

# Cette semaine avec Sadiq



Du 21 mars au 25 mars 2022

## Relèvement des taux par la Fed, dettes de la Russie et réouverture

### Commentaire hebdomadaire

#### Relèvement des taux par la Fed

La Réserve fédérale américaine n'a causé aucune surprise en relevant de 25 points de base son taux directeur la semaine dernière. La hausse de 25 points de base seulement, au lieu de 50 points de base, n'avait rien d'une surprise non plus. Avant la réunion, l'outil FedWatch de CME Group avait indiqué qu'il existait une probabilité de 83 % que la Fed augmente six fois les taux cette année<sup>1</sup>. Les mesures prises par la Fed s'inscrivaient bien dans ce calendrier. La surprise, si l'on peut dire qu'il y en avait une, c'est que la Fed a très peu tenu compte du conflit entre la Russie et l'Ukraine, tout en réduisant sensiblement les prévisions en matière de PIB. Il ne faut pas oublier cependant que les réunions de la Fed sont présentées en direct : rien n'est coulé dans le béton à l'avance et les décisions prises se fondent sur les données disponibles à ce moment-là. D'autres mesures pourront donc être prises si la guerre s'intensifie. Pour le moment, la Fed va de l'avant pour s'attaquer à l'inflation qu'elle considère comme sa principale préoccupation. L'absence de surprise quant aux taux (c.-à-d. qu'il n'y a pas eu de hausse de 50 points) et l'évolution potentiellement positive de la situation entre la Russie et l'Ukraine ont entraîné une remontée des marchés le jour de l'annonce. Enfin, il y a le bilan, que la Fed devrait commencer à réduire en mai.

**Conclusion :** La Fed continue de s'attaquer à l'inflation, mais le conflit entre la Russie et l'Ukraine est un facteur imprévisible.

#### Dettes de la Russie

Les rumeurs vont bon train quant à la probabilité que la Russie cesse de rembourser ses dettes et aux répercussions que ce défaut pourrait avoir sur le marché obligataire. Le défaut de paiement est sans contredit une possibilité; la Russie peut prétendre qu'elle n'a pas le choix en raison des sanctions et du manque d'accès au dollar américain. Les puissances occidentales feront-elles marche arrière à cause d'un défaut de paiement? Non. Selon nous, il est peu probable qu'il y ait une incidence sur les sanctions. SWIFT, par exemple, ne sera pas rouvert simplement en raison d'un défaut de paiement de la Russie. Il y a encore beaucoup d'incertitude sur les marchés obligataires. Toutefois, une réaction exagérée est peu probable parce que les marchés ont déjà amplement pris en compte la possibilité d'un défaut de paiement.

**Conclusion :** La Russie pourrait cesser de rembourser ses dettes, mais il est peu probable que son défaut ait des répercussions majeures sur le marché obligataire.

#### Réouverture

À mesure que les restrictions liées à la COVID continuent d'être levées, les nouvelles sont généralement positives. D'ici l'été, la situation devrait se rapprocher de la normale, même si quelques restrictions demeurent. Les voyages commencent déjà à reprendre, comme on l'a vu pendant le congé de mars, et les voyages d'affaires rebondissent aussi. Cependant, un bémol à cette bonne nouvelle est la récente éclosion du variant Omicron en Chine, qui a entraîné la plus forte hausse du nombre de cas en plus de deux ans dans le pays. Les chaînes d'approvisionnement pourraient être perturbées, quoique les politiques de confinement strictes de la Chine feront en sorte que toute perturbation sera sans doute de courte durée. De plus, il est toujours possible qu'un nouveau variant émerge. Mais, pour l'instant, deux facteurs jouent en notre faveur : le temps plus chaud, qui permet aux gens d'être dehors, et le nombre toujours croissant de personnes qui reçoivent la dose de rappel. Ces deux tendances pourraient atténuer l'impact négatif des futurs variants.

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 :** La réouverture post-pandémique reste sur la bonne voie, mais une certaine incertitude subsiste quant à de nouveaux variants.

## Positionnement

Nous continuons de surveiller le conflit entre la Russie et l'Ukraine et ses répercussions potentielles sur l'ensemble des économies, en particulier en Europe. Nous demeurons optimistes pour les marchés boursiers dans l'ensemble, mais il est peu probable que le conflit se termine rapidement. Par conséquent, nous avons ramené à -1 (légèrement à la baisse) notre position sur les marchés émergents ainsi que sur la région de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient (la région EAEO), mais nous continuons de surpondérer le Canada en raison de la vigueur des produits de base, en particulier du pétrole. Les marchés boursiers chinois se sont peut-être bien redressés la semaine dernière, mais la position de la Chine vis-à-vis de la Russie n'a pas changé et la situation demeure instable. Les investisseurs ne doivent donc pas oublier que les répercussions ne sont ni terminées ni parfaitement comprises.

