

Cette semaine avec Sadiq



Du 9 mai au 13 mai 2022

Hausses de taux de 50 pnb, confiance des consommateurs, Europe

Commentaire hebdomadaire

Hausses de taux d'intérêt

La semaine dernière, la Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur de 50 points de base, sa plus forte hausse depuis 2000. Presque tout le monde s'attendait à cette hausse. La banque centrale devrait relever les taux de 50 points de base encore lors de sa prochaine réunion en juin. Le fait le plus marquant de la journée est peut-être survenu lors de la conférence de presse qui a suivi l'annonce, où un journaliste a demandé à brûle-pourpoint au président de la Fed, Jerome Powell, si la banque centrale envisageait une hausse de 75 points de base. Il n'a pas tourné autour du pot et c'est tout à son honneur. Il a répondu que la Fed n'envisagerait pas d'augmenter les taux lors de la prochaine réunion. Les marchés apprécient la clarté, et cette déclaration a donné lieu à un bref redressement. Il n'y a pas eu de surprises, sauf peut-être un peu lorsque M. Powell a sonné l'alarme de nouveau à propos de l'inflation en faisant état non seulement du conflit russo-ukrainien, mais aussi de la situation de la COVID en Chine, qui crée des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement. Ces développements continuent de créer des pressions inflationnistes, et les observations de M. Powell peuvent être interprétées comme signifiant que, même si une hausse de 75 points de base n'est pas envisageable pour l'instant, la Fed ne ralentira pas de sitôt son programme de hausse des taux. C'est probablement pour cette raison que la remontée a été de courte durée et que les marchés ont violemment réagi le lendemain.

Conclusion : L'inflation devrait rester élevée pendant un peu plus longtemps que prévu.

Confiance des consommateurs

Quelle est la situation des consommateurs aux États-Unis et au Canada? Pendant la pandémie, l'épargne des ménages a beaucoup augmenté, parce qu'ils se sont serré la ceinture et qu'ils ont adopté une approche prudente. Comme les gouvernements ont mis en place des mesures de relance, les bilans étaient excellents, le marché de l'emploi était vigoureux, le marché de l'habitation faisait bonne figure, les actifs augmentaient et le coût de la dette diminuait. À l'heure actuelle, les taux d'épargne reviennent aux niveaux de 2019 après les dépenses. Normalement, nous serions inquiets que la hausse des taux d'intérêt se reflète dans les bilans des consommateurs, mais étant donné le point de départ élevé, nous doutons que ce soit une préoccupation cette année. La hausse des taux hypothécaires signifie que l'abordabilité pourrait devenir encore plus préoccupante, mais, encore une fois, cela ne devrait pas entrer en ligne de compte avant l'an prochain. Les chaînes d'approvisionnement jouent sur la confiance des consommateurs, car il leur en coûte plus cher à la pompe à essence et à l'épicerie. Pareille situation se répercute sur les habitudes de consommation, gruge le revenu disponible et fait baisser les prévisions du PIB.

Conclusion : Les récents soubresauts n'effaceront pas l'optimisme débordant que nous avons observé chez les consommateurs cette année.

Europe

L'Europe est une région qui nous préoccupe. Avant la pandémie, son économie était solide, mais pas autant que celle de l'Amérique du Nord. Maintenant, outre les enjeux liés à la COVID-19, elle doit composer avec les répercussions du conflit entre la Russie et l'Ukraine. La dépendance à l'énergie est un enjeu important, car les gouvernements européens s'efforcent de réduire leurs achats de pétrole et de gaz russe. Il s'agit de la bonne chose à faire sur le long terme, mais la hausse des prix de l'énergie et les incertitudes liées à l'offre se répercuteront sur les entreprises et les consommateurs à court terme. À notre avis, les perspectives défavorables ne sont pas entièrement prises en compte et, de surcroît, le conflit russo-ukrainien ne semble pas être sur le point de se régler. Les voyages et le tourisme se sont redressés un peu, mais probablement pas aux niveaux attendus en raison de la guerre. Comme

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.



L'Europe entretient des relations commerciales étroites avec la Chine, son économie est touchée par le ralentissement là-bas. Le point positif à retenir est que, même si la Banque centrale européenne relève ses taux d'intérêt pour contrer l'inflation, sa politique ne devrait pas être aussi musclée que celle des banques centrales outre-Atlantique.

Conclusion : Compte tenu de ces nombreuses difficultés, il faudra plusieurs solutions pour améliorer la situation économique en Europe.

Positionnement

Une réouverture est-elle toujours à l'ordre du jour? La réponse courte est non, à l'exception des sociétés aériennes. Les voyages et le tourisme commencent à revenir à la normale, surtout que la fin de l'année scolaire arrive, que les employés retournent au bureau et que les restrictions de déplacement sont levées. Dans l'ensemble, cependant, nous ne tablons plus sur la réouverture, parce qu'une bonne partie de celle-ci a déjà été prise en compte et que les valorisations ont également changé la situation. La vigueur du secteur de l'énergie figure toujours au tableau, mais elle présente aussi de l'intérêt dans le contexte d'autres développements – hausse des taux d'intérêt, inflation élevée et guerre en Ukraine. Nous privilégions maintenant la qualité : des sociétés dont les bénéfices et les ratios ne sont pas excessivement élevés, mais qui peuvent répercuter leurs coûts sur les consommateurs et gérer les chaînes d'approvisionnement.

