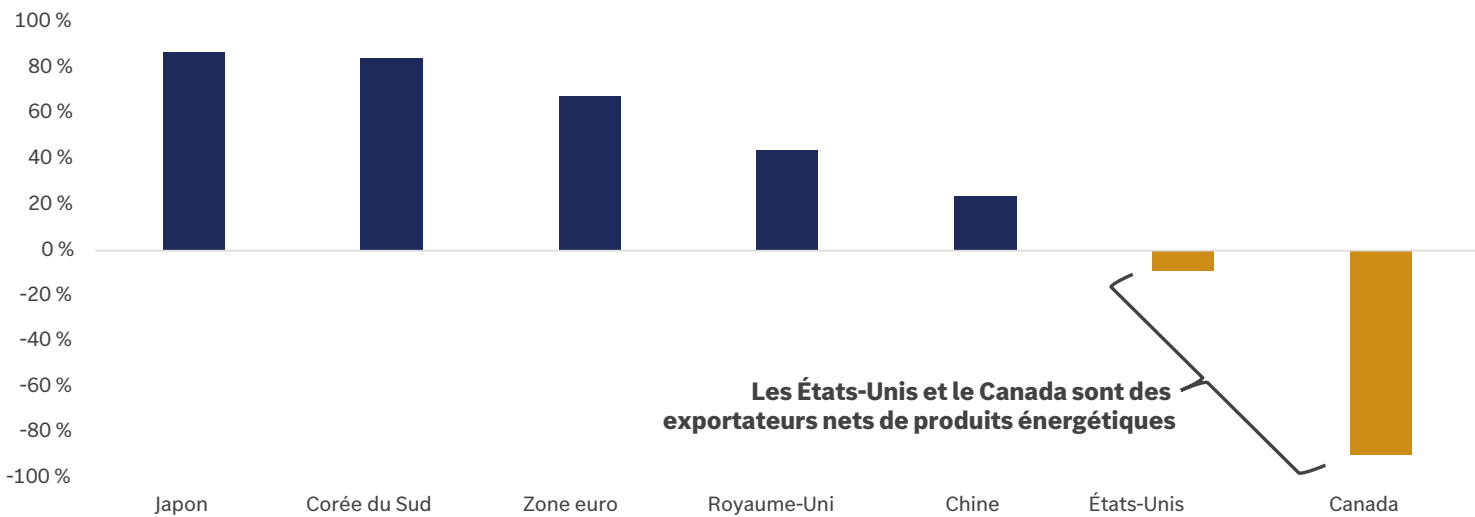


## Perspectives trimestrielles des marchés : Deuxième trimestre de 2026

## Perspectives internationales

**La plupart des économies étrangères sont plus exposées aux prix élevés de l'énergie**  
 Importations d'énergie en pourcentage de la consommation totale d'énergie


Source : Bloomberg. Les actions des marchés émergents sont représentées par l'indice MSCI Marchés émergents; les actions des pays développés outre-mer sont représentées par l'indice MSCI EAEO; les actions américaines sont représentées par l'indice de rendement total S&P 500; les actions canadiennes sont représentées par l'indice composé de rendement global S&P/TSX. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Les actions étrangères ont commencé l'année en force, mais l'escalade du conflit au Moyen-Orient a introduit de l'incertitude et inversé leur rendement supérieur par rapport aux actions canadiennes et américaines. La durée et la gravité du conflit joueront un rôle clé dans l'ampleur du choc sur l'offre énergétique qui en résulte. Même si la volatilité devrait demeurer élevée à court terme, nous croyons que les actions étrangères pourront réaffirmer leur valeur une fois que les prix de l'énergie commenceront à se normaliser.

**La dépendance énergétique est une vulnérabilité –**  
Le conflit pose des risques de baisse de la croissance mondiale et des risques de hausse de l'inflation à cause de la hausse des prix de l'énergie. En tant qu'exportateurs nets d'énergie, le Canada et les États-Unis sont plus à l'abri de la hausse des coûts de l'énergie. En revanche, de nombreuses économies étrangères sont davantage exposées du fait de leur dépendance aux importations. Par exemple, le Japon importe environ 90 % de ses besoins énergétiques, tandis qu'une grande partie de l'Asie et de la zone euro dépend fortement des flux d'énergie transitant par le détroit d'Ormuz. La hausse soutenue des prix de l'énergie exercerait des pressions sur les revenus des ménages et la croissance à l'étranger. Au bout du compte, la durée de toute perturbation de l'offre déterminera l'incidence sur le marché. Une flambée de courte durée des prix du pétrole permettrait probablement aux actions étrangères de reprendre le dessus, tandis qu'un conflit prolongé constituerait un obstacle plus important.

**Les banques centrales sont sensibles aux risques d'inflation –** La hausse des prix du pétrole entraîne également une réévaluation des attentes de taux d'intérêt à l'échelle mondiale, les taux à court terme augmentant depuis le début du conflit. Les banques centrales qui se rapprochent de leur niveau neutre et qui se concentrent principalement sur l'inflation – plutôt que d'exercer leurs activités dans le cadre d'un double mandat comme la Réserve fédérale – pourraient être moins enclines à faire fi d'un choc inflationniste alimenté par l'énergie. Reflet de cette dynamique, le discours de la Banque centrale européenne s'est durci, et les marchés s'attendent de plus en plus à deux ou trois hausses de taux cette année, tant dans la zone euro qu'au Royaume-Uni.

**Le dollar américain apparaît de nouveau comme une valeur refuge, pesant modestement sur le huard –** Depuis le début de la guerre en Iran, le dollar américain s'est raffermi, car les investisseurs ont recherché la sécurité des actifs américains dans un contexte d'incertitude géopolitique accrue. Même si le dollar canadien profite habituellement de la hausse des prix de l'énergie, l'aversion élevée au risque a atténué ce soutien. La vigueur soutenue des produits de base et une Banque du Canada qui est plus encline à relever les taux d'intérêt cette année que la Fed devraient soutenir le huard si les tensions venaient à s'apaiser.

## ► Conseils aux investisseurs

Nous continuons de privilégier les actions des marchés émergents et les actions des marchés développés étrangers à petite et à moyenne capitalisation par rapport aux actions étrangères à grande capitalisation. Le récent repli lié aux préoccupations géopolitiques pourrait offrir aux investisseurs une occasion d'accroître leur exposition à l'étranger si les placements sont inférieurs aux cibles stratégiques à long terme.

Source de toutes les données : Bloomberg.

Les placements en actions comportent des risques. La valeur de vos actions fluctuera et vous pourriez subir des pertes en capital. Certains risques sont propres aux placements internationaux, notamment ceux qui ont trait aux fluctuations de change ainsi qu'aux événements politiques et économiques étrangers.