

Données et opinions au 30 juin 2026

Perspectives de NEI

Croissance canadienne : résilience après une récession technique. L'économie canadienne a rebondi avec un PIB supérieur aux attentes, marque de stabilité sous-jacente après un accès de faiblesse découlant de l'impact d'une politique monétaire restrictive. **Conclusion** : La croissance se stabilise, mais reste inégale et fortement tributaire des taux d'intérêt.

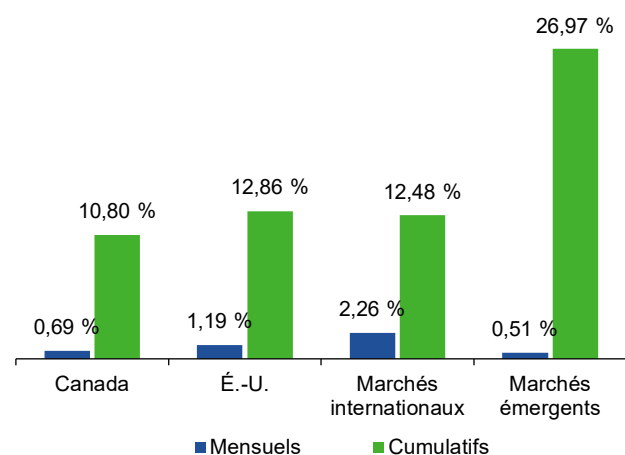
Reprise du marché des introductions en bourse : nouvelles voies d'accès à la croissance. L'élan suscité par des introductions en bourse très médiatisées témoigne d'une réouverture plus large de ce marché après plusieurs années de ralentissement. **Conclusion** : Ces premiers signes de redynamisation sont encourageants, mais ce marché reste sensible à la volatilité et aux conditions de valorisation.

Désinflation : progrès sans parachèvement. L'inflation continue de ralentir dans les principales économies, mais les pressions persistantes du côté des services incitent les banques centrales à ne pas crier victoire trop vite. **Conclusion** : Le cycle d'assouplissement se profile, mais le processus sera vraisemblablement graduel et tributaire des données.

Un régime macroéconomique plus nuancé

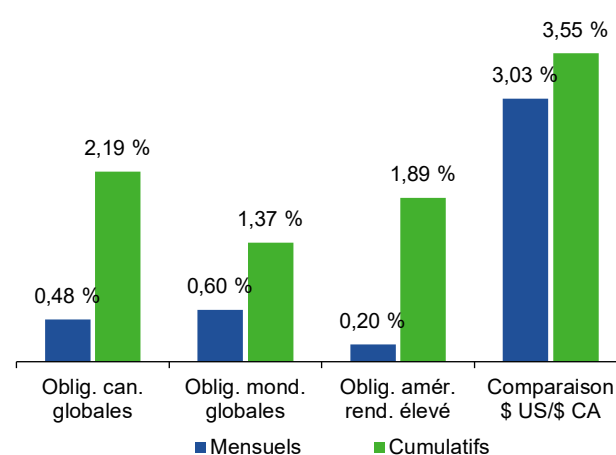
Les marchés entrent dans une phase plus complexe où l'amélioration des signaux de croissance coïncide avec la modération de l'inflation et l'évolution de la dynamique des marchés des capitaux. Bien que les risques de récession se soient atténués, l'économie reste inégale sous la surface et la politique monétaire demeure restrictive. Au même moment, la redynamisation des introductions en bourse commence à reconnecter les marchés publics avec les actifs de croissance à long terme – un tournant important après plusieurs années au cours desquelles bon nombre des entreprises les plus dynamiques sont demeurées des sociétés fermées. Pour les investisseurs, ce contexte renforce l'importance de la diversification à l'échelle des catégories d'actif traditionnelles et des sources de rendement émergentes.

Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice de rendement global MSCI – Canada; **États-Unis** : indice de rendement global MSCI – États-Unis; **International** : indice de rendement global MSCI EAO; **Marchés émergents** : indice de rendement global MSCI Marchés émergents.
Source : Bloomberg.

