



Jeudi 22 janvier 2026

## SOUPIR DE SOULAGEMENT

Mercredi a été une journée déterminante pour le Groenland, l'Europe et la communauté internationale, alors que le président américain prononçait son discours à Davos devant l'élite économique mondiale. Son allocution, directe et sans retenue, a mis en évidence une fracture croissante dans l'ordre mondial tel que nous le connaissons. Malgré plusieurs critiques envers l'Europe, Donald Trump a finalement affirmé rechercher une entente, ajoutant qu'il n'envisageait pas l'usage de la force pour atteindre ses objectifs. Il a aussi laissé entendre que les tarifs visant huit pays européens, censés entrer en vigueur le 1er février, pourraient ne pas être appliqués.

Ce changement de ton a permis aux marchés de réduire une partie des pertes accumulées depuis le début de la semaine. Les indices américains ont progressé d'environ 1,5 %, et les contrats à terme laissent entrevoir d'autres gains aujourd'hui. Les valeurs refuge — or, argent, euro et franc suisse — ont partiellement effacé leurs récents progrès.

Pour le reste de la semaine, une accalmie est probable. Les investisseurs devraient prendre le temps de digérer les déclarations faites à Davos et d'en évaluer les implications pour la politique commerciale, les relations internationales et les perspectives de marché. Une série de données macro-économique publiée ce matin détournera quelque peu l'attention du géopolitique.

Bonne journée,

Alexandre Lavallée

### À surveiller aujourd'hui

É-U.: PIB (T3, troisième est.)

É-U.: Déflateur dépenses consommation de base (novembre)

## Données de marché

Source: Bloomberg à la dernière fermeture des marchés

USD / CAD	1.3834 -0.0003
EUR / USD	1.1685 -0.0040
EUR / CAD	1.6166 -0.0057
TSX	32,852 +0.31%
S&P 500	6,876 +1.16%
Pétrole WTI	60.62 +0.46%
Rendement obligataire CA 10 ans	3.41% -0.32%
Rendement obligataire US 10 ans	4.24% -1.16%

## Tendances

Fourchette du jour	1.3750	1.3850
Fourchette des 5 jours à venir	1.3650	1.3850

## Groupe solutions de gestion de risques

- Montréal : 514-394-8282 / 514-390-5655
- Toronto : 416-869-8900

## MISE EN GARDE

- Ce document est fourni à titre d'information seulement et est destiné à l'usage des « Contreparties Accréditées » telles que définies dans la Loi sur les instruments dérivés (Québec) et des « Parties Qualifiées » telles que définies dans les ordonnances de l'ASC, BCSC, MSC, SFSC et NBSC.
- Banque Nationale du Canada et ses filiales (« BNC ») agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition d'opération ou autre

communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle opération peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers.

- Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Ce document ne décrit pas tous les risques liés aux opérations financières et ne doit pas être interprété comme un avis à cet égard. BNC recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de l'opération à l'égard de la situation particulière reliée à l'opération.
- La présente documentation ne constitue pas une offre d'opération. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une opération sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et vérifiables peuvent varier selon les circonstances particulières.
- Le présent document ne peut être reproduit ou distribué, que ce soit en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de la BNC.