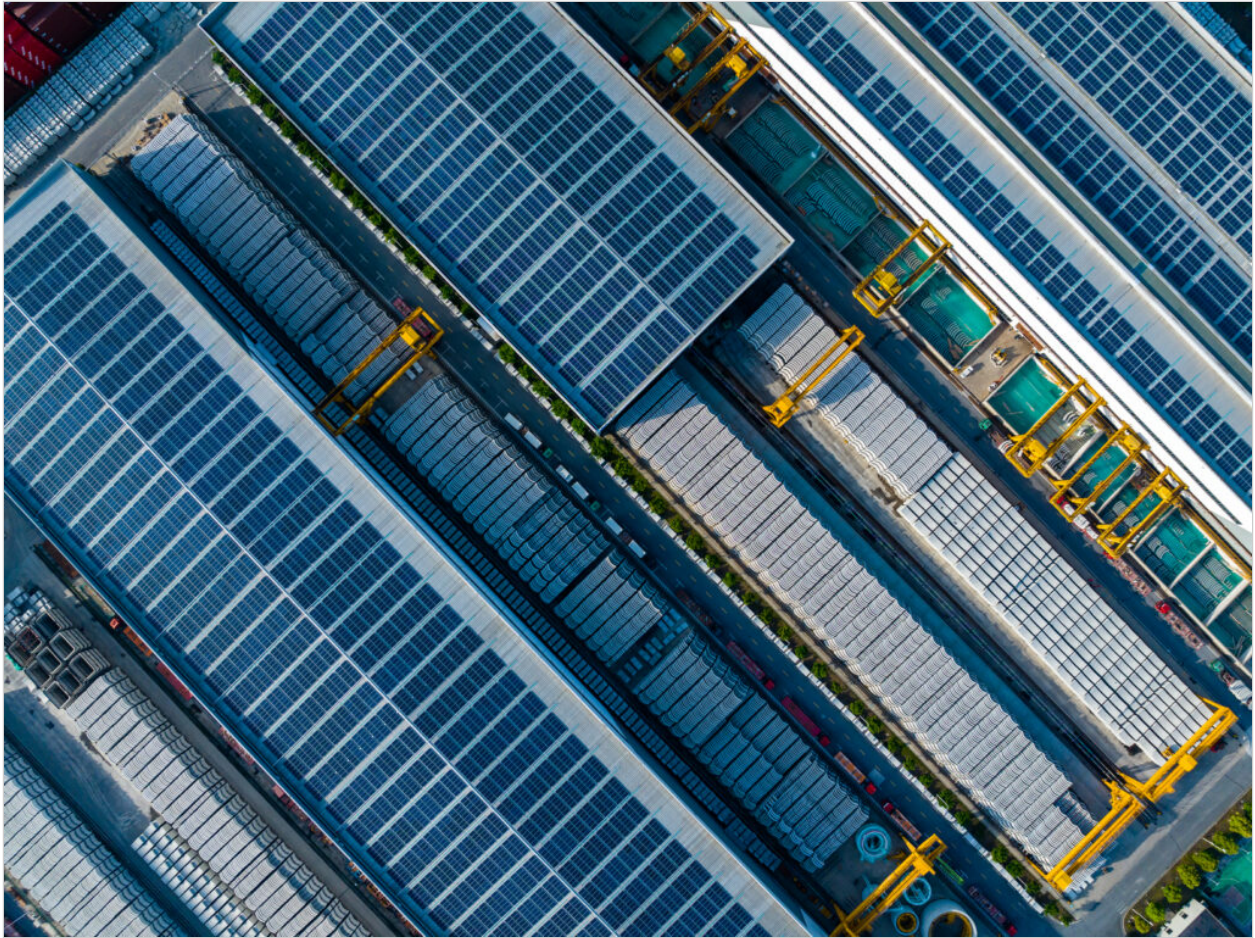




Commentaire de marché — Troisième trimestre 2026

Par: **Alan Carr** Publié le: 9 octobre 2026

La Réserve fédérale a relevé ses taux d'intérêt en septembre, sa première hausse depuis 2023. Les rendements obligataires gouvernementaux ont augmenté sur tous les grands marchés, et les rendements à longue échéance ont atteint des niveaux inégalés depuis des décennies. Les marchés boursiers ont progressé modestement. Le S&P 500 a progressé de 2,0 %. Le S&P/TSX a progressé de 1,1 %. Le brut WTI a

augmenté de 30 %.

