

Évènements de la dernière semaine

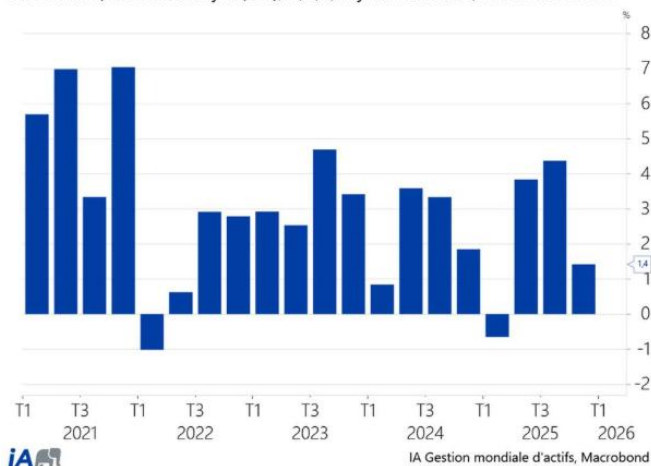
20 février 2026

Au Canada, les données de la semaine ont révélé un tableau mitigé. L'inflation globale s'est repliée à 2,3 %, un niveau inférieur aux prévisions dû à la baisse des prix de l'essence. Les ventes au détail devraient rebondir en début d'année après un quatrième trimestre à peine positif; celles de décembre ont reculé de 0,4 %, mais l'estimation préliminaire de janvier suggère une hausse de 1,5 %. Les données du logement ont également surpris, mais à la baisse, les mises en chantier ayant chuté de 15 % à 238 000, en deçà du consensus. Parallèlement, le déficit commercial du Canada a considérablement diminué pour s'établir à 1,31 G\$ grâce à la vigueur des exportations, indiquant que la demande extérieure demeure un facteur de stabilisation.

Aux États-Unis, la publication du procès-verbal de la Réserve fédérale a révélé un contexte plutôt nuancé et divisé. Bien que plusieurs responsables aient souligné les progrès continus en matière d'inflation et envisagé un nouvel assouplissement si la désinflation se poursuit, d'autres ont insisté sur le risque de pressions inégales sur les prix. Les données publiées vendredi ont brossé un tableau plus modéré de la dynamique économique. L'économie a moins progressé que prévu à la fin de 2025, freinée par l'arrêt gouvernemental, l'affaiblissement des dépenses de consommation et le déficit commercial qui se détériore. Le PIB américain a progressé de 1,4 % en rythme annualisé au quatrième trimestre de 2025, soit le rythme le plus lent depuis le premier trimestre de l'an dernier et bien en deçà des prévisions de 3 %. Les données sur l'inflation ont surpris à la hausse : l'indice PCE de base, l'indicateur préféré de la Fed pour mesurer les pressions sous-jacentes, a augmenté de 0,4 % en variation mensuelle, dépassant les prévisions du marché qui tablaient sur une hausse de 0,3 %.

É.-U.: Croissance du PIB réel

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), %, T/T, à rythme annualisé, en date de 2025 T4



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont peu varié cette semaine, plusieurs facteurs s'étant mutuellement neutralisés. D'un côté, le facteur le plus marquant a peut-être été le procès-verbal de la Fed et les attentes selon lesquelles les membres du FOMC semblent privilégier la prudence en matière d'inflation, car les préoccupations antérieures concernant le

Faits saillants

- Au Canada, l'inflation a continué de ralentir dans un contexte économique mitigé.
- Aux États-Unis, des données contrastées ont mis en lumière un ralentissement de croissance du PIB et une inflation supérieure aux prévisions, entraînant des vues divergentes au sein de la Fed.

Sur notre radar

- Canada : PIB pour le quatrième trimestre, données préliminaires sur les ventes manufacturières pour janvier
- États-Unis : indice des prix à la production pour janvier et indice des prix des logements pour décembre

marché du travail semblent plus transitoires. D'un autre côté, le risque accru d'un conflit militaire entre les États-Unis et l'Iran a soutenu la demande pour les obligations, ce qui a permis aux titres américains à 10 ans de conserver les gains enregistrés au cours des deux semaines précédentes et de se maintenir autour de 4,05 %. Sur les marchés à terme, cependant, le ton plus prudent des minutes de la Fed a incité les investisseurs à repousser à juin les espoirs d'une nouvelle baisse de 25 pnb, tout en continuant à tabler sur trois baisses de cette ampleur pour l'année. Pour la semaine à venir, les tensions entre les États-Unis et l'Iran devraient probablement maintenir le marché à un niveau stable. Sur les marchés du crédit, les obligations de catégorie investissement aux États-Unis demeurent inférieures à 80 pnb, comparativement à moins de 275 pnb pour celles à haut rendement. Les écarts des obligations de catégorie investissement au Canada ont finalement rejoint ceux des États-Unis après s'être resserrés à 80 pnb, atteignant des niveaux inégalés depuis les années 1990. Les écarts des obligations de sociétés sont extrêmement recherchés actuellement.

