

Par Daren King, Jocelyn Paquet et al.

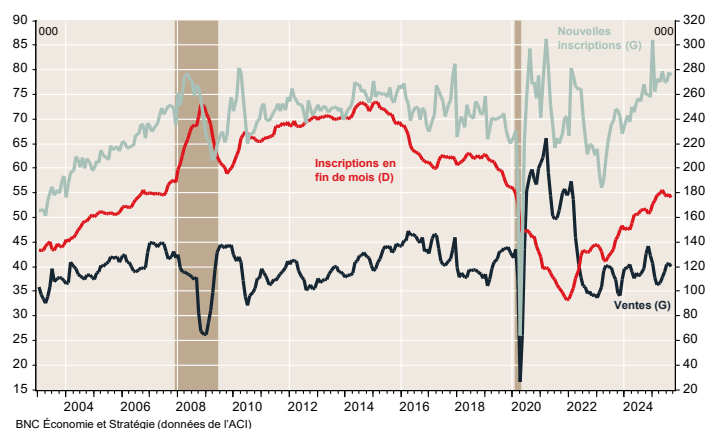
Table des matières

Revue de la semaine	1
Canada	1
États-Unis	1
Monde	3
Ce que nous surveillerons la semaine prochaine	3
Au Canada	3
Aux États-Unis	3
Ailleurs dans le monde	3
Calendrier économique – Canada et É.-U.	4
Mise à jour hebdomadaire – Tableau 1	5
Mise à jour hebdomadaire – Tableau 2	6

Revue de la semaine

Canada: Les ventes de logements à l'échelle nationale ont diminué de 1,7 % d'août à septembre, ce qui représente la première contraction après cinq hausses mensuelles consécutives. Malgré la reprise observée au cours des mois précédents, les ventes restaient inférieures de 6,2 % à leur plus récent sommet atteint en novembre 2024. La baisse des ventes a été généralisée à l'échelle du pays, avec des diminutions observées dans 8 des 10 provinces en septembre, notamment au Nouveau-Brunswick (-6,2 %), en Alberta (-5,4 %), en Colombie-Britannique (-3,0 %), à Terre-Neuve (-2,0 %), en Nouvelle-Écosse (-1,4 %), au Québec (-0,8 %), en Ontario (-0,7 %) et à l'Île-du-Prince-Édouard (-0,6 %). En revanche, les ventes de logements ont augmenté au Manitoba (+5,6 %) et en Saskatchewan (+1,7 %). Ce ralentissement de l'activité s'est produit malgré la baisse du taux directeur de la Banque du Canada à la mi-septembre, une mesure prise dans un contexte d'incertitude commerciale liée aux droits de douane qui pèse sur les consommateurs. En raison du moment choisi, cette baisse n'a pas eu un effet significatif sur les transactions conclues en septembre. Toutefois, la baisse des taux hypothécaires et la perspective de nouveaux assouplissements devraient soutenir l'activité au quatrième trimestre, à condition que la détérioration du marché du travail reste limitée.

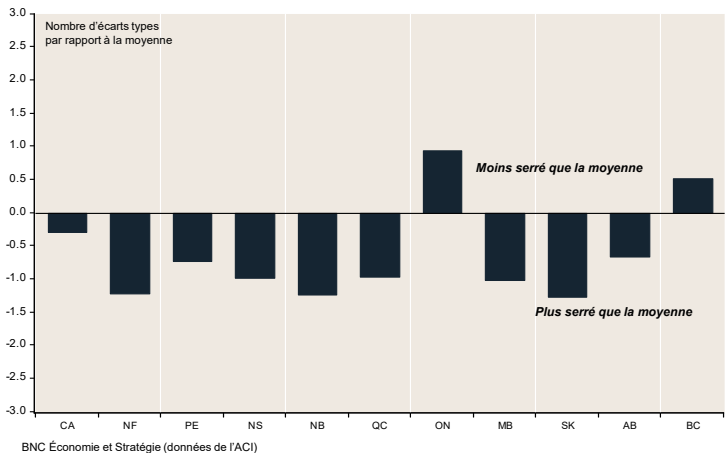
Canada: Ventes de logements et inscriptions
Désaisonnalisées.



Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont légèrement diminué de 0,8 % entre août et septembre, soit la première baisse en trois mois. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont diminué de 1,7 % en septembre, une troisième contraction en quatre mois, alors que les inscriptions annulées continuent d'être élevées. Pour sa part, le nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes) est resté stable à 4,4 en septembre pour le troisième mois consécutif. En conséquence, les conditions du marché sont restées inchangées au cours du mois et continuent d'indiquer un marché équilibré par rapport à la moyenne historique. Toutefois, l'équilibre du marché à l'échelle nationale reflète en grande partie la faiblesse des conditions en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les marchés de toutes les autres provinces continuent de favoriser les vendeurs. Ces conditions ont légèrement pesé sur les prix, l'indice des prix des logements MLS ayant baissé de 0,1 % d'un mois à l'autre et de 3,4 % d'une année à l'autre.

Canada: Ratio des inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



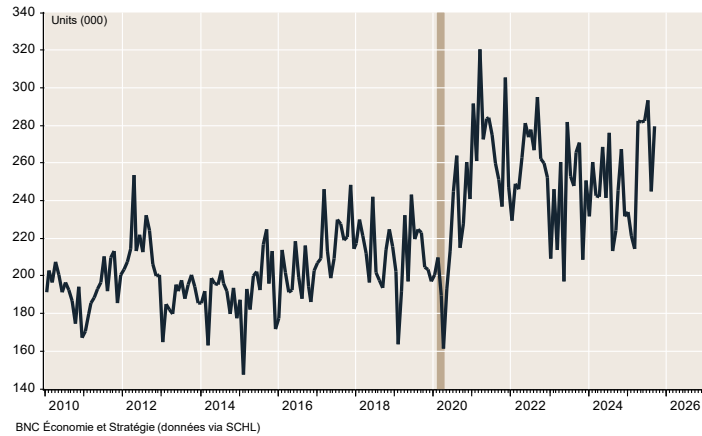
Sur une base annuelle, les ventes de logements ont augmenté de 5,2 % par rapport à septembre 2024, atteignant leur plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2021. Les ventes ont augmenté dans 7 des 10 provinces, avec des gains supérieurs à la moyenne à Terre-Neuve (+19,8 %), au Québec (+10,7 %), en Saskatchewan (+10,0 %), Manitoba (+9,6 %) et en Ontario (+7,3 %), tandis que la croissance a été inférieure à la moyenne canadienne en Nouvelle-Écosse (+4,9 %) et en Colombie-Britannique (+4,3 %). Par ailleurs, le Nouveau-Brunswick (-2,1 %), l'Île-du-Prince-Édouard (-2,6 %) et l'Alberta (-5,6 %) ont enregistré des baisses. Pour les trois premiers trimestres de 2025, les ventes cumulées de propriétés ont diminué de 0,8 % par rapport à la même période en 2024.

