

## Évènements de la dernière semaine

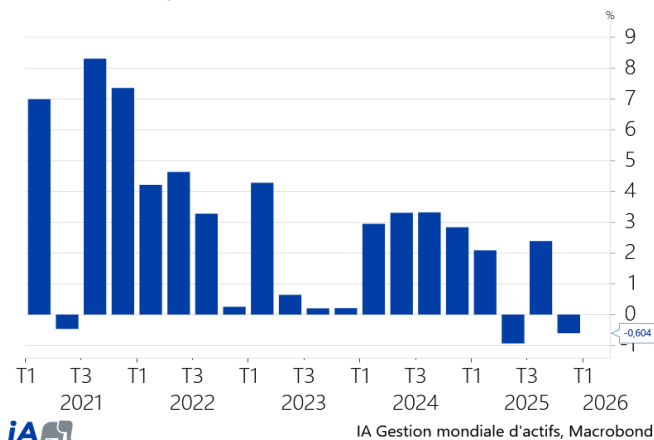
27 février 2026

Au Canada, les données macroéconomiques de cette semaine ont révélé un environnement contrasté. Les estimations préliminaires indiquent que les ventes manufacturières ont reculé de 3,3 % en janvier, principalement en raison des sous-secteurs des équipements de transport et des machines. Parallèlement, le PIB du quatrième trimestre s'est replié de 0,6 % en rythme annualisé, une contraction surprenante après le bond de 2,4 % au trimestre précédent. Cela dit, l'activité sous-jacente s'est révélée plus résiliente que ne le suggère le portrait global; les exportations ont augmenté de 1,5 % et les dépenses des ménages de 0,4 %, reprenant de la vigueur après la faiblesse du troisième trimestre.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la production de janvier a montré une inflation des prix de gros plus forte que prévu, reflet des pressions sous-jacentes persistantes sur les prix. L'IPP global a augmenté de 0,5 %, dépassant les prévisions de 0,3 % et la hausse de 0,4 % enregistrée en décembre. L'IPP de base, qui exclut l'alimentation et l'énergie, s'est accru de 0,8 %, soit deux fois plus que les prévisions du marché; cette hausse s'est aussi avérée supérieure à celle de 0,6 % du mois précédent. En variation annuelle, l'IPP de base a grimpé à 3,6 %, indiquant que les pressions sous-jacentes sur les coûts continuent de s'intensifier. La majeure partie de l'inflation provient du secteur des services, où les prix ont augmenté de 0,8 %, soit la plus forte hausse depuis le milieu de l'année 2025. Parallèlement, les prix des biens ont baissé de 0,3 %, en raison des prix des denrées alimentaires et de l'énergie. Les biens de base ont augmenté de 0,7 % et les prix des métaux ont enregistré une hausse notable de 4,8 %.

### Canada: Croissance du PIB réel

StatCan, % T/T, à rythme annualisé, au 2025 T4



### Marchés obligataires

Les taux ont reculé cette semaine, dans un contexte d'incertitude géopolitique croissante, d'inquiétudes concernant l'impact de l'IA sur divers secteurs et de préoccupations liées au crédit privé. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans est finalement passé sous la

### Faits saillants

- Le PIB canadien du quatrième trimestre a révélé un ralentissement économique, malgré des signes de vigueur sous-jacente.
- Aux États-Unis, les chiffres meilleurs que prévu de l'IPP et de l'IPP de base ont tempéré les espoirs d'une baisse imminente du taux directeur.

