Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

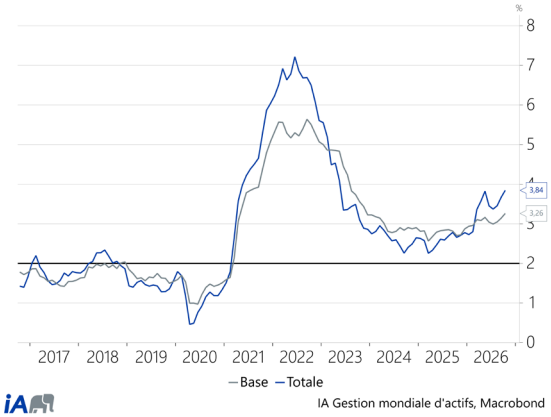
27 novembre 2026

Au Canada, les signaux économiques sont demeurés contrastés. Le compte courant a affiché un excédent de 4,5 G$ au troisième trimestre, contre 6,1 G$ et sous les attentes. Il s'agit néanmoins de deux excédents trimestriels consécutifs, une première depuis 2022. L'excédent du commerce de biens est resté globalement stable, tandis que le creusement des déficits des services et des revenus de placements a pesé sur le solde global. Le marché du travail s'est quelque peu amélioré : l'emploi salarié a légèrement progressé, les postes vacants ont augmenté pour la première fois depuis décembre 2025 et la rémunération a crû de 3,3 % sur un an. Les indicateurs d'activité ont divergé : les ventes du secteur manufacturier auraient augmenté de 2,3 % en octobre, tandis que celles du commerce de gros ont reculé de 1,8 %, surtout en raison de la faiblesse de l'activité liée aux véhicules automobiles. Dans ce contexte contrasté, la Banque du Canada a maintenu un ton restrictif, continuant de surveiller les risques liés à l'inflation à l'approche de sa décision de décembre.

Aux États-Unis, le *momentum* économique est demeuré vigoureux dans un contexte d'inflation persistante. La croissance du PIB au troisième trimestre a été fortement révisée à la hausse, à 4,3 % en rythme annualisé, son plus rapide en trois ans, grâce au raffermissement des investissements et des dépenses de consommation. Les investissements privés intérieurs ont bondi de 22,4 %, avec des gains particulièrement marqués dans le matériel et les produits de propriété intellectuelle. L'inflation PCE de base a augmenté de 0,3 % en octobre et accéléré à 3,3 % sur un an, un sommet depuis novembre 2023. La confiance des consommateurs a également rebondi à 103,3, son plus haut niveau depuis janvier 2025. Les commandes de biens durables ont progressé d'un modeste 0,2 %, mais celles de biens d'équipement de base ont augmenté de 1,2 %, signe de vigueur persistante des investissements des entreprises. La croissance robuste et l'inflation toujours élevée ont renforcé les attentes quant au maintien d'une orientation restrictive par la Fed.

É.-U.: Inflation PCE totale et de base

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), A/A, %, en date de 2026-10



Marchés obligataires

Malgré une semaine écourtée par un jour férié aux États-Unis, les marchés ont connu une volatilité exceptionnelle. Scandale, euphorie et appréhension se sont entremêlés, plaçant la recherche de valeurs refuges au premier plan. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est enfoncé davantage dans la fourchette des 4-5 %, se stabilisant autour de 4,9 % vers la fin de la semaine. Les données américaines sur l'inflation PCE, globalement conformes aux attentes, ont fait état d'une inflation à la hausse, sans toutefois freiner sensiblement le recul des taux. Entre-temps, les propos inopportuns de Christopher Waller, de la Fed, concernant une hausse de 50 pdb en décembre sont passés au second plan. En fait, les contrats à terme sur taux n'intègrent même pas pleinement deux hausses consécutives de 25 pdb, bien qu'ils tablent entièrement sur une hausse en décembre. De plus, la perspective d'un sommet de l'inflation au début de l'an prochain empêche les contrats à terme d'intégrer pleinement deux hausses en 2027. Les prochaines données sur l'emploi aux États-Unis devraient nous éclairer davantage sur l'autre volet du double mandat de la Fed. Sur les marchés du crédit, les écarts des titres de catégorie investissement et à haut rendement ont légèrement augmenté, alors que les actifs risqués en général, et les actions en particulier, ont tour à tour été malmenés et recherchés. Les écarts des titres de catégorie investissement ont augmenté d'environ 10 pdb depuis leur récent creux pour dépasser légèrement 95 pdb, tandis que ceux à haut rendement se sont élargis de 60 pdb, avec des mouvements beaucoup plus modérés au cours de la semaine, pour avoisiner 370 pdb.