Les mises en chantier ont augmenté de 34,7K, passant de 244,5K en août à 279,2K en septembre (désaisonnalisées et annualisées). Cette augmentation compense en partie la baisse de 48,6K observée en août et place les mises en chantier au-dessus des prévisions consensuelles de 257,5K. Les mises en chantier ont augmenté dans les zones urbaines (+34,9K à 254,3K), tandis qu'elles sont restées pratiquement inchangées dans les zones rurales (-0,2K à 24,9K). Dans les centres urbains, la hausse est principalement attribuable au segment des logements collectifs (+34,0K à 213,3K), tandis que l'augmentation dans le segment des maisons individuelles a été plus modérée (+0,9K à 41,0K). Des augmentations des mises en chantier ont été observées à Toronto (+18,1K à 43,4K), Montréal (+10,6K à 30,9K) et Calgary (+1,6K à 26,2K), tandis que Vancouver (-6,7K à 23,3K) a enregistré une baisse. Sur le plan régional, les mises en chantier ont augmenté en Ontario (+32,0K à 89,8K),

au Québec (+3,8K à 59,8K) et en Alberta (+7,5K à 54,6K), tandis que la Colombie-Britannique (-9,6K à 37,3K) a enregistré une baisse.

Canada: Rebond des mises en chantier en septembre

Mises en chantier. Désaisonnalisées et annualisées



Après avoir reculé en août, les mises en chantier ont rebondi en septembre pour atteindre un niveau supérieur de 20 % à leur moyenne sur dix ans. La hausse enregistrée ce mois-ci est en grande partie attribuable à un rebond en Ontario, qui a enregistré son plus haut niveau de mises en chantier depuis juillet 2024. Plus de la moitié des bons résultats de l'Ontario sont attribuables à Toronto, qui a dépassé Calgary pour la troisième fois seulement depuis février 2025, malgré une population quatre fois plus importante. À l'avenir, malgré des développements encourageants, l'incertitude entourant la situation commerciale avec les États-Unis devrait persister au cours des prochains mois, ce qui pourrait peser sur le marché immobilier. L'assouplissement monétaire supplémentaire que nous attendons de la Banque du Canada à court terme pourrait apporter un certain soutien, à condition que le ralentissement actuel du marché du travail ne s'aggrave pas trop.

Les **ventes manufacturières** ont reculé de 1,0 % pour s'établir à 69,4 milliards \$ en août, un résultat relativement meilleur que la baisse de 1,5 % prévue par le consensus. Ce recul fait suite à une forte progression de 2,2 % le mois précédent (légèrement révisée à la baisse par rapport aux 2,5 % initialement publiés). Une baisse mensuelle des ventes a été enregistrée au cours de cinq des huit derniers mois, les ventes totales ayant diminué de 1,0 % depuis le début de l'année par rapport à la même période en 2024. Cela signifie que le niveau d'activité manufacturière a baissé d'un peu plus de 3 % en termes nominaux depuis décembre 2024.

Cette baisse est due aux sous-secteurs des équipements de transport (-5,7 % par rapport au mois précédent) et de l'alimentation (-1,9 %), tandis que les ventes de métaux primaires (+3,6 %) ont partiellement compensé cette baisse. La diminution des ventes dans le secteur des transports en août fait suite à un rebond de 7,7 % en juillet. Ce mouvement s'explique principalement par un retour à la moyenne de la production de produits aérospatiaux (qui avait atteint un niveau record en juillet), mais aussi par la baisse des ventes de véhicules automobiles et de pièces. Statistique Canada note que le recul observé dans l'industrie automobile a été plus important en raison de ventes inférieures à la normale pour la saison et d'un ralentissement de la production dans une grande usine de l'Ontario. L'incertitude du marché et la politique américaine continuent d'occuper le devant de la scène, les droits de douane spécifiques à certains secteurs ayant causé des dommages considérables à l'industrie automobile canadienne, caractérisée par des calendriers de production irréguliers et des niveaux d'exportation modérés. En termes réels, les ventes totales du secteur manufacturier ont diminué de 1,5 % en août, tandis que l'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,5 %.

Au niveau régional, les ventes ont diminué dans six provinces, notamment au Québec et en Ontario, tandis que le Manitoba a enregistré la plus forte hausse. Dans les deux plus grandes provinces du Canada, la baisse a été

tirée par les ventes d'équipements de transport. Les stocks manufacturiers ont augmenté de 0,3 % au cours du mois, atteignant leur plus haut niveau depuis novembre 2023. Cela a fait passer le ratio stocks/ventes de 1,73 en juillet à 1,75 en août. Le taux d'utilisation des capacités a quant à lui augmenté de plus d'un point de pourcentage pour atteindre 78,6 % en août (non désaisonnalisé).

L'**indice de confiance des petites entreprises de la FCEI** est retombé en territoire de contraction en octobre, passant de 50,3 en septembre à 46,3, son plus bas niveau en cinq mois. Le conflit commercial avec les États-Unis continue de peser sur les entreprises canadiennes, 72 % d'entre elles déclarant être touchées par la situation actuelle et 19 % se disant fortement touchées. Comme le mentionne le rapport, « l'effet est particulièrement prononcé dans les secteurs des transports (38 %), de la fabrication (27 %) et du commerce de gros (26 %) ».

États-Unis: Cette semaine encore, la fermeture du gouvernement fédéral a perturbé la publication de certains indicateurs économiques, tels que l'indice des prix à la consommation, l'indice des prix à la production, la production industrielle, les mises en chantier et les données sur les ventes au détail.

L'**indice de l'optimisme des petites entreprises de la NFIB** a baissé pour la première fois en trois mois, passant de 100,8 en août à 98,8 en septembre, un chiffre inférieur aux prévisions consensuelles de 98,8. Néanmoins, l'indice est resté légèrement supérieur à sa moyenne à long terme (98) pour le cinquième mois consécutif, après être tombé en dessous de celle-ci en mars et avril, la guerre commerciale ayant pesé sur la confiance des petites entreprises.

La baisse de l'indice est principalement due à une forte diminution de la proportion nette d'entreprises qui s'attendent à une amélioration de la situation économique, le sous-indice correspondant passant de 34 % en août à 23 % en septembre. Toujours du côté négatif, la proportion nette d'entreprises qui prévoient une augmentation de leurs ventes est passée de 12 % à 8 %.

