

Évènements de la dernière semaine

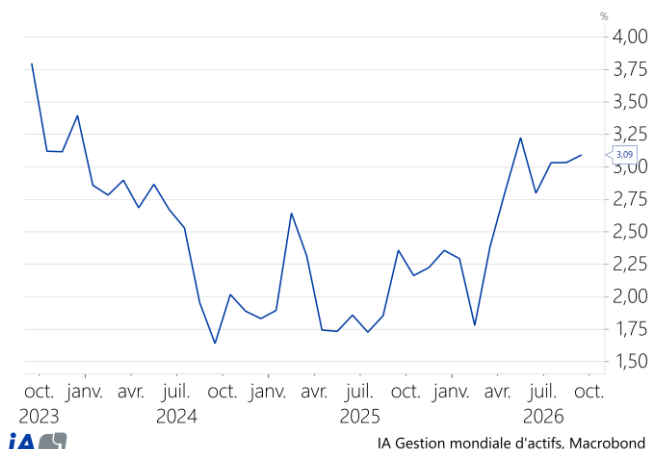
23 octobre 2026

Au Canada, les données économiques ont été contrastées. L'inflation globale a légèrement augmenté à 3,1 % en septembre, en raison des prix de l'essence et des coûts du logement, tandis que les pressions sous-jacentes ont continué de s'atténuer. L'inflation de base a ralenti à 2,2 %, tandis que les mesures privilégiées par la Banque du Canada sont demeurées sous 2 %. Le marché immobilier s'est affaibli, les prix des logements reculant de 0,2 % sur un mois. Les ventes au détail ont progressé de 1,2 % en août, surtout grâce aux véhicules automobiles, aux stations-service (en raison de la hausse des prix du carburant plutôt que des volumes vendus) et aux détaillants alimentaires. Les estimations préliminaires laissent entrevoir une hausse en septembre. Dans l'ensemble, les données témoignent d'une consommation résiliente et d'une atténuation des pressions inflationnistes sous-jacentes à l'approche de la prochaine réunion de la BdC.

Aux États-Unis, l'activité immobilière a continué de s'affaiblir en septembre. Les mises en chantier ont chuté de 5,2 % à un rythme annualisé de 1,22 million d'unités, soit un troisième recul mensuel, tandis que les permis de bâtir ont diminué de 0,2 %. Les coûts de financement élevés et la faiblesse de la demande continuent de peser sur la construction résidentielle. Par ailleurs, les indices PMI de S&P Global ont indiqué une activité soutenue des entreprises en octobre. Le PMI manufacturier a grimpé à 56,0, plus que prévu, tandis que celui des services a fléchi à 57,9 et que l'indice composite a reculé à 57,6. Dans l'ensemble, les données montrent une faiblesse continue du secteur immobilier, tandis que les indices PMI suggèrent une résilience de l'activité économique globale, malgré un certain ralentissement dans les services.

Canada: Inflation totale

Statistics Canada, % A/A, en date de 2026-09



Marchés obligataires

Le marché obligataire a connu une semaine mouvementée, les taux terminant nettement en deçà de leurs niveaux de début de semaine. Un mouvement vers les valeurs refuges s'est produit alors que les inquiétudes face à la dette française persistent. À cela s'ajoute un désengagement des investisseurs du secteur de l'IA, alimenté par les craintes grandissantes entourant la hausse des dépenses d'investissement et les besoins de financement connexes, au regard des perspectives de croissance des revenus. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a chuté de plus de 15 pnb pour s'établir tout juste sous les 5 % pour la première fois depuis environ un mois. Le climat d'aversion au risque a également réduit

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a légèrement augmenté, tandis que la résilience de la consommation et l'atténuation des pressions sous-jacentes ont donné lieu à un tableau contrasté.
- Aux États-Unis, l'activité immobilière s'est encore affaiblie, tandis que la solidité des indices PMI a reflété la résilience du *momentum* économique global.

