

Cette semaine avec Marchello Holditch



12 février au 16 février 2024

Le dragon a-t-il été vaincu?

Commentaire hebdomadaire

Chine

Malgré un récent rebond, le marché boursier chinois a subi un délestage massif qui dure depuis plusieurs années et environ 7 000 milliards de dollars ont été perdus depuis 2021; comme le [souligne Forbes](#), cela équivaut à peu près au produit intérieur brut combiné du Japon et de la France¹. Nous avons beaucoup réfléchi à l'incidence que ce délestage aura sur les marchés émergents (ME), et la première question est la suivante : qu'est-ce qui motive cette vente massive? À notre avis, il s'agit de la combinaison de données économiques fondamentales peu solides et d'un effondrement de la confiance des investisseurs. Même si la composante économique ne s'améliore pas beaucoup, la confiance des investisseurs s'est récemment nettement raffermit : les flux de capitaux se sont redressés et le ton des investisseurs a changé en raison de l'intensification des spéculations concernant une intervention gouvernementale plus vigoureuse. Nous avons déjà observé un rebond des marchés chinois ce mois-ci, mais nous nous attendons à ce qu'il ne soit que de courte durée. C'est pourquoi nous préférons pour l'instant obtenir une exposition à la Chine par l'intermédiaire du marché des options. À long terme, nous cherchons à augmenter l'exposition directe à l'Inde dans notre panier de titres des marchés émergents. Contrairement à de nombreux autres marchés émergents, le pays jouit d'une stabilité politique relative, d'une classe moyenne émergente, d'une population relativement jeune qui entre dans ses années de travail les plus productives et d'une croissance économique supérieure à celle de la Chine.

Conclusion : Les actions chinoises pourraient poursuivre leur rebond à court terme, mais pour le long terme, nous commençons à privilégier l'Inde.

Pétrole

Les prix du pétrole semblent s'être stabilisés dernièrement; s'agit-il du calme avant la tempête? Nous nous attendons à ce que les marchés restent dans une fourchette étroite autour de 70 \$ à 90 \$ le baril pour le moment, mais nous pensons que les risques favorisent le potentiel de hausse. Il s'agit d'une question d'offre et de demande. Sur le plan de la demande, nous observons que la croissance économique est remarquablement résiliente aux États-Unis, tandis que des régions comme le Canada et l'Europe ont réussi à éviter une récession. La Chine reste un peu une inconnue, mais dans l'ensemble, la demande pourrait s'avérer plus robuste que prévu. Du côté de l'offre, le conflit se poursuit au Moyen-Orient et, même si le risque d'une escalade majeure semble relativement faible, il reste présent. Le marché sous-estime probablement la quantité d'énergie provenant de la Russie, ce qui crée quelques pressions à la baisse. Mais dans l'ensemble, nous pensons que les risques pèsent davantage sur le potentiel de hausse.

Conclusion : Nous nous attendons à ce que les prix du pétrole restent confinés dans une fourchette étroite, mais s'ils fluctuent, ils devraient le faire à la hausse.

Emplois

Depuis le début de l'année, un certain nombre de grandes sociétés, dont les géants technologiques Meta, Amazon et Alphabet, ont annoncé d'importantes suppressions d'emplois. Malgré tout, les marchés du travail se sont montrés étonnamment résilients. Comment devons-nous comprendre cette

Expert

Marchello Holditch

CFA, CAIA, Chef, Solutions d'investissement multiactif

Marchello supervise les solutions d'investissement multiactif de BMO Gestion mondiale d'actifs. Auparavant, il a occupé le poste de directeur, Gestionnaire de portefeuille à CI GAM. Avant cela, il a travaillé pour une grande société mondiale d'experts-conseils, où il a aidé un large éventail de clients institutionnels en matière de modélisation de l'actif et du passif et de recherche des gestionnaires de placements. Il est titulaire d'un baccalauréat en mathématiques spécialisé en actuariat de l'Université de Waterloo et détient le titre d'analyste financier agréé (CFA).



