

Cette semaine avec Sadiq



Du 18 avril au 22 avril 2022

Taux d'intérêt, valorisations, banques américaines

Commentaire hebdomadaire

Taux d'intérêt

La Banque du Canada a promis un calendrier de relèvement des taux d'intérêt plus énergique. Et, mercredi dernier, la hausse de 50 pnb à laquelle nous nous attendions a finalement été décrétée. Si cette hausse avait eu lieu au début de l'année, les marchés auraient été pris par surprise, mais pas maintenant. Il est fort probable que la banque relèvera les taux de 50 pnb également lors de sa prochaine réunion. Encore une fois, ce sera sans surprise : la banque fait exactement ce qu'elle a dit qu'elle ferait et, par conséquent, les marchés n'ont pas mal réagi. Aux États-Unis, certains dirigeants de la Réserve fédérale disent qu'il faut en faire davantage pour lutter contre les taux d'inflation élevés observés récemment. Les investisseurs se préparent donc à un calendrier plus énergique de hausses des taux d'intérêt. Si une hausse de 50 pnb est annoncée lors de la prochaine réunion de la Fed, il y a peu de chances que le marché réagisse fortement. En fait, les marchés tiennent déjà compte de neuf ou dix hausses des taux d'intérêt au cours de la prochaine année.

Conclusion : Les investisseurs s'attendent à d'autres hausses de 50 pnb des taux d'intérêt. Les réactions négatives des marchés devraient être minimales.

Valorisations

Récemment, nous avons observé une diminution des valorisations des sociétés parallèlement aux hausses des taux d'intérêt. Quand les taux d'intérêt étaient bas, les valorisations pouvaient monter parce que la valeur des gains futurs était actualisée à des taux inférieurs. Maintenant, c'est l'inverse parce que des taux d'intérêt élevés impliquent que les investisseurs doivent actualiser les gains futurs et la croissance à des taux supérieurs. Les valorisations des actifs de croissance, des actions technologiques et des titres spéculatifs, qui présentent un bêta plus élevé et qui sont plus sensibles aux pressions exercées sur les taux d'intérêt, pourraient être fortement touchées. Nous ne nous attendons pas à un recul généralisé, mais, dans le présent contexte, les bénéfices auront plus d'importance. Les sociétés présentant de solides centres de profit seront en mesure de soutenir des valorisations plus élevées, mais pas celles dont les revenus sont moins importants. Les titres de grande qualité, solides et stables, dont la croissance est constante d'une année à l'autre, devraient être les gagnants.

Conclusion : Plus les taux d'intérêt montent, plus la valorisation des sociétés dont les bénéfices sont moins constants diminue. Les valorisations auront de l'importance!

Banques américaines

La période de publication des résultats des banques américaines bat son plein. Cette fois-ci, cette période revêt une importance particulière en raison de ce que révèlent les résultats trimestriels au sujet du consommateur moyen. Les prêts hypothécaires sont-ils en croissance ou non? Comment les consommateurs réagissent-ils à la hausse des taux d'intérêt? Les résultats sont plutôt tièdes jusqu'à maintenant. Les bénéfices déclarés par JP Morgan n'ont pas impressionné Wall Street, contrairement à ceux de Citigroup. Maintenant, à mesure que la publication des résultats se poursuit, les marchés se tiennent à l'écoute des explications sur ce que l'avenir pourrait recéler pour ces sociétés. De façon générale, les attentes des investisseurs sont élevées pour les services financiers en contexte de hausse des taux d'intérêt en raison de la croissance de leurs marges d'intérêt nettes. Si l'avenir paraît morose – pas nécessairement négatif, mais simplement incertain –, il pourrait s'agir d'une mauvaise nouvelle pour les services financiers, mais nous ne sommes pas convaincus que ce soit le cas.

Expert

Sadiq S. Adatia

Chef des placements de BMO
Gestion mondiale d'actifs

Avant de se joindre à BMO Gestion mondiale d'actifs, Sadiq était chef des placements à Placements mondiaux Sun Life et à Investissements Russell Canada. Avant cela, il a travaillé à Mercer à titre de responsable des services-conseils en placement pour le Centre du Canada. Sadiq est titulaire d'un baccalauréat en mathématiques spécialisé en actuariat et en statistique de l'Université de Waterloo. De plus, il détient le titre d'analyste financier agréé (CFA) ainsi que de Fellow de la Society of Actuaries (volet spécialisé dans les placements) et de l'Institut canadien des actuaires.



