



ETERNA
GROUPE FINANCIER

LETTRE FINANCIÈRE

MENSUELLE

MAI 2025

Le paysage économique mondial est confronté à de nouveaux défis alors que les politiques tarifaires du président Trump créent des ondes de choc sur les marchés financiers. Cette lettre mensuelle examine les réactions des marchés à ces tensions commerciales et analyse leur impact potentiel à long terme sur les stratégies d'investissement.

LES MARCHÉS RESTENT AUX PRISES AVEC LES TENSIONS COMMERCIALES

En mai, les marchés financiers ont continué de réagir principalement aux développements entourant la politique commerciale américaine. Heureusement, c'est surtout l'atténuation des tensions géopolitiques entre la Chine et les États-Unis qui a retenu l'attention des investisseurs. L'accord annoncé le 12 mai prévoit une baisse des tarifs douaniers pour 90 jours, la taxe sur les produits chinois passant de 145 % à 30 %. La nouvelle a été bien accueillie par les investisseurs, ce qui a entraîné une hausse des marchés boursiers au-dessus des niveaux qui prévalaient avant le « Jour de la libération » du 2 avril.

Toutefois, un niveau d'incertitude élevé pèse encore sur les marchés financiers. À la fin du mois, une cour d'appel a infirmé une décision de la Cour du commerce international des États-Unis qui avait déclaré que les droits de douane réciproques étaient illégaux. La cour de première instance avait estimé que l'administration Trump a outrepassé son autorité en invoquant une loi d'urgence pour imposer ces tarifs. Sa décision avait ainsi bloqué le tarif de base de 10 % imposé sur la plupart des importations et les surtaxes visant la Chine, le Canada et le Mexique. Cependant, la décision de la Cour du commerce international n'affectait pas les tarifs appliqués à certains secteurs spécifiques, comme l'acier, l'aluminium et l'automobile.

Les prochains mois seront marqués par la bataille judiciaire de l'administration Trump visant à prouver la légalité de ses décisions en matière de politique commerciale.

De plus, il est possible que le gouvernement américain ait recours à des menaces accrues envers les entreprises. Notons l'exemple des appareils iPhone d'Apple, produits à l'étranger, et les demandes faites à Walmart et à Amazon de ne pas augmenter leurs prix.

Performance contrastée : actions en hausse, obligations sous pression

Dans ce contexte, le S&P 500 a affiché un gain de 6,3 % en devise locale, alors que l'indice industriel Dow Jones a enregistré un rendement positif de 3,9 %. Au Canada, l'indice S&P TSX a grimpé de 5,6 %, propulsé entre autres par les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la consommation discrétionnaire. En Europe, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur bonne lancée depuis le début de l'année; l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni) a augmenté de 3,3 %, le CAC 40 (France), de 2,1 %, et le DAX 30 (Allemagne), de 6,7 %. En Chine, l'indice Shanghai SE a enregistré une rare hausse, soit 2,1 %.

Du côté obligataire, nous avons observé une hausse généralisée des taux d'intérêt au cours du mois et une baisse des écarts de crédit, ce qui explique le faible rendement de 0,02 % enregistré par l'indice obligataire universel FTSE Canada. Alors que la bourse entamait une nouvelle période haussière, les taux d'intérêt ont augmenté, créant une pression négative sur les rendements des marchés obligataires. En effet, tant au Canada qu'aux États-Unis, les politiques budgétaires créent des déficits importants qui devront être financés par de nouvelles émissions de dette, favorisant une hausse des taux exigés par les prêteurs.

Une Fed prudente et en attente des données

Lors de sa dernière réunion, la Réserve fédérale américaine a opté pour le statu quo et la prudence en laissant son taux directeur inchangé à 4,50 %. Le président de la Fed, Jerome Powell, a fait état d'un niveau élevé d'incertitude entourant la politique commerciale. Ainsi, en l'absence de nouveaux éléments concrets concernant l'impact sur l'inflation et l'emploi, la Fed ne peut se prononcer avec confiance sur une hausse ou une baisse du taux directeur.

D'ailleurs, les dernières données sur l'inflation démontrent que l'effet des tarifs douaniers tarde à se refléter dans les prix. En effet, aux États-Unis, l'inflation totale a diminué à 2,3 % en variation annuelle au mois d'avril; il faudra attendre quelques mois avant de voir un réel impact sur les prix.

