

LETTRÉ FINANCIÈRE

MENSUELLE

OCTOBRE 2025

Malgré la paralysie des services publics américains et les tensions commerciales qui ont marqué le mois d'octobre, les marchés financiers ont fait preuve d'une résilience remarquable. Cette lettre mensuelle examine comment les investisseurs ont réagi à l'impasse politique à Washington et à l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine, tout en analysant les signaux d'alerte émis par les banques centrales.

LES BOURSES ATTEIGNENT DES SOMMETS EN PLEINE IMPASSE POLITIQUE À WASHINGTON

Le gouvernement américain a suspendu ses activités non essentielles le 1^{er} octobre, ce qui a entraîné, selon les estimations, la mise en congé forcé de 750 000 fonctionnaires. Cette paralysie fait suite à l'incapacité des élus à s'entendre sur l'adoption d'un projet de loi visant à financer les services gouvernementaux au-delà du 1^{er} octobre, date d'expiration du précédent budget fédéral. L'un des principaux enjeux de négociation concerne le financement des dépenses en santé. Un arrêt gouvernemental peut faire en sorte que les quelque trois millions de travailleurs fédéraux ne sont pas rémunérés; ils reçoivent rétroactivement leur salaire lorsque les activités gouvernementales reprennent.

Le dernier arrêt gouvernemental remonte à 2018-2019, alors que les activités gouvernementales avaient été suspendues pendant 35 jours, un record. La paralysie actuelle s'en approche, et les dommages à l'économie risquent d'être plus importants cette fois-ci, car c'est l'ensemble des activités qui sont à l'arrêt aujourd'hui, et non seulement cinq des douze secteurs comme ce fut le cas la dernière fois. De plus, cet arrêt des activités cause des maux de tête pour les marchés financiers du fait qu'il retarde la publication de plusieurs données économiques.

Ainsi, nous naviguons dans le brouillard, et il est plus difficile de garder le cap alors que nous traversons déjà une période de turbulence résultant des politiques commerciales américaines.

Cependant, le mois d'octobre s'est terminé sur une note positive, les États-Unis et la Chine ayant annoncé avoir trouvé un terrain d'entente pour résoudre leurs conflits commerciaux.

Des sommets historiques malgré un environnement incertain

Malgré ces incertitudes politiques et commerciales, les marchés boursiers ont poursuivi leur progression, atteignant même des sommets historiques.

Aux États-Unis, la reprise du secteur technologique s'est poursuivie, permettant au NASDAQ d'enregistrer un rendement de 4,7 % et d'atteindre un sommet. De son côté, l'indice phare S&P 500 a grimpé de 2,3 %.

Au Canada, le S&P TSX a progressé de 1,0 % pendant le mois. Le secteur technologique a été, de loin, le plus performant, avec une hausse mensuelle de 13,8 %; le secteur des matériaux a été le plus faible, le sous-secteur des producteurs aurifères ayant reculé de 6,1 %.

En Europe, les marchés boursiers demeurent sur une bonne lancée; l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni) a grimpé de 3,9 %, le CAC 40 (France), de 2,9 %, et le DAX 30 (Allemagne), de 0,3 %. En Chine, l'indice Shanghai SE a enregistré une hausse de 1,9 %.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, l'indice obligataire universel FTSE Canada a gagné 0,63 %, alors que les taux d'intérêt ont diminué sur l'ensemble des échéances.

Politiques monétaires : baisses de taux, mais des signes de prudence

La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux annoncé une deuxième baisse consécutive de leur taux directeur.

Au Canada, le taux directeur se situe désormais à 2,25 %. Dans le communiqué accompagnant la décision, la Banque du Canada a déclaré que «le taux actuel est essentiellement au niveau approprié pour garder l'inflation proche de 2 % tout en aidant l'économie à traverser cette période d'ajustement structurel». Cela signifie que d'autres baisses de taux ne sont pas anticipées, sauf en cas de détérioration de l'économie canadienne.

Le marché du travail canadien a rebondi en septembre avec la création de 60 000 emplois, mais cette augmentation n'a pas suffi à compenser les 106 000 emplois perdus lors des deux mois précédents. Finalement, l'inflation a augmenté en septembre, l'indice des prix à la consommation passant de 1,9 % à 2,4 %. Cette hausse n'a toutefois rien d'alarmant dans un contexte de ralentissement économique. À cet égard, le PIB par industrie a affiché une baisse mensuelle de 0,3 % en août, principalement à cause de la faiblesse des industries productrices de biens.