Rendement des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)

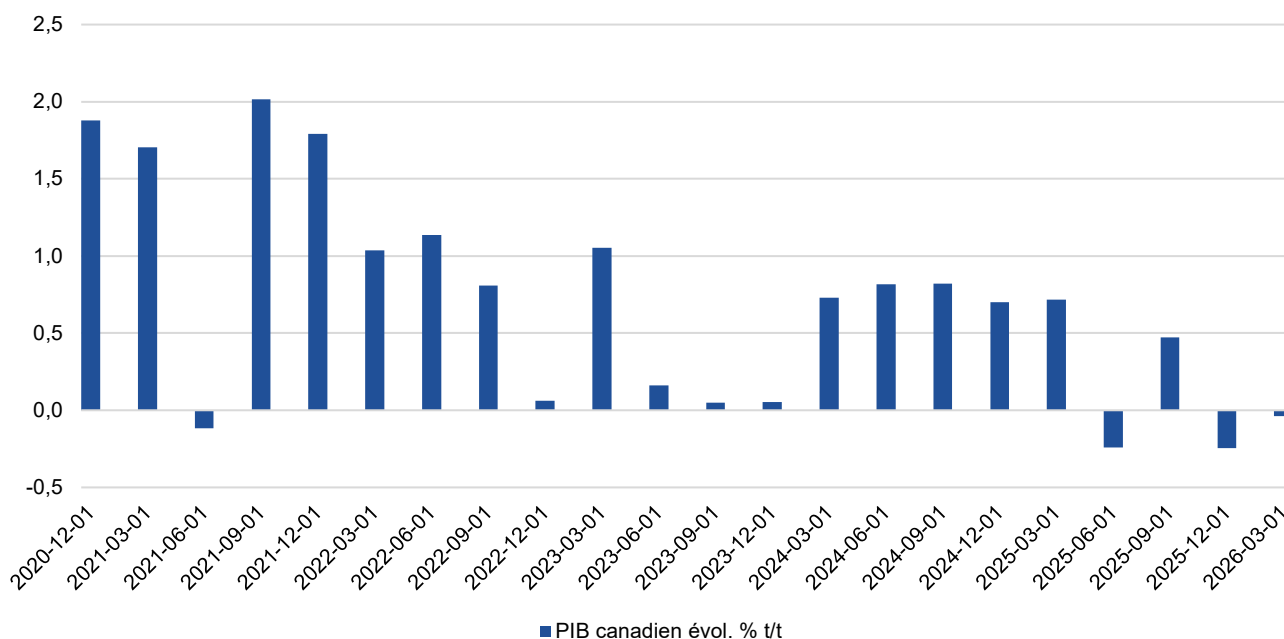


Total Canada : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **Total monde** : indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé** : indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.
Source : Bloomberg.

Croissance canadienne : rebond après une contraction

Les derniers chiffres du PIB canadien ont surpris à la hausse après une brève récession technique, ce qui laisse entrevoir une résilience sous-jacente de l'économie canadienne plus forte qu'on ne l'avait prévu. Ce rebond semble témoigner d'une stabilisation de la consommation et des exportations, alors même que la hausse des taux d'intérêt continue de peser sur le marché de l'habitation, les secteurs sensibles au crédit et les investissements des entreprises. Cependant, il est trop tôt pour conclure qu'une reprise durable est enclenchée. Une grande partie du resserrement monétaire passé n'a pas encore produit tous ses effets, et les indicateurs prospectifs restent mitigés. Il en résultera probablement une croissance en demi-teinte, avec des données globales plus solides masquant parfois une fragilité sous-jacente dans les secteurs de l'économie sensibles aux taux d'intérêt.

Graphique 1 : Évolution trimestrielle du PIB canadien (%)



Source : Bloomberg.

Conclusion : L'économie se montre plus résiliente que prévu, mais le cycle reste fragile. Il faut s'attendre à ce que les données de croissance demeurent volatiles, vu les effets persistants de la hausse des taux d'intérêt.

