

# Bulletin mensuel



Juin 2025

## Clin d'œil économique



Du côté des capsules économiques, **pour écouter la capsule, [juste à cliquer ici.](#)**

## Notre publication du mois



Alors que nous franchissons le cap de la mi-année 2025, les prévisions économiques et les analyses de marché abondent. Stratèges et économistes s'efforcent de dessiner les contours de ce que pourrait être la suite de l'année boursière.

Inspirés par l'excellent ouvrage de Morgan Housel, *Same as Ever*, nous vous proposons de revisiter quelques principes intemporels des marchés financiers — ces éléments essentiels qui, quelles que soient les circonstances, restent constants en Bourse.

Pour en apprendre plus ? **[Juste à cliquer ici.](#)**

## Bonnes vacances à toutes et à tous !



**Bonnes vacances d'été à toutes et à tous !** Profitez pleinement de cette période estivale pour vous reposer et passer du temps de qualité avec vos proches.

Soyez assurés que notre équipe demeure mobilisée tout au long de l'été pour maintenir le cap en votre absence.

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

### › **Faits saillants :**

- Au sein des actions, le mois de mai a été caractérisé par l'important rebond des marchés boursiers mondiaux à la suite du pivot de l'administration Trump vers un ton plus conciliant par rapport aux tarifs douaniers. Contrairement aux deux mois précédents, les performances des différentes régions géographiques ont été relativement similaires.
- Au sein du S&P 500, ce sont les secteurs technologiques et les industrielles qui ont tiré l'indice à la hausse, alors que le secteur de la santé a été grandement affecté par les scandales entourant United Health.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de mai en **hausse** de **+6,3%** et le S&P/TSX en **hausse** de **+5,6%**.

### › **Au Canada :**

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur industriel avec une performance de **+8,9%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **+1,1%**.
- **WSP Global Inc (TSX : WSP)** a gagné **+15,08%** en mai, portée par d'excellents résultats au premier trimestre de 2025 : les revenus de 3,35 G\$ (+22 % sur un an) et le carnet de commandes record et acquisitions stratégiques ont renforcés la confiance des investisseurs.
- **La Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** a enregistré une hausse de **+11,55%** en mai. Cette performance s'explique par des résultats financiers solides : un bénéfice de 1,17 milliard \$ (2,85 \$ par action, +12 %), des revenus en hausse de 33 %, un dividende relevé à 1,18 \$, et une intégration réussie de la Banque CWB.
- **Shopify Inc. (TSX : SHOP)** a progressé de **+11,84%** en mai, malgré un contexte contrasté. L'entreprise a surpassé les attentes avec un bénéfice ajusté de 0,20 \$ US par action et une croissance des revenus de 23 %, à 1,86 G\$ US. Les investisseurs ont salué sa rentabilité et sa discipline opérationnelle.
- **ATS Corp (TSX : ATS)** a augmenté de **+14,34%** en mai, soutenue par une solide performance opérationnelle et des perspectives de croissance favorables. Les investisseurs ont salué l'exécution de son carnet de commandes, la demande soutenue en automatisation industrielle, et l'optimisme entourant ses marchés clés comme la santé, l'automobile et les énergies renouvelables.

### › **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 **+10,9%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **-5,5%**.
- **Microsoft Corp (NAS : MSFT)** a bondi de **+16,47%** en mai, porté par des résultats solides et un enthousiasme renouvelé autour de l'intelligence artificielle. L'entreprise a conclu un partenariat stratégique avec Barclays dans l'intelligence artificielle, renforcé sa position dans l'infonuagique, et profité de l'optimisme des marchés envers les géants technologiques américains.
- **Nvidia Corp (NAS : NVDA)** a bondi de **+24,06 %** en mai, portée par des résultats spectaculaires : revenus trimestriels de 26 G\$ US (x3 sur un an), marge nette de 53 %, et une capitalisation dépassant 3000 G\$ US.

- **Amazon.com Inc (NAS : CRM)** a gagné **+11,16%** en mai, soutenue par des résultats solides : bénéfice net de 17,1 G\$ US (+64 %), revenus de 155,7 G\$ US (+8,6 %) et BPA de 1,59 \$ US (+62 %). L'annonce d'un investissement de 20 G\$ US dans le cloud a aussi rassuré les marchés.
  - **Walt Disney Company (NYS : DIS)** a bondi de **+24,29 %** en mai, portée par un retour à la croissance dans ses activités de streaming, des résultats meilleurs que prévu, et l'enthousiasme autour de ses projets liés à l'IA et au divertissement immersif. Les investisseurs ont aussi salué les efforts de réduction des coûts et de recentrage stratégique.
- › **Revenu fixe :**
- L'univers à revenu fixe canadien a terminé le mois pratiquement inchangé, les taux obligataires ayant fait du surplace tout au long de la courbe. Les titres de sociétés ont surperformé, les écarts de crédit s'étant légèrement resserrés dans un contexte où les craintes de récession mondiale ont reculé.
  - Aux États-Unis, le plan fiscal de l'administration Trump a causé une certaine anxiété sur les marchés obligataires, particulièrement au sein des segments plus long-terme. Les bons du Trésor ont affiché des pertes mensuelles, alors que les titres plus risqués de type High Yield ont fortement surperformé, profitant de leur plus courte durée et de l'appétit pour le risque des investisseurs.
- › **Devise et matières premières :**
- L'or et les devises ont terminé le mois de mai sans grand changement. Le prix du pétrole a rebondi, mais reste fortement à la baisse par rapport au début de l'année.
  - Le dollar américain à l'encontre du dollar canadien est donc en **baisse** de **-0,43%** par rapport au dollar canadien pour le mois de mai.
- › **Sources :**
- Banque Nationale Investissements.
  - Tradingview.
  - 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.