Gestion mondiale d'actifs

# Décoder le marché

## Évènements de la dernière semaine

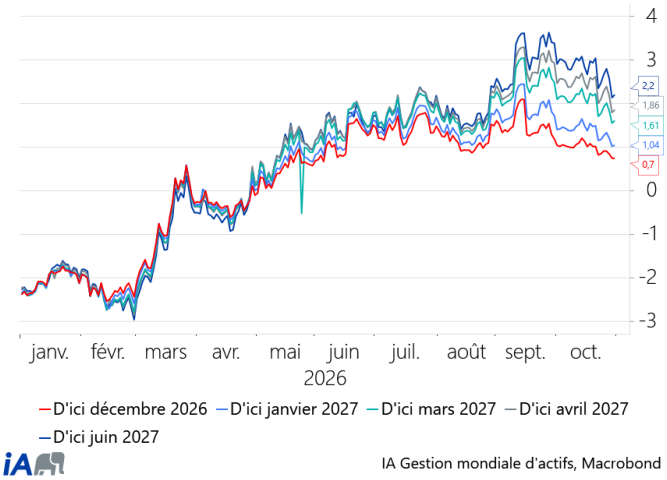
30 octobre 2026

Au Canada, l'économie est restée faible à l'approche de l'automne. Le PIB aurait reculé de 0,1 % en variation mensuelle en septembre, faisant suite à une deuxième stagnation de suite en août. Malgré cela, les données préliminaires indiquent une croissance de 0,3 % au troisième trimestre, après une progression plus vigoureuse de 0,8 % au deuxième. Ce ralentissement laisse entrevoir un *momentum* économique sous-jacent toujours modéré. Dans un contexte d'inflation plus persistante, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 pdb, à 2,5 %, une première hausse en trois ans. Des tarifs douaniers américains plus élevés devraient freiner la croissance à court terme, tandis qu'un recul de la population, les prix élevés du pétrole et le resserrement des conditions financières pourraient maintenir la reprise à un rythme modeste.

Aux États-Unis, l'activité économique est restée résiliente, alors que les pressions inflationnistes ont persisté. La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur à 3,75 %-4,00 %, après avoir procédé en septembre à sa première hausse depuis 2023. Elle a souligné la vigueur de l'activité économique, des dépenses intérieures et le niveau élevé d'inflation. Les commandes de biens durables ont crû de 1,8 % en septembre, plus que prévu, avec un bond de 28,4 % dans les avions civils. Les commandes de biens d'équipement de base ont augmenté de 0,5 %. La progression continue des commandes de base laisse croire que les entreprises demeurent disposées à investir dans l'équipement, ce qui témoigne de dépenses en immobilisations résilientes à l'approche du dernier trimestre de l'année. L'inflation sous-jacente PCE a été de 0,3 % sur un mois et accéléré à 3,1 % sur un an, son plus haut niveau depuis mai et toujours au-dessus de la cible de 2 % de la Fed. Dans l'ensemble, les données indiquent une demande sous-jacente toujours solide, tandis que la persistance de l'inflation continue de limiter la marge de manœuvre de la Fed pour adopter une politique plus accommodante.

**Réserve fédérale: Nombre de hausses/coupures de taux attendues, par date de décision**

*Implicites au marché, Modèle OIS, en date du 2026-10-30*




IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

### Marchés obligataires

Alors que les actions ont encaissé un coup, les marchés de taux ont offert une certaine protection aux investisseurs. Les taux ont reculé de quelques pdb au Canada et aux États-Unis, nous éloignant davantage des craintes excessives d'inflation qui ont pénalisé les obligations en septembre et au début d'octobre. Avec les baisses de la semaine, le taux des titres du Trésor américain à 10 ans est passé sensiblement sous les 5 % pour osciller autour de 4,9 %, loin des 5,3 % atteints plus tôt durant le mois. L'apaisement des tensions autour des taux fait suite à la hausse de taux directeur effectuée par la Fed en septembre pour préserver sa crédibilité. Le président Warsh a depuis tenu davantage de propos que les marchés souhaitaient entendre sur la stabilité des prix, ce qui a permis à la Fed de maintenir ses taux inchangés. De son côté, la BdC a surpris certains observateurs avec sa hausse de 25 pdb, choisissant un geste préventif face à d'éventuels risques inflationnistes. Quant aux produits sur écart, le climat continu d'aversion au risque a poussé les écarts américains à haut rendement vers 340 pdb, leur niveau le plus élevé de l'année, alors que les marchés s'inquiètent du volume de financement par emprunt nécessaire au déploiement des infrastructures d'IA. Les obligations américaines de catégorie investissement ont nettement mieux résisté, même si les écarts ont augmenté de quelques pdb vers 90 pdb. Leur surperformance bénéficie du soutien technique dont profitent les obligations de sociétés de meilleure qualité, avec une demande persistante liée aux rentes et des rendements globaux attrayants.