Sur notre radar

- Canada : taux directeur de la BdC, PIB pour le mois d'août
- États-Unis : taux directeur de la Fed, commandes de biens durables, indice des prix PCE de base pour le mois de septembre

les anticipations intégrées aux contrats à terme quant à une hausse de 25 pnb du taux directeur de la Fed cette année. Les contrats ne prévoient désormais plus de hausse en 2026 et n'intègrent pas entièrement trois hausses au cours du cycle restrictif actuel. De nouvelles pressions à la hausse sur le pétrole pourraient contribuer à un rebond des taux obligataires si l'aversion au risque s'atténue. Les produits sur écart ont aussi souffert du climat d'aversion au risque. Aux États-Unis, les écarts des titres de catégorie investissement se sont élargis de 5 pnb, se rapprochant de 90 pnb pour la première fois depuis mars. L'écart de ceux à haut rendement a été plus durement touché, ajoutant 10 pnb et affichant une hausse considérable de 80 pnb depuis les creux de septembre, se situant autour de 340 pnb. Les facteurs en cause sont les placements liés à l'IA, les récentes émissions massives de titres à haut rendement et les répercussions de la hausse des taux sur la capacité des sociétés notées CCC à poursuivre leurs activités. Une paralysie du gouvernement américain après les élections de mi-mandat pourrait aider à atténuer une partie de la volatilité récente.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé, alors qu'une rotation vers des placements moins risqués a pesé sur les géants de la technologie. Le Nasdaq a également fléchi, tandis que le Dow Jones a progressé, les investisseurs privilégiant les secteurs plus défensifs. Le climat s'est détérioré après une chute de 7 % du titre de Meta et des marges décevantes chez Tesla, les deux faisant l'objet d'une attention accrue en raison de leurs dépenses en immobilisations liées à l'IA élevées.

Meta a déclaré des flux de trésorerie disponibles négatifs de 2,12 G\$ et relevé le bas de sa fourchette de prévisions de dépenses en immobilisations pour l'ensemble de l'année, désormais fixée à 135-145 G\$. Ces chiffres illustrent l'ampleur de ses investissements dans les infrastructures d'IA. Malgré les préoccupations entourant ces dépenses, l'adoption rapide de Muse et le lancement de nouveaux modèles d'IA ont apporté certains signes encourageants. Plus de 10 millions d'utilisateurs ont créé un compte Muse en six semaines.

Tesla a publié des résultats décevants, évoquant la baisse des prix de vente moyens et des contraintes d'approvisionnement en batteries. Sa rentabilité a souffert de la hausse des dépenses consacrées à Optimus et à d'autres initiatives d'IA, les dépenses en immobilisations ayant plus que doublé pour atteindre 3,73 G\$. Parallèlement, l'entreprise poursuit ses ambitions en matière de conduite autonome avec des essais sur le Cybercab. La direction prévoit une contribution importante de Robotaxi aux résultats financiers en 2027.

Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

Au 22 octobre 2026	SAD	MAD	AAD	1 an	3 ans	5 ans	CA	É.-U.
Actions							Taux Obligataires	
S&P 500	-0,69	-0,95	15,67	16,06	24,58	15,52	2 ans	3,23 4,64
S&P/TSX	-0,56	2,16	15,41	22,69	26,86	14,38	5 ans	3,51 4,77
NASDAQ	-1,52	-5,86	17,43	16,74	26,80	16,46	10 ans	3,79 4,95
MSCI Monde tous pays	-1,00	-1,27	14,28	14,96	23,24	13,67	30 ans	4,10 5,28
MSCI EAEO	-2,02	-2,50	11,42	12,95	20,24	11,27		
MSCI ME	-3,49	-8,58	17,16	17,24	23,66	9,82		
Matières premières (\$US)								
Or	-3,38	-3,19	-6,82	-1,80	26,65	17,56		
BCOM	-1,14	0,87	34,02	39,81	15,48	10,81		
WTI	-1,91	10,01	73,23	70,03	3,87	3,50		
Revenu fixe								
FTSE Canada Univers	0,33	1,51	0,71	-0,40	5,34	0,75		
FTSE Canada long	0,96	3,06	-0,15	-2,77	5,16	-1,91		
FTSE Canada Corporate	0,14	1,09	1,14	0,79	6,81	2,34		
FTSE Canada Court terme	0,02	0,64	1,17	1,08	4,88	2,30		
Bloomberg Global- Aggregate (Couvert en CAD)	0,29	1,23	-1,44	-2,09	3,59	-0,33		
Bloomberg US Aggregate (Couvert en CAD)	0,68	1,93	-2,29	-2,86	3,89	-1,23		
Devise (USD)								
Indice dollar américain	-0,23	0,15	3,34	2,74	-1,45	1,65		
\$ US/\$ CA	-0,93	-1,56	2,08	0,11	0,71	2,53		
\$ US/euro	0,20	1,02	4,72	3,52	-1,88	0,75		
\$ US/yen	-0,79	-0,41	0,04	3,15	1,51	6,67		
\$ US/livre sterling	-0,56	-1,02	0,55	-0,33	-3,18	0,52		

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec en date du 30 juin 2026, 156 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemble est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier, iA Gestion mondiale d'actifs. iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.