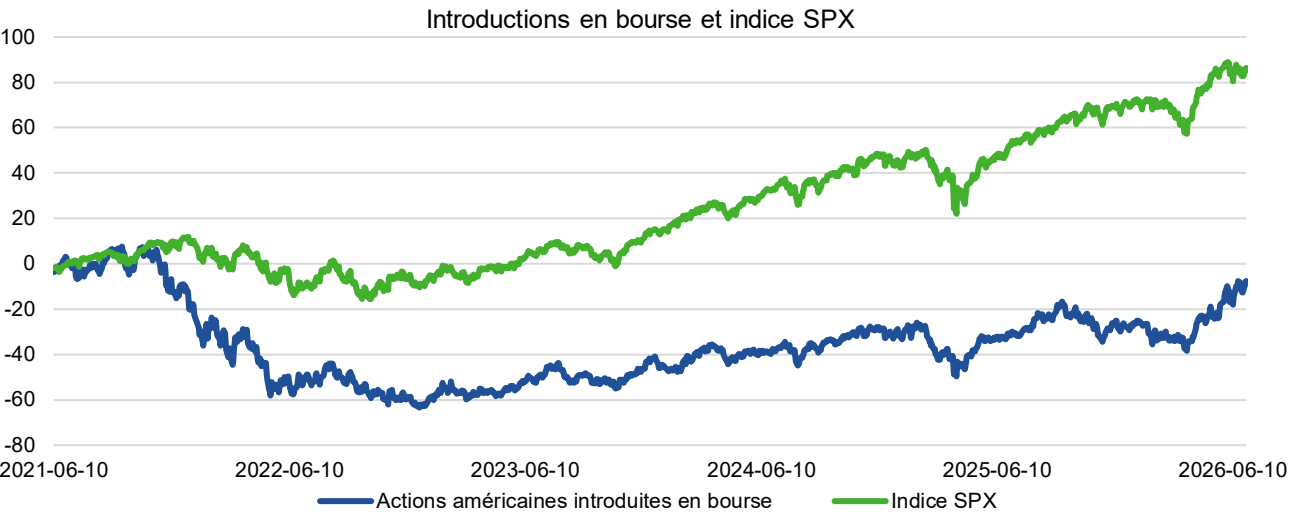
Reprise des introductions en bourse : du marché privé aux portefeuilles cotés

Après un long ralentissement, le marché des introductions en bourse commence à reprendre, tiré par de grandes entreprises de croissance à forte notoriété. Cette tendance pourrait faire entrer en bourse davantage de sociétés actuellement non cotées, mais elle soulève une question importante pour les investisseurs : à quel prix?

Plusieurs des sociétés qui entrent en bourse sont de grande taille, en croissance rapide et très visibles, mais elles arrivent également avec des valorisations élevées, un flottant limité et une rentabilité inégale. Cette combinaison peut susciter un engouement à court terme, en particulier lorsque l'inclusion d'un titre dans un indice boursier oblige les fonds passifs à en acheter, mais elle peut aussi accroître le risque de concentration et de valorisation au sein des marchés boursiers.

Si l'on se fie à l'histoire, les investisseurs devraient se garder de considérer automatiquement une reprise des introductions en bourse comme un signal positif. Les sociétés nouvellement cotées ont généralement sous-performé par rapport au marché, en partie parce qu'elles présentent souvent des caractéristiques associées à des prévisions de rendement, telles que des valorisations élevées, une rentabilité plus faible et d'importants besoins de réinvestissement. Le cycle actuel est peut-être inhabituel en raison de la taille et du profil des entreprises concernées, mais la même discipline s'applique.

Graphique 2 : L'enthousiasme pour les introductions en bourse ne s'est pas toujours traduit par des rendements supérieurs à ceux du marché



Source : Bloomberg.

