
Banque du Japon	31 juillet	0,50 %	-	98,1	+0,25	1,9

Source : LSEG DataStream. LSEG fournit des probabilités et des prévisions de changements calculées de façon centralisée pour plusieurs taux cibles de banque centrale, en fonction des cours des dérivés sur taux d'intérêt. L'application présente la probabilité des deux décisions hypothétiques de taux pouvant être prises par chaque banque centrale à sa prochaine réunion. Les variations de taux possibles sont modélisées en tranches de 25 p.b., de 10 p.b. ou de 20 p.b., selon l'observation de mesures récentes. Les probabilités sont estimées à l'aide des cours du marché des contrats à terme sur les fonds fédéraux pour la Réserve fédérale américaine, ou des swaps indexés sur le taux de financement à un jour pour d'autres banques centrales. Au 4 juillet 2025.

Sous le projecteur

Le secteur des matériaux est le plus performant de l'indice composé S&P/TSX grâce à ses excellents rendements en 2025.

Le secteur des matériaux est devenu le secteur le plus performant de l'indice composé S&P/TSX en 2025, inscrivant un rendement de 30,1 % depuis le début de l'année et surpassant constamment les autres secteurs. Ce rendement est attribuable à la forte demande mondiale pour des matières premières comme l'or, le cuivre et l'aluminium, qui ont profité des prix élevés en raison des contraintes de la chaîne d'approvisionnement, et de leur rôle essentiel dans les applications écoénergétiques et la transition énergétique en cours. Les sociétés minières canadiennes ont tiré parti de ces tendances, et la forte activité commerciale et la croissance positive des bénéfices ont renforcé le leadership du secteur. De plus, l'incertitude géopolitique et les préoccupations à l'égard de l'inflation ont accru l'intérêt des investisseurs pour l'or comme protection contre la volatilité économique.



Source : LSEG DataStream, en date de juin 2025.

Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)				
Indices	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
S&P/TSX	26 857,11	2,91 %	10,17 %	21,65 %
S&P 500	6 204,95	4,29 %	0,76 %	36,36 %
NASDAQ	20 369,73	5,83 %	0,43 %	41,33 %
DJIA	44 094,77	3,68 %	-0,81 %	25,42 %
Russell 2000	2 175,04	4,63 %	-6,82 %	21,51 %
FTSE 100	8 760,96	0,89 %	13,67 %	17,50 %
Euro Stoxx 50	5 303,23	1,49 %	19,44 %	14,37 %
Nikkei 225	40 487,39	5,90 %	5,89 %	18,71 %
Hang Seng	24 072,28	3,20 %	15,34 %	34,78 %
Shanghai Comp.	3 444,43	3,28 %	0,57 %	23,09 %
MSCI Monde tous pays	917,89	3,74 %	4,68 %	28,72 %
MSCI MÉ	1 222,78	5,33 %	9,65 %	17,85 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 391,67	3,48 %	3,87 %	28,00 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
FTSE Canada Uni.	1 185,73	0,06 %	1,44 %	4,23 %
BBG Global Agg.	497,14	2,60 %	10,46 %	-2,24 %
TSX Pref	2 261,87	2,77 %	7,30 %	24,70 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**var. mens. p.b.**	**var. ann. p.b.**	**var. 2024 p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	3,27 %	7	4	13
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,23 %	-16	-34	71
Gouv. du Canada à 30 ans	3,56 %	8	22	31
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,79 %	-13	0	77
Marchandises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
Pétrole	65,11	6,09 %	-14,10 %	8,67 %
Gaz naturel	3,46	-0,69 %	-9,98 %	56,89 %
Or	3 281,00	-1,18 %	19,08 %	38,27 %
Argent	36,11	8,60 %	18,53 %	32,55 %
Cuivre	5,03	7,08 %	19,41 %	11,52 %
Devises	**Clôture**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**	**2024**
CAD/USD	0,7348	0,96 %	5,68 %	-7,89 %
USD/EUR	0,8484	-2,99 %	-7,42 %	-2,26 %
CAD/EUR	0,6234	-2,79 %	-7,16 %	-1,81 %
USD/JPY	143,9200	0,79 %	-3,59 %	2,33 %
USD/CNY	7,1636	0,23 %	2,84 %	-5,46 %
USD/MXN	18,7470	-2,78 %	-5,12 %	12,49 %
GBP/CAD	1,8692	0,21 %	0,04 %	-0,41 %
GBP/USD	1,3735	1,18 %	5,73 %	-8,27 %

Source : LSEG DataStream. *Les prix des marchandises sont exprimés en dollars américains, tandis que les rendements sont exprimés en dollars canadiens.

Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement le point de vue de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni à la législation applicable. Les attentes et les projections à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux exprimés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.