



ETERNA  
GROUPE FINANCIER

LETTRE FINANCIÈRE

# MENSUELLE

MAI 2026

L'espoir d'un accord États-Unis-Iran a redonné confiance aux investisseurs en mai, tout comme la baisse des prix du pétrole. Les marchés boursiers en ont largement profité, notamment le secteur des semi-conducteurs. Pendant ce temps, les données ont fait état d'une contraction de l'économie canadienne au premier trimestre.

## LES MARCHÉS REBONDISSENT, PORTÉS PAR LA GÉOPOLITIQUE ET LA VIGUEUR DES TECHNOLOGIES

Le mois de mai a été dominé par un regain d'optimisme sur les marchés financiers, alimenté par plusieurs développements géopolitiques et macroéconomiques favorables. Parmi ceux-ci, l'amélioration des perspectives entourant un possible accord entre les États-Unis et l'Iran a occupé une place centrale. Bien que les négociations aient connu de nombreux revers au cours des derniers mois, les investisseurs ont interprété les récents progrès comme un signal encourageant d'un apaisement potentiel des tensions au Moyen Orient.

Cette perception plus positive s'est rapidement reflétée dans les marchés des matières premières. Les prix du pétrole ont reculé de façon notable, le baril de WTI repassant sous la barre des 90 \$ US. Cette baisse a contribué à réduire les pressions inflationnistes anticipées et entraîné un recul des rendements obligataires.

### Un contexte géopolitique qui redonne confiance aux investisseurs

Dans ce contexte, les actions ont poursuivi leur reprise amorcée après la correction observée en mars. Les investisseurs semblent désormais miser sur un scénario dans lequel les tensions géopolitiques se stabilisent, les prix de

l'énergie se normalisent et les dépenses liées à l'intelligence artificielle (IA) continuent de stimuler la croissance des bénéficiaires des entreprises. Aux États-Unis, cette dynamique s'est traduite par une séquence exceptionnelle de semaines positives pour le marché boursier, témoignant d'un fort appétit pour le risque.

Le secteur technologique s'est particulièrement démarqué au cours du mois, quoique de façon inégale. Alors que certaines entreprises de logiciels ont continué d'afficher des résultats décevants, prolongeant une tendance amorcée vers la fin de 2025, les sociétés de semi-conducteurs et de puces mémoires ont connu une performance spectaculaire. Ces segments bénéficient directement de la montée en puissance de l'IA, des centres de données et de l'automatisation, ce qui explique leur rôle moteur dans la récente hausse des marchés.

Les marchés nord-américains, en particulier, ont affiché des gains notables, tandis que les marchés internationaux ont évolué de façon plus contrastée selon les régions.

Au Canada, l'indice boursier S&P/TSX a enregistré un rendement de 2,5 %. Aux

États-Unis, les marchés ont connu un mois particulièrement solide. Le S&P 500 a progressé de 5,3 %, principalement grâce à la vigueur persistante des grandes entreprises technologiques, alors que le Nasdaq a bondi de 8,4 %, porté par l'enthousiasme entourant l'IA et les semi-conducteurs. Le Dow Jones a affiché la plus faible croissance parmi les grands indices américains, avec un gain de 2,8 %, en raison de sa plus forte pondération en titres industriels et financiers.

Les marchés internationaux ont présenté des résultats plus hétérogènes. Au Royaume-Uni, le FTSE 100 a progressé modestement de 0,3 %, tandis que le CAC 40 français a affiché un gain de 0,8 %. L'Allemagne s'est démarquée avec une hausse de 3,3 % du DAX 30. En Asie, l'indice japonais Nikkei 225 a livré la meilleure performance du mois, avec une envolée de 11,9 %, ce qui en fait l'indice boursier le plus performant depuis le début de l'année.

Enfin, les marchés obligataires ont aussi offert un rendement positif. L'indice obligataire universel FTSE Canada a progressé de 1,36 %, principalement grâce à la baisse des taux d'intérêt.

**Des données canadiennes nuancées, entre résilience et ralentissement**

Au Canada, les données économiques publiées en mai ont brossé un portrait nuancé, signalant un ralentissement de l'activité sans toutefois indiquer une détérioration généralisée. Le marché de l'emploi a continué de montrer des signes de faiblesse, avec une légère baisse du nombre d'emplois en avril. Le taux de chômage a poursuivi sa remontée pour atteindre 6,9 %, une hausse qui semble davantage liée à un ralentissement des embauches qu'à une augmentation marquée des mises à pied.

Sur le plan de l'inflation, les prix à la consommation ont accéléré en avril, mais moins que ce que redoutaient les marchés. L'inflation globale s'est établie à 2,8 % sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente, excluant l'énergie et les aliments, a continué de ralentir. Bien que la flambée des prix de l'énergie ait été le principal facteur de la récente hausse, elle ne semble pas encore s'être propagée de façon significative aux autres composantes de l'économie. Dans ce contexte, la Banque du Canada dispose donc d'une marge de manœuvre pour maintenir une politique monétaire prudente.

