

Cette semaine avec Sadiq



Du 25 avril au 29 avril 2022

Banques américaines, Netflix et Tesla, devises

Commentaire hebdomadaire

Banques américaines

Jusqu'à présent, les bénéfices des banques américaines ont été quelque peu contrastés. Comme nous l'avons mentionné la semaine dernière, les résultats de JP Morgan ont été inférieurs aux attentes, tandis que ceux de Citigroup ont été un peu meilleurs. Ce qu'il faut retenir, c'est que l'exécution importe, surtout dans le contexte actuel. Certes, les hausses de taux favorisent les marges nettes de taux d'intérêt, comme c'est souvent le cas dans le secteur des services financiers, mais on ne sait toujours pas si la courbe va s'accroître ou s'aplatir. La gestion de la prévention des pertes sur prêts est également un facteur de différenciation important. Pour le moment, nous maintenons notre positionnement dans les services financiers, car rien n'indique que les perspectives du secteur ont changé pour le pire. Par ailleurs, il semble peu probable que nous obtenions des résultats exceptionnels dans l'ensemble.

Conclusion : Les services financiers offrent toujours un potentiel de hausse, et les dividendes demeurent relativement intéressants.

Netflix et Tesla

Pour poursuivre sur la question des bénéfices, mentionnons que le secteur des technologies a fait la manchette ces derniers temps. Les résultats du deuxième trimestre ont été solides dans l'ensemble, mais ils se détaillent selon les particularités de chaque entreprise. Les sociétés qui ne présentent pas une solide trajectoire de croissance verront leurs valorisations pénalisées en raison des hausses de taux d'intérêt. Prenons Netflix comme exemple. Les abonnements diminuent, la concurrence augmente et, comme les réouvertures se poursuivent depuis la levée des restrictions liées à la COVID, les gens prennent de plus en plus l'habitude de sortir de chez eux, au lieu de rester à la maison et de regarder la télévision. Ces facteurs ont entraîné une baisse de 35 % du cours de l'action de Netflix. Les résultats ont également plombé d'autres services de diffusion en continu, y compris des concurrents comme Disney. Tesla est une société technologique dont les résultats se détaillent différemment au regard de ses particularités. Tesla fait face aux mêmes problèmes de taux d'intérêt et de chaîne d'approvisionnement qui ont nui à d'autres constructeurs de voitures électriques. La différence, c'est que la production de Tesla est déjà en marche, alors que les nouveaux joueurs dans le secteur s'affairent encore à accélérer la leur, suivant une croissance qui pourrait s'étaler sur cinq à dix ans et être réduite à cause des hausses de taux d'intérêt. Tesla profite également d'une clientèle adéquate plus nombreuse – d'un effet de mode plus important, si vous voulez – que ses concurrents ou qu'une société comme Netflix.

Conclusion : Surveillez les particularités des entreprises – les perspectives ont changé pour Netflix, mais pas pour Tesla.

Devises

Récemment, nous avons observé une forte appréciation du dollar américain et du dollar canadien par rapport aux devises mondiales, surtout parce que la Banque centrale européenne et la Banque du Japon accusent du retard par rapport aux banques centrales nord-américaines dans le relèvement des taux d'intérêt. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine pouvaient se permettre d'être plus audacieuses en raison de la diminution des préoccupations économiques sous-jacentes. L'Europe, par contre, se heurte à d'importantes difficultés économiques sur plusieurs fronts, notamment le conflit entre la Russie et l'Ukraine et les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement qui touchent l'Allemagne et d'autres pays. Pour ces raisons, la BCE doit faire attention de ne pas relever les taux trop rapidement, sinon la croissance, qui n'a pas repris avec autant de vigueur qu'en Amérique du Nord,

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.



pourrait en souffrir. Les États-Unis tirent profit également de leur rôle de valeur refuge en contexte de volatilité des marchés, tandis que le Canada surfe sur le haut de la vague créée par le cycle actuel des produits de base. Les investisseurs ne doivent pas oublier que, plus les bénéfices des multinationales sont liés à l'Europe et au Japon, plus elles pâtiront de la faiblesse de leur monnaie. Les exportateurs seront particulièrement touchés.