Marchés boursiers

Les marchés ont commencé la semaine sous pression. Les tensions croissantes entre les États-Unis et l'Iran ont fait grimper les prix du pétrole, tandis que les divergences de plus en plus marquées au sein de la Fed quant à l'orientation future de la politique monétaire ont accru l'incertitude pour les investisseurs. Cela dit, la Cour suprême des États-Unis a invalidé vendredi les droits de douane du président Trump, faisant remonter la plupart des marchés. Il convient de noter que la Maison-Blanche dispose d'autres moyens pour rétablir progressivement ces tarifs.

Walmart a annoncé une forte croissance de ses ventes, tirée par la hausse de la demande en produits alimentaires et en livraisons en ligne dans toutes les catégories. Le segment des revenus publicitaires, encore modeste, a connu une croissance rapide et demeure rentable. La direction a fait état d'une recherche continue de bonnes affaires chez les consommateurs à faible et moyen revenu; elle s'attend à ce que les remboursements d'impôt plus élevés prévus par le « One Big Beautiful Bill » soutiennent la croissance des ventes cette année. Elle a toutefois publié des prévisions annuelles inférieures aux attentes, invoquant l'incertitude persistante liée aux tarifs et à l'économie en général.

Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

| Au 19 février 2026 | SAD | MAD | AAD | 1 an | 3 ans | 5 ans | | CA | É.-U. |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|------|-------|
| Actions | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 0,78 | 0,01 | 0,23 | 8,84 | 21,18 | 15,44 | 2 ans | 2,44 | 3,46 |
| S&P/TSX | 1,63 | 5,30 | 6,18 | 34,54 | 21,42 | 16,17 | 5 ans | 2,75 | 3,64 |
| NASDAQ | 0,63 | -1,94 | -1,95 | 7,61 | 26,73 | 14,66 | 10 ans | 3,22 | 4,07 |
| MSCI Monde tous pays | 0,81 | 1,13 | 2,14 | 13,03 | 19,95 | 13,52 | 30 ans | 3,71 | 4,70 |
| MSCI EAEO | 0,76 | 3,94 | 8,04 | 26,74 | 18,05 | 11,59 | | | |
| MSCI ME | 0,91 | 3,43 | 11,23 | 35,98 | 20,03 | 6,49 | | | |
| Matières premières (\$US) | | | | | | | | | |
| Or | -0,91 | 2,08 | 15,67 | 70,32 | 39,45 | 22,87 | | | |
| CRB | -0,13 | -0,84 | 0,44 | -2,15 | -0,54 | 2,42 | | | |
| WTI | 5,63 | 1,87 | 15,69 | -8,06 | -4,53 | 2,32 | | | |
| Revenu fixe | | | | | | | | | |
| FTSE TMX Canada Univers | 0,09 | 1,12 | 1,71 | 3,83 | 4,80 | 0,66 | | | |
| FTSE TMX Canada long | -0,05 | 1,93 | 2,74 | 1,99 | 3,80 | -1,74 | | | |
| FTSE TMX Canada entreprises globales | 0,08 | 0,90 | 1,71 | 5,68 | 6,69 | 2,23 | | | |
| Devise (USD) | | | | | | | | | |
| Indice dollar américain | 1,04 | 0,96 | -0,40 | -8,63 | -1,94 | 1,62 | | | |
| \$ US/\$ CA | 0,46 | 0,49 | -0,32 | -3,89 | 0,51 | 1,63 | | | |
| \$ US/euro | 0,81 | 0,66 | -0,23 | -11,47 | -3,15 | 0,58 | | | |
| \$ US/yen | 1,51 | 0,15 | -1,08 | 2,34 | 4,94 | 8,01 | | | |
| \$ US/livre sterling | 1,38 | 1,63 | 0,07 | -6,53 | -3,67 | 0,80 | | | |

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 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.