

Cette semaine avec Sadiq



Du 14 au 18 février 2022

Prix des produits de base, inflation, cryptomonnaies

Commentaire hebdomadaire

Prix des produits de base

Ces derniers temps, les prix des produits de base ont suivi une trajectoire haussière, ce qui a amené certains investisseurs à s'interroger sur les ramifications plus étendues pour l'économie et leurs portefeuilles. À notre avis, la prudence est de mise, car si les prix des produits de base augmentent, le coût de certaines marchandises augmentera aussi. L'énergie est un excellent exemple : si le prix à la pompe augmente, cela grugera le revenu disponible des consommateurs et se répercutera sur les dépenses globales à court terme. La bonne nouvelle, c'est que même si les prix des produits de base restent élevés jusqu'à la fin de 2022, il est peu probable qu'ils demeurent à ce niveau pendant plusieurs années. Les risques sont également atténués par l'épargne élevée des consommateurs. Si les gens n'avaient pas accumulé autant de richesse pendant la pandémie, les hausses de prix auraient eu une incidence plus importante sur le revenu disponible.

Conclusion : L'épargne des consommateurs pourrait subir un léger coup, mais il est peu probable que les habitudes de consommation changent de manière importante.

Inflation

Cette semaine, nous avons vu des chiffres stupéfiants sur l'inflation; l'IPC aux États-Unis a augmenté de 7,5 % par rapport au mois de janvier précédent, soit la plus forte hausse annuelle en près de 40 ans. L'inflation devrait rester élevée pendant un certain temps, mais il est important de ne pas oublier que nous ne verrons pas ce genre de chiffres tous les mois. Le goulot d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement est l'un des facteurs ayant nourri l'inflation. Que ce soit les intrants, l'expédition ou la hausse des coûts, du début à la fin de la chaîne, les perturbations ont eu une incidence sur les prix. Ce que nous observons aujourd'hui, toutefois, c'est que le goulot d'étranglement commence à s'atténuer : les expéditions s'accroissent, les coûts diminuent et les stocks se reconstituent. La COVID-19 a également été au cœur des problèmes de la chaîne d'approvisionnement, mais la situation semble s'améliorer, du moins dans les marchés développés, car le nombre d'hospitalisations et de décès a diminué. La grande inconnue est la possibilité d'un autre variant. Mais, pour l'instant, les signaux indiquent que le problème de chaîne d'approvisionnement se résorbe lentement.

Conclusion : Si la situation de la chaîne d'approvisionnement s'améliore, la tension inflationniste devrait s'atténuer graduellement tout au long de l'année.

Cryptomonnaies

Les cryptomonnaies comme le bitcoin ont suscité beaucoup d'intérêt et pris de l'ampleur au cours des dernières années en raison de la flambée des prix, mais la volatilité a été très forte, notamment ces derniers temps. Il est important de comprendre que les actifs numériques ne suivent pas nécessairement les mêmes paramètres fondamentaux de l'offre et de la demande que les autres catégories d'actif. Comme nous avons pu le constater dans le cas d'AMC et de GameStop, les investisseurs finaux moyens qui accèdent à l'univers des cryptomonnaies peuvent avoir le pouvoir de faire bouger les marchés. La question qui se pose est donc la suivante : Quel rôle les cryptomonnaies jouent-elles au sein d'un portefeuille, et que remplaceraient-elles? Jusqu'à présent, nous ne les avons pas incluses dans nos portefeuilles parce que nous voulons toujours comprendre les facteurs en jeu, comme la réglementation sur les cryptomonnaies, qui est toujours incertaine. Nous aimerons donc que la situation s'éclaircisse avant d'intégrer cette catégorie d'actif. Mais comme pour toute catégorie, nous évaluons continuellement les actifs numériques et croyons qu'ils pourraient éventuellement faire partie d'un portefeuille diversifié.

Conclusion : Investir dans les cryptomonnaies exige une extrême prudence, car elles ne suivent pas toujours les mêmes paramètres fondamentaux que le marché boursier.

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.



Positionnement

Nous avons récemment apporté de légers ajustements à nos portefeuilles de FNB BMO, faisant croître notre pondération en actions en raison du récent repli. Nous croyons que les marchés continueront de progresser jusqu'à la fin de l'année et sommes particulièrement optimistes à l'égard du marché boursier américain, qui a été le plus touché en janvier. Étant donné que les actifs que nous trouvons déjà attrayants se négocient à un escompte d'environ 10 %, il est logique d'augmenter la pondération. Nous demeurons également optimistes à l'égard de l'énergie, des services financiers et des compagnies aériennes, même si nous avons pris des profits dans le secteur de l'énergie, les prix du pétrole ayant continué de monter.

Conclusion : Dans le contexte des marchés à prix réduit, nous croyons judicieux d'accroître la pondération des actions dans le portefeuille.

En tant que chef des placements, Sadiq S. Adatia influence directement les portefeuilles de FNB BMO.

