

Évènements de la dernière semaine

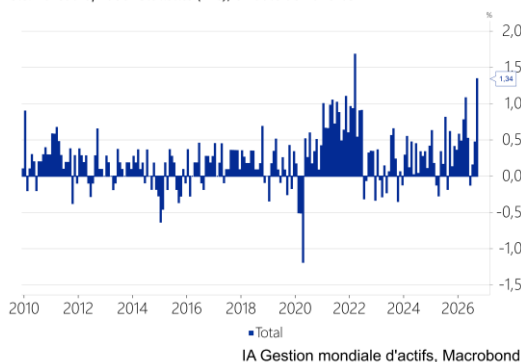
16 octobre 2026

Au Canada, les données ont été contrastées. Les ventes du secteur manufacturier ont cru de 1,5 % en août, contre des attentes de 1,1 %, leur plus forte hausse depuis avril. Cette progression a été portée par les métaux de première transformation et les produits chimiques, tandis que le matériel de transport a reculé. Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a grimpé à 81,9 %, contre 80,7 % en juillet. Le marché du logement est demeuré résilient, les mises en chantier atteignant un rythme annualisé de 248 896 unités en septembre, contre 232 500 attendues. Les permis de bâtir ont grimpé de 8,8 % en août après une forte baisse le mois précédent, alors que les ventes de gros ont reculé de 1,6 %. Dans l'ensemble, l'activité économique se montre résiliente malgré un *momentum* inégal d'un secteur à l'autre.

Aux États-Unis, les pressions inflationnistes se sont intensifiées en septembre, tandis que les dépenses de consommation sous-jacentes ont montré des signes de ralentissement. L'IPC de base a augmenté de 0,3 % sur un mois, dépassant les attentes, alors que l'inflation liée au logement et aux services est demeurée élevée. Les prix à la production ont bondi de 1,3 %, plus que prévu, surtout en raison des coûts de l'énergie. Les ventes au détail ont progressé de 0,8 %, au-delà des prévisions, mais le groupe témoin n'a augmenté que de 0,1 %, suggérant un affaiblissement des dépenses sous-jacentes. Les demandes initiales d'assurance-chômage sont demeurées faibles, à 199 000, témoignant de la résilience du marché du travail. Les ventes de logements existants ont progressé de 1,5 % en septembre. Dans l'ensemble, la persistance des pressions liées à l'inflation pourrait inciter la Fed à rester prudente, tandis que le ralentissement de la consommation sous-jacente laisse entrevoir une certaine modération du *momentum* économique.

É.-U.: Indice de prix au producteur

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), en date de 2026-09



Marchés obligataires

La volatilité a dominé le marché obligataire. Le taux des titres du Trésor américain à 10 ans a reculé d'environ 15 pnb pour avoisiner 5,2 %, 20 pnb sous son récent sommet. La courbe 2-30 ans s'est aplatie de 20 pnb depuis le début d'octobre, parallèlement au recul des taux à long terme, alors que les craintes sur le marché obligataire mondial se sont quelque peu apaisées. Le repli des taux au cours de la semaine est survenu malgré un IPC américain légèrement supérieur aux attentes, qui les avait d'abord fait bondir. Des inquiétudes entourant l'IA ont ensuite semblé provoquer une rotation des actions vers les

Faits saillants

- Au Canada, l'économie est demeurée résiliente, soutenue par le raffermissement du secteur manufacturier, de l'activité dans le marché du logement et des permis de bâtir.
- Aux États-Unis, les pressions inflationnistes se sont accrues, tandis que le ralentissement des dépenses de consommation sous-jacentes a indiqué un ralentissement du *momentum* économique.

Sur notre radar

- Canada : inflation et estimation préliminaire des ventes au détail pour septembre
- États-Unis : mises en chantier pour septembre et estimations préliminaires des indices PMI de S&P Global pour octobre

obligations. Pourtant, alors qu'on prévoit une solide saison de résultats, le narratif des actions ne semble pas expliquer le mouvement. Plus vraisemblablement, la hausse des taux au cours des dernières semaines manquait de conviction, ce qui a facilité leur repli, le taux américain à 10 ans se rapprochant de nouveau de la fourchette des 4-5 %. Même les contrats à terme sur taux font marche arrière : une hausse de taux de la Fed en octobre est désormais jugée peu probable, bien que trois autres hausses soient toujours intégrées dans le cadre du régime restrictif actuel. Dans le crédit, les titres américains à haut rendement ont continué de refléter des craintes semblables à celles touchant les actions technologiques. Les écarts sont demeurés au-dessus de 320 pnb, avec des inquiétudes croissantes face aux financements de moindre qualité liés à l'IA. Les titres de catégorie investissement sont demeurés assez résilients, autour de 80 pnb.

Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé après s'être approché de sommets. Le marché a observé une rotation marquée hors du secteur des TI vers des secteurs plus défensifs, un mouvement faisant suite aux rencontres d'Anthropic avec des investisseurs en vue de son IPO. La direction a indiqué que le rythme annualisé du chiffre d'affaires en septembre était inférieur aux attentes des investisseurs, signe d'un ralentissement de la croissance mensuelle. Par ailleurs, toutes les grandes banques américaines ont publié leurs résultats, dépassant globalement les attentes. Les commentaires des directions ont surtout porté sur les occasions d'investissement liées à l'IA, l'incertitude entourant le marché des entrées en bourse, les prix élevés du carburant et la hausse des coûts d'emprunt.

L'amélioration continue de la qualité du crédit à la consommation a été un thème marquant dans l'ensemble du secteur bancaire. Les taux de défaillance sur cartes, qui mesurent la proportion d'emprunteurs en retard dans leurs paiements, se sont généralement améliorés sur un an. Il en va de même pour les taux nets de radiation, correspondant aux créances jugées peu susceptibles d'être recouvrées et que les prêteurs passent en pertes. Chez JPMorgan, les taux de retard et les taux nets de radiation sont maintenant inférieurs aux niveaux de 2019, tandis que Citigroup a révisé ses prévisions de radiations nettes sur cartes vers le bas de la fourchette communiquée précédemment. Cela indique que les bilans des consommateurs demeurent plus résilients que ne l'avaient prévu de nombreux investisseurs, malgré le niveau plus élevé des taux d'intérêt.

Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

Au 15 octobre 2026	SAD	MAD	AAD	1 an	3 ans	5 ans	CA	É.-U.
Actions							Taux Obligataires	
S&P 500	-1,40	1,24	18,23	18,76	24,59	16,40	2 ans	3,25 4,76
S&P/TSX	1,33	2,63	15,93	20,61	26,29	14,79	5 ans	3,60 4,99
NASDAQ	-3,60	-1,57	22,79	22,34	27,55	17,82	10 ans	3,93 5,23
MSCI Monde tous pays	-1,13	0,64	16,49	17,37	23,09	14,41	30 ans	4,29 5,60
MSCI EAEO	-0,39	-1,34	12,74	15,10	19,76	11,67		
MSCI ME	-6,43	-5,66	20,89	21,88	23,92	10,67		
Matières premières (\$US)								
Or	-0,54	0,34	-3,42	-0,86	29,23	18,74		
BCOM	0,04	1,65	35,06	41,43	16,02	10,78		
WTI	6,66	8,35	70,62	68,13	3,76	3,55		
Revenu fixe								
FTSE Canada Univers	0,25	1,13	0,33	-0,35	4,93	0,56		
FTSE Canada long	0,72	2,01	-1,17	-2,89	4,00	-2,29		
FTSE Canada Corporate	0,18	0,91	0,96	0,93	6,56	2,22		
FTSE Canada Court terme	0,02	0,59	1,11	1,17	4,90	2,23		
Bloomberg Global-Aggregate (Couvert en CAD)	0,62	0,93	-1,74	-2,08	3,09	-0,45		
Bloomberg US Aggregate (Couvert en CAD)	0,82	1,22	-2,97	-3,06	3,03	-1,44		
Devise (USD)								
Indice dollar américain	-0,21	0,54	3,74	3,25	-1,47	1,66		
\$ US/\$ CA	-0,50	-0,32	3,37	1,02	1,27	2,78		
\$ US/euro	-0,17	0,99	4,69	3,81	-2,16	0,67		
\$ US/yen	-0,20	0,37	0,82	4,60	1,84	6,70		
\$ US/livre sterling	-0,30	-0,08	1,51	0,97	-2,93	0,70		

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.