

29 juin 2026

L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson



Craig Basinger

Patrimoine
RICHARDSON

Tribulations du dollar

Les fluctuations importantes deviennent la norme dans le marché et les monnaies ne font pas exception. Notre dollar canadien (CAD) est tombé à 70 cents le dollar, ce qui se situe seulement entre 5 et 10 cents des creux extrêmes de la pandémie (lorsque tout le monde s'était réfugié dans le dollar américain ou les titres du Trésor) et du Jour de la libération (qui devait, rappelez-vous, pousser le Canada dans une profonde récession). Ce niveau est-il trop extrême? Examinons la situation de plus près.

Le dollar canadien est presque retombé aux creux des droits de douane et de la pandémie



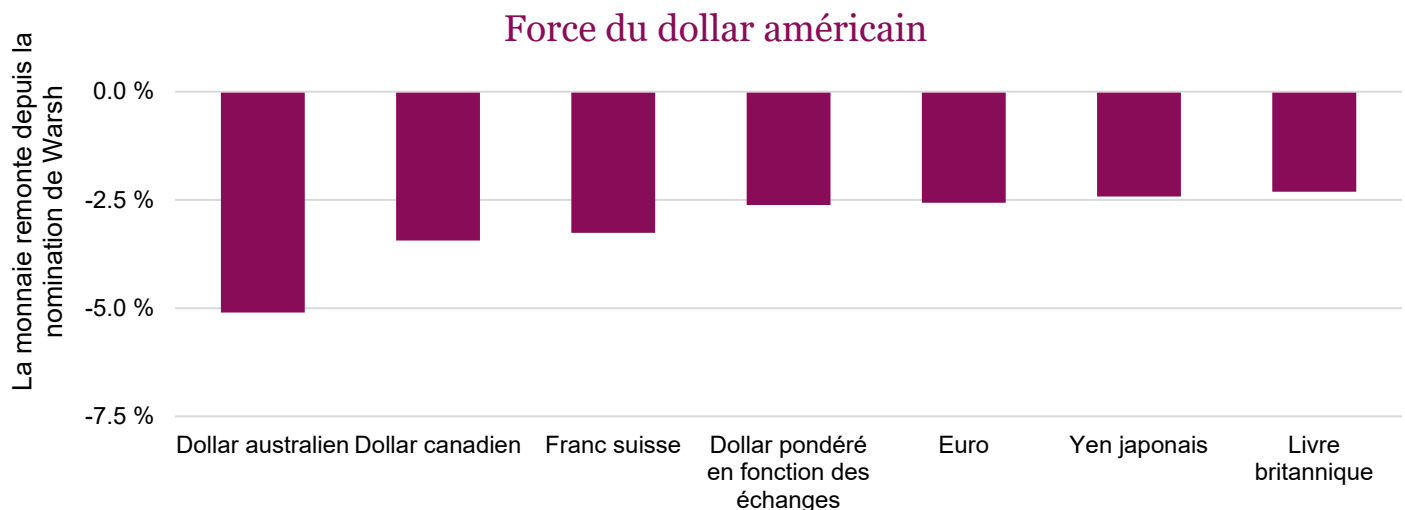
Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Au départ, nous pensions que le dollar canadien était à blâmer. Les prix du pétrole sont passés de 92 \$ à 70 \$ le baril au cours du dernier mois, et notre monnaie reste un peu une pétro-devise. L'or est passé de 4 500 \$ à un peu moins de 4 000 \$ l'once; notre dollar serait-il aussi désormais un peu lié à l'or? Le taux de l'obligation du gouvernement du Canada à deux ans a un peu diminué, passant de 2,85 % à 2,75 %, tandis que le taux de l'obligation du Trésor américain à deux ans est passé de 4,03 % à 4,16 %. Le Canada vient d'enregistrer deux baisses trimestrielles consécutives du PIB, ce qui correspond à la définition de récession « technique ». Nous ne sommes pas vraiment en récession, mais le PIB positif aux États-Unis est nettement préférable à un PIB négatif.

Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

Compte tenu de tout cela, n'est-il pas normal que le huard devienne un canard boiteux? Le problème n'est pas la faiblesse de notre monnaie, c'est la vigueur du dollar américain. Le yen japonais a remonté à 162 (ce qui signifie qu'il s'est déprécié), son niveau le plus bas par rapport au dollar américain depuis le début des années 1980. L'euro s'est également affaibli récemment, mais de façon moins marquée. En fait, depuis la nomination du nouveau président de la Réserve fédérale Kevin Warsh, le dollar américain est en forte hausse par rapport à la quasi-totalité des autres monnaies.