É.-U.: Les PME plus pessimistes quant aux ventes et à l'économie

Proportion nette d'entreprises prévoyant une amélioration de la conjoncture économique et une augmentation des ventes. Enquête NFIB sur l'optimisme des petites entreprises



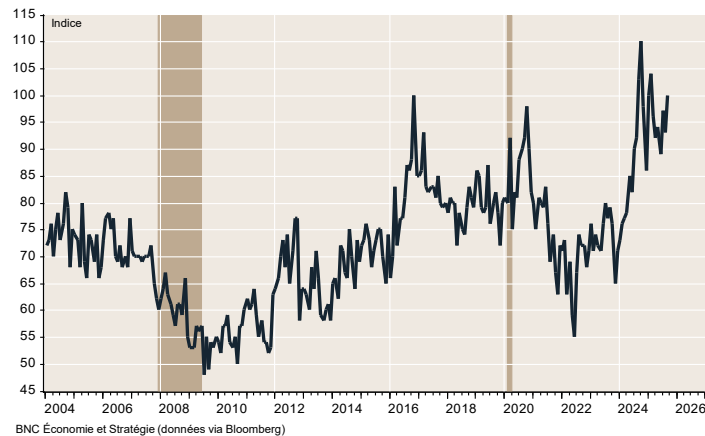
En matière d'emploi, la proportion d'entreprises prévoyant d'embaucher a légèrement augmenté, passant de 15 % à 16 %, tandis que celles qui ne parviennent pas à pourvoir certains postes sont restées stables à 32 %. En matière d'investissement, la proportion d'entreprises prévoyant d'augmenter leurs dépenses en capital est restée stable à 21 % en septembre. Les pressions inflationnistes se sont fait sentir plus fortement au cours du mois, la proportion d'entreprises déclarant une hausse des prix de vente passant de 21 % à 24 %, tandis que la proportion identifiant l'inflation comme leur principal problème est passée de 11 % à 14 %.

Parallèlement à la détérioration de l'indice global, l'indice d'incertitude a bondi de 93 à 100, son plus haut niveau en sept mois, les incertitudes

commerciales continuant de peser sur les entreprises. Le rapport note également que la fermeture du gouvernement fédéral n'a pas eu d'incidence sur les chiffres de septembre et devrait se faire sentir dans les données du mois prochain.

É.-U.: L'incertitude continue de peser sur les entreprises

Indice d'incertitude. Enquête NFIB sur l'optimisme des petites entreprises



BNC Économie et Stratégie (données via Bloomberg)

L'indice Empire State Manufacturing, qui mesure les conditions générales des affaires, est repassé en territoire positif, passant de -8,7 en septembre à 10,7 en octobre, un résultat bien supérieur au consensus qui tablait sur -1,8. Du côté positif, les sous-indices des expéditions (de -17,3 à 14,4) et des nouvelles commandes (de -19,6 à 3,7) ont rebondi en territoire expansionniste en octobre. En conséquence, le nombre d'employés a également augmenté (de -1,2 à 6,2) et les délais de livraison se sont allongés (de 0,0 à 3,9). Les pressions inflationnistes ont été palpables au cours du mois, les indicateurs des prix payés (de 46,1 à 52,4) et des prix reçus (de 21,6 à 27,2) ayant augmenté en octobre, alors qu'ils restaient élevés par rapport aux niveaux historiques. Les prévisions des entreprises pour les six prochains mois se sont également nettement améliorées, l'indice correspondant passant de 14,8 à 30,3, ce qui représente la première amélioration en trois mois.

Quant à l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie, le message était tout à fait opposé en octobre, l'indice des conditions générales retombant en territoire de contraction, passant de 23,2 à -12,8, bien en dessous du consensus de 10,0. Cette détérioration a été principalement causée par une baisse des expéditions (de 26,1 à 6,0), tandis que les nouvelles commandes ont continué de s'améliorer (de 12,4 à 18,2). Le nombre d'employés a légèrement diminué au cours du mois (de 5,6 à 4,6), tandis que les délais de livraison se sont allongés (de -3,4 à 6,6) après s'être contractés au cours des trois mois précédents. Sur le front des prix, les pressions inflationnistes ont également été palpables au cours du mois, les indicateurs des prix payés (de 46,8 à 49,2) et des prix reçus (de 18,8 à 26,8) ayant tous deux augmenté en octobre. Du côté positif, les prévisions des entreprises pour les six prochains mois se sont améliorées au cours du mois, l'indice correspondant passant de 31,5 à 36,2, soit une quatrième hausse mensuelle consécutive.

L'indice NAHB du marché immobilier s'est amélioré, passant de 32 en septembre à 37 en octobre, un résultat supérieur aux 33 attendus par le consensus à la suite de la récente baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Cette amélioration s'explique en partie par une augmentation de l'indice des ventes actuelles de maisons individuelles (de 34 à 38) et du trafic des acheteurs potentiels (de 21 à 25), mais elle est principalement attribuable à une forte hausse de l'indice des ventes futures de maisons individuelles (de 45 à 54), car de nouvelles baisses des taux d'intérêt sont attendues dans les mois à venir.

Monde: En Chine, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,3 % en glissement annuel en septembre, soit un peu moins que la prévision médiane des économistes. Cette baisse marque le deuxième

mois consécutif de déflation, les biens de consommation ayant reculé de 0,8 % tandis que les services ont progressé de 0,6 %. Hors alimentation et énergie, les prix ont augmenté de 1,0 % en glissement annuel. Quant à l'indice des prix à la production, les prix ont baissé de 2,3 % sur douze mois, marquant le 36^e mois consécutif de déflation pour les producteurs.

Ce que nous surveillerons la semaine prochaine

Au Canada, l'événement principal sera la publication de l'indice des prix à la consommation pour septembre. Malgré une hausse des prix de l'essence, les prix globaux pourraient encore avoir reculé de 0,1 % au cours du mois (non désaisonnalisé). Si nous avons raison, le taux d'inflation annuel pourrait augmenter de trois dixièmes de point de pourcentage (pour atteindre 2,2 %) en raison d'un effet de base très positif. Si l'on examine les mesures de base de la Banque du Canada, nous prévoyons que l'IPC médian et l'IPC tronqué s'établiront tous deux à 3,1 % sur une base annuelle. Le rapport sur les ventes au détail du mois d'août sera également suivi de près. Bien que les ventes d'automobiles aient diminué au cours du mois, ce qui devrait se traduire par une contribution négative aux dépenses globales des concessionnaires, cette baisse devrait avoir été largement compensée par des gains dans d'autres secteurs. Les dépenses dans les stations-service, par exemple, ont peut-être bénéficié de la hausse des prix à la pompe, tandis que les ventes de meubles ont peut-être augmenté en raison de la hausse des ventes de maisons. Compte tenu de tous ces facteurs, nous prévoyons que les ventes au détail globales et hors automobiles auront augmenté respectivement de 1,0 % et 1,4 %. Du côté des banques centrales, la Banque du Canada publiera lundi l'édition du troisième trimestre de son enquête sur les perspectives des entreprises, ainsi que la dernière version de l'enquête canadienne sur les attentes des consommateurs.

