Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

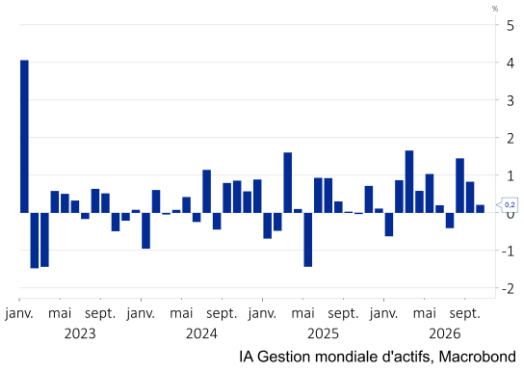
20 novembre 2026

Au Canada, le ralentissement de l'inflation sous-jacente et le recul des ventes au détail en octobre ont réduit l'urgence d'une nouvelle hausse de taux. Les prix à la consommation ont augmenté de 0,2 % en octobre, maintenant l'inflation annuelle à 3,1 %, contre une prévision de 3,2 %, alors que les prix de l'essence ont diminué de 2,5 % sur un mois. Hors énergie, l'inflation a ralenti à 2,0 %, tandis que les mesures de base ont été inférieures aux attentes, l'IPC-tronq s'établissant à 1,8 % et l'IPC-méd à 2,0 %. Les ventes au détail ont progressé de 0,8 % en septembre, légèrement plus que les 0,7 % prévus. Cependant, une bonne part de cette hausse provenait d'un bond de 6,9 % des ventes dans les stations-service, les ventes au détail de base n'ayant augmenté que de 0,1 %. L'estimation préliminaire laisse entrevoir un recul de 1,5 % en octobre. Globalement, les données indiquent que l'inflation sous-jacente demeure contenue et que la demande des consommateurs s'affaiblit, réduisant l'urgence d'une nouvelle hausse de taux de la Banque du Canada.

Aux États-Unis, les données sur la consommation, l'industrie et le logement ont témoigné d'une économie qui ralentit, sans stagner. Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en octobre après une hausse de 0,8 % en septembre, tandis que le groupe témoin pris en compte dans le PIB a progressé de 0,6 %. La production industrielle a reculé de 0,4 % en raison de fortes baisses dans les services publics et le secteur minier, mais la production manufacturière a augmenté de 0,3 % pour un deuxième mois. Les mises en chantier ont bondi de 9,9 %, à 1,309 million d'unités, avec un rebond volatil de la construction multifamiliale, tandis que les permis de bâtir ont diminué de 7,4 %, à 1,295 million, et ceux de maisons unifamiliales, de 8,7 %. Selon le procès-verbal de la réunion d'octobre de la Réserve fédérale, presque tous les participants prévoient d'autres hausses de taux, deux d'entre eux évoquant la possibilité d'une hausse supérieure à 25 pdb. Dans l'ensemble, les données indiquent que la Fed est prête à resserrer sa politique malgré le ralentissement de l'activité, les pressions inflationnistes généralisées continuant de l'emporter sur l'affaiblissement de la demande.

É.-U.: Ventes au détail, total

% Var., M/M, en date de 2026-10



Marchés obligataires

Le recul boursier a profité aux investisseurs obligataires, alors qu'un mouvement plus marqué vers les valeurs refuges a fait fortement baisser les taux. Celui des titres du Trésor américain à 10 ans a reculé de près de 20 pdb, passant sous 5 % pour la première fois depuis que des membres du FOMC ont évoqué une hausse de 50 pdb à la réunion de décembre. Les contrats à terme n'intègrent même plus entièrement une hausse de 25 pdb et ne reflètent plus deux autres hausses semblables après décembre. Les prochaines données sur l'inflation PCE révèleront comment l'inflation interagit avec la tension sur les marchés boursiers. Du côté du crédit, les investisseurs surveillent les lourdes pertes subies parmi les actifs risqués, mais la réaction a été plus modérée. Aux États-Unis, les écarts des titres de catégorie investissement se sont élargis d'environ 5 pdb pour dépasser légèrement 90 pdb, mais demeurent sous les niveaux atteints au début des frappes américaines en Iran. Ceux des titres à haut rendement ont atteint un nouveau sommet pour cette année, dépassant 340 pdb après un bond de 30 pdb au cours de la semaine. Les niveaux semblent toutefois en attente d'un mouvement marqué à la hausse ou à la baisse, selon l'évolution des autres marchés risqués. Fait à noter, ce sont les segments inférieurs du haut rendement qui alimentent le *momentum*, les titres dont la notation est inférieure à B étant les plus fortement touchés.