Enfin, les données sur le produit intérieur brut ont confirmé un léger recul de l'activité économique au premier trimestre, menant à ce que l'on qualifie de « récession technique ». Toutefois, cette situation doit être interprétée avec prudence. La contraction du PIB est largement attribuable à des facteurs ponctuels, notamment la hausse marquée des importations et le ralentissement de l'investissement résidentiel. De plus, plusieurs indicateurs, comme la croissance du PIB réel par habitant et l'expansion observée dans une majorité de secteurs, suggèrent que l'économie canadienne demeure résiliente.


**Bobby Bureau, MBA, CIM®**

 Gestionnaire principal, Revenu fixe  
Gestionnaire de portefeuille

**CE QU'IL FAUT RETENIR**

- Les progrès des négociations entre les États-Unis et l'Iran ont alimenté un regain d'optimisme en mai. Cette détente géopolitique s'est traduite par un recul notable des prix du pétrole.
- Les marchés boursiers nord-américains ont affiché des gains solides; un fort rebond du Nikkei 225 japonais a propulsé l'indice en tête des principaux marchés depuis le début de l'année.
- Les titres des semi-conducteurs et des puces mémoires ont été le principal moteur de la hausse des marchés. Les entreprises de logiciels ont continué d'afficher des résultats décevants.
- L'économie canadienne est tombée en récession technique, mais des indicateurs suggèrent que la contraction du PIB est largement attribuable à des facteurs ponctuels.

## DONNÉES ÉCONOMIQUES ET DEVISES

STATISTIQUES AU 31 MAI 2026						
CANADA			ÉTATS-UNIS			DEVISES
Chômage (avril)	6,9 %	↑	Chômage (avril)	4,3 %	-	USD / CAD 0,73 ↑
IPC (avril)	2,8 %	↑	IPC (avril)	3,8 %	↑	USD / EUR 1,17 ↑
Billet Trésor 3 mois	2,31 %	-	Billet Trésor 3 mois	3,67 %	↑	JPY / USD 159,27 ↓
Obligation 5 ans	3,05 %	↓	Obligation 5 ans	4,14 %	↓	Les flèches indiquent la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.
Obligation 10 ans	3,41 %	↓	Obligation 10 ans	4,44 %	↑	
S&P/TSX	34 769	↑	Dow Jones - Industrielles	51 032	↑	
			S&P 500	7 580	↑	

## RENDEMENTS DES MARCHÉS

### RENDEMENTS TOTAUX EN DOLLARS CANADIENS AU 31 MAI 2026

	AAD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,91 %	0,56 %	2,48 %	3,85 %	3,05 %
<b>OBLIGATIONS</b>					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,72 %	-0,51 %	2,99 %	4,25 %	0,89 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	1,07 %	-0,08 %	3,02 %	4,77 %	2,13 %
Indice adapté gestion privée Eterna <sup>1</sup>	1,58 %	-0,40 %	3,23 %	4,74 %	1,78 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	1,58 %	-0,88 %	3,53 %	4,67 %	1,20 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	2,91 %	-0,80 %	2,30 %	2,83 %	-1,23 %
<b>INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS</b>					
Canada - S&P/TSX Composite	10,61 %	1,83 %	36,06 %	24,64 %	15,30 %
États-Unis - Standard & Poor's 500	11,90 %	11,89 %	30,18 %	24,20 %	17,21 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	7,47 %	5,94 %	23,09 %	18,41 %	13,15 %
<b>INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX</b>					
Royaume-Uni - FTSE-100	7,29 %	-2,08 %	22,94 %	19,79 %	14,05 %
France CAC-40	0,44 %	-4,63 %	8,89 %	8,66 %	6,74 %
Allemagne - DAX	2,62 %	-0,71 %	7,91 %	21,28 %	12,18 %
Japon - Nikkei-225	30,47 %	11,86 %	58,40 %	24,11 %	12,56 %
Hong Kong - Hang Seng	-1,86 %	-4,45 %	8,51 %	11,86 %	-0,44 %
Australie - S&P/ASX 200	8,58 %	-2,91 %	16,18 %	11,57 %	5,31 %
<b>DEVICES</b>					
\$ É.-U. versus \$ CAN	0,50 %	1,12 %	0,39 %	0,53 %	2,71 %

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

<sup>1</sup> 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.

Ce document est destiné à un usage personnel seulement. En aucun cas ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu au préalable le consentement écrit de Eterna Groupe Financier. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre information et aucune prise de décision de placement ne devrait reposer sur ces derniers. Ils ne tiennent pas compte des objectifs de placements spécifiques, de la situation financière ou des besoins particuliers propres à chaque investisseur. Ils ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables ou en placement. Il est recommandé aux investisseurs potentiels de consulter leurs propres conseillers et de tirer leurs conclusions sur les avantages et risques liés aux investissements mentionnés dans ce document.