Marchés

Les gains boursiers ont été faibles par rapport au mouvement des taux d'intérêt. Le pétrole brut est revenu à 90 \$ US sans produire la surperformance canadienne du premier trimestre. L'or a progressé de 2,8 % et est demeuré sous son niveau du début de l'année. Les marchés développés hors Amérique du Nord sont demeurés inchangés.

Taux

La Réserve fédérale a relevé sa fourchette cible de 25 points de base le 16 septembre, à 3,75 % – 4,00 %. La décision a été unanime. Le communiqué indiquait que l'inflation demeure élevée.

Le rendement de l'obligation du Trésor américain à 10 ans est passé à 5,29 %, en hausse de 113 points de base depuis le début de l'année. La hausse a été internationale et concentrée sur les longues échéances. Le rendement allemand à 30 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2011. Le rendement japonais à 10 ans a dépassé 3,00 % pour la première fois depuis 1996. Le rendement britannique à 30 ans a atteint 6 % pour la première fois depuis 1998.

Les détenteurs de titres de dette gouvernementale à longue échéance ont enregistré des pertes sur le trimestre. Le mouvement s'est produit dans la dette gouvernementale plutôt que dans le crédit aux entreprises. Les écarts américains à rendement élevé se sont élargis à 3,12 %.

La Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour à 2,25 % le 2 septembre, sa sixième décision consécutive de maintien.

Économie

BLOOMRIDGE

L'IPC d'ensemble américain s'établissait à 3,4 % en août, et l'IPC de base à 2,4 %.

L'IPC d'ensemble canadien s'établissait à 3,0 %, les mesures de l'inflation fondamentale se situant près de 2,0 %.

Le taux de chômage s'établissait à 4,2 % aux États-Unis, à l'intérieur de la fourchette de 4,1 % à 4,3 % enregistrée depuis mars.

Les flux de pétrole brut transitant par le détroit d'Ormuz se sont rétablis à environ 80 % des volumes antérieurs à la fermeture à la fin de septembre. Le détroit n'a pas entièrement rouvert.

Fitch a abaissé la note de la France à A+ en août, complétant les abaissements des trois grandes agences au cours de l'année.

Les banques centrales réagissent à l'inflation. L'inflation réagit aux prix de l'énergie, avec un décalage de plusieurs mois. Une route maritime fermée en février a donc atteint une décision de la Réserve fédérale en septembre.

	Niveau	Trimestre Depuis le début de l'année	
S&P/TSX	35 236	+1,1 %	+11,1 %
S&P 500	7 652	+2,0 %	+11,8 %
MSCI EAFE	3 126	+0,3 %	+8,1 %
USD/CAD	1,42	+0,3 %	+3,9 %
EUR/CAD	1,61	−0,8 %	0,0 %
GBP/CAD	1,88	−0,3 %	+1,8 %
Pétrole (WTI)	90	+30,5 %	+58,9 %
Or	4 187	+2,8 %	−3,4 %
10 ans américain	5,29 %	+85 pb	+113 pb
10 ans canadien	3,99 %	+61 pb	+57 pb
Taux des fonds fédéraux	3,75 – 4,00 %	+25 pb	+25 pb
Banque du Canada	2,25 %	inchangé	inchangé

BLOOMRIDGE

Rendements en prix. MSCI EAFE — marchés développés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.