	Précédent	Prévisions BNC
MAR: IPC (septembre, var. a/a)	1.9%	2.2%
IPC-médian (septembre, var. a/a)	3.1%	3.1%
IPC-tronqué (septembre, var. a/a)	3.0%	3.1%
JEU: Ventes au détail (août, var. m/m)	-0.8%	1.0%
hors pièces et véhicules automobiles (août, var. m/m)	-1.2%	1.4%

Aux États-Unis, la fermeture des services fédéraux risque une nouvelle fois d'empêcher la publication de plusieurs données économiques, à moins qu'un accord ne soit trouvé au Congrès pour rouvrir les services. Quoi qu'il en soit, le rapport sur l'IPC de septembre sera publié vendredi et pourrait indiquer une hausse des prix de 0,3 % sur le mois, reflétant en partie la hausse des prix de l'essence. Si nos prévisions sont correctes, le taux d'inflation global sur 12 mois pourrait augmenter d'un dixième de point de pourcentage pour atteindre 3,0 %, son plus haut niveau depuis 8 mois. Hors alimentation et énergie, les prix pourraient également avoir augmenté de 0,3 % en glissement mensuel, laissant le taux annuel inchangé à 3,1 %. Sur le marché immobilier, les ventes de logements neufs pourraient avoir chuté à 725K (désaisonnalisées et annualisées) en septembre, après une hausse disproportionnée le mois précédent. En revanche, les ventes de logements existants pourraient avoir bénéficié de la baisse des taux hypothécaires et atteint 4 050K. La publication de l'indice PMI composite de S&P Global donnera quelques indications sur la situation du secteur privé en octobre. Le FOMC devant se réunir les 28 et 29 octobre, les responsables de la Fed s'abstiendront de toute apparition publique.

	Précédent	Prévisions BNC
JEU: Reventes de maisons (septembre, nombre d'unités annualisé)	4,000K	4,050K
VEN: IPC (septembre, var. a/a)	2.9%	3.0%
IPC de base (septembre, var. a/a)	3.1%	3.1%
Ventes de maisons neuves (septembre, nombre d'unités annualisé)	800K	725K

Ailleurs dans le monde, la semaine sera marquée par la publication du PIB du troisième trimestre en Chine. Les PMI composites de S&P Global pour le mois d'octobre seront publiés dans la zone euro et au Japon. Toujours au Japon, nous aurons le rapport sur l'indice des prix à la consommation pour le mois de septembre.

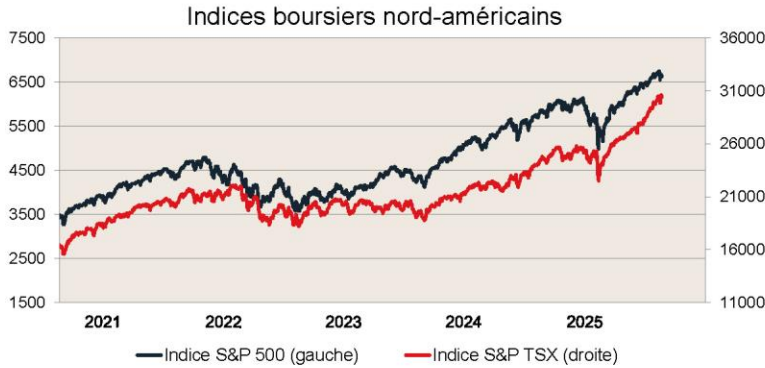


Calendrier économique – Canada et É.-U.

Données économiques et événements de marché								Annonces bénéfiques			
	Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	BNC	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.
Lundi 20 oct.	8:30	CA	Prix industriels (m/m)	sep	0.50%	--		PrairieSky Royalty Ltd	Aft-mkt	Q3 25	0.24
	8:30	CA	Prix matériaux (m/m)	sep	-0.60%	--		W R Berkley Corp	Aft-mkt	Q3 25	1.11
								Steel Dynamics Inc	Aft-mkt	Q3 25	2.64
Mardi 21 oct.	8:30	CA	IPC (a/a)	sep	1.90%	2.20%	0.0	Waste Connections Inc	Aft-mkt	Q3 25	1.37
								PulteGroup Inc	Bef-mkt	Q3 25	2.90
								Coca-Cola Co/The	Bef-mkt	Q3 25	0.78
								Lockheed Martin Corp	Bef-mkt	Q3 25	6.35
								3M Co	Bef-mkt	Q3 25	2.07
								General Motors Co	06:30	Q3 25	2.28
								Equifax Inc	06:30	Q3 25	1.94
								General Electric Co	Bef-mkt	Q3 25	1.47
								Nasdaq Inc	07:00	Q3 25	0.85
								Netflix Inc	16:01	Q3 25	6.93
							Capital One Financial Corp	16:05	Q3 25	4.39	
							Texas Instruments Inc	Aft-mkt	Q3 25	1.49	
Mercredi 22 oct.	7:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	oct-17	-1.80%	--		Teck Resources Ltd	Bef-mkt	Q3 25	0.54
								Mullen Group Ltd	06:00	Q3 25	0.35
								Winpak Ltd	0:00	Q3 25	0.62
								Whitecap Resources Inc	Aft-mkt	Q3 25	0.23
								West Fraser Timber Co Ltd	Aft-mkt	Q3 25	-1.13
								AT&T Inc	Bef-mkt	Q3 25	0.54
								Hilton Worldwide Holdings Inc	Bef-mkt	Q3 25	2.06
								Lennox International Inc	Bef-mkt	Q3 25	6.86
								Westinghouse Air Brake Technol	Bef-mkt	Q3 25	2.29
Jeudi 23 oct.	8:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	oct-18	218k	230k		Rogers Communications Inc	Bef-mkt	Q3 25	1.26
	8:30	CA	Ventes au détail	août	-0.80%	1.00%	1.00%	FirstService Corp	07:30	Q3 25	1.75
	8:30	CA	excl. autos	août	-1.20%	1.50%	1.40%	Dow Inc	Bef-mkt	Q3 25	-0.30
	10:00	E-U	Reventes de maisons	sep	4.00m	4.06m	4.05m	Honeywell International Inc	Bef-mkt	Q3 25	2.57
	10:00	E-U	Reventes de maisons	sep	-0.20%	1.50%	1.30%	PG&E Corp	Bef-mkt	Q3 25	0.42
							CenterPoint Energy Inc	Bef-mkt	Q3 25	0.43	
							Roper Technologies Inc	Bef-mkt	Q3 25	5.11	
							Hasbro Inc	Bef-mkt	Q3 25	1.63	
							T-Mobile US Inc	07:00	Q3 25	2.40	
							Blackstone Inc	0:00	Q3 25	1.23	
							Ford Motor Co	16:05	Q3 25	0.36	
							Intel Corp	Aft-mkt	Q3 25	0.01	
Vendredi 24 oct.	8:30	E-U	IPC	sep	0.40%	0.40%	0.30%	Procter & Gamble Co/The	Bef-mkt	Q1 26	1.89
	8:30	E-U	IPC (a/a)	sep	2.90%	3.10%	3.00%	HCA Healthcare Inc	Bef-mkt	Q3 25	5.71
	10:00	E-U	Ventes de maisons neuves	sep	800k	710k	725k	General Dynamics Corp	Bef-mkt	Q3 25	3.71
	10:00	E-U	Ventes de maisons neuves (m/m)	sep	20.50%	-11.30%	-9.40%	Edwards Lifesciences Corp	0:00	Q3 25	0.60
	10:00	E-U	Indice de sentiment des consommateurs (Mich.)	oct F	55.0	55.0		Illinois Tool Works Inc	08:00	Q3 25	2.71
	0:00	E-U	Permis de bâtir	sep F	--	--					
	0:00	E-U	Permis de bâtir m/m	sep F	--	--					