Conclusion : Les gains revêtiront une importance cruciale pour les perspectives des services financiers. Les gains revêtiront une importance cruciale pour les perspectives des services financiers.

Positionnement

Récemment, nous avons terminé notre revue mensuellement de la conjoncture de l'économie et des marchés. Même si nous continuons de croire que les marchés boursiers seront à la hausse d'ici la fin de l'année, nous en sommes un peu moins convaincus. À court terme, comme la volatilité devrait être importante, nous réduirons probablement notre pondération en actions et nous encaisserons nos profits là où nous le pourrons. Sur le plan du positionnement tactique, nous continuons de surpondérer le secteur de l'énergie, car nous demeurons optimistes quant à ses perspectives. Il y a peu de chances que le conflit entre la Russie et l'Ukraine se résolve rapidement et, même s'il cessait, les conséquences seront tangibles encore longtemps. L'offre de pétrole n'est pas suffisante pour répondre à la demande. Cette insuffisance favorise les prix élevés du pétrole. C'est pour cette raison également que nous continuons de favoriser le Canada du point de vue des régions géographiques. En ce qui a trait aux sociétés aériennes, les perspectives sont favorables, même si, récemment, les actions sous-jacentes ne se sont pas comportées aussi bien que les investisseurs l'auraient souhaité. Les sièges se réservent relativement rapidement étant donné que les mesures liées à la COVID sont levées progressivement et que les consommateurs sont plus nombreux à faire des réservations de voyage. Par conséquent, nous maintenons notre position. Enfin, à propos des services financiers, mentionnons que les bénéfices détermineront si nous en réduisons la pondération ou si nous maintenons la position actuelle. Pour l'instant, nous continuons de croire que les hausses de taux d'intérêt seront favorables au secteur, mais cela pourrait changer selon l'évolution des marchés.

Les opinions du chef des placements, Sadiq S. Adatia, influencent directement les [portefeuilles de FNB BMO](#).

Récapitulation du marché

- L'indice S&P 500 a fléchi de 2,4 %. Les gains dans les secteurs de l'énergie et des matières premières ont compensé les pertes dans les secteurs des technologies, des télécommunications et des banques.
- La période de publication des résultats s'amorce. Et, cette fois-ci, elle revêt une importance particulière parce que les valorisations sont actuellement mises à l'épreuve par les hausses de taux d'intérêt.
- Dans l'intervalle, l'indice S&P/TSX a gagné 0,1 %, grâce à une lourde pondération de l'énergie et des matières premières.

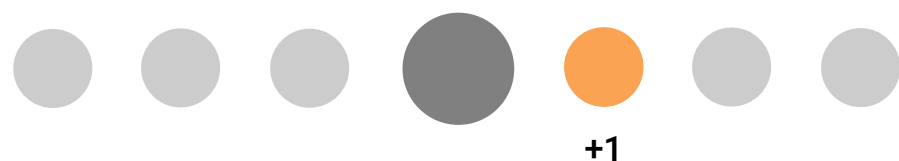
Panorama des catégories d'actif, en date de avril 2022

Monthly Perspectives

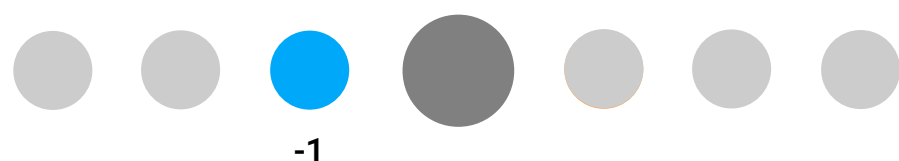
Répartition de l'actif

- La crainte d'une escalade en Ukraine a diminué.
- Les attentes en matière de croissance sont à la baisse, mais elles n'ont pas déraillé.
- Les pressions inflationnistes devraient s'atténuer, mais rester élevées, ce qui force la normalisation des politiques monétaires et pèse sur les obligations.
- La forte croissance des bénéfices devrait plus que compenser les obstacles rencontrés par les valorisations boursières après la hausse des taux en 2022.