Faits saillants

- Au Canada, les signaux économiques contrastés ont incité la BdC à maintenir son biais restrictif.
- Aux États-Unis, la croissance économique a atteint son rythme le plus rapide en trois ans, soutenue par la vigueur des investissements et de la consommation.

Sur notre radar

- Canada : PIB du troisième trimestre, productivité du travail, rémunération horaire et coût unitaire de main-d'œuvre
- États-Unis : indice PMI manufacturier ISM, emplois non agricoles, chômage et croissance des salaires

Marchés boursiers

La semaine a débuté par un rallye spectaculaire mené par Nvidia, après que son conseil d'administration eut réintégré Jensen Huang comme chef de la direction. Malgré une semaine de négociation écourtée en raison de l'Action de grâce aux États-Unis, le S&P 500 a progressé sur l'ensemble de la semaine.

Bien que le calendrier de résultats ait été relativement peu chargé, les investisseurs ont assisté à des annonces majeures de fusions et acquisitions dans deux secteurs. Dans le cadre de l'une des plus importantes transactions de l'histoire du secteur de la cybersécurité, CrowdStrike a annoncé l'acquisition de Zscaler entièrement en actions, la valorisant à environ 43,9 G$ et renforçant sa position dans la sécurité des réseaux. De son côté, Altria, le fabricant des cigarettes Marlboro, envisage de déposer une offre entièrement au comptant pour acquérir le groupe britannique Imperial Brands. Cette transaction accentuerait la consolidation de l'industrie mondiale du tabac.

Marchés

(Rendements totaux, en CAD)

Au 26 novembre 2026	SAD	MAD	AAD	1 an	3 ans	5 ans
Actions						
S&P 500	3,34	-3,25	10,11	8,02	19,67	13,31
S&P/TSX	3,74	-3,25	10,66	12,88	22,90	13,47
NASDAQ	3,45	-6,40	7,15	4,54	19,49	12,59
MSCI Monde tous pays	2,90	-3,08	9,44	8,23	18,59	12,02
MSCI EAEO	1,26	-2,43	8,82	9,94	16,36	10,73
MSCI ME	1,08	-5,92	9,01	9,16	18,63	8,69
Matières premières ($US)						
Or	0,80	-7,95	-17,42	-14,31	21,25	14,62
BCOM	-0,33	-9,68	19,90	21,55	12,67	9,15
WTI	-0,36	-19,63	45,73	42,68	3,47	4,19
Revenu fixe						
FTSE Canada Univers	0,31	0,96	1,66	0,38	4,43	0,87
FTSE Canada long	0,86	1,82	1,38	-1,67	3,37	-1,81
FTSE Canada Corporate	0,09	0,54	1,63	1,04	5,87	2,42
FTSE Canada Court terme	-0,01	0,41	1,64	1,38	4,47	2,43
Bloomberg Global-Aggregate (Couvert en CAD)	0,34	0,51	-0,63	-1,06	2,95	-0,33
Bloomberg US Aggregate (Couvert en CAD)	0,33	0,29	-1,70	-2,14	2,88	-1,23
Devise (USD)						
Indice dollar américain	-0,03	1,86	5,55	4,20	0,12	1,55
$ US/$ CA	-0,67	1,96	3,82	1,45	1,47	2,18
$ US/euro	-0,01	1,74	7,08	5,72	-0,09	0,63
$ US/yen	0,43	1,07	1,62	1,78	2,14	7,03
$ US/livre sterling	-0,17	2,17	2,82	1,03	-1,30	0,35

	CA	É.-U.
Taux Obligataires		
2 ans	3,24	4,64
5 ans	3,40	4,67
10 ans	3,64	4,85
30 ans	3,99	5,25

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 septembre 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