Source: Bloomberg

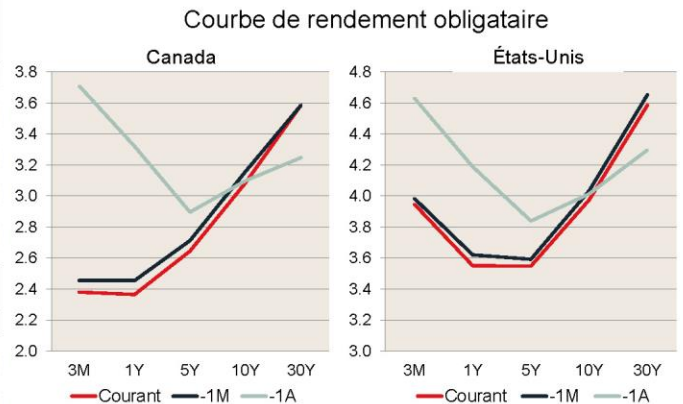
Mise à jour hebdomadaire – Tableau 1



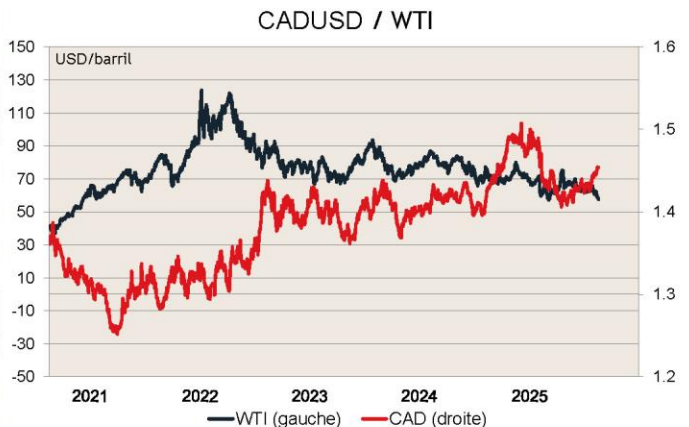
Indices Boursiers									
	Niveau	Performances totales (en C\$ / en devise locale)						Haut/Bas sur 10 ans	
		1 semaine	1 mois	3 mois	Cette année	1 an	5 ans (ann.)	Haut (date)	Bas (date)
Canada									
S&P/TSX	30458.8	0.7%	4.1%	12.9%	25.8%	27.5%	16.6%	30637.1 (15 oct. 2025)	11228.5 (23 mars 2020)
États-Unis									
S&P 500	6629.1	-1.3% / -1.6%	2.5% / 0.4%	8.5% / 6.2%	11.2% / 13.9%	17.1% / 15.0%	16.9% / 15.4%	6753.7 (8 oct. 2025)	1829.1 (11 févr. 2016)
Dow Jones	45952.2	-0.6% / -0.9%	2.6% / 0.5%	6.5% / 4.3%	6.9% / 9.5%	10.6% / 8.5%	13.5% / 12.1%	46758.3 (3 oct. 2025)	15660.2 (11 févr. 2016)
Nasdaq	22562.5	-1.7% / -2.0%	3.2% / 1.1%	11.4% / 9.0%	14.6% / 17.4%	26.0% / 23.7%	16.4% / 15.0%	23043.4 (8 oct. 2025)	4266.8 (11 févr. 2016)
Monde									
Euro Stoxx 50	5652.0	1.6% / 0.5%	6.0% / 5.4%	10.1% / 7.0%	30.7% / 18.8%	29.9% / 18.8%	16.6% / 15.2%	5652.0 (16 oct. 2025)	2385.8 (18 mars 2020)
FTSE 100	9436.1	0.3% / -0.7%	3.3% / 2.8%	9.3% / 6.6%	24.6% / 19.0%	23.5% / 17.4%	16.2% / 13.9%	9548.9 (8 oct. 2025)	4993.9 (23 mars 2020)
TOPIX	3203.4	0.1% / -1.7%	1.3% / 2.1%	15.4% / 14.7%	19.8% / 17.7%	23.4% / 22.0%	10.7% / 17.4%	3257.8 (9 oct. 2025)	1196.3 (12 févr. 2016)
CSI 300	4618.4	-1.6% / -1.9%	4.3% / 2.2%	19.4% / 16.0%	20.2% / 20.2%	26.0% / 23.8%	1.7% / 1.7%	5807.7 (10 févr. 2021)	2853.8 (28 janv. 2016)
MSCI Monde	984.4	-0.6% / -0.9%	3.0% / 0.9%	9.6% / 7.3%	16.0% / 18.9%	19.9% / 17.7%	14.8% / 13.3%	996.1 (8 oct. 2025)	353.4 (11 févr. 2016)
MSCI Marchés émerg.	1379.0	0.5% / 0.2%	5.2% / 3.0%	14.3% / 11.9%	28.3% / 31.4%	26.3% / 23.9%	8.5% / 7.2%	1444.9 (17 févr. 2021)	688.5 (21 janv. 2016)
MSCI EAFE	2803.2	0.7% / 0.4%	3.6% / 1.5%	10.5% / 8.1%	24.4% / 27.4%	23.1% / 20.8%	13.1% / 11.7%	2817.4 (6 oct. 2025)	1354.3 (23 mars 2020)