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

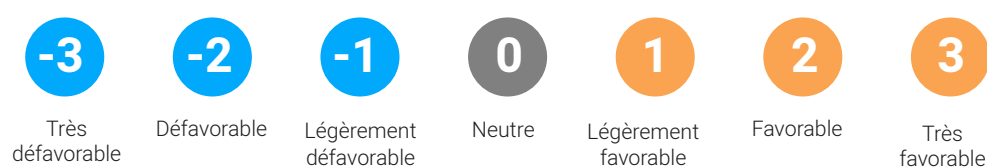
## Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers se sont fortement redressés cette semaine, malgré l'incertitude géopolitique persistante et un durcissement de ton encore plus marqué de la part de la Réserve fédérale.
- L'indice S&P 500 a grimpé de 6,2 %, grâce à un rebond de plus de 7 % dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et des technologies. L'indice est revenu à sa moyenne mobile sur 200 jours, si bien que la semaine prochaine pourrait être un test technique.
- L'indice S&P/TSX a affiché une progression beaucoup plus modeste, qui a atteint 1,7 % au cours de la semaine. Il ne faut pas oublier que les actions canadiennes se sont très bien comportées puisque l'indice a clôturé la semaine à un sommet record.

## Panorama des catégories d'actif, en date de mars 2022

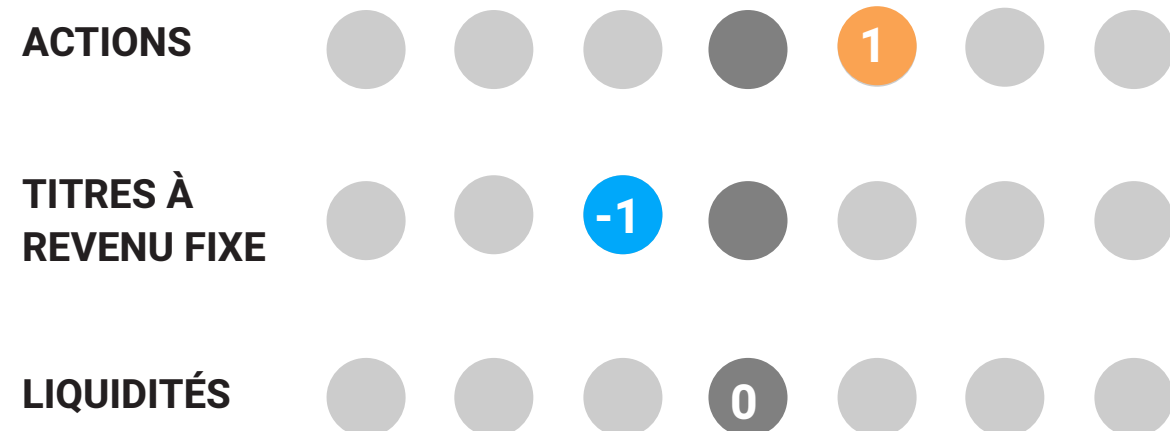
### Perspectives mensuelles

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.



