ANALYSE DES MARCHÉS

27 juin 2025

Dans la mire

Les actions mondiales ont progressé après un début de semaine prudent, soutenues par les progrès au niveau des échanges commerciaux et le fait que la diminution de la menace de conflit au Moyen-Orient a ravivé la confiance des marchés mondiaux. Aux États-Unis, la confirmation d'une trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine a renforcé la confiance, les représentants américains ayant confirmé leur intention de conclure des ententes avec dix grands partenaires commerciaux. D'autres marchés clés en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique hors Japon ont également été stimulés par la diminution du risque de conflit au Moyen-Orient et l'apaisement probable des tensions commerciales.

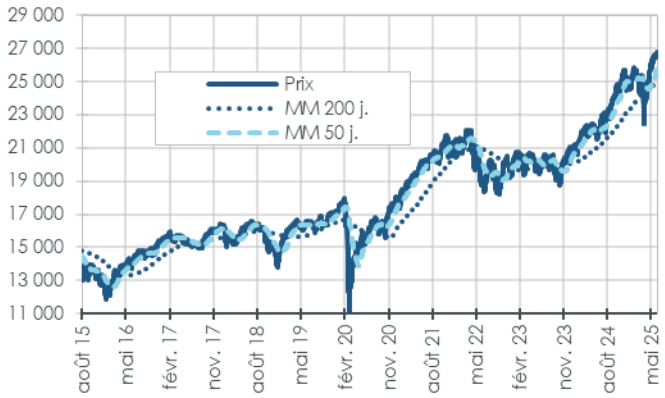
Les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays, à l'exception de l'énergie, ont terminé la semaine en territoire positif. Les actions de l'énergie ont reculé en raison de la baisse des prix du pétrole. Par ailleurs, l'optimisme suscité par l'économie numérique a soutenu les gains dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. L'optimisme grandissant à l'égard des perspectives économiques américaines et mondiales a également soutenu le secteur de l'industrie, sensible aux fluctuations cycliques, et celui des produits financiers, sensible aux taux d'intérêt.

Du côté des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor à 10 ans et à 30 ans ont diminué, et les cours obligataires ont augmenté. Les prix du pétrole ont chuté et des commentaires conciliants des dirigeants de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont stimulé les attentes quant à des baisses de taux d'intérêt plus importantes aux États-Unis. Du côté des marchandises, les prix du pétrole et du gaz naturel ont chuté considérablement après le cessez-le-feu entre Israël et l'Iran. Les prix de l'or ont également chuté. En revanche, les prix de l'argent et du cuivre ont augmenté pendant la semaine.