Aux États-Unis, le taux directeur se situe maintenant à 4 %. Comme au Canada, le communiqué accompagnant la décision a été jugé

moins accommodant par les marchés financiers. Alors que les sondages prévoient une autre baisse de taux en décembre, celle-ci semble moins évidente. En raison de la paralysie du gouvernement américain, seules les données sur l'inflation, essentielles à l'indexation des paiements de prestations sociales, ont été publiées par les agences statistiques gouvernementales.

Bref, l'inflation totale a également augmenté par rapport au mois suivant, atteignant 3 % en variation annuelle. La transmission des tarifs douaniers aux prix demeure lente, mais se fait de plus en plus en plus sentir, principalement sur la composante des biens.


Bobby Bureau, MBA, CIM®

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

CE QU'IL FAUT RETENIR

- La paralysie du gouvernement américain, débutée le 1^{er} octobre, s'approche du record de 35 jours de 2018-2019. L'impasse retarde la diffusion de données économiques cruciales, privant les marchés d'informations dans un contexte déjà incertain.
- Les États-Unis et la Chine ont trouvé un terrain d'entente pour résoudre leurs conflits commerciaux, ce qui est positif après des mois de tensions tarifaires.
- Malgré l'incertitude politique et commerciale, les marchés boursiers ont atteint de nouveaux sommets historiques; le NASDAQ a gagné 4,7 %, le S&P 500, 2,3 %, et le S&P TSX, 1,0 %.
- La Banque du Canada et la Fed ont procédé à une deuxième baisse consécutive de leur taux directeur, mais le ton plus prudent de leur communiqué suggère la possibilité d'une pause dans l'assouplissement à moins d'une détérioration économique.

DONNÉES ÉCONOMIQUES ET DEVISES

STATISTIQUES AU 31 OCTOBRE 2025							
CANADA		ÉTATS-UNIS			DEVISES		
Chômage (septembre)	7,1 %	-	Chômage (août)	4,3 %	↓	USD / CAD	0,71
IPC (septembre)	2,4 %	↑	IPC (septembre)	3,0 %	↑	USD / EUR	1,15
Billet Trésor 3 mois	2,25 %	↓	Billet Trésor 3 mois	3,80 %	↓	JPY / USD	153,99
Obligation 5 ans	2,70 %	↓	Obligation 5 ans	3,69 %	↓		
Obligation 10 ans	3,12 %	↓	Obligation 10 ans	4,08 %	↓		
S&P/TSX	30 261	↑	Dow Jones - Industrielles	47 563	↑		
			S&P 500	6 840	↑		

Les flèches indiquent la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.

RENDEMENTS DES MARCHÉS

RENDEMENTS TOTAUX EN DOLLARS CANADIENS AU 31 OCTOBRE 2025

	AAD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	2,46 %	0,74 %	3,09 %	4,26 %	2,80 %
OBLIGATIONS					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,69 %	2,98 %	4,70 %	5,25 %	0,13 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	3,96 %	1,81 %	4,94 %	5,14 %	1,96 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	4,37 %	2,40 %	5,40 %	5,31 %	1,43 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	4,99 %	3,29 %	6,08 %	5,52 %	0,57 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	1,91 %	4,48 %	2,73 %	4,84 %	-2,79 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS					
Canada - S&P/TSX Composite	25,13 %	11,70 %	28,75 %	19,52 %	17,64 %
États-Unis - Standard & Poor's 500	14,50 %	9,57 %	22,30 %	23,81 %	18,82 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	10,42 %	9,57 %	16,65 %	16,54 %	15,76 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX					
Royaume-Uni - FTSE-100	25,26 %	7,89 %	27,65 %	21,69 %	17,43 %
France CAC-40	19,37 %	6,73 %	18,04 %	15,80 %	12,95 %
Allemagne - DAX	30,27 %	1,68 %	34,17 %	29,38 %	16,61 %
Japon - Nikkei-225	30,81 %	26,34 %	33,35 %	23,50 %	10,24 %
Hong Kong - Hang Seng	25,75 %	6,93 %	28,45 %	22,34 %	2,42 %
Australie - S&P/ASX 200	12,11 %	4,55 %	9,12 %	10,79 %	7,97 %
DEVISES					
\$ É.-U. versus \$ CAN	-2,60 %	1,11 %	0,55 %	0,94 %	1,01 %

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

¹L'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.



1-877-5-ETERNA



eterna.ca



info@eterna.ca