Conclusion : Une reprise des introductions en bourse peut élargir l'univers des placements accessibles au public, mais ce n'est pas automatiquement positif. Les investisseurs doivent se demander si les sociétés nouvellement cotées pourront justifier leur valorisation une fois que l'enthousiasme initial sera retombé et que la demande liée aux indices aura été absorbée.

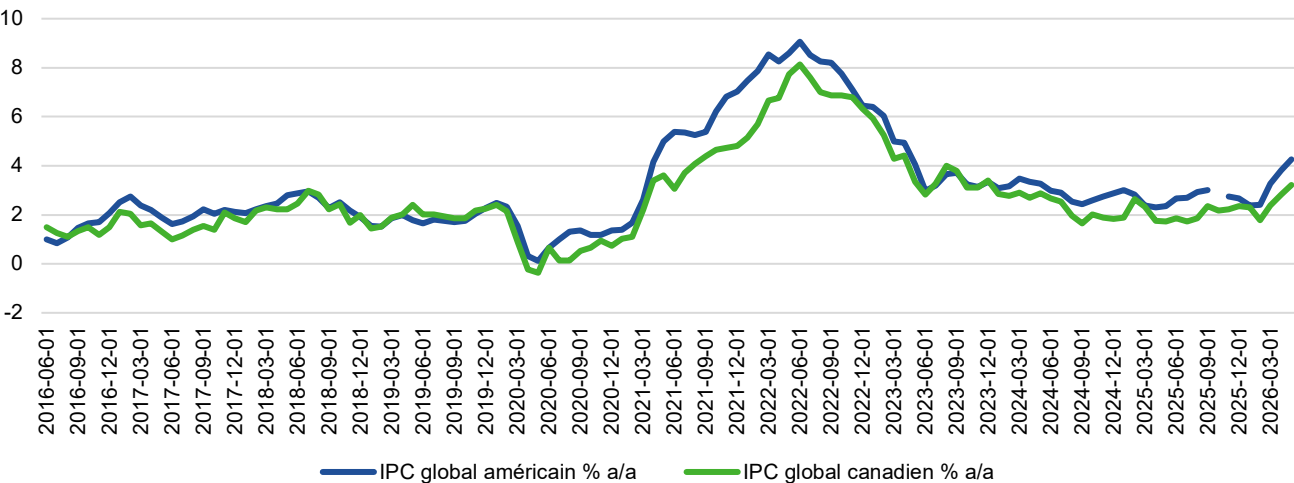
Inflation et politique monétaire : progrès et persistance

L'inflation a continué de baisser dans les grandes économies, principalement grâce à la diminution du prix des biens et à l'amélioration des chaînes d'approvisionnement mondiales. Toutefois, l'inflation reste plus persistante dans les services, portée par la dynamique des salaires et une demande intérieure relativement résiliente, en particulier dans les marchés développés.

Cette persistance façonne la réponse des banques centrales. De plus en plus convaincus que l'inflation évolue dans la bonne direction, les décideurs redoutent néanmoins un assouplissement trop rapide qui risquerait de provoquer une réaccélération des prix. Les marchés qui avaient parfois intégré des baisses de taux vigoureuses pourraient donc être contraints de s'adapter à une trajectoire d'assouplissement plus graduelle et conditionnelle.

Pour les portefeuilles, il en résulte un contexte de taux plus nuancé. L'orientation des politiques monétaires est probablement à la baisse, mais le cheminement pourrait être plus lent et moins prévisible que lors des cycles précédents, en particulier si la croissance résiste ou si l'inflation reste tenace dans certaines composantes importantes.

Graphique 3 : Variation annuelle de l'inflation aux États-Unis et au Canada (%)



Conclusion : Les taux d'intérêt s'orientent probablement à la baisse, mais à un rythme et dans une ampleur qui restent incertains. Positionner les portefeuilles pour une transition graduelle plutôt que pour un revirement soudain.

Données et opinions en date du 30 juin 2026.

©2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou caractère à propos. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou leur utilisation n'établit pas de relation de conseiller ou de fiduciaire avec Morningstar Research Services, Morningstar Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.