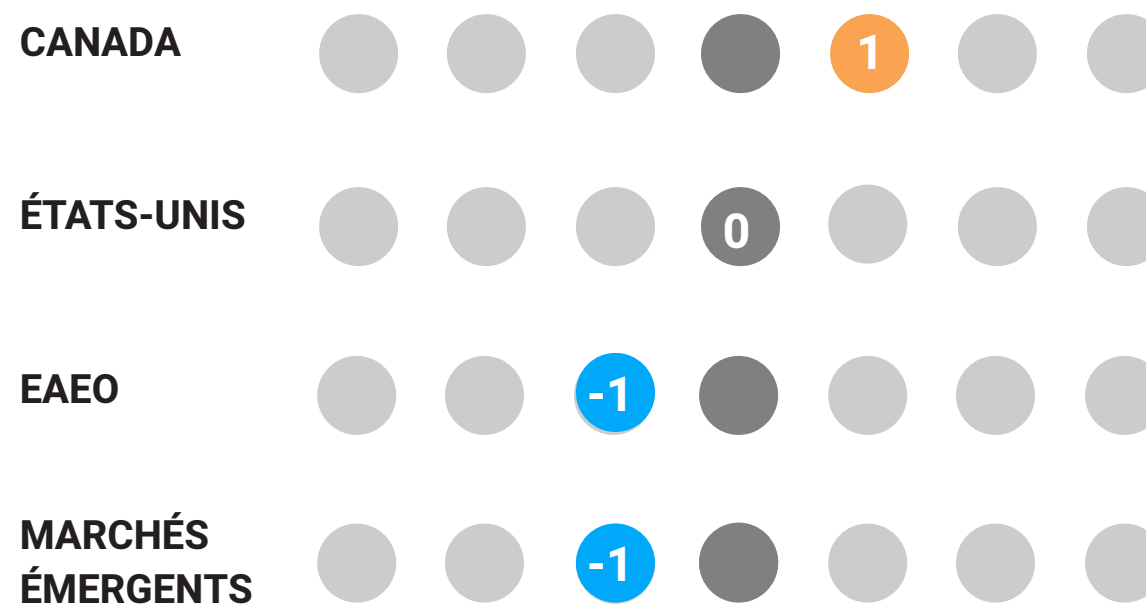
## Répartition de l'actif

- La COVID-19 et le variant Omicron sont toujours là, mais ils ne représentent plus une menace importante pour les perspectives économiques.
- Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale ralentisse, mais qu'elle demeure supérieure à la tendance en 2022, alors que l'inflation reste élevée.
- Le pessimisme excessif des investisseurs procure un bon point d'entrée aux investisseurs à long terme.



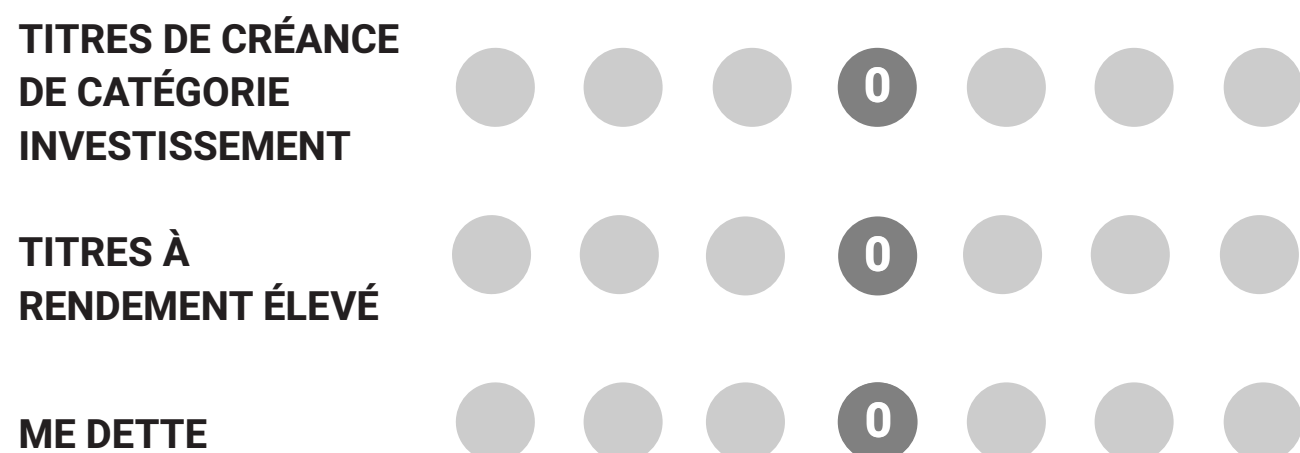
## Actions

- Les actions canadiennes sont en bonne posture pour profiter de la hausse des prix des produits de base.
- Le conflit entre la Russie et l'Ukraine continuera de produire de la volatilité sur les marchés, mais les répercussions directes sur l'Amérique du Nord sont moins importantes que sur les marchés internationaux.
- Nous avons modifié la pondération de l'Europe et des marchés émergents en faveur d'une souspondération, car le conflit entre la Russie et l'Ukraine fera peser une menace sur ces régions.



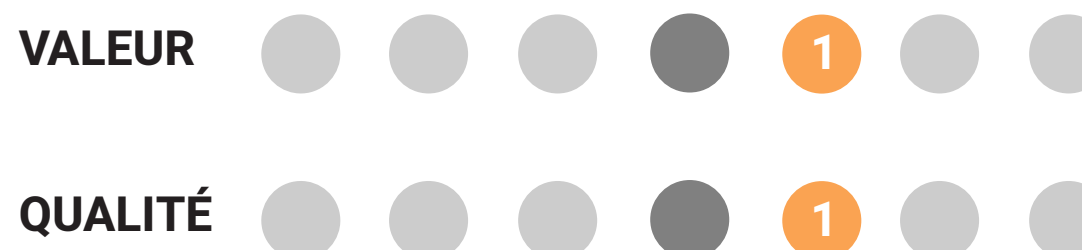
## Titres à revenu fixe

- On s'attend généralement à ce que la Fed et la BdC commencent à normaliser les taux d'intérêt à partir du mois de mars, probablement à un rythme soutenu tout au long de 2022.
- Les obligations d'État et la durée des obligations restent peu attrayantes, parce que les banques centrales sont sur le point de relever leurs taux, tandis que les perspectives de croissance et d'inflation restent solides.



## 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.



## 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!

<sup>1</sup> [Outil FedWatch de CME.](#)

**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.