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

Récapitulation du marché

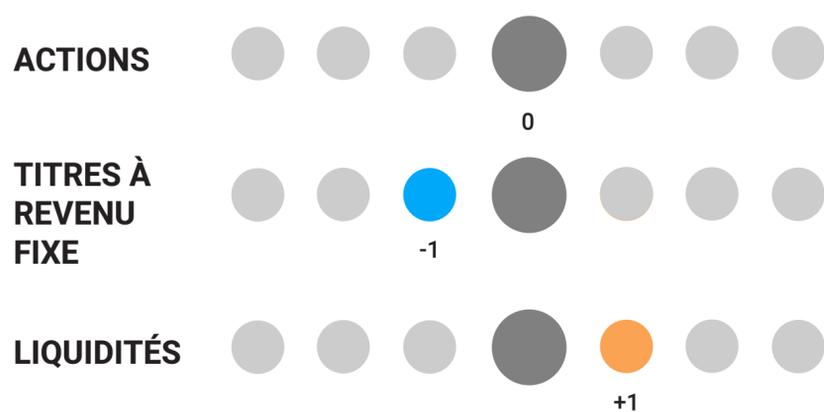
- Cette semaine, les marchés boursiers ont encore une fois reculé lors de séances marquées par la volatilité alors que la Réserve fédérale relevait les taux de 50 ppb et indiquait clairement que de nouvelles hausses semblables sont à venir.
- L'indice S&P 500 a reculé de 0,2 %, compte tenu de certains soubresauts dus à la réunion de la Fed. Les actions canadiennes ont reculé de 0,6 %. Les actions du Nasdaq ont perdu 1,5 %, mais elles avaient enregistré un recul de 5 % jeudi.
- La réalité du resserrement de la politique monétaire et de la réduction des liquidités semble maintenant s'être répercutée sur les investisseurs en actions.

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

Perspectives mensuelles

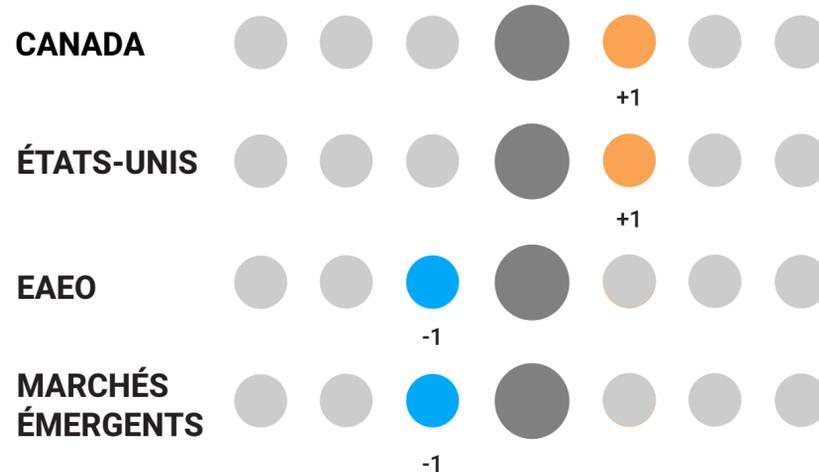
Répartition de l'actif

- Les prévisions de croissance mondiale reculent encore, ce qui devrait peser sur les perspectives de bénéfices.
- Les pressions inflationnistes devraient s'atténuer, mais rester élevées, ce qui force la normalisation des politiques monétaires et pèse sur les obligations.
- Tant que le sommet des attentes de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a pas été atteint, les obligations restent peu attrayantes, alors que les actions pourraient se situer dans une fourchette étroite.



Actions

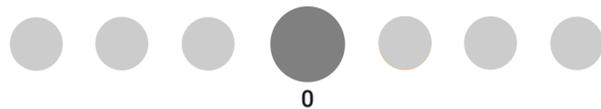
- Nous nous attendons à ce que l'économie canadienne reste vigoureuse, ce qui devrait continuer de profiter aux actions.
- Nous prévoyons une croissance décevante des économies, des devises et des actions de la région EAEO.
- Les perspectives économiques de la Chine font face à de nouveaux obstacles à cause du virus, du ralentissement de l'économie mondiale et de la fermeté de la Fed.



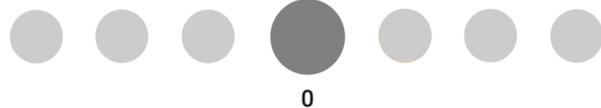
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada relèvent rapidement leurs taux directeurs cet été.
- Les obligations d'État et la durée des obligations restent peu attrayantes, puisque les pressions inflationnistes pourraient persister jusqu'en 2023.
- Le rythme de la réduction du bilan pourrait également peser sur les obligations à long terme en 2022.

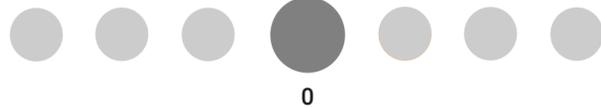
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



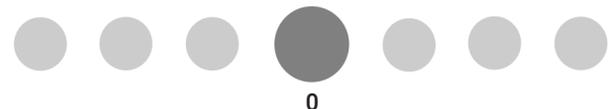
DURÉE



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.

CAD



Merci d'avoir lu cette publication!



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.