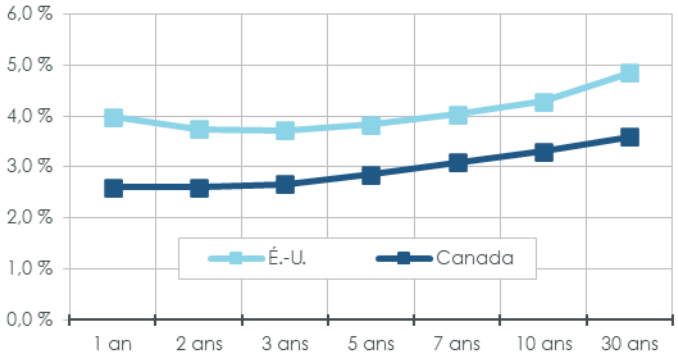
Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	26 692,32	0,77 %	2,19 %	9,39 %
S&P 500	6 173,07	3,45 %	4,54 %	5,65 %
NASDAQ	20 273,46	4,25 %	6,13 %	5,34 %
DJIA	43 819,27	3,83 %	3,82 %	3,89 %
Russell 2000	2 172,53	3,01 %	5,26 %	-1,95 %
FTSE 100	8 798,91	0,34 %	0,48 %	9,97 %
Euro Stoxx 50	5 325,64	1,76 %	-0,68 %	11,52 %
Nikkei 225	40 150,79	4,71 %	5,92 %	1,72 %
Hang Seng	24 284,15	3,30 %	4,98 %	23,90 %
Shanghai Comp.	3 424,23	2,21 %	2,97 %	3,41 %
MSCI Monde tous pays	914,79	3,31 %	4,17 %	9,94 %
MSCI MÉ	1 228,53	3,37 %	6,60 %	16,07 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 387,17	3,56 %	4,06 %	9,26 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
FTSE Canada Uni.	1 182,07	0,20 %	-0,25 %	1,13 %
BBG Global Agg.	491,48	0,98 %	1,63 %	6,99 %
TSX Pref	2 249,60	1,10 %	2,22 %	6,72 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**Var. hebdo. p.b.**	**Var. mensuelle p.b.**	**Var. cum. p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	3,31 %	0	11	7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,29 %	-10	-10	-29
Gouv. du Canada à 30 ans	3,60 %	-1	12	26
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,85 %	-5	-7	6
Marchandises	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
Pétrole	65,24	-12,93 %	7,32 %	-9,04 %
Gaz naturel	3,26	-15,23 %	-5,40 %	-10,24 %
Or	3 324,00	-1,16 %	0,88 %	27,16 %
Argent	36,65	1,77 %	11,06 %	26,80 %
Cuivre	5,07	4,96 %	8,88 %	27,08 %
Devises	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
CAD/USD	0,73	0,38 %	0,43 %	5,12 %
USD/EUR	0,85	-1,68 %	-3,17 %	-11,66 %
CAD/EUR	0,62	-1,31 %	-2,76 %	-7,13 %
USD/JPY	144,75	-0,97 %	0,61 %	-8,00 %
USD/CNY	7,16	-0,25 %	-0,56 %	-2,45 %
USD/MXN	18,85	-1,65 %	-2,80 %	-9,72 %
GBP/CAD	1,88	1,59 %	1,46 %	4,27 %
GBP/USD	1,37	1,97 %	1,89 %	9,61 %

* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens.

Indice composé S&P/TSX



Courbe de rendement des effets du Trésor



Source : LSEG DataStream. Les rendements des indices sont exprimés en monnaie locale.

Indicateur économique	Période	Sondage	Réel	Période précédente
IPC du Canada (var. sur 1 an)	Mai	1,7 %	1,7 %	1,7 %
PIB du Canada (var. sur 1 mois)	Avril	0,0 %	-0,1 %	0,2 %
Ventes de maisons existantes aux États-Unis	Mai	3,95 M	4,03 M	4,0 M
Indice de confiance des consommateurs du Conference Board des États-Unis	Juin	99,8	93,0	98,4
PIB annualisé final des États-Unis (var. sur 1 trimestre)	T1 2025	-0,2 %	-0,5 %	-0,2 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	Sem. terminée le 21 juin	245 000	236 000	246 000

Canada

Les secteurs des technologies de l'information et des produits financiers ont progressé, les actions canadiennes ayant terminé la semaine en hausse. Du côté des TI, l'exploitant de plateforme de commerce électronique Shopify a avancé; dans le domaine financier, un large éventail de fournisseurs de services bancaires et financiers a également enregistré des gains grâce à des perspectives optimistes. La décision du président américain de mettre fin aux négociations sur les échanges commerciaux avec le Canada a provoqué une certaine volatilité vers la fin de la semaine, entraînant également le retrait de la taxe sur les services numériques par le gouvernement canadien.

Sur la scène économique, la hausse de l'inflation au Canada sur 12 mois est demeurée stable à 1,7 %, la majeure partie de celle-ci étant attribuable au secteur de l'habitation. Les données d'avril sur le PIB du Canada montrent une légère baisse, principalement en raison de l'impact de la guerre commerciale, qui a eu une incidence négative sur le secteur manufacturier.

États-Unis

Les actions américaines ont terminé la semaine en hausse, car la fin du conflit Israël-Iran, l'optimisme suscité par l'imminence des accords commerciaux et les attentes croissantes de baisses de taux d'intérêt ont ravivé la confiance des marchés. Les marchés ont également été encouragés par les progrès réalisés dans les négociations sur les échanges commerciaux avec les principaux partenaires, y compris un accord-cadre avec la Chine. Du côté de la politique monétaire, Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, a tenu un discours mesuré devant le Congrès, soulignant que la Fed n'était pas pressée d'ajuster les taux, tout en laissant la porte ouverte à une baisse si les circonstances l'imposent.