Au Canada, l'inflation totale est passée d'un taux annuel de 2,3 % à 1,7 %. Cependant, la forte décélération provient de l'élimination de la taxe fédérale sur le carbone.

Finalement, les données canadiennes ont révélé une croissance économique de 2,2 % en rythme annualisé au cours du premier trimestre de 2025, les exportations et les stocks ayant augmenté de façon importante avant l'entrée en vigueur des barrières tarifaires.



Bobby Bureau, MBA, CIM®

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

CE QU'IL FAUT RETENIR

- L'atténuation des tensions entre la Chine et les États-Unis a retenu l'attention des investisseurs, les deux pays ayant annoncé le 12 mai un accord réduisant les tarifs pour 90 jours.
- Les marchés ont affiché une performance contrastée : les actions ont enregistré des gains tandis que le marché obligataire a subi une certaine pression négative.
- La Fed a laissé son taux directeur inchangé étant donné l'incertitude causée par la politique commerciale, attendant davantage de données avant de se prononcer.
- L'économie canadienne a enregistré une croissance solide de 2,2 % au premier trimestre, soutenue par la hausse des exportations et des stocks avant l'entrée en vigueur des tarifs.

DONNÉES ÉCONOMIQUES ET DEISES

STATISTIQUES AU 31 MAI 2025								
CANADA			ÉTATS-UNIS			DEISES		
Chômage (avril)	6,9 %	↑	Chômage (avril)	4,2 %	-	USD / CAD	0,73	↓
IPC (avril)	1,7 %	↓	IPC (avril)	2,3 %	↓	USD / EUR	1,13	↓
Billet Trésor 3 mois	2,66 %	↑	Billet Trésor 3 mois	4,33 %	↑	JPY / USD	144,02	↓
Obligation 5 ans	2,81 %	↑	Obligation 5 ans	3,96 %	↑	Les flèches indiquent la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.		
Obligation 10 ans	3,20 %	↑	Obligation 10 ans	4,40 %	↑			
S&P/TSX	26 175	↑	Dow Jones - Industrielles	42 270	↑			
			S&P 500	5 912	↑			

RENDEMENTS DES MARCHÉS

RENDEMENTS TOTAUX EN DOLLARS CANADIENS AU 31 MAI 2025

	AAD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,26 %	0,70 %	3,98 %	4,16 %	2,58 %
OBLIGATIONS					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,38 %	-0,91 %	7,26 %	3,53 %	-0,05 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	1,91 %	0,55 %	6,84 %	4,05 %	1,81 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	1,98 %	0,08 %	7,48 %	4,05 %	1,24 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	2,07 %	-0,62 %	8,41 %	4,00 %	0,33 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-0,16 %	-3,29 %	6,42 %	2,12 %	-2,94 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS					
Canada - S&P/TSX Composite	7,05 %	3,87 %	21,05 %	11,55 %	14,92 %
États-Unis - Standard & Poor's 500	-3,38 %	-5,09 %	14,47 %	17,71 %	15,86 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	-4,33 %	-7,72 %	12,09 %	13,98 %	12,86 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX					
Royaume-Uni - FTSE-100	12,50 %	2,92 %	17,36 %	14,54 %	13,60 %
France CAC-40	10,12 %	-0,61 %	2,33 %	11,34 %	10,96 %
Allemagne - DAX	26,10 %	10,67 %	36,88 %	24,31 %	16,11 %
Japon - Nikkei-225	-0,43 %	1,72 %	8,65 %	10,63 %	5,31 %
Hong Kong - Hang Seng	9,96 %	-4,07 %	29,56 %	5,83 %	-0,02 %
Australie - S&P/ASX 200	2,66 %	1,80 %	6,84 %	4,42 %	7,15 %
DEVICES					
\$ É.-U. versus \$ CAN	-4,48 %	-4,99 %	0,81 %	2,80 %	-0,06 %

SOURCE : Bloomberg. NOTES : Les rendements sur les périodes de 3 ans et 5 ans sont annualisés.

¹ L'Indice Adapté Gestion privée Eterna est composé à 60 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et à 40 % de l'indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada.

Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document est destiné à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placement ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Eterna Groupe financier. Les fonds communs de placement de Gestion de placements Eterna sont destinés seulement à des « investisseurs qualifiés » tels que défini dans la Norme canadienne 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription. Les investissements dans les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance dépôt du Canada ni par tout autre assureur public et ne sont pas garantis par Gestion de placements Eterna ou une société liée à cette dernière.