

Cette semaine avec Sadiq



Du 16 mai au 20 mai 2022

Inflation de 8,3 %, or, marchés émergents

Commentaire hebdomadaire

Inflation de 8,3 %

La semaine dernière, les nouvelles statistiques indiquaient que l'inflation aux États-Unis avait augmenté de 8,3 % en avril depuis un an, un résultat supérieur à l'estimation de 8,1 % du Dow Jones mais légèrement inférieur au sommet atteint en mars inégalé en 40 ans. À notre avis, il s'agit de la nouvelle financière ou économique la plus importante de l'année. Il faut retenir que l'inflation demeure élevée, même après le choc de l'invasion de l'Ukraine par la Russie qui s'est depuis dissipé, et qu'elle devrait rester relativement élevée à court terme. L'inflation de base – à savoir le coût des biens et des services dans des secteurs autres que l'alimentation et l'énergie dont les prix peuvent beaucoup fluctuer – a en fait légèrement augmenté par rapport au mois dernier. Dans leur ensemble, les chiffres indiquent qu'il ne faudrait pas s'attendre à une baisse de l'inflation de sitôt. En fait, elle pourrait encore se situer entre 4 % et 5 % à la fin de l'année. Cela signifie que plusieurs hausses de 50 points de base par la Fed sont possibles. Même si le président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré qu'une hausse de 75 points de base est exclue pour la prochaine réunion, elle ne l'est pas forcément pour la réunion qui viendra après.

Conclusion : L'inflation restera élevée, et les marchés continueront de s'en inquiéter, ce qui continuera d'alimenter la volatilité.

Or

L'or est généralement considéré comme une excellente protection contre l'inflation, mais est-ce le cas actuellement? En général, si les investisseurs estiment que l'économie se dirige vers une récession, l'or peut représenter une bonne source de valeur et procurer une protection contre la hausse des prix. Compte tenu de la situation actuelle des marchés, l'or n'est pas un mauvais choix. Les investisseurs devraient cependant faire preuve de prudence, compte tenu du recul actuel des valorisations, qui se rapprochent des niveaux de 2019, surtout dans le secteur des technologies. Les marchés pourraient rebondir à court terme, compte tenu des récents replis. Le fait est que nous en savons plus maintenant qu'à ce moment-là sur la stratégie, le potentiel de croissance et la clientèle des sociétés. Une stratégie à deux volets pourrait être la solution : les investisseurs profitent du marché avec prudence afin de maintenir leur participation à la hausse si les cours se redressent, tout en s'intéressant à court terme à l'or ou à d'autres placements à faible volatilité pour se protéger contre l'inflation et le ralentissement de l'économie.

Conclusion : L'or est peut-être un bon choix pour se protéger contre l'inflation, mais pas au détriment d'autres occasions.

Marchés émergents

La semaine dernière, les actions chinoises se sont redressées après la baisse des cas de COVID enregistrée à Shanghai. C'est évidemment une bonne nouvelle pour les marchés émergents. Mais, comme l'a montré le resserrement des restrictions à Shanghai, ce qu'il faut vraiment voir, c'est moins de COVID, un point c'est tout. Depuis l'émergence du variant Omicron, aucune nouvelle vague n'a été observée, mais l'incertitude règne encore et les voyages d'affaires en Chine n'affichent toujours aucun regain de popularité. Les goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement demeurent également problématiques. Cette situation risque de s'aggraver avant de s'améliorer, puisque les chaînes d'approvisionnement ne peuvent pas changer du jour au lendemain. Pour que l'inflation commence à baisser, les coûts des intrants devront commencer à baisser et les stocks devront augmenter. C'est ce qui s'est produit dans une certaine mesure en janvier et en février, mais cette tendance n'a pas été observée récemment.

Conclusion : Les valorisations sont plus attrayantes qu'auparavant, mais des incertitudes importantes subsistent sur les marchés émergents.

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

Selon un vieil adage, lorsque les marchés sont à la baisse, les premiers à reculer sont les placements de qualité inférieure, qui sont touchés dès que l'accent est mis sur la constance des bénéfices. Ensuite, ce sont les plus grands gagnants qui se replient. C'est ce que nous avons observé au cours des dernières semaines dans le secteur de l'énergie, qui a perdu un peu de terrain quand les investisseurs ont tenté de recouvrer leurs pertes en vendant une partie de leurs gains. C'est de cette façon que vous savez que vous approchez du creux – quand des placements normalement avantageux subissent des dommages collatéraux. Il n'y a aucun endroit où se mettre à l'abri à l'heure actuelle, mais la bonne nouvelle est que nous devrions voir des occasions sur le marché. Nous sommes à la recherche de sociétés solides et stables avec un potentiel de croissance qui sont établies pour le long terme. À mesure que les valorisations diminuent pour ces types de titres, profiter de l'occasion pour acheter pendant le creux devient une stratégie attrayante.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont encore une fois éprouvé des difficultés cette semaine, sans aucun signe d'apaisement sur les plans de l'inflation et de la politique monétaire.
- Le Nasdaq est bien engagé en territoire baissier puisqu'il a cédé près de 30 % par rapport à son sommet à un moment donné. L'indice S&P 500 flirte avec ce territoire car il a enregistré un recul de 18 % avant une remontée vendredi.
- L'indice S&P/TSX, qui est beaucoup plus robuste, a même glissé en zone de correction quand il a perdu 10,8 %, avant de rebondir pour clore la semaine.

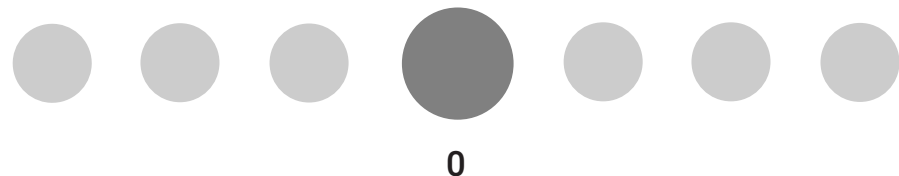
Panorama des catégories d'actif, en date de mai 2022

Perspectives mensuelles

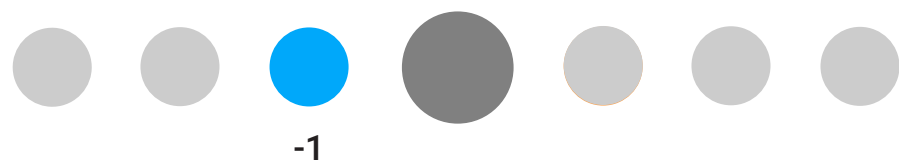
Répartition de l'actif

- 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.

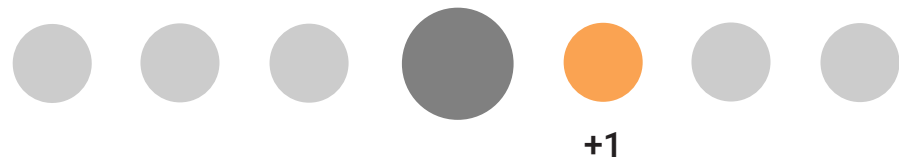
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



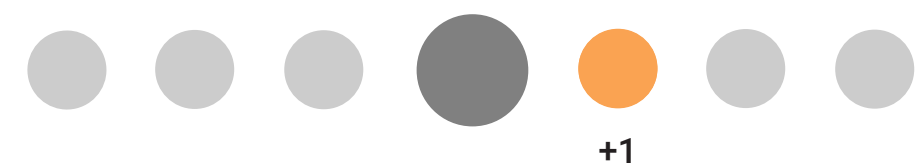
LIQUIDITÉS