Indices obligataires canadiens					
Indices Refinitiv	Performances totales				
	1 semaine	1 mois	Cette année	1 an	5 ans (ann.)
Univers complet	1.0%	0.6%	3.4%	4.0%	-0.4%
Univers long terme	1.9%	0.6%	1.4%	1.8%	-3.5%
Univers moyen terme	0.8%	0.8%	5.1%	5.4%	0.3%
Univers court terme	0.3%	0.5%	3.9%	4.7%	1.9%
Univers fédéral	0.9%	0.5%	2.9%	3.0%	-0.9%
Univers provincial	1.2%	0.6%	3.2%	3.6%	-1.2%
Univers corporatif	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Courbe de rendement obligatoire					
Canada	3 mois	1 an	5 ans	10 ans	30 ans
2,38%	2,37%	2,65%	3,09%	3,59%	
Chg. 1 sem. (pbs)	+1	-5	-12	-13	-14
Chg. 1 mois (pbs)	-8	-9	-7	-7	+0
Chg. 1 an (pbs)	-133	-96	-25	-1	+34
États-Unis	3,95%	3,55%	3,55%	3,98%	4,59%
Chg. 1 sem. (pbs)	-2	-11	-19	-17	-14
Chg. 1 mois (pbs)	-4	-7	-4	-6	-7
Chg. 1 an (pbs)	-68	-64	-29	-4	+29



Devises					
	Courant	Il y a 1 sem.	Il y a 1 mois	Au 1er janvier	Il y a 1 an
USDCAD	1.404	1.400	1.375	1.438	1.378
US cents par C\$	0.712	0.714	0.727	0.695	0.726
EURCAD	1.639	1.621	1.629	1.489	1.499
EURUSD	1.168	1.158	1.185	1.036	1.088
USDJPY	150.8	153.0	146.5	157.2	149.6
GBPUSD	1.343	1.333	1.366	1.252	1.301
USDCNY	7.125	7.125	7.117	7.299	7.116



Commodités					
	Courant	Il y a 1 sem.	Il y a 1 mois	Au 1er janvier	Il y a 1 an
Pét - WTI (\$/baril)	57.46	61.51	64.52	71.72	70.39
Pét - Brent (\$/baril)	63.19	67.94	68.76	76.53	74.70
Or (\$/oz)	4269.82	4026.03	3684.37	2625.35	2670.88
Indice CRB métaux	773.9	773.9	773.9	773.9	773.9

Mise à jour hebdomadaire – Tableau 2

Emploi				
	Taux de chômage		Variation de l'emploi	
	Courant	Il y a 12 mois	Plus récent	Moy. 12 mois
Canada	7.1%	6.6%	60.4K	19.7K
Ontario	7.9%	7.1%	8.8K	0.2K
Québec	5.7%	5.5%	-4.7K	5.0K
Colombie-Britannique	6.4%	6.0%	7.8K	4.0K
Alberta	7.8%	7.6%	42.5K	8.0K
États-Unis	4.3%	4.2%	22.0K	122.2K
Zone euro	6.3%	6.3%	---	---
Japon	2.6%	2.5%	-210.0K	16.7K

Inflation				
	A/A		A/A	
	Plus récent	3 mois ann.	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
Canada				
CPI d'ensemble	1.9%	2.0%	2.6%	2.0%
Moyenne des mesures de base	2.9%	---	2.7%	2.7%
États-Unis				
PCE d'ensemble	2.7%	2.9%	2.7%	2.4%
PCE de base	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%
Zone euro				
CPI d'ensemble	2.2%	---	2.2%	1.7%
CPI de base	2.4%	---	2.4%	2.7%
Japon				
CPI d'ensemble	2.7%	1.1%	3.6%	3.0%
CPI de base	2.7%	0.4%	3.0%	2.8%

