

Cette semaine avec Sadiq



Du 28 mars au 1 avril 2022

Rebond du marché, inflation, énergie

Commentaire hebdomadaire

Rebond du marché

Au cours des dernières semaines, les marchés – et en particulier le secteur des technologies – ont rebondi après une période difficile plus tôt cette année. Bien que ce rebond puisse être interprété comme un renversement de tendance, il est essentiel de se rappeler que la situation dans son ensemble n'a pas beaucoup changé. L'inflation demeure une préoccupation majeure. Les banques centrales relèvent les taux d'intérêt, et une hausse de 50 points de base est toujours à l'ordre du jour de la prochaine réunion de la Réserve fédérale américaine. Le conflit entre l'Ukraine et la Russie n'a pas été résolu.

Des sanctions plus sévères contre la Russie et une détérioration de la situation sur le terrain sont toujours possibles. Plus la crise persistera, plus elle aura une incidence sur le PIB, sur l'économie européenne et sur les bénéfices des sociétés qui exercent normalement leurs activités en Russie. À long terme, nos perspectives du marché demeurent légèrement haussières, mais nous nous attendons à des turbulences persistantes.

Conclusion : Le rebond du marché est une bonne nouvelle, mais le pire n'est pas nécessairement derrière nous.

Inflation

La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont procédé à des hausses de taux, et la principale question qui se pose maintenant est de savoir si l'inflation commence à ralentir par suite de ces hausses. La Réserve fédérale a relevé ses taux de 25 points de base, mais, à peine une semaine plus tard, son président, Jerome Powell, a laissé entendre qu'une hausse de 50 points de base continue d'être envisagée pour la prochaine réunion. S'il a pris la peine de faire cette déclaration, c'est que la Réserve fédérale souhaite prendre des mesures musclées et que le message de la semaine précédente n'était pas assez ferme. Nous pouvons maintenant nous attendre à ce que la Réserve fédérale maintienne le cap. L'inflation pourrait commencer à diminuer, mais les banques centrales ne savent pas dans quelle mesure elle diminuera, en raison de facteurs externes comme le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Quand la Réserve fédérale affirme que les mesures qu'elle prendra dépendront des données, nous pouvons en déduire qu'elle a des options à sa disposition, à savoir qu'elle se ménage une porte de sortie en cas d'escalade de la crise géopolitique. Il n'y a jamais de bon moment pour relever les taux d'intérêt, et certains croient que la Réserve fédérale a trop attendu, mais le moment est maintenant idéal. L'économie est vigoureuse, les consommateurs sont en bonne santé financière et les marchés boursiers se sont très bien comportés au cours des deux dernières années. De plus, les marchés s'attendent à des hausses. Aux États-Unis, le marché prévoit maintenant sept hausses de taux, par rapport à six au moment de la dernière réunion de la Réserve fédérale.

Conclusion : Pour éviter les mauvaises surprises, les banques centrales devraient continuer à relever les taux d'intérêt étant donné que les marchés s'attendent à ces hausses.

Positionnement

Cette semaine, le président de BlackRock, Larry Fink, a écrit que le conflit entre l'Ukraine et la Russie pourrait accélérer le passage à l'énergie renouvelable, puisque les pays cherchent à mettre fin à leur dépendance au pétrole et au gaz. Comment les investisseurs devraient-ils évaluer le pétrole et le gaz par

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.



rapport aux énergies renouvelables à court et à long terme? Étant donné que la Russie est un important fournisseur de pétrole, il n'est pas surprenant que la crise actuelle ait fait monter les prix. D'autres marchés pourront jouer un rôle pour pallier l'insuffisance de l'offre, mais il faudra du temps pour ce faire. En raison des prix élevés du pétrole, l'énergie renouvelable semble attrayante du point de vue du coût, ce qui n'était pas le cas quand le prix du baril de pétrole était de 40 \$ ou de 50 \$. Le problème actuel est que la demande d'énergie demeure élevée et que l'énergie renouvelable n'est pas suffisante pour répondre à cette demande. Nous sommes d'avis qu'au fil du temps, les investissements dans les énergies renouvelables se multiplieront et que les consommateurs finiront par en profiter. Cependant, à court terme, nous demeurons optimistes à l'égard du pétrole.

Sur le plan tactique, nos placements dans les secteurs de l'énergie et des services financiers ont continué de bien se comporter. Ces deux secteurs sont sensibles aux taux d'intérêt et, comme nous l'avons déjà mentionné, le conflit russo-ukrainien a fait monter les prix du pétrole. Les options d'achat tactiques ont profité aux [portefeuilles de FNB BMO](#), et nous continuerons d'y avoir recours dans le contexte économique actuel. des futurs variants.

Conclusion : À court terme, le pétrole brut devra encore répondre à la demande d'énergie, mais, à long terme, nous assisterons à une transition plus rapide que prévu vers les énergies renouvelables.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont poursuivi leur remontée cette semaine, malgré le ton plus ferme des banques centrales, qui ont martelé que les hausses de taux seront importantes.
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,8 %, grâce à un bond de 7,4 % dans l'énergie et à des gains dans tous les autres secteurs, sauf celui de la santé.
- L'indice S&P/TSX a gagné 0,9 %. Le repli des banques et des technologies a freiné l'indice canadien.

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

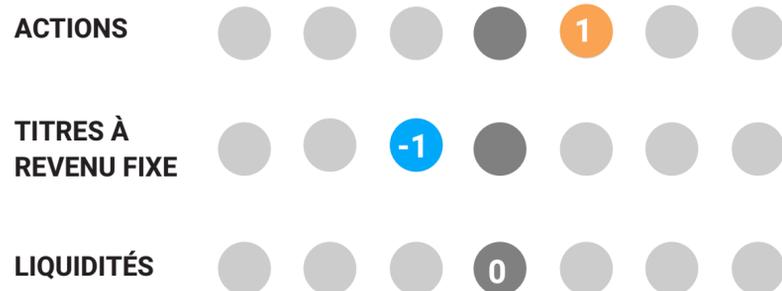
Perspectives mensuelles

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.



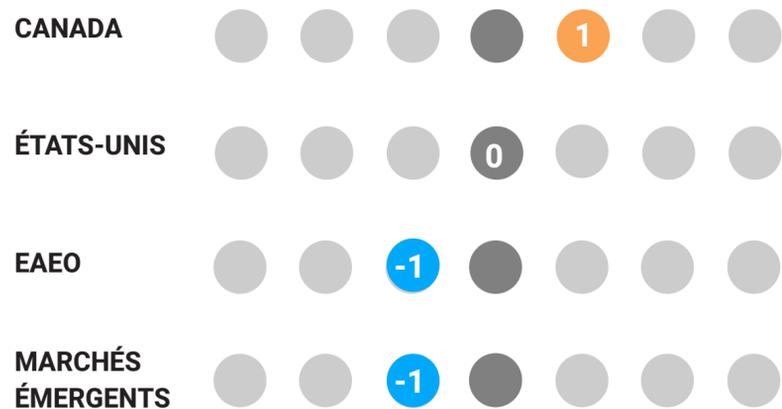
Répartition de l'actif

- 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!

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.