L'année dernière (et au cours des deux premiers mois de 2026), on a assisté à un léger mouvement de dévalorisation monétaire qui visait surtout le dollar américain. L'effritement de la confiance envers les dirigeants et à l'égard de certaines politiques, comme les droits de douane, a déplu tout comme le maintien des déficits à des niveaux de récession, malgré la bonne santé de l'économie américaine dans son ensemble. Cela dit, la transition à la présidence de la Réserve fédérale pourrait être la plus grande source d'inquiétude. Le souhait exprimé par le président Trump de voir les taux d'intérêt diminuer et d'autres interventions ont suscité des préoccupations à l'égard de l'indépendance de la Fed. La bonne nouvelle : Warsh a la réputation d'être intransigeant en matière d'inflation et compte tenu de ses premières déclarations sur l'importance de la stabilité des prix, les inquiétudes liées à l'indépendance de la Fed se sont dissipées pour l'instant.

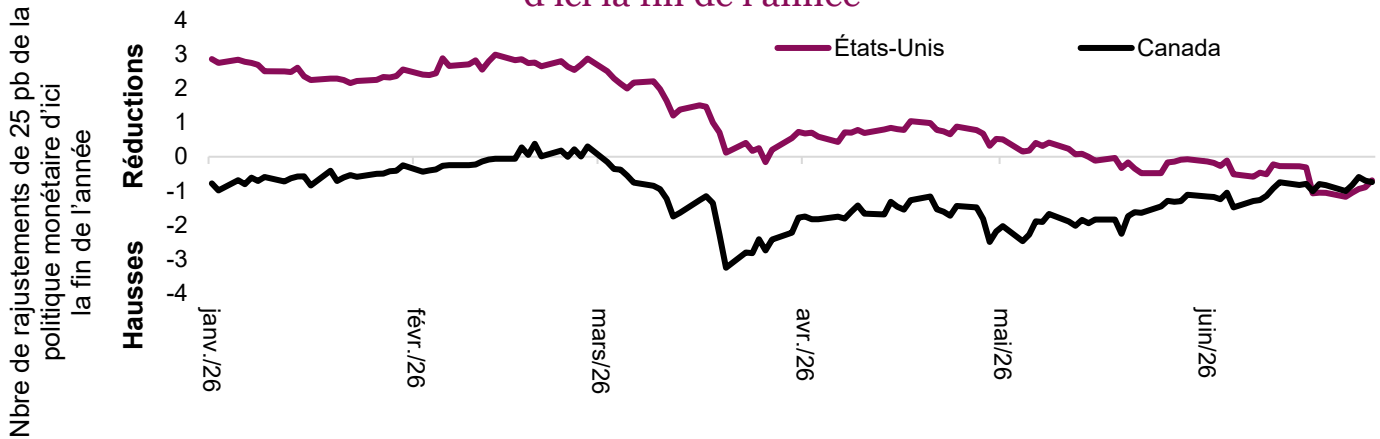


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Ajoutez une hausse des chiffres d'inflation, partiellement attribuable à l'impact du blocus temporaire du détroit d'Ormuz sur le secteur de l'énergie. L'économie est robuste, l'emploi s'est aussi raffermi et les données ne justifient certainement pas de réductions. En raison de l'entrée en poste du nouveau président de la Fed et de la perspective du marché sur les décisions fondées sur les données, les attentes de réductions de taux se sont dissipées. Le marché des contrats à terme, qui s'attendait à trois baisses de taux par la Fed en 2026 (ce qui nuirait au dollar américain), escompte maintenant des taux stables, voire une hausse de 25 pb. Quant à la Banque du Canada, on s'attend largement à ce qu'elle maintienne les taux inchangés.

En conséquence, et à cause de bien d'autres facteurs également, on observe un élargissement des écarts de taux à court terme. Les taux à deux ans se situent à 4,07 % aux États-Unis et à 2,75 % au Canada, et plus l'écart se creuse, plus le dollar canadien recule face au dollar américain. Au début du mois de mai, l'écart était de 1,0 %, et il se situe maintenant à 1,32 %, après avoir atteint 1,40 %. Cet écart assez extrême devrait favoriser le dollar canadien.

