

16 mai 2025

| INDICES BOURSIERS                   | CLÔTURE   | VARIATION | VAR. % | HAUT 52 SEM. | BAS 52 SEM. | VAR. 2025 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------|--------------|-------------|-----------|
| DOW JONES des valeurs industrielles | 42,654.74 | 331.99    | 0.78%  | 45,073.63    | 36,611.78   | 0.26%     |
| S&P 500                             | 5,958.38  | 41.45     | 0.70%  | 6,147.43     | 4,835.04    | 1.30%     |
| NASDAQ                              | 19,211.10 | 98.78     | 0.52%  | 20,204.58    | 14,784.03   | -0.52%    |
| S&P/TSX                             | 25,971.93 | 74.45     | 0.29%  | 25,898.06    | 21,466.60   | 5.03%     |
| DJ EURO STOXX 50                    | 4,547.10  | 24.74     | 0.55%  | 4,826.72     | 3,921.71    | 5.53%     |
| FTSE 100                            | 8,684.56  | 50.81     | 0.59%  | 8,908.82     | 7,544.83    | 6.26%     |
| DAX ALLEMAGNE                       | 23,767.43 | 71.84     | 0.30%  | 23,911.98    | 17,024.82   | 19.38%    |
| CAC 40 FRANCE                       | 7,886.69  | 33.22     | 0.42%  | 8,257.88     | 6,763.76    | 6.86%     |
| NIKKEI 225                          | 37,753.72 | -1.79     | 0.00%  | 42,426.77    | 30,792.74   | -5.37%    |
| HANG SENG                           | 23,345.05 | -108.11   | -0.46% | 24,874.39    | 16,441.44   | 16.38%    |
| SHANGHAI COMPOSITE INDEX            | 3,367.46  | -13.36    | -0.40% | 3,674.40     | 2,689.70    | 0.47%     |

### Des républicains rejettent le projet de loi Trump de réduction des impôts

Le marché boursier canadien a enregistré sa sixième hausse hebdomadaire de suite alors que les investisseurs s'attendent à de nouveaux accords commerciaux avec l'apaisement des tensions entourant les droits de douane. Cette semaine, la pause de 90 jours dans le différend douanier opposant les États-Unis et la Chine et les récents accords bilatéraux entre les États-Unis et le Royaume-Uni ont suscité une vague d'optimisme pour d'autres accords commerciaux avec les États-Unis et ont contribué à faire baisser les craintes d'une récession mondiale. Alors que le marché boursier est passé des craintes extrêmes à une situation de surachat avec une diminution rapide de la volatilité à des niveaux normaux après avoir culminé au lendemain du « jour de la libération », les prix de l'or ont connu leur pire semaine en six mois. Aux États-Unis, la confiance des consommateurs s'est encore détériorée un peu plus en mai, les attentes d'inflation d'ici un an grimpant à des niveaux qu'on n'avait plus vus depuis 1981 devant la montée des craintes de l'impact économique de la politique commerciale du président Donald Trump. L'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan a révélé une forte baisse du moral parmi les républicains, ce qui laisse penser que même la base électorale de M. Trump s'inquiète des droits de douane à tout va du président, qui ont conduit cette semaine le géant du commerce de détail Walmart à prévenir qu'il augmentera les prix à la fin du mois en raison de l'augmentation des coûts due aux taxes à l'importation. C'est la première fois que la confiance a chuté chez les républicains depuis la victoire électorale de M. Trump, le 5 novembre. Le recul continu de la confiance générale et le bond des attentes d'inflation laissent penser que les consommateurs avaient probablement commencé à réduire leurs dépenses ce qui pourrait compromettre les prévisions des économistes d'un rebond de la croissance ce trimestre. L'économie américaine s'est contractée au premier trimestre pour la première fois en trois ans avec un afflux massif de produits d'importation, car les entreprises ont essayé de prendre les devants sur la hausse des droits de douane, alors que les ventes au détail ont pratiquement stagné en avril. Un autre rapport a révélé aujourd'hui que les mises en chantier de maisons individuelles, qui représente le plus gros de la construction résidentielle, ont chuté de 2,1 %, à leur plus bas niveau depuis neuf mois. La délivrance de permis pour des constructions futures de maisons individuelles a aussi reculé, ce qui donne à croire que la faiblesse pourrait persister. Les investisseurs attendaient aussi aujourd'hui de voir plus clair dans la politique fiscale des États-Unis alors que la loi de finances générale de M. Trump n'a pas réussi à franchir un obstacle de procédure. Des républicains de la ligne dure exigeant des réductions des dépenses plus draconiennes ont bloqué la mesure ce qui a représenté un rare revers pour le président républicain au Congrès. Tel qu'il est rédigé, le projet de loi ajouterait des milliers de milliards de dollars à la dette de 36 200 milliards \$ de l'État au cours des dix prochaines années.