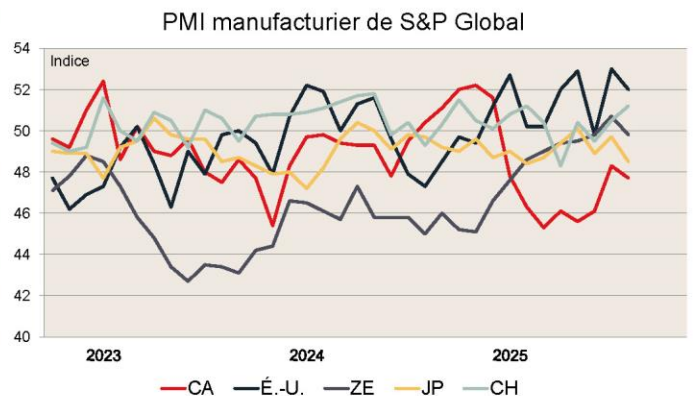
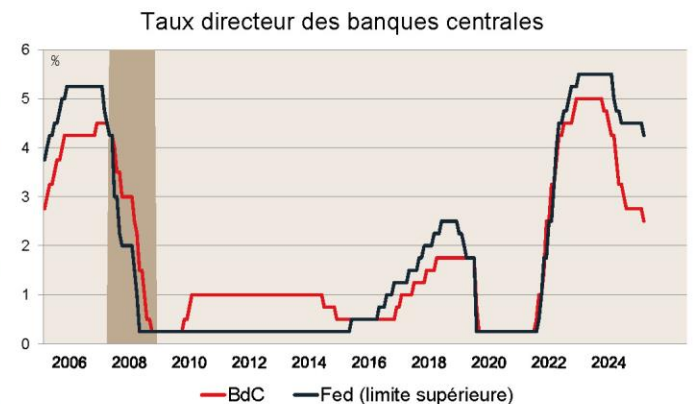
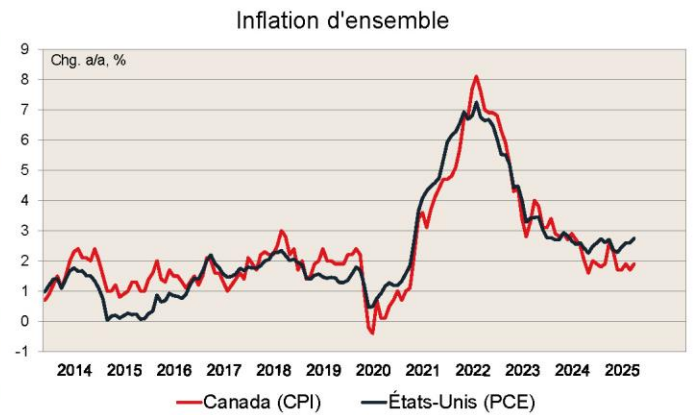
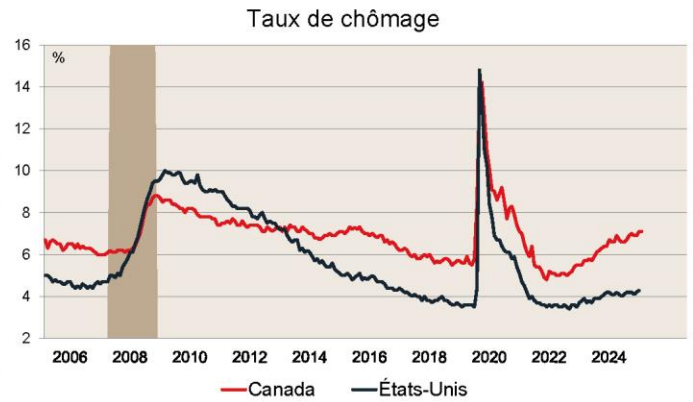
Marché Immobilier				
	Prix médian	Paiement hyp. %	Prix des	Mises en chantier
	d'une maison	du revenu disp. / il y a 12 mois	maisons chg. A/A	Moy. 3 mois / Moy. 10 ans
Canada	\$780,258	63.4% / 66.1%	-2.1%	272.3K / 232.4K
Toronto	\$1,187,646	86.8% / 91.3%	-6.8%	29.6K / 39.1K
Vancouver	\$1,252,361	99.7% / 102.5%	-4.3%	30.1K / 26.7K
Montréal	\$509,957	43.9% / 46.2%	7.4%	26.5K / 23.4K
Calgary	\$574,734	43.0% / 40.3%	3.4%	24.3K / 15.3K
États-Unis	---	---	1.7%	1372.7K / 1356.0K

Secteur manufacturier				
Indices Refinitiv	PMI manufacturier selon Markit		Production industrielle	
	Plus récent	Tendance 6 mois	Chg 3 mois ann	Chg 12 mois
Canada	47.7	▲	-1.2%	-0.9%
États-Unis	52.0	▲	1.0%	0.9%
Zone euro	49.8	▲	-5.9%	0.5%
Japon	48.5	▲	-2.4%	0.1%
Chine	51.2	▶	---	---

Politique monétaire				
	Taux directeur	Il y a 12 mois	Tendance	Prochain meet
Banque du Canada	2.50%	4.25%	▼	10/29/2025
Réserve Fédérale (limite sup.)	4.25%	5.00%	▼	10/29/2025

Croissance du PIB				
	T/T ann		A/A	
	Plus récent	Précédent	Plus récent	Il y a 6 mois
Canada	-1.6% (T2)	2.0% (T1)	1.2%	2.3%
États-Unis	3.8% (T2)	-0.6% (T1)	2.1%	2.0%
Zone euro	0.5% (T2)	2.3% (T1)	1.5%	1.6%
Japon	2.2% (T2)	0.3% (T1)	1.7%	1.6%

Contributions à la croissance du PIB réel - Canada				
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
PIB	-1.6	2.0	2.1	2.4
Consommation	2.4	0.3	2.6	2.3
Invest. des entreprises	-0.9	0.1	0.5	-0.9
Secteur sans but lucratif	0.0	0.0	0.0	0.0
Invest. résidentiels	0.5	-1.0	1.2	0.4
Secteur public	1.4	-0.3	0.8	1.3
Demande int. finale	3.4	-0.9	5.1	3.2
Exportations	-9.5	1.9	2.2	-0.2
Importations	1.7	-1.2	-0.8	0.3
Commerce international	-7.8	0.7	1.4	0.1
Stocks	3.3	2.1	-4.4	-0.8
Écart statistique	-0.1	0.1	0.0	-0.1





Économie et stratégie

Abonnez-vous à nos publications:

BNCEconomieetStrategie@bnc.ca

Pour nous joindre :

514-879-2529

Stéfane Marion

Économiste et stratège en chef

stefane.marion@bnc.ca

Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint

matthieu.arseneau@bnc.ca

Jocelyn Paquet

Économiste principal

jocelyn.paquet@bnc.ca

Kyle Dahms

Économiste principal

kyle.dahms@bnc.ca

Alexandra Ducharme

Économiste principale

alexandra.ducharme@bnc.ca

Daren King, CFA

Économiste principal

daren.king@bnc.ca

Warren Lovely

Stratège principal,

Taux d'intérêt et secteur public

warren.lovely@bnc.ca

Taylor Schleich

Stratège, Taux d'intérêt

taylor.schleich@bnc.ca

Ethan Currie

Stratège

ethan.currie@bnc.ca

Angelo Katsoras

Analyste géopolitique

angelo.katsoras@bnc.ca

Nathalie Girard

Coordonnatrice senior

n.girard@bnc.ca

Giuseppe Saltarelli

Infographiste

giuseppe.saltarelli@bnc.ca

Général : Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRI), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto.

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ils ne sont pas garantis, peuvent être incomplets et modifiés sans préavis. Les renseignements sont à jour à la date indiquée dans le présent document. Ni le ou les auteurs ni FBN n'assument quelque obligation que ce soit de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets ou les titres évoqués. Les opinions exprimées sont fondées sur l'analyse et l'interprétation du ou des auteurs de ces renseignements, et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes, et rien dans le présent rapport ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation individuelle d'un destinataire. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres ou les marchés qui sont analysés dans le présent rapport. Il importe de ne pas fonder de décisions de placement sur ce seul rapport, qui ne remplace pas un contrôle préalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement.

Le présent rapport ne peut être distribué que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'adresse pas à vous si FBN ou toute société affiliée distribuant le présent rapport fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent rapport, vous devriez vous assurer que FBN a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

Marchés financiers Banque Nationale du Canada est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale et National Bank of Canada Financial Inc.

