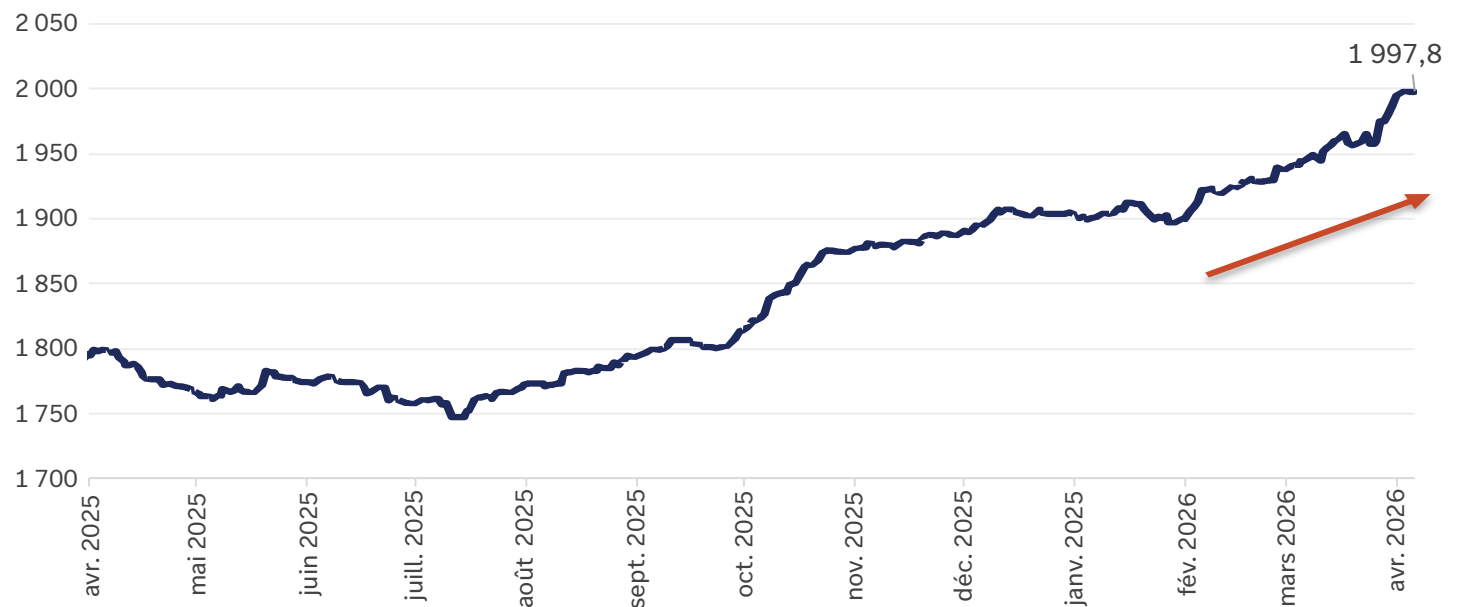


## Perspectives trimestrielles des marchés : Deuxième trimestre de 2026

## Perspectives des actions

**Les prévisions de croissance des bénéfices de l'indice canadien TSX en 2026 ont continué de progresser au cours des derniers mois**  
(Bénéfice par action, exercice 2026, \$ CA)



Source : Bloomberg.

### Les secteurs de l'énergie et des matières ont mené le bal au premier trimestre

Pour les marchés canadiens et américains, les meneurs du premier trimestre de 2026 ont été les secteurs de l'énergie et des matières, propulsés par la crise en Iran et la hausse des prix du pétrole. L'indice TSX a progressé d'environ 3 % au premier trimestre en raison de sa pondération plus élevée dans ces secteurs, tandis que l'indice S&P 500 a reculé d'environ 4,6 %. En particulier, le marché a commencé l'année de façon optimiste, dominé par les actions d'un panier plus large de secteurs cycliques. Toutefois, ce thème d'élargissement est au point mort pendant la crise en Iran, la volatilité ayant une incidence sur la plupart des catégories d'actif et seules quelques valeurs refuges relatives sont apparues, dont les secteurs de l'énergie et des matières et le dollar américain.

### La correction des marchés ne devrait pas se transformer en un marché baissier profond ou prolongé

La volatilité des marchés pourrait persister jusqu'à ce que la crise en Iran prenne fin et que les prix du pétrole reviennent au niveau de 70 \$ à 80 \$ (pétrole brut WTI, par baril). Les marchés continuent d'anticiper un retour à la moyenne, ce qui indique que le WTI reviendra à des niveaux d'environ 73 \$ d'ici la fin de l'année<sup>1</sup>. Si la crise est contenue et que les prix du pétrole ralentissent, les meneurs boursiers pourraient revenir au thème d'élargissement.

Historiquement, il est normal d'enregistrer une à trois corrections par an. Les investisseurs ont connu une solide remontée depuis les creux d'avril 2025, l'indice TSX ayant progressé de plus de 50 % et l'indice S&P 500, de plus de 35 %<sup>1</sup>. Une correction dans la fourchette de 5 % à 15 % peut aider à la réinitialisation des valorisations et offrir des occasions d'entrée.

Nous ne nous attendons pas à ce qu'une correction se transforme en un marché baissier profond ou prolongé (repli de 20 % ou plus). Les marchés baissiers surviennent habituellement à l'approche d'une récession ou lorsque les banques centrales relèvent rapidement les taux. À l'heure actuelle, notre scénario prévoit une croissance positive, la Banque du Canada et la Fed restant sur la touche. Une hausse des taux pourrait se profiler au Canada, compte tenu de l'accent mis sur l'inflation, mais nous ne prévoyons pas de cycle prolongé si les prix du pétrole se révèlent temporaires.

<sup>1</sup> Bloomberg

Suite à la page suivante

## Perspectives trimestrielles des marchés : Deuxième trimestre de 2026

### Révision à la hausse de la croissance des bénéfices pour 2026

Selon nous, les bénéfices des sociétés sont une autre raison d'être optimiste. Les prévisions de croissance des bénéfices de l'indice TSX et de l'indice S&P 500 ont augmenté au premier trimestre. Les bénéfices des sociétés canadiennes de l'indice TSX devraient augmenter d'environ 18 % en 2026, comparativement aux prévisions initiales d'environ 15 %<sup>1</sup>. Les bénéfices de l'indice S&P 500 devraient maintenant augmenter d'environ 17 % sur 12 mois, comparativement aux prévisions de croissance d'environ 13 %<sup>1</sup>. Cette augmentation est attribuable aux révisions à la hausse des secteurs de l'énergie et des matières, et du secteur des technologies aux États-Unis, compte tenu de la hausse des dépenses en immobilisations dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA). La croissance positive des bénéfices devrait soutenir les marchés boursiers cette année et une meilleure confiance, malgré l'incertitude géopolitique persistante.

### ► Conseils aux investisseurs

Nous continuons de surpondérer les actions par rapport aux titres à revenu fixe. Nous recommandons de surpondérer les actions américaines à grande et à moyenne capitalisation, qui pourraient profiter de la réapparition du thème d'élargissement. Au Canada, nous privilégions les secteurs de l'énergie, des matières et des produits industriels, et aux États-Unis, les secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels, qui peuvent tous faire bonne figure, alors que l'économie et les bénéfices des sociétés affichent une croissance stable au cours de la prochaine année.

Les placements en actions comportent des risques. La valeur de vos actions fluctuera et les investisseurs pourraient subir des pertes en capital.

<sup>1</sup> Bloomberg