| S&P/TSX: LES GAGNANTS         | CLÔTURE   | VARIATION | VAR. % |
|-------------------------------|-----------|-----------|--------|
| MEG Energy Corp               | 25.29 \$  | 3.99 \$   | 18.73% |
| Tilray Brands Inc             | 0.68 \$   | 0.06 \$   | 9.68%  |
| Athabasca Oil Corp            | 5.35 \$   | 0.44 \$   | 8.96%  |
| Atkinsrealis Group Inc        | 88.16 \$  | 3.91 \$   | 4.64%  |
| Canadian Tire Corporation Ltd | 166.03 \$ | 5.23 \$   | 3.25%  |

| S&P/TSX: LES PERDANTS | CLÔTURE  | VARIATION | VAR. % |
|-----------------------|----------|-----------|--------|
| South Bow Corp        | 34.65 \$ | -1.50 \$  | -4.15% |
| Ero Copper Corp       | 18.31 \$ | -0.73 \$  | -3.83% |
| Capstone Copper Corp  | 6.60 \$  | -0.23 \$  | -3.37% |
| Denison Mines Corp    | 2.02 \$  | -0.07 \$  | -3.35% |
| Ivanhoe Mines Ltd     | 13.81 \$ | -0.44 \$  | -3.09% |

| S&P/TSX: SECTEURS | CLÔTURE     | VARIATION | VAR. % | VAR. 2025 |
|-------------------|-------------|-----------|--------|-----------|
| ÉNERGIE           | 259.32 \$   | 1.06 \$   | 0.41%  | -2.92%    |
| MATÉRIAUX         | 447.69 \$   | -1.48 \$  | -0.33% | 18.37%    |
| SERVICES PUBLICS  | 326.30 \$   | 1.58 \$   | 0.49%  | 6.40%     |
| FINANCE           | 500.35 \$   | 1.54 \$   | 0.31%  | 4.28%     |
| INDUSTRIEL        | 485.52 \$   | 2.69 \$   | 0.56%  | 5.91%     |
| SANTÉ             | 19.71 \$    | 0.63 \$   | 3.30%  | -23.40%   |
| CONS. DISCRÉTION. | 315.49 \$   | 4.26 \$   | 1.37%  | 5.71%     |
| CONS. DE BASE     | 1,136.40 \$ | 5.46 \$   | 0.48%  | 6.97%     |
| TECHNOLOGIES      | 292.43 \$   | 1.71 \$   | 0.59%  | 3.76%     |
| SERV. DE COMM.    | 136.65 \$   | 0.44 \$   | 0.32%  | -0.72%    |
| IMMOBILIER        | 312.91 \$   | 2.88 \$   | 0.93%  | -0.53%    |

| OBLIGATIONS GOUV. | 2 ANS | 5 ANS | 10 ANS | 30 ANS |
|-------------------|-------|-------|--------|--------|
| CANADA (RDT%)     | 2.54% | 2.78% | 3.17%  | 3.49%  |
| ÉTATS-UNIS (RDT%) | 4.00% | 4.08% | 4.46%  | 4.92%  |

| RESOURCES/DEISES     | CLÔTURE     | VARIATION  | VAR. % | VAR. 2025 |
|----------------------|-------------|------------|--------|-----------|
| PÉTROLE WTI (\$/b)   | 62.37 \$    | 0.75 \$    | 1.22%  | -13.04%   |
| GAZ NATUREL (\$/pi3) | 3.32 \$     | -0.04 \$   | -1.22% | -8.51%    |
| OR (\$/ONCE)         | 3,191.80 \$ | -28.90 \$  | -0.90% | 21.40%    |
| CUIVRE (\$/LB)       | 4.55 \$     | -0.09 \$   | -1.96% | 14.24%    |
| CAD/USD              | 0.7157 \$   | -0.0005 \$ | -0.07% | 2.95%     |
| CAD/EUR              | 0.6416 €    | 0.0016 €   | 0.25%  | -4.44%    |
| USD/EUR              | 0.8965 €    | 0.0029 €   | 0.32%  | -7.18%    |
| USD/JPY              | 145.78 ¥    | 0.12 ¥     | 0.08%  | -7.31%    |

Source: LSEG

1) La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada.

2) La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes.

3) Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services.

4) Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement.

5) 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.

6) Les titres 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 pour de plus amples informations.