Résidents du Canada : FBN ou ses sociétés affiliées peuvent appliquer toute stratégie de négociation décrite dans les présentes pour leur propre compte ou sur une base discrétionnaire pour le compte de certains clients; elles peuvent, à mesure que les conditions du marché changent, modifier leur stratégie de placement, notamment en procédant à un désinvestissement intégral. Les positions de négociation de FBN et de ses sociétés affiliées peuvent également être contraaires aux opinions exprimées dans le présent rapport.

FBN ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, FBN et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement. FBN, ses sociétés affiliées peuvent agir à titre de teneurs de marché relativement aux titres mentionnés dans le présent rapport. Le présent rapport ne peut pas être considéré comme indépendant des intérêts exclusifs de FBN et de ses sociétés affiliées.

Le présent rapport n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements canadiens. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements à fournir pertinents qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

Résidents du Royaume-Uni : Le présent rapport est un document de marketing. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences prévues par les lois de l'Union européenne établies pour promouvoir l'indépendance de la recherche en matière de placement, et il ne fait l'objet d'aucune interdiction concernant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en matière de placement. FBN a approuvé le contenu du présent rapport, dans le cadre de sa distribution aux résidents du Royaume-Uni (notamment pour l'application, au besoin, du paragraphe 21(1) de la Financial Services and Markets Act 2000). Le présent rapport est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ni des conseils juridiques, fiscaux ou de placement. FNB et sa société mère, ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des placements ou des placements connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles peuvent agir à titre de teneurs de marché pour ces placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre, ou peuvent agir à titre de banque d'investissement ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements et les revenus qui en découlent peuvent autant baisser qu'augmenter, et il se peut que vous ne récupériez pas la somme investie. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Si un placement est libellé en devises, les variations de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur du placement. Il peut s'avérer difficile de vendre ou de réaliser des placements non liquides, ainsi que d'obtenir de l'information fiable concernant leur valeur ou l'étendue des risques auxquels ils sont exposés. Certaines opérations, notamment celles qui concernent les contrats à terme, les swaps, et autres produits dérivés, soulèvent un risque sérieux et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les placements prévus dans le présent rapport ne sont pas offerts aux clients particuliers, et le présent rapport ne doit pas leur être distribué (au sens des règles de la Financial Conduct Authority). Les clients particuliers ne devraient pas agir en fonction des renseignements contenus dans le présent rapport ou s'y fier. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes, ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements.

Les présents renseignements ne doivent être communiqués qu'aux contreparties admissibles et clients professionnels du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. FBN est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, et à son siège social au 70 St. Mary Axe, London, EC3A 8BE.

FBN n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority ou par la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

Résidents de l'UE : En ce qui concerne la distribution de ce rapport dans les États membres de l'Union européenne (« UE ») et de l'Espace économique européen (« EEE ») par NBC Paris, le contenu de ce rapport est uniquement à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement, une recherche en investissements, une analyse financière ou toute autre forme de recommandation générale concernant les transactions sur instruments financiers au sens de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 (« MIF 2 »). Ce rapport est destiné uniquement aux investisseurs professionnels et aux contreparties éligibles au sens de la directive MIF 2 et son contenu n'a pas été revu ou approuvé par une autorité de l'UE/EEE. NBC Paris est une entreprise d'investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution (« ACPR ») pour fournir des services d'investissement en France et a passé ses services d'investissement dans l'ensemble de l'UE/EEE au titre de la libre prestation de services et a son siège social au 8 avenue Percier, 75008 Paris, France. BNC Marchés financiers, filiale de la Banque Nationale du Canada, est une marque de commerce utilisée par NBC Paris S.A.

FBN n'est pas agréée pour la fourniture de services d'investissement au sein de l'UE/EEE.

Résidents des États-Unis : En ce qui concerne la distribution du présent rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») qui est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC), membre du groupe de FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis doivent communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI.

Ce rapport n'est pas un rapport de recherche et ne s'adresse qu'aux grands investisseurs institutionnels des États-Unis. Ce rapport n'est pas assujéti aux normes d'indépendance et d'informations à fournir aux États-Unis applicables aux rapports de recherche.

Résidents de HK : En ce qui concerne la diffusion de ce document à Hong Kong par NBC Financial Markets Asia Limited (« NBCFMA »), titulaire d'un permis de la Securities and Futures Commission (« SFC ») qui l'autorise à mener des activités réglementées de type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de type 3 (négociation avec effet de levier sur le marché de change), le contenu de cette publication est uniquement présenté à titre d'information. Il n'a pas été approuvé, examiné ni vérifié par aucune autorité de réglementation de Hong Kong, ni n'a été déposé auprès d'une telle autorité. Rien dans ce document ne constitue une recommandation, un avis, une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un produit ou d'un service, ni une confirmation officielle d'aucune transaction. Aucun des émetteurs de produits, ni NBCFMA ni aucun membre de son groupe, ni aucune autre personne ou entité désignée dans les présentes n'est obligé de vous aviser de modifications de quelque information que ce soit et aucun des susmentionnés n'assume aucune perte que vous auriez subie en vous en fondant sur ces informations.

Ce document peut contenir des informations au sujet de produits de placement dont l'offre au public de Hong Kong n'est pas autorisée par la SFC et ces informations seront uniquement mises à la disposition de personnes qui sont des investisseurs professionnels [au sens de « Professional Investors », tel que défini par la Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (« SFO »)]. Si vous avez des doutes quant à votre statut, vous devriez consulter un conseiller financier ou communiquer avec nous. Ce document n'est pas un document de marketing et n'est pas destiné à une distribution publique. Veuillez noter que ce document ni le produit qui y est mentionné ne sont visés par une autorisation de vente de la SFC. Prière de vous reporter au prospectus du produit pour des renseignements plus détaillés.

Des conflits d'intérêts concernant NBCFMA ou les activités de membres de son groupe sont possibles. Ces activités et intérêts comprennent des intérêts multiples en termes de conseils, transactionnels et financiers, dans les valeurs mobilières et instruments qui peuvent être achetés ou vendus par NBCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par NBCFMA ou les membres de son groupe qui peuvent acheter ou vendre de telles valeurs mobilières ou de tels instruments. Aucune autre entité au sein du groupe de la Banque Nationale du Canada, y compris la Banque Nationale du Canada et Financière Banque Nationale Inc., n'est titulaire d'un permis de la SFC ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à ni n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter comme s'ils se livraient à une activité réglementée à Hong Kong; (iii) commercialiser activement leurs services auprès du public de Hong Kong.

Droits d'auteur : Le présent rapport ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni distribué, publié ou mentionné de quelque manière que ce soit, ni ne le peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.