

Bulletin mensuel

Novembre 2025

Clin d'œil économique



Pour écouter la capsule économique de novembre, [cliquez ici](#).

Notre publication du mois



En période de volatilité, il peut être tentant d'attendre le moment parfait pour investir.

Mais sur le long terme, **le moment choisi a peut-être moins d'importance qu'on le croit.**

Pour en apprendre plus, [cliquez ici](#).

Nicolas Gauthier brille dans le Protégez-Vous



Voyez sa contribution à la réflexion sur un sujet passionnant pour tous : **l'or et ses fluctuations.**

Pour découvrir son point de vue, [cliquez ici](#).

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› Faits saillants :

- La tendance haussière des marchés boursiers a continué en octobre, mais l'ampleur des gains a diminué par rapport aux mois précédents. Les marchés émergents se sont encore une fois démarqués par leur surperformance, la région étant maintenant en tête du palmarès année-à-date.
- Au sein du S&P 500, les gains ont été très concentrés au sein des secteurs technologiques, alors que les secteurs plus cycliques (énergie, finance, matériaux) ont affiché des pertes mensuelles.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois d'octobre en **hausse** de **+2,3%** et le S&P/TSX en **hausse** de **+1,0%**.

› Au Canada :

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des technologies de l'information avec une performance de **+13,8%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des matériaux avec une performance de **-5,0%**.
- **Richelieu Hardware Ltd (TSE : RCH)** a augmenté de **+12,46%** en octobre grâce à des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, une stratégie d'acquisitions ajoutant 75M\$ de revenus annuels et une révision haussière des analystes. La confirmation du dividende et les perspectives solides ont renforcés la confiance des investisseurs.
- **Shopify Inc. (TSE : SHOP)** a grimpé de **+17,94%** en octobre après avoir annoncé une croissance soutenue et une expansion internationale significative. L'Europe représente désormais une part importante des revenus, et des marques mondiales comme *Estée Lauder* et *e.l.f Cosmetics* ont rejoint la plateforme, illustrant son influence croissante dans plusieurs secteurs et régions.

› Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des technologies de l'information avec une performance de **+6,2%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des matériaux avec une performance de **-5,0%**.
- **Amazon.com Inc. (NASDAQ : AMZN) +11,23%, Alphabet Inc. (NASDAQ : GOOGL) +15,76** et **Intel Corp (NASDAQ : INTC) +19,20%** ont fortement progressé en octobre avec des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et des annonces stratégiques. *Amazon* a bénéficié de la croissance d'*AWS* et d'investissements massifs dans l'IA, *Alphabet* a profité d'un trimestre record porté par la publicité, le cloud et *Gemini*, tandis qu'*Intel* a rebondi grâce à des partenariats stratégiques, des investissements majeurs et une restructuration efficace.
- **Blackstone Inc. (NYSE : BX) -14,17%** et **Progressive Corp. (NYSE : PGR) -16,58%** ont reculé en octobre sous l'effet de résultats décevants et de pressions sectorielles. *Blackstone* a souffert d'une baisse des revenus liée au ralentissement des transactions, aggravée par des taux élevés et des inquiétudes sur ses fonds immobiliers. *Progressive*, malgré une croissance des primes, a publié un bénéfice inférieur aux attentes et fait face à des préoccupations sur la compression des marges et la hausse des coûts des sinistres, entraînant plusieurs révisions négatives des analystes.
- **Eli Lilly & Co (NYSE : LLY)** a progressé de **+13,09%** en octobre grâce à des résultats trimestriels largement supérieurs aux attentes et à la révision à la hausse de ses prévisions annuelles. La forte demande pour ses traitements contre l'obésité et le diabète, a stimulé les ventes, tandis que des avancées dans le développement de nouveaux médicaments et des partenariats stratégiques ont renforcé la confiance des investisseurs.

› **Revenu fixe :**

- L'univers à revenu fixe canadien a dégagé des rendements positifs pour un deuxième mois consécutif, les taux obligataires ayant légèrement diminué dans un contexte où l'économie canadienne traverse une période de fragilité.

› **Devise et matières premières :**

- Le prix de l'or a encore une fois terminé le mois à la hausse, mais avec une augmentation notable de la volatilité causant certains gains/reculs journaliers considérables
- Du côté des devises, le dollar américain a rebondi en octobre, le billet vert ayant été soutenu par le discours de Jerome Powell comme quoi une autre baisse de taux de la Fed en décembre était loin d'être garantie.

› **Sources :**

- Banque Nationale Investissements
- Trading View
- Koyfin

Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à pour toute question ou commentaire.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.