### Faits saillants

- Au Canada, le *momentum* économique s'est essoufflé, tandis que la persistance de l'inflation a incité la Banque du Canada à relever son taux pour la première fois en trois ans.
- Aux États-Unis, la résilience des investissements des entreprises et la persistance de l'inflation indiquent une demande sous-jacente solide, incitant la Fed à la prudence.

### Sur notre radar

- Canada : taux de chômage, indice PMI Ivey et indice PMI manufacturier S&P Global
- États-Unis : résultats des élections de mi-mandat, indice PMI manufacturier ISM et emplois non agricoles

### Marchés boursiers

Les marchés ont connu une semaine volatile, le sentiment ayant été dicté par les résultats de grandes sociétés liées à l'IA. De plus, un net repli des titres associés à l'IA a pesé sur l'ensemble du marché, avec des résultats inférieurs aux attentes élevées. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont accru l'incertitude et alimenté la crainte chez les investisseurs.

Alphabet a reculé après des résultats inférieurs aux attentes, notamment dans son secteur « recherche et autres ». Le chiffre d'affaires a progressé de 12 % sur un an, en deçà du consensus. Cette déception est notable, car Google a enregistré sa plus forte croissance de requêtes en cinq ans, soulignant un décalage croissant entre l'engagement des utilisateurs et la génération de revenus.

Amazon a affiché la plus forte croissance du chiffre d'affaires d'AWS depuis des années, grâce à la demande soutenue pour les services infonuagiques et d'IA. L'attention demeure toutefois portée sur les investissements considérables de l'entreprise dans l'IA, ses dépenses en immobilisations devant atteindre environ 220 G$ cette année, surtout pour accroître la capacité des centres de données.

Les perspectives d'Intel ont déçu les investisseurs, la direction ayant mentionné la faiblesse persistante du marché mondial des PC. L'entreprise s'attend à ce que la pression des coûts élevés de la mémoire continue, tandis que les pénuries d'approvisionnement et les perturbations de production dans ses activités de serveurs devraient peser sur les livraisons du quatrième trimestre.

# Marchés

## (Rendements totaux, en CAD)

| Au 29 octobre 2026 | SAD | MAD | AAD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actions** | | | | | | |
| S&P 500 | 1,24 | -0,61 | 16,07 | 14,02 | 25,29 | 15,21 |
| S&P/TSX | 1,34 | 2,99 | 16,35 | 22,96 | 28,00 | 14,74 |
| NASDAQ | 1,51 | -4,81 | 18,75 | 13,24 | 27,89 | 15,91 |
| MSCI Monde tous pays | 1,24 | -0,83 | 14,78 | 13,59 | 23,81 | 13,52 |
| MSCI EAEO | 1,25 | -1,88 | 12,13 | 13,34 | 20,32 | 11,36 |
| MSCI ME | 0,89 | -7,97 | 17,94 | 15,79 | 23,70 | 10,38 |
| **Matières premières ($US)** | | | | | | |
| Or | 0,64 | -3,27 | -6,90 | 2,33 | 26,08 | 17,66 |
| BCOM | -1,57 | 0,00 | 32,87 | 37,51 | 15,18 | 10,71 |
| WTI | -1,23 | 12,81 | 77,64 | 68,65 | 6,04 | 4,07 |
| **Revenu fixe** | | | | | | |
| FTSE Canada Univers | 0,13 | 1,30 | 0,51 | -0,32 | 4,86 | 0,77 |
| FTSE Canada long | 0,25 | 2,76 | -0,45 | -2,77 | 4,33 | -2,01 |
| FTSE Canada Corporate | 0,13 | 0,88 | 0,92 | 0,70 | 6,38 | 2,36 |
| FTSE Canada Court terme | 0,04 | 0,51 | 1,03 | 1,06 | 4,61 | 2,37 |
| Bloomberg Global-Aggregate (Couvert en CAD) | 0,20 | 1,38 | -1,30 | -1,71 | 3,48 | -0,35 |
| Bloomberg US Aggregate (Couvert en CAD) | 0,24 | 1,97 | -2,26 | -2,32 | 3,67 | -1,32 |
| **Devise (USD)** | | | | | | |
| Indice dollar américain | 0,22 | 0,58 | 3,78 | 2,84 | -1,44 | 1,63 |
| $ US/$ CA | -0,10 | -1,71 | 1,93 | 0,33 | 0,29 | 2,46 |
| $ US/euro | 0,20 | 1,35 | 5,06 | 3,77 | -1,87 | 0,67 |
| $ US/yen | 0,54 | 0,19 | 0,64 | 3,26 | 1,76 | 6,72 |
| $ US/livre sterling | -0,01 | -0,84 | 0,74 | -1,36 | -3,23 | 0,46 |

| | CA | É.-U. |
|---|---|---|
| **Taux Obligataires** | | |
| 2 ans | 3,33 | 4,60 |
| 5 ans | 3,54 | 4,74 |
| 10 ans | 3,80 | 4,94 |
| 30 ans | 4,10 | 5,30 |

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 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 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