divergence apparente? Un élément clé est que, même si de nombreuses mises à pied ont été annoncées, nous avons également assisté à une tonne d'embauches : par exemple, le nombre total d'emplois non agricoles rémunérés aux États-Unis a augmenté de 353 000 en janvier², ce qui représente une hausse surprise de plus de 50 %, puisque les attentes étaient de 200 000 emplois supplémentaires. À notre avis, ce sont ces embauches qui stabilisent le taux de chômage. Sans surprise, les nouvelles ont tendance à mettre l'accent sur les points négatifs, comme les pertes d'emplois, plutôt que sur les bonnes nouvelles, comme les embauches qui compensent ces pertes, ce qui joue probablement aussi un rôle dans la perception d'un écart. Enfin, nous nous attendons à un ralentissement, mais pas à un effondrement du marché de l'emploi. Les prévisions de croissance du PIB continuent d'être révisées à la hausse et dépassent maintenant 3 % pour le trimestre, ce qui est équivalent à une croissance supérieure à la tendance. Ce résultat correspond à un marché du travail stable. Un autre indicateur clé à surveiller est celui des salaires : ils sont au cœur des préoccupations de la Réserve fédérale américaine, qui reste à l'affût de signes indiquant que l'inflation approche de sa cible de 2 % et réfléchit au moment des réductions de taux.

Conclusion : Il y a eu plus que suffisamment de nouveaux emplois pour compenser les réductions d'emplois qui ont été largement rapportées, et c'est ce qui assure la stabilité du taux de chômage.

Perspectives des marchés pour 2024 de BMO Gestion mondiale d'actifs

Dans cette vidéo d'une heure, Sadiq S. Adatia, chef des placements de BMO Gestion mondiale d'actifs est accompagné de six directeurs de portefeuille, spécialisés dans les obligations, les dividendes, la santé, l'immobilier, les services financiers et la technologie, pour discuter de ce qui pourrait attendre les marchés l'année prochaine, y compris les risques et les occasions potentiels.

BMO GAM's 2024 Market Outlook



[Regardez](#) (en anglais seulement; sélectionnez les sous-titres en français dans le lecteur)

Les points de vue de l'équipe Solutions d'investissement multiactif influencent directement les stratégies de placement de BMO Gestion mondiale d'actifs.

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont été mitigés cette semaine, avec peu de données importantes sur les mouvements du marché.
- L'indice S&P 500 a grimpé de 1,4 % pour atteindre un sommet record, et a dépassé le niveau de 5 000 pour la première fois. Les vigoureuses données économiques des dernières semaines, les attentes persistantes selon lesquelles nous sommes sur le point d'amorcer un cycle d'assouplissement et les solides bénéfices soutiennent le marché.
- Cependant, l'indice TSX a reculé de 0,4 % pendant la semaine et continue de tirer de l'arrière par rapport à son homologue américain; il est maintenant à peine positif depuis le début de l'année (contre 5,4 % pour l'indice S&P 500) et n'a progressé que de 2 % l'année dernière (23 % pour l'indice S&P 500).

¹ William Pesek, « China's \$7 Trillion Crash Masks The Really Bad News », *Forbes*, 9 février 2024.

² « Employment Situation Summary », U.S. Bureau of Labor Statistics, 2 février 2024.