Conclusion : La BCE et la Banque du Japon relèveront probablement les taux d'intérêt, mais pas au même rythme que la Banque du Canada et la Réserve fédérale.

Positionnement

À l'heure actuelle, nous sommes positionnés en vue d'une augmentation à long terme des marchés, mais nous sommes également conscients du contexte d'agitation que nous observons aujourd'hui. De nombreuses incertitudes subsistent sur le marché, notamment les hausses de taux d'intérêt, l'inflation, le conflit russo-ukrainien, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la possibilité de ventes massives liées aux bénéfices. En cas de ventes massives, nous voulons être des acheteurs dans ces marchés. Sur le plan géographique, notre surpondération la plus importante demeure le Canada, qui jouit d'une économie sous-jacente solide et d'une exposition favorable au cycle des produits de base. Nous continuons de sous-pondérer les marchés internationaux et les marchés émergents, et nous continuons de réduire la pondération des États-Unis. Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les investisseurs devraient chercher à réduire leurs positions plus coûteuses. Dans notre cas, ce sont les actions américaines. Nous sommes heureux de constater que ces orientations géographiques dans notre modèle de répartition de l'actif ont rapporté au cours des derniers mois. Sur le plan sectoriel, nous continuons de privilégier les services financiers et l'énergie, et nos placements dans les sociétés aériennes, qui présentent un coefficient bêta plus élevé, commencent vraiment à porter leurs fruits. Plusieurs éléments sont favorables aux compagnies aériennes : l'année scolaire tire à sa fin et les familles commencent à voyager; le port du masque n'est plus obligatoire dans certaines régions et les passagers pourraient être plus à l'aise de faire de longs vols; plus de gens retournent au travail et les voyages d'affaires reprennent. Tous ces aspects se traduisent par une plus grande demande et des tarifs plus élevés.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont encore reculé cette semaine, et la situation demeure la même : une inflation élevée persistante, le durcissement de ton des autorités de la politique monétaire et une autre hausse des taux d'intérêt à long terme.
- L'indice S&P 500 a reculé de 2,8 %. Seuls les secteurs des biens de consommation de base et des banques ont affiché des rendements positifs.
- La Bourse de Toronto a reculé de 3,1 %, notamment en raison du recul marqué des secteurs des technologies et des matières premières et des ventes massives dans le secteur des banques à la fin de la semaine. Les actions canadiennes ne sont plus en territoire positif pour l'année.

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

Perspectives mensuelles

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.

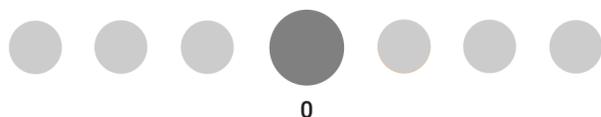
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



LIQUIDITÉS



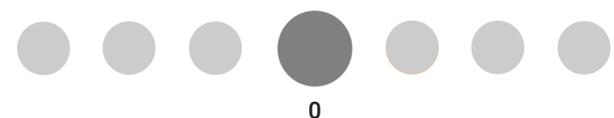
Actions

- 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



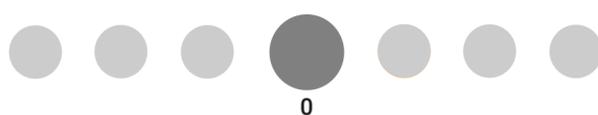
MARCHÉS ÉMERGENTS



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.

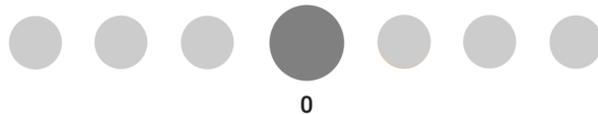
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



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.

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.