Sur le plan des statistiques économiques, l'économie américaine s'est contractée de 0,5 % au premier trimestre de 2025, ce qui est supérieur au repli initialement annoncé, en raison des dépenses de consommation et des exportations plus faibles que prévu. Parmi les autres données, l'indice S&P Global des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain a reculé en juin, signe d'un léger ralentissement de la croissance du secteur privé, selon une estimation provisoire. La production des services a légèrement diminué, mais est demeurée robuste, tandis que l'activité manufacturière est restée stable. L'activité des entreprises et les nouvelles commandes ont continué de croître, bien que l'élan ait ralenti parce que les exportations de biens et de services ont chuté dans un contexte de hausse des tarifs douaniers. Pendant ce temps, les demandes de prestations d'assurance-chômage ont chuté de 10 000, mais sont restées nettement au-dessus de la moyenne de cette année, ce qui laisse présager des difficultés sur le marché du travail. Cependant, les nouvelles commandes de biens durables et les ventes de logements en attente ont augmenté sur un mois en mai, ce qui a généré des résultats solides inattendus.

Par ailleurs, l'indice des dépenses personnelles de consommation (DPC) de base, la mesure de l'inflation sous-jacente privilégiée par la Fed, a avancé de 2,7 % par rapport à l'année précédente en mai, dépassant légèrement les attentes. Les dépenses personnelles ont, contre toute attente, chuté de 0,1 % sur un mois en mai et le revenu personnel a également reculé plus que prévu, soit de 0,4 %. Un rapport de l'Université du Michigan a confirmé que la confiance des consommateurs a été révisée à la hausse en juin, mais qu'elle demeure nettement inférieure au rebond postélectoral de décembre.

Reste du monde

Les actions européennes et asiatiques ont progressé dans un contexte d'amélioration de la confiance à l'échelle mondiale, en raison de la diminution du risque de conflit au Moyen-Orient. Les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des produits financiers ont été parmi les plus performants en Europe. Les titres automobiles européens et le secteur des produits de luxe, qui sont particulièrement sensibles aux manchettes liées à la Chine, ont mené le bal.

Sur la scène économique, l'indice des directeurs d'achats (PMI) de la zone euro est resté inchangé en juin, tout en demeurant en territoire d'expansion. L'indice PMI du secteur manufacturier est aussi demeuré inchangé, tandis que l'indice PMI des services s'est amélioré, conformément aux attentes du marché. L'indice de confiance économique de la zone euro a reculé en juin et a été inférieur aux attentes du marché. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution de la confiance dans le secteur.

En Asie, l'indice PMI du secteur manufacturier du National Bureau of Statistics (NBS) de la Chine a augmenté en juin, mais est resté en territoire de contraction. L'indice PMI du secteur non manufacturier de la Chine a laissé entendre que la croissance avait atteint un sommet de trois mois en juin. Les bénéfices industriels ont chuté considérablement par rapport à l'année précédente en raison du ralentissement de l'activité manufacturière.

À surveiller

Indicateur économique	Période	Sondage	Période précédente
Balance commerciale du Canada ($ CA)	Mai	-5,90 G	-7,14 G
Indice PMI manufacturier S&P Global du Canada, désaisonnalisé	Juin	-	46,1
Indice PMI du secteur manufacturier des États-Unis	Juin	48,8	48,5
Taux de chômage aux États-Unis	Juin	4,3 %	4,2 %
Commerce international aux États-Unis ($ US)	Mai	-71,0 G	-61,6 G
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	Sem. terminée le 28 juin	240 000	236 000

Réunions des banques centrales						
Banques centrales	**Date**	**Taux actuel**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**	**Variation prévue**	**Probabilité (%)**
Banque du Canada	30 juillet	2,75 %	-	56,5	-0,25	43,5
Federal Open Market Committee	30 juillet	4,50 %	-	81,4	-0,25	18,6
Banque centrale européenne	24 juillet	2,15 %	-	87,3	-0,25	12,7
Banque d'Angleterre	7 août	4,25 %	-0,25	65,6	-	34,4
Banque du Japon	31 juillet	0,50 %	-	96,6	+0,25	3,4

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 30 juin 2025.