La Fed : de trois réductions à peut-être une hausse d'ici la fin de l'année



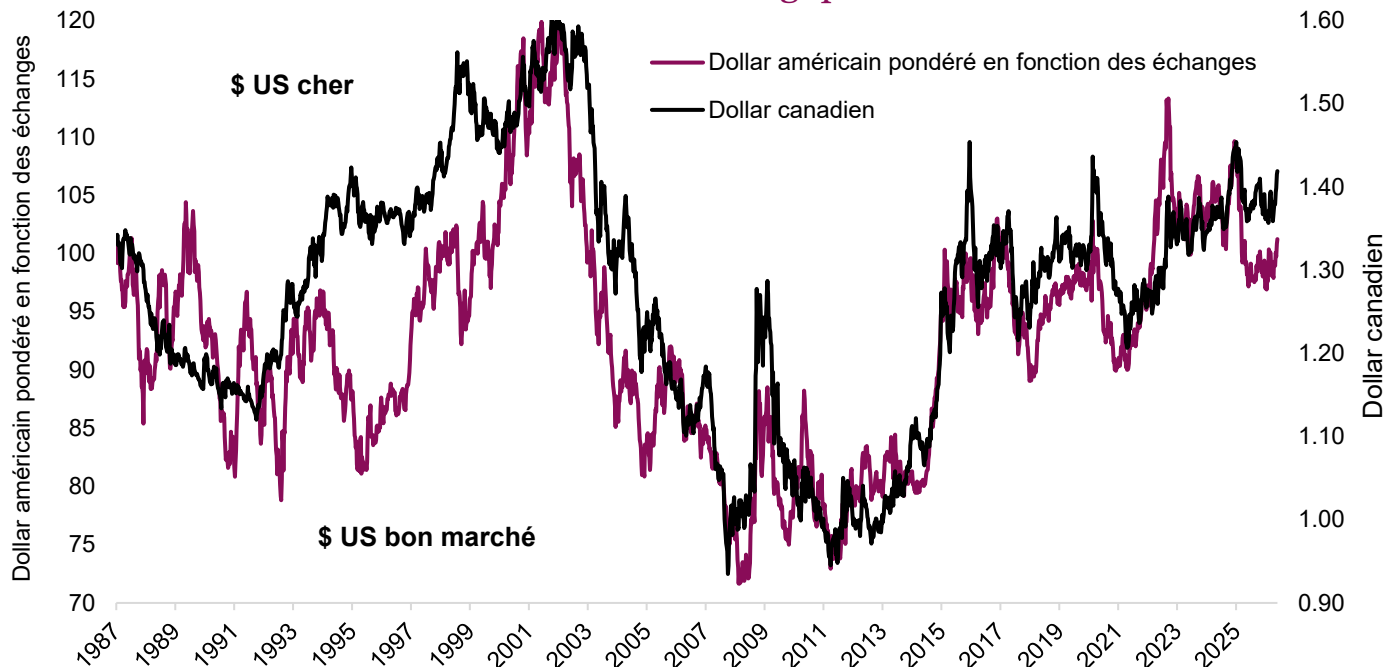
Sources : Bloomberg, taux implicites des banques centrales, Purpose Investments

La vigueur du dollar américain n'influence pas seulement les monnaies. Elle influence l'or, les cryptomonnaies et les marchés boursiers mondiaux.

Et maintenant?

À court terme, le taux de change CAD/USD et les écarts de taux se situent à des niveaux assez extrêmes. Et l'optimisme soudain entourant l'indépendance de la Fed pourrait être de courte durée. Deux données économiques qui déplaisent à vous-savez-qui, et il pourrait très bien accroître la pression sur la Fed pour qu'elle réduise les taux. À notre avis, la remontée du dollar américain est un peu excessive. À 70 cents, nous commençons bien sûr à envisager de couvrir un peu plus notre exposition au dollar américain.

Le dollar américain est cher, mais encore loin des niveaux de la bulle technologique



Sources : Bloomberg, Purpose Investments,

Nous devenons aussi un peu plus optimistes pour l'or. Au cours de la majeure partie de l'année dernière, les prix de l'or étaient largement influencés par les flux entrants (ou sortants) des FNB. Les facteurs qui influencent habituellement le cours de l'or, soit les monnaies, les taux réels et le risque géopolitique, ont été supplantés par les flux d'actifs. En 2025, c'était une bonne nouvelle, mais certainement pas au premier semestre de 2026. Cependant, au cours des deux dernières semaines, l'or a recommencé à évoluer au gré des données fondamentales. Cela pourrait vouloir dire qu'il a retrouvé ses caractéristiques défensives.

Pour le taux de change CAD/USD, l'IA représente un risque. Les investisseurs auront peut-être du mal à s'en souvenir, mais durant la dernière bulle technologique de la fin des années 1990, les dollars américain et canadien avaient baissé autour de 65 cents. Il y avait différents facteurs favorables, notamment la bulle technologique, qui attirait davantage de capital aux États-Unis. La bulle de l'IA est plus étendue géographiquement, mais elle est surtout dictée par les États-Unis. Si cela se poursuit, le dollar américain pourrait continuer à s'apprécier. À l'inverse, toute hésitation pourrait le faire fléchir.

Conclusion

Vous cherchez à anticiper les mouvements des monnaies? Bonne chance. Cela dit, c'est un jeu à somme nulle à très long terme, et parfois, tous les facteurs s'alignent dans la même direction. Nous pensons que cela résume bien les derniers mois. Après une année de légère faiblesse du dollar américain, la plupart des facteurs – pétrole, croissance économique relative, inflation, taux et prévisions du marché sur l'orientation de la banque centrale – sont devenus favorables pour le dollar américain (et défavorables pour dollar canadien). À notre avis, le seul moment où il devient un peu plus facile de prévoir le mouvement des monnaies, c'est lorsque tous les facteurs penchent du même côté. Ça semble être le cas actuellement.

À 70 cents, le moment est probablement bien choisi d'envisager une certaine couverture des actifs libellés en dollars américains.

Sources : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.