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont été agités cette semaine. Le marché se préparait aux hausses de taux de la Réserve fédérale et s'inquiétait des rumeurs d'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'indice S&P 500 a progressé de 1,5 % pendant une semaine agitée, notamment en raison des ventes massives liées aux bénéfices, tandis que le TSX a progressé de 2,6 %.
- L'indice S&P 500 avait perdu 1,7 % à la fin de la journée vendredi. Les gains des banques, des matières premières et de l'énergie ont été neutralisés par la faiblesse de la plupart des autres groupes.
- L'indice S&P/TSX s'est mieux comporté et a inscrit une hausse de 1,2 % pour la semaine. De façon générale, les services financiers ont été soutenus par la forte remontée des taux des obligations du Trésor américain à 10 ans cette semaine, qui ont dépassé les 2 % pour la première fois depuis 2019. L'or et le pétrole se sont redressés.

Panorama des catégories d'actif

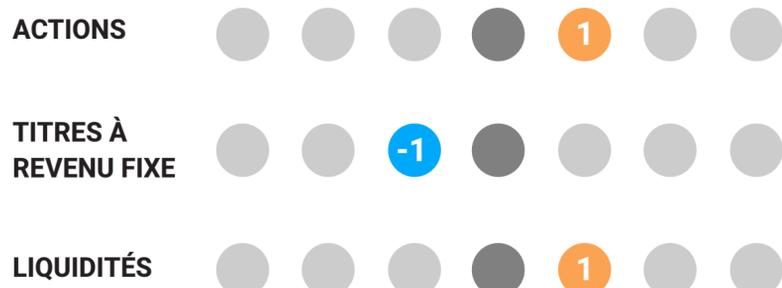
Perspectives mensuelles

À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous reconnaissons que le rendement d'un portefeuille à long terme provient principalement de la répartition de l'actif. C'est pourquoi nous avons mis sur pied une équipe de répartition de l'actif, l'équipe Solutions multiactifs, qui s'appuie sur une philosophie d'investissement cohérente afin de mettre l'accent sur la génération d'idées et la mise en œuvre locale de portefeuilles. L'équipe Solutions multiactifs a élaboré une stratégie simplifiée à cinq objectifs qui lui permet d'expliquer les éléments sur lesquels s'appuient ses décisions en matière de répartition de l'actif.



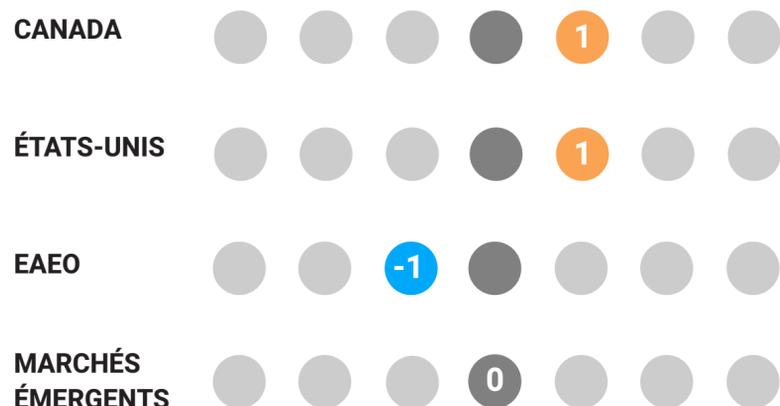
Répartition de l'actif

- La COVID-19 est de retour sur l'avant-scène. Des perturbations sont à prévoir à court terme, mais il est peu probable que le marché subisse des revers, en particulier aux États-Unis.
- La croissance mondiale se normalise, mais on s'attend à ce qu'elle reste supérieure au rythme tendanciel en 2022, grâce aux investissements des entreprises et aux consommateurs riches en liquidités.
- La politique monétaire se normalise lentement, sans menacer les valorisations boursières dans l'immédiat.



Actions

- Les actions nord-américaines sont mieux positionnées pour faire face à l'incertitude que représente la COVID-19 dans une phase de milieu de cycle du marché, avec des perturbations persistantes de l'offre.
- Les économies de la région EAEO restent les plus vulnérables aux pénuries mondiales d'approvisionnement, en particulier dans le secteur de l'énergie.
- Les actions des marchés émergents devraient continuer d'être confrontées à un ralentissement de la croissance économique et à un dollar américain vigoureux, mais les valorisations sont attrayantes.



Titres à revenu fixe

- Le calendrier des hausses des taux d'intérêt se comprime, puisque les banques centrales annoncent lentement un resserrement de leur politique monétaire.
- Les obligations d'État restent peu attrayantes, en raison de taux de rendement peu élevés et de perspectives économiques qui surpassent les tendances.
- Les titres de créance à rendement élevé sont moins attrayants parce que les écarts se sont resserrés et la volatilité des marchés pourrait augmenter en 2022.

TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DEVIENNENT



Style/facteur

- À l'heure actuelle, nous sommes neutres à l'égard du style et du facteur, et nous privilégions actuellement le bêta 1.

PETITES CAPITALISATIONS



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 gestionnaire 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 comprend 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 des fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais (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 placements dans des fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais (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.