Sous le projecteur

L'indice américain de base des dépenses personnelles de consommation a augmenté en mai 2025.
Le graphique ci-dessous montre l'évolution, sur 12 mois, de l'indice de base des dépenses personnelles de consommation (DPC) aux États-Unis pour le mois de mai. Cet indice exclut les composantes volatiles comme l'alimentation et l'énergie afin de mieux refléter les tendances sous-jacentes des prix. Bien que l'indice global des DPC ait grimpé de 2,3 % en mai, par rapport à il y a un an, l'indice de base a progressé de 2,7 %, ce qui est supérieur à la hausse de 2,6 % en avril. L'indice fera probablement l'objet d'une surveillance étroite au cours des prochains mois, alors que les entreprises passeront en revue leurs stocks et qu'un plus large éventail de tarifs douaniers commencera à avoir un impact sur le bilan des ménages.

Source : Bloomberg, en date de mai 2025.

Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)				
Indices	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
S&P/TSX	26 692,32	0,77 %	2,19 %	9,39 %
S&P 500	6 173,07	2,92 %	3,85 %	0,33 %
NASDAQ	20 273,46	3,71 %	5,43 %	0,05 %
DJIA	43 819,27	3,29 %	3,13 %	-1,33 %
Russell 2000	2 172,53	2,48 %	4,56 %	-6,88 %
FTSE 100	8 798,91	1,68 %	1,52 %	14,38 %
Euro Stoxx 50	5 325,64	3,01 %	1,84 %	19,85 %
Nikkei 225	40 150,79	4,90 %	4,80 %	4,79 %
Hang Seng	24 284,15	2,76 %	4,17 %	16,43 %
Shanghai Comp.	3 424,23	1,90 %	2,68 %	-0,01 %
MSCI Monde tous pays	914,79	2,78 %	3,48 %	4,41 %
MSCI MÉ	1 228,53	2,84 %	5,90 %	10,23 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	2 387,17	3,02 %	3,38 %	3,76 %
Revenu fixe	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
FTSE Canada Uni.	1 182,07	0,20 %	-0,25 %	1,13 %
BBG Global Agg.	491,48	0,59 %	1,20 %	1,78 %
TSX Pref	2 249,60	1,04 %	1,76 %	3,73 %
Taux de rend. oblig.	**Clôture**	**Var. hebdo. p.b.**	**Var. mensuelle p.b.**	**Var. cumul. p.b.**
Gouv. du Canada à 10 ans	3,31	0	11	7
Gouv. des États-Unis à 10 ans	4,29	-10	-10	-29
Gouv. du Canada à 30 ans	3,6	-1	12	26
Gouv. des États-Unis à 30 ans	4,85	-5	-7	6
Marchandises	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
Pétrole	65,24	-13,26 %	6,86 %	-13,47 %
Gaz naturel	3,26	-15,55 %	-5,80 %	-14,61 %
Or	3 324,00	-1,67 %	0,22 %	20,77 %
Argent	36,65	1,25 %	10,33 %	20,43 %
Cuivre	5,07	4,56 %	8,41 %	20,89 %
Devises	**Clôture**	**Cumul hebdomadaire**	**Cumul mensuel**	**Cumul annuel**
CAD/USD	0,7309	0,38 %	0,43 %	5,12 %
USD/EUR	0,8533	-1,68 %	-3,17 %	-11,66 %
CAD/EUR	0,6236	-1,31 %	-2,76 %	-7,13 %
USD/JPY	144,7525	-0,97 %	0,61 %	-8,00 %
USD/CNY	7,1617	-0,25 %	-0,56 %	-2,45 %
USD/MXN	18,8529	-1,65 %	-2,80 %	-9,72 %
GBP/CAD	1,8766	1,59 %	1,46 %	4,27 %
GBP/USD	1,3716	1,97 %	1,89 %	9,61 %

Source : LSEG DataStream. *Prix en dollars américains.

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.