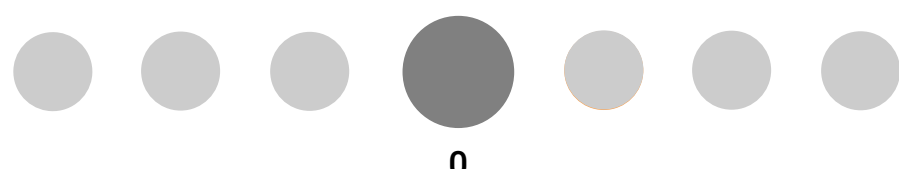
ACTIONS



TITRES À
REVENU
FIXE



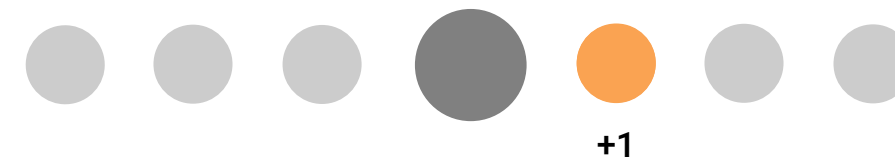
LIQUIDITÉS



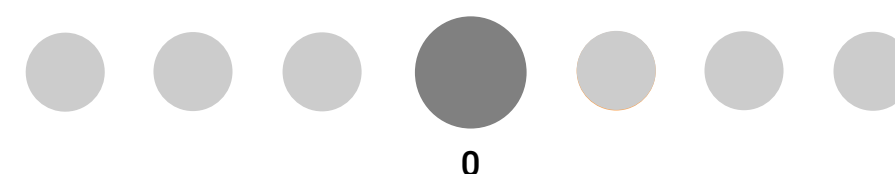
Actions

- Nous nous attendons à ce que les perspectives de l'économie et du marché boursier canadiens profitent de la hausse des prix des produits de base.
- Nous nous attendons à une croissance décevante des économies, des devises et des actions EAEO.
- Les perspectives économiques de la Chine font face à de nouveaux obstacles à cause du virus et du ralentissement de l'économie mondiale.

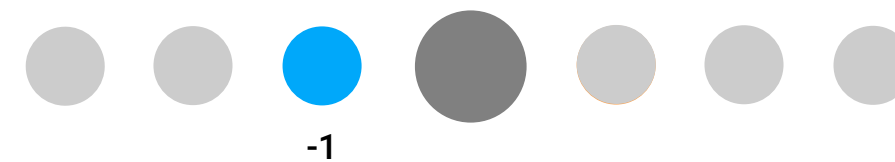
CANADA



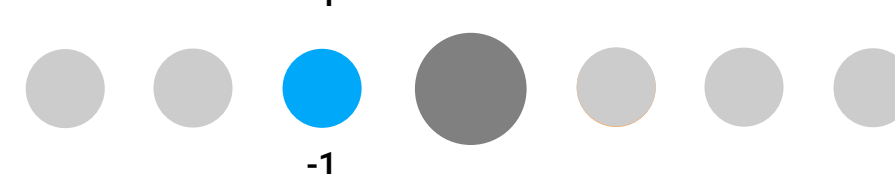
ÉTATS-UNIS



EAEO



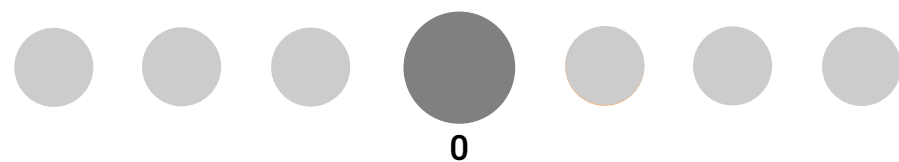
MARCHÉS
ÉMERGENTS



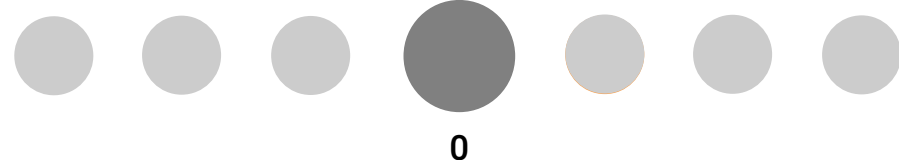
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) relèvent rapidement leurs taux directeurs cet été.
- Les obligations d'État et la durée des obligations restent peu attrayantes, puisque les pressions inflationnistes persisteront jusqu'en 2023.
- Le rythme de la réduction du bilan pourrait également peser sur les obligations à long terme en 2022.