### Sur notre radar

- Canada : indice PMI manufacturier S&P Global pour février
- États-Unis : emplois non agricoles, taux de chômage, indices PMI manufacturier/services ISM pour février

barre des 4 %, mais tout juste. La perspective d'une productivité accrue grâce à l'IA a été le principal facteur faisant reculer les taux à long terme ces deux dernières semaines, les titres à 10 ans ayant perdu plus de 30 pdb depuis un sommet en janvier. De plus, la courbe des taux 2-30 ans a chuté de 15 pdb au cours de la même période, car l'impact favorable de l'IA sur la productivité est considéré comme un phénomène à plus long terme. Parallèlement, la persistance de l'inflation aux États-Unis a incité les marchés à repousser à juillet leur anticipation d'une prochaine baisse de taux de la Fed, même si trois baisses de 25 pdb sont toujours attendues pour 2026. Comme nous le soulignons depuis un certain temps, la tendance des taux américains demeure à la baisse. En outre, la montée du sentiment d'aversion au risque commence à affecter le crédit, les obligations de catégorie investissement ayant progressé de 10 pdb en février pour finalement dépasser les 80 pdb, tandis que celles à haut rendement ont ajouté 20 pdb pour passer au-dessus de 280. Les deux catégories se trouvent près de la partie inférieure de leur fourchette, mais les pressions persistantes liées à l'IA ont été exacerbées cette semaine par l'insolvabilité d'un prêteur britannique, ce qui suggère que la pression sur le crédit pourrait s'aggraver à court terme.

### Marchés boursiers

Alors que les actions canadiennes ont progressé, les marchés américains n'ont pas réussi à poursuivre sur leur lancée, malgré les résultats solides dévoilés par Nvidia. Les données de l'IPP plus fortes que prévues ont renforcé les attentes selon lesquelles la Fed maintiendra ses taux inchangés à court terme. De plus, les inquiétudes grandissent quant aux perturbations potentielles de l'IA au sein des emplois de bureau.

Les actions de Nvidia ont reculé malgré des revenus records trimestriels de 68,1 G\$, qui ont dépassé les attentes des analystes et marqué le taux de croissance le plus élevé en quatre trimestres. La société a aussi annoncé un taux de croissance encore plus élevé pour le trimestre en cours, dépassant les prévisions du consensus par la plus grande marge depuis deux ans. Cela dit, les investisseurs s'inquiètent toujours des dépenses en IA et des menaces à la position dominante de Nvidia.

Du côté de Netflix, l'action a rebondi après que la société eut annoncé son retrait de la course pour le rachat de Warner Bros. Les investisseurs craignent en effet que Netflix ne paie trop cher et devienne un studio hollywoodien traditionnel.

# Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

Au 26 février 2026	SAD	MAD	AAD	1 an	3 ans	5 ans		CA	É.-U.
<b>Actions</b>									
S&P 500	0,05	0,72	0,94	12,05	22,11	16,08	2 ans	2,43	3,43
S&P/TSX	2,06	8,18	9,09	39,81	23,10	17,20	5 ans	2,71	3,57
NASDAQ	0,13	-0,99	-1,01	13,00	28,02	15,96	10 ans	3,17	4,00
MSCI Monde tous pays	0,29	1,99	3,01	15,49	20,90	14,27	30 ans	3,67	4,66
MSCI EAEO	0,78	5,20	9,35	25,70	19,05	12,41			
MSCI ME	3,41	7,18	15,27	39,82	22,14	8,58			
<b>Matières premières (\$US)</b>									
Or	1,52	5,94	20,04	77,79	41,99	24,49			
CRB	0,69	0,68	1,98	0,66	0,04	2,50			
WTI	-1,78	0,00	13,57	-4,97	-5,11	1,18			
<b>Revenu fixe</b>									
FTSE TMX Canada Univers	0,29	1,48	2,07	2,92	5,08	0,79			
FTSE TMX Canada long	0,53	2,61	3,43	0,26	4,19	-1,73			
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,09	1,04	1,85	4,83	6,91	2,38			
<b>Devise (USD)</b>									
Indice dollar américain	-0,01	0,82	-0,54	-8,10	-2,41	1,48			
\$ US/\$ CA	0,00	0,50	-0,31	-4,58	0,17	1,44			
\$ US/euro	-0,11	0,46	-0,43	-11,12	-3,66	0,46			
\$ US/yen	0,70	0,87	-0,37	4,71	4,59	7,94			
\$ US/livre sterling	-0,03	1,51	-0,05	-5,98	-3,96	0,65			

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.