Faits saillants

- Au Canada, le ralentissement de l'inflation sous-jacente et le recul préliminaire des ventes au détail en octobre ont réduit l'urgence d'une nouvelle hausse de taux.
- Aux États-Unis, la résilience des dépenses et la fermeté du ton de la Fed ont contrasté avec la baisse des permis de bâtir.

Sur notre radar

- Canada : discours du gouverneur Macklem et balance des paiements internationaux pour le troisième trimestre
- États-Unis : inflation PCE, commandes de biens durables pour octobre et deuxième estimation du PIB du troisième trimestre

Marchés boursiers

Le S&P 500 a été sous pression. Bien que les titres technologiques aient offert un certain soutien, les contrats à terme sur le Nasdaq ayant rebondi jeudi après l'IPO d'Anthropic et les résultats de Nvidia supérieurs aux attentes, le sentiment général est resté prudent. Par ailleurs, le prix de l'or a touché un creux de 14 mois.

Les titres liés à l'IA ont progressé après la présentation par Nvidia de perspectives de chiffre d'affaires supérieures aux attentes, renforçant la confiance des investisseurs envers la demande alimentée par l'IA. Ces prévisions ne supposent aucune vente de semi-conducteurs pour les centres de données en Chine, Nvidia ayant interrompu ses livraisons malgré une autorisation réglementaire américaine. Cette situation soulève des questions sur l'avenir de l'entente spéciale de licences entre Washington et Pékin. Les investisseurs ont également salué l'entrée en bourse très attendue d'Anthropic. Le développeur de Claude a levé 81,3 G$ lors de la plus importante IPO de l'histoire, valorisant l'entreprise à environ 1 500 G$. Anthropic a fixé le prix de ses actions à 83 $, au-dessus de la fourchette initialement annoncée de 70 $-78 $. Walmart a publié des résultats du troisième trimestre légèrement inférieurs aux attentes, mais a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires et de résultats pour l'ensemble de l'année grâce à la croissance du commerce électronique. Le détaillant a réduit les prix de près de 8 000 produits, alors que les consommateurs demeurent sensibles au coût élevé des aliments et de l'énergie.

Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

Au 19 novembre 2026	SAD	MAD	AAD	1 an	3 ans	5 ans
Actions						
S&P 500	-4,65	-2,84	10,57	11,45	19,87	13,17
S&P/TSX	-5,74	-4,40	9,34	14,91	22,27	12,75
NASDAQ	-4,69	-4,20	9,67	9,74	20,40	12,62
MSCI Monde tous pays	-4,47	-2,64	9,95	11,68	18,81	11,77
MSCI EAEO	-3,64	-1,44	9,92	14,11	16,80	10,37
MSCI ME	-5,03	-4,01	11,22	12,46	19,24	8,57
Matières premières ($US)						
Or	-6,67	-6,43	-16,06	-11,10	22,32	14,46
BCOM	-3,71	-8,84	21,02	22,65	12,87	8,88
WTI	-6,04	-20,08	44,91	39,99	3,12	1,80
Revenu fixe						
FTSE Canada Univers	0,33	0,02	0,71	0,34	4,16	0,74
FTSE Canada long	0,36	-0,20	-0,63	-1,84	2,79	-2,13
FTSE Canada Corporate	0,16	0,04	1,12	1,21	5,79	2,33
FTSE Canada Court terme	0,24	0,13	1,36	1,43	4,43	2,40
Bloomberg Global-Aggregate (Couvert en CAD)	0,28	-0,25	-1,38	-1,34	2,63	-0,46
Bloomberg US Aggregate (Couvert en CAD)	0,57	-0,63	-2,61	-2,23	2,53	-1,39
Devise (USD)						
Indice dollar américain	0,47	1,98	5,67	3,66	-0,01	1,59
$ US/$ CA	0,50	2,63	4,50	2,07	1,48	2,56
$ US/euro	0,51	1,75	7,09	5,20	-0,16	0,57
$ US/yen	-0,01	1,35	1,90	1,61	2,19	6,97
$ US/livre sterling	0,95	2,30	2,95	-0,22	-1,63	0,54

	CA	É.-U.
Taux Obligataires		
2 ans	3,31	4,76
5 ans	3,53	4,86
10 ans	3,81	5,05
30 ans	4,14	5,40

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

Prendre les devants

iagma.ca

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 septembre 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 rassemblé 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.

iA Gestion mondiale d'actifs

iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers