Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

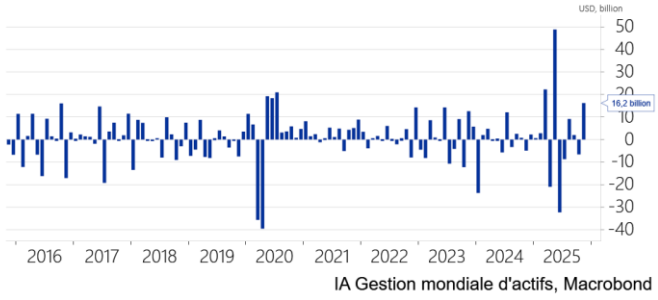
30 janvier 2026

Au Canada, les marchés ont pu compter sur la stabilité de la Banque du Canada. Celle-ci a maintenu le taux directeur à 2,25 %, comme prévu, le maintenant ainsi au niveau de la phase de normalisation postpandémique. La BdC a réitéré le caractère approprié des paramètres actuels, avec une croissance du PIB légèrement supérieure à 1 % cette année et une inflation proche de la cible de 2 %. Toutefois, de nouvelles menaces tarifaires américaines ont ajouté de l'incertitude. Entre-temps, les données commerciales se sont affaiblies : le déficit commercial s'est creusé à 2,2 G$ en novembre, l'un des plus importants des derniers mois, alors que les exportations ont chuté de 2,8 %. Le recul des exportations d'or et la faiblesse de celles d'automobiles ont éclipsé le rebond des volumes énergétiques, tandis que les importations sont demeurées stables dans l'ensemble.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés à 3,5-3,75 %, maintenant les coûts d'emprunt à leur plus bas niveau depuis 2022 après les baisses de 2025. Deux responsables se sont opposés, préconisant un assouplissement. Les données économiques ont été mitigées mais solides, les commandes de biens durables ayant bondi de 5,3 % en novembre, un rebond vigoureux alimenté par un quasi-doublement des commandes d'avions civils, ce qui a propulsé l'activité manufacturière générale vers le haut de sa fourchette récente. L'inflation des prix à la production a surpris à la hausse, l'IPP de base augmentant de 0,7 % en variation mensuelle, son rythme le plus rapide depuis mi-2025. L'inflation annuelle des prix à la production s'est ainsi maintenue à environ 3 %, renforçant la prudence de la Fed.

Nouvelles commandes, Biens durables, Total, États-Unis

En date de 2025-11, M/M



Marchés obligataires

Les obligations du Trésor américain à 10 ans sont demeurées relativement stables, évoluant dans la fourchette de 4,2 %-4,25 % où elles se maintiennent depuis le fiasco américain de Davos concernant le Groenland. Les taux à 10 ans n'ont pas réagi outre mesure à la baisse du dollar américain causé par les préoccupations d'un déplacement des investisseurs hors des actifs américains, ni à la décision de la Fed de maintenir ses taux inchangés, ni à la nomination de Kevin Warsh à la présidence de la Fed, ni à l'inflation plus forte que prévu. Néanmoins, la courbe des taux 2-30 ans s'est accentuée de près de 15 pdb, les obligations du Trésor à 2 ans ayant rebondi après les nouvelles précédemment mentionnées, tandis que celles à 30 ans ont subi un mouvement de vente. C'est ainsi que les investisseurs ont réagi à la probabilité de nouvelles baisses de taux de la Fed à court terme et aux implications de la vente d'obligations américaines et de l'inflation plus loin sur la courbe. Les contrats à terme prévoient deux baisses de 25 pdb cette année avec la nomination de M. Warsh, et il est même question de trois baisses. Les données sur l'emploi et le sentiment des consommateurs américains, susceptibles d'orienter la discussion sur la direction des taux directeurs en 2026, seront publiées la semaine prochaine. Au Canada, la BdC a elle aussi décidé de maintenir son taux inchangé, comme prévu. Du côté du crédit, la situation n'a pas beaucoup évolué; les résultats trimestriels et les données macroéconomiques n'ont eu que peu d'incidence, même si les titres à haut rendement américains ont reculé d'environ 15 pdb pour s'établir juste au-dessus de 260, mais toujours dans le bas de la fourchette.

Faits saillants

- Au Canada, la BdC a maintenu son taux directeur inchangé dans un contexte de croissance modérée et de forte augmentation des déficits commerciaux.
- Aux États-Unis, la vigueur des commandes de biens durables et la hausse de l'inflation des prix à la production ont incité la Fed à ne pas modifier son taux directeur.

Sur notre radar

- Canada : indices S&P Global, taux de chômage et indice PMI Ivey pour janvier
- États-Unis : postes vacants pour décembre, indices PMI manufacturier et des services ISM, emplois non agricoles pour janvier et indice Michigan de confiance des consommateurs pour février

Marchés boursiers

La semaine a été riche en résultats des mégasociétés. Microsoft a annoncé des résultats solides pour le deuxième trimestre de l'exercice 2026; ses revenus ont grimpé de 17 % en variation annuelle alors que le bénéfice par action s'est accru de 24 %. Malgré une demande toujours soutenue pour les services infonuagiques et d'IA, le ralentissement de sa croissance et l'augmentation des dépenses en IA freinent les élans d'optimisme. De son côté, Meta a dépassé les attentes pour le dernier trimestre et annoncé que les revenus du prochain trimestre seraient supérieurs aux prévisions, reflétant ainsi sa confiance quant à la rentabilité de ses investissements en IA. Même si les dépenses d'investissement de Meta pour 2026 sont nettement supérieures aux prévisions, le marché a réagi favorablement, estimant que les profits font déjà leur chemin. Apple a annoncé un trimestre record, l'iPhone 17 étant présenté comme le plus populaire à ce jour. Les revenus ont augmenté de 16 % en variation annuelle, grâce à la forte demande pour les iPhone à l'échelle mondiale, en particulier en Chine, où les ventes ont progressé de 38 %. Dans l'ensemble, les gagnants et les perdants de l'IA se dessinent de plus en plus clairement, le cycle passant de l'investissement à des bénéfices quantifiables.

Marchés
(Rendements totaux, en CAD)

Au 29 janvier 2026	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,55	0,75	0,75	9,69	22,03	16,46
S&P/TSX	-0,34	4,25	4,25	33,04	20,33	17,13
NASDAQ	-0,24	1,39	1,39	13,47	29,34	16,27
MSCI Monde tous pays	-0,41	1,52	1,52	12,94	20,13	14,31
MSCI EAEO	0,07	3,88	3,88	23,77	16,60	11,55
MSCI ME	2,22	9,53	9,53	37,33	17,92	7,45
Matières premières ($US)						
Or	7,77	24,45	24,45	94,80	40,74	23,81
CRB	0,39	1,85	1,85	1,16	-0,61	3,70
WTI	7,12	13,93	13,93	-9,91	-6,36	4,62
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	0,10	0,60	0,60	2,79	3,59	-0,01
FTSE TMX Canada long	0,03	0,92	0,92	0,12	1,64	-3,05
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,16	0,79	0,79	4,81	5,83	1,76
Devise (USD)						
Indice dollar américain	-1,35	-2,07	-2,07	-10,85	-1,88	1,23
$ US/$ CA	-1,53	-1,71	-1,71	-6,44	0,45	1,09
$ US/euro	-1,19	-1,88	-1,88	-12,94	-3,17	0,28
$ US/yen	-1,66	-2,30	-2,30	-1,36	5,64	7,90
$ US/livre sterling	-1,20	-2,41	-2,41	-9,82	-3,57	-0,15

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
2 ans	2,57	3,56
5 ans	2,94	3,82
10 ans	3,42	4,23
30 ans	3,86	4,85

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 plus de 100 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