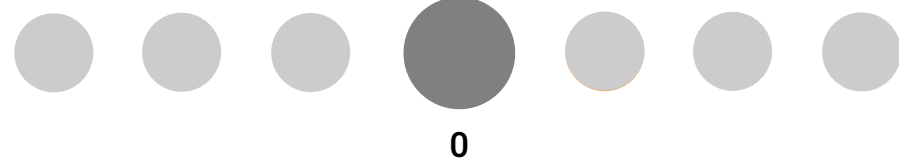
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



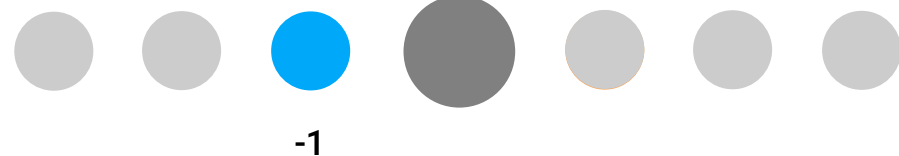
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



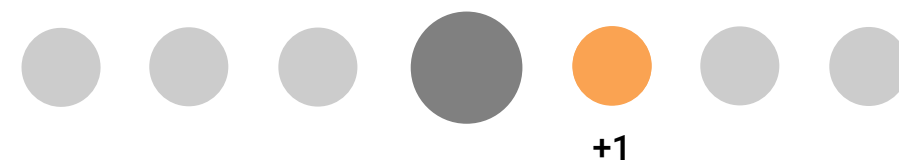
DURÉE



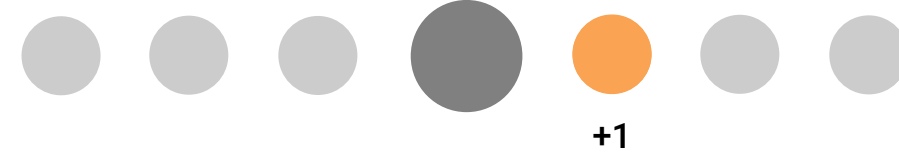
Style/facteur

- L'anxiété suscitée par les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine et les tensions géopolitiques favorisent les actions de qualité supérieure, dont les revenus et les bénéfices sont plus prévisibles et moins sensibles aux fluctuations des attentes économiques.
- Alors que le pire de la pandémie mondiale de COVID-19 semble derrière nous, nous avons ajouté une préférence pour le facteur de valeur.

VALEUR



QUALITÉ



Mise en œuvre

- La Banque du Canada pourrait relever les taux d'intérêt plus tôt que les autres banques centrales, ce qui soutiendrait la monnaie, par rapport aux monnaies de pays à forte importation de produits de base, comme l'euro et le yen.

Merci d'avoir lu cette publication!

Avis :

Les opinions exprimées par le directeur de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent tous comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses (le cas échéant). Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds, l'aperçu du FNB ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. La série FNB des fonds d'investissement BMO s'échange comme des actions, peut se négocier à escompte à sa valeur liquidative et sa valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

MD/MC Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

MD/MC Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO Gestion mondiale d'actifs est l'appellation utilisée pour diverses sociétés affiliées de BMO Groupe financier, qui offrent des services de gestion de placement, de fiducie et de garde de titres. BMO Gestion mondiale d'actifs englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. Certains des produits et services offerts sous le nom BMO Gestion mondiale d'actifs sont conçus spécifiquement pour différentes catégories d'investisseurs issus d'un certain nombre de pays et de régions, et peuvent ne pas être accessibles à tous les investisseurs. Les produits et les services sont offerts seulement aux investisseurs des pays et des régions où les lois et règlements applicables l'autorisent. BMO Groupe financier est une marque de service de la Banque de Montréal (BMO).

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB, l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. La série FNB s'échange comme des actions, peut se négocier à escompte à sa valeur liquidative et sa valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

BMO Société d'assurance-vie est l'émetteur du contrat d'assurance individuel à capital variable des fonds distincts de BMO dont il est question dans la notice explicative et le garant des dispositions de garantie qui y sont énoncées. La notice explicative du FPG de BMO et les dispositions de la police donnent tous les détails et ont préséance dans tous les cas. Les produits de FPG de BMO sont offerts par l'intermédiaire de BMO Assurance-vie, une entité juridique distincte de BMO Gestion mondiale d'actifs détenue en propriété exclusive par BMO Groupe financier. Les fonds distincts sont offerts à la vente par des personnes détenant les permis d'assurance appropriés seulement et ne sont pas considérés comme des fonds d'investissement. Les frais des fonds distincts sont plus élevés que ceux des fonds d'investissement, car ils comprennent des frais d'assurance pour garantir les dépôts à l'échéance ou au décès.