Panorama des catégories d'actif, en date février 2024

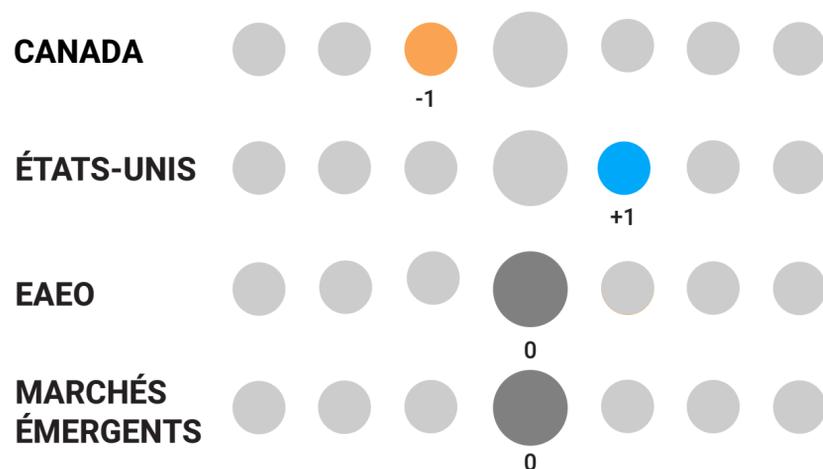
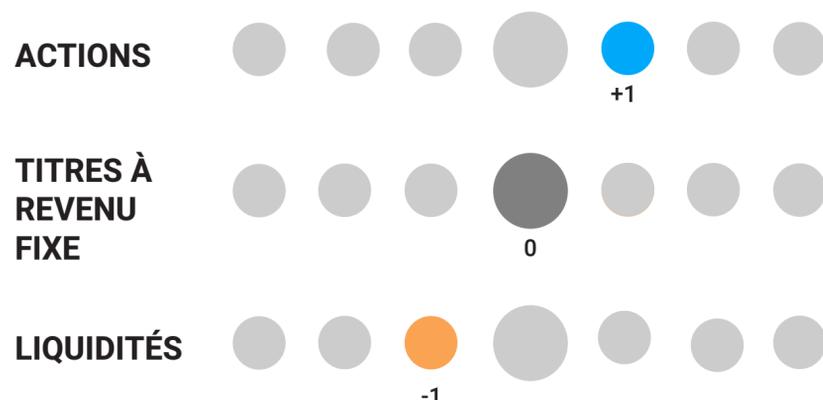
Perspectives mensuelles

Répartition de l'actif

- Nous avons légèrement surpondéré nos actions parce que l'économie américaine continue d'afficher un rendement nettement supérieur aux attentes et semble capable de maintenir un élan favorable au premier semestre de l'année.
- Nous finançons cette orientation tactique avec des liquidités parce que nous continuons de préférer les titres à revenu fixe aux liquidités à long terme, étant donné que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada (la « BdC ») devraient normalement commencer à baisser les taux en 2024.

Actions

- Notre répartition des actions régionales reste inchangée ce mois-ci.
- Nous continuons de sous-pondérer les actions canadiennes et de préférer les actions américaines.
- Nous préférons privilégier les sociétés de qualité supérieure axées sur la technologie et tirer parti d'une économie américaine beaucoup plus robuste.
- Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques canadiennes continuent de s'assouplir jusqu'en 2024, car les hausses de taux pèsent sur les perspectives économiques et le huard.

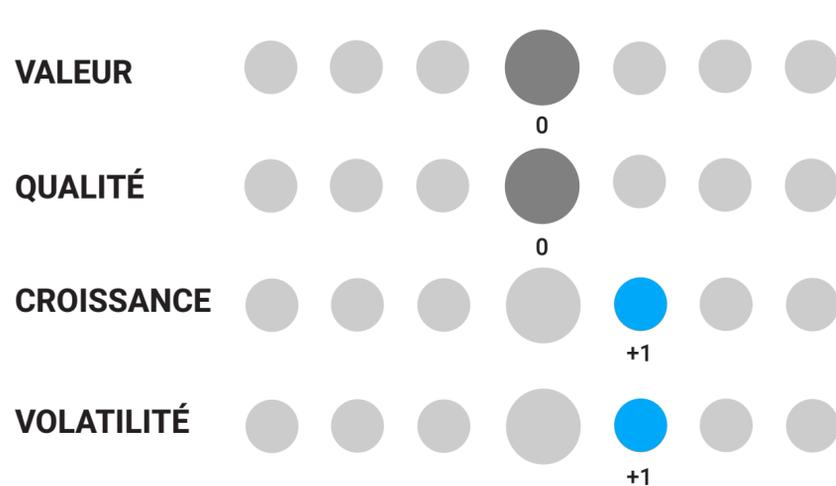
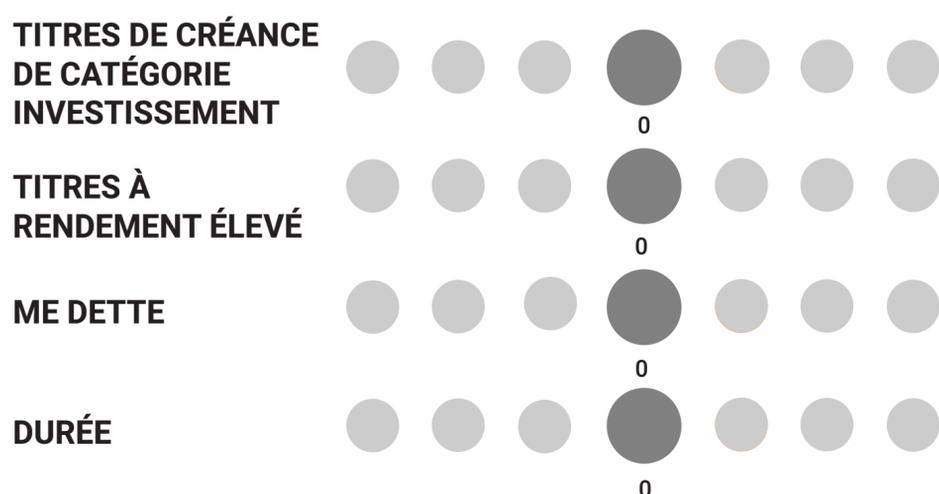


Titres à revenu fixe

- Nous restons neutres à l'égard des titres à revenu fixe, car les perspectives à court terme de la politique monétaire demeurent incertaines quant au moment et à l'ampleur des réductions de taux de la Fed et de la BdC.
- Le raffermissement des perspectives de croissance pourrait nuire à l'amélioration des perspectives d'inflation, ce qui laisse pour l'instant une duration neutre.
- Nous continuons d'aimer l'or comme protection contre le risque que les taux d'intérêt à long terme rebondissent ou que l'économie américaine ralentisse plus rapidement que prévu.

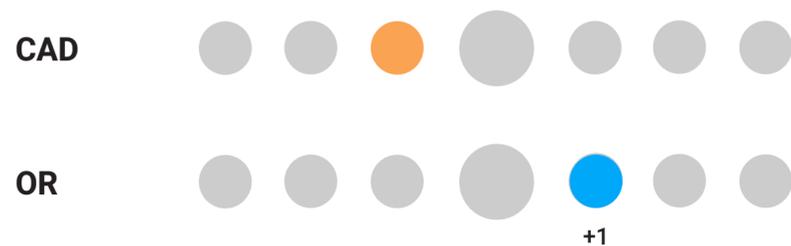
Style/facteur

- Nous continuons de préférer les sociétés de qualité supérieure qui ont un bilan et un pouvoir de fixation des prix plus solides, ce qui leur permet d'avoir des marges bénéficiaires plus résilientes et plus importantes.
- Nous sommes plus optimistes pour les sociétés qui peuvent s'améliorer et verser de solides dividendes, étant donné que les taux d'intérêt devraient diminuer en 2024; nous nous attendons à ce que les investisseurs privilégient ce secteur cette année.



Mise en œuvre

- Nous continuons d'aimer l'or comme couverture contre les risques de baisse macroéconomiques.
- Nous pensons que l'or pourrait continuer de briller si les investisseurs étaient surpris par un regain de tension dans le secteur bancaire ou d'anxiété inflationniste, ce qui pourrait retarder les attentes à l'égard des réductions de taux de la Fed et relancer une période d'aversion pour le risque et de remontée du dollar américain, qui pourrait peser sur le huard.
- Plusieurs banques centrales augmentent régulièrement la pondération de l'or en tant que part de leurs réserves internationales, ce qui contribue à



Merci d'avoir lu cette publication!



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 sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

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.