

23 février 2026

L'État du marché

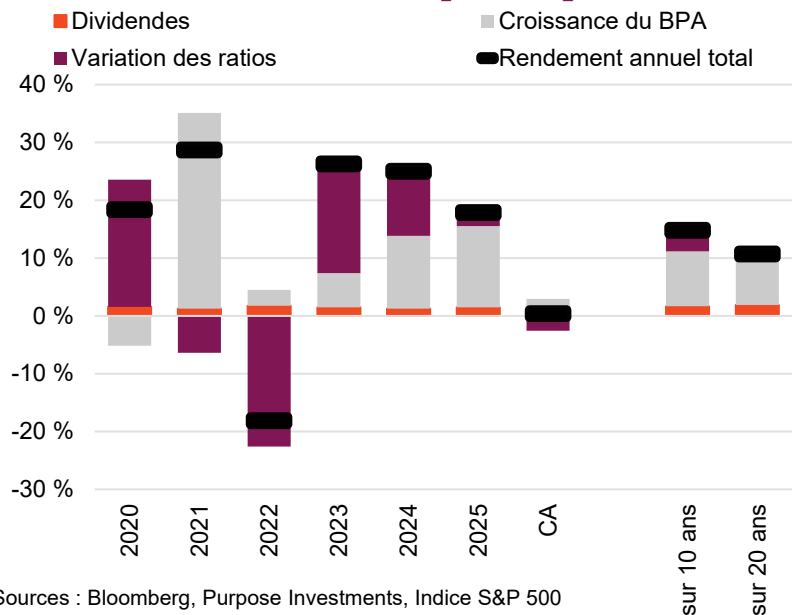
Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

La croissance des bénéfices se généralise

Les marchés évoluent au gré de nombreux facteurs, allant des taux d'intérêt et de l'appétit pour le risque aux manchettes et à l'économie. Mais en fin de compte, ce sont les bénéfices qui dictent sa trajectoire. La façon la plus simple de le visualiser consiste à décomposer le rendement du marché en analysant ses composantes sous-jacentes. À court terme, l'expansion ou la contraction des ratios est souvent le facteur le plus important, comme ce fut le cas l'année dernière. Cependant, à long terme, le véritable moteur du rendement du marché est la croissance des bénéfices. Le graphique ci-dessous répartit le rendement du S&P 500 entre les dividendes, la croissance des bénéfices et l'expansion des ratios par année civile, puis à droite, sur les 5 et les 10 dernières années. Vous remarquerez que les barres grises dominent à long terme.

À long terme, c'est la croissance des bénéfices qui compte

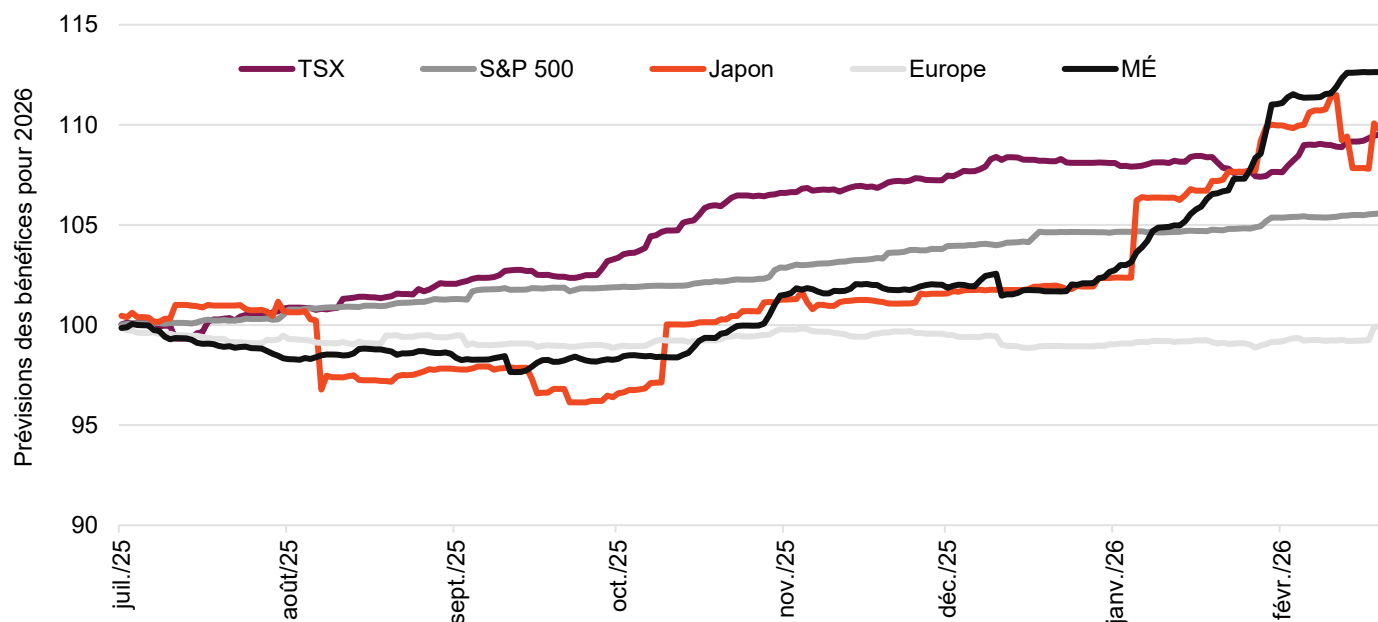


Craig Basinger

Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

Nul ne peut prédire si l'appétit pour le risque augmentera ou diminuera au cours des prochains mois, même s'il a plus de chances de diminuer, compte tenu de son niveau actuel assez élevé. Cependant, sur une note encourageante, les bénéfices continuent de s'améliorer. Les prévisions des bénéfices pour 2026 ont augmenté de 12 % pour les marchés émergents depuis l'été dernier. Les marchés canadien (TSX) et japonais ont aussi profité de fortes révisions à la hausse des bénéfices. D'après vous, quels marchés ont le mieux fait jusqu'ici en 2026? Vous l'avez deviné, le Japon est en tête, suivi des marchés émergents et du Canada. L'Europe et les États-Unis sont à la traîne; ils ont quand même progressé, mais beaucoup moins.

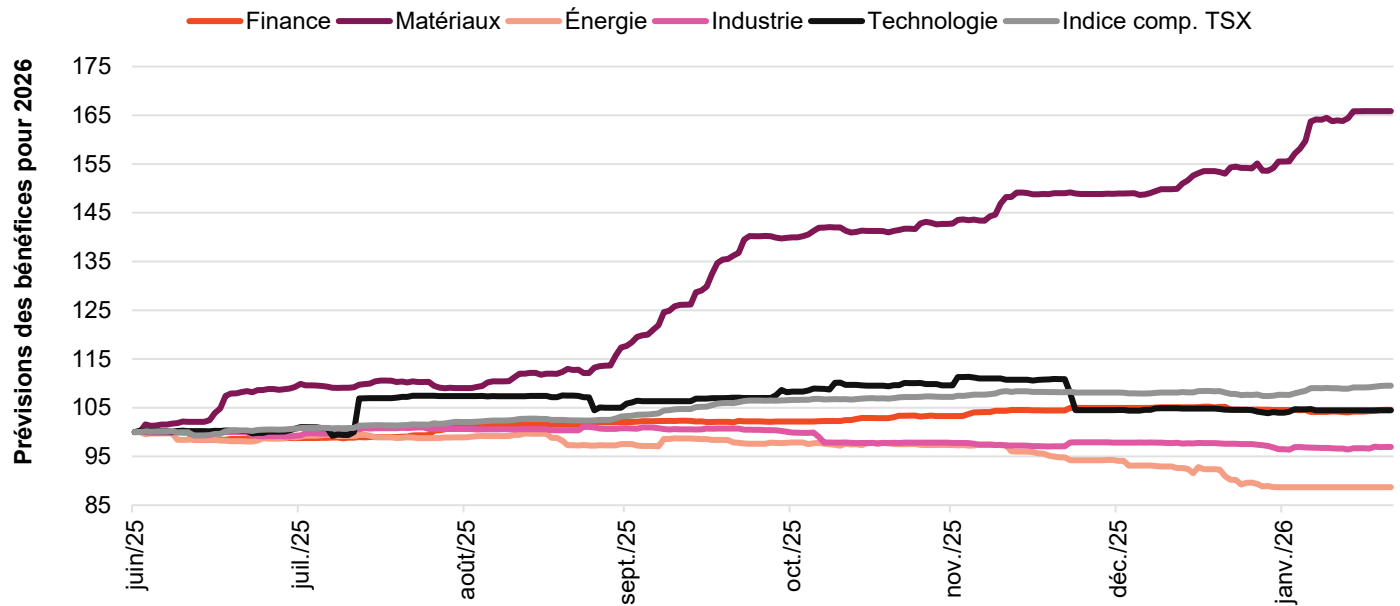
La bonne nouvelle, c'est que les prévisions des bénéfices pour 2026 continuent d'être révisées à la hausse



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les marchés japonais, émergents et canadien sont-ils les meilleurs choix pour 2026? Nous sommes d'accord pour les deux premiers, mais un peu moins optimistes pour le Canada, surtout en raison de la source de la croissance des bénéfices. Le graphique ci-dessous présente l'ensemble des révisions des prévisions de bénéfices de l'indice TSX pour 2026 et comme vous pouvez le voir, elles sont « TOUTES » attribuables au secteur des matériaux, à commencer par l'or. Il ne fait aucun doute que les sociétés aurifères jouissent de flux de trésorerie élevés. Cependant, le marché pourrait ne pas vouloir payer très cher pour une telle volatilité des bénéfices.

Ne vous réjouissez pas trop vite de la croissance des bénéfices de l'indice TSX



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Fait intéressant, le marché américain a aussi son grand champion de la révision des perspectives de bénéfices : le secteur de la technologie. Et récemment, les bénéfices sont révisés à la hausse dans un plus grand nombre de secteurs. Il convient de le mentionner, surtout que le secteur de la technologie a été un peu faible dernièrement.

Conclusion

La solide croissance des bénéfices, qui se généralise par rapport aux années passées, est une très bonne nouvelle. Et la tendance récente des révisions à la hausse des bénéfices a aidé le marché – qui a souffert des nouvelles dernièrement – ce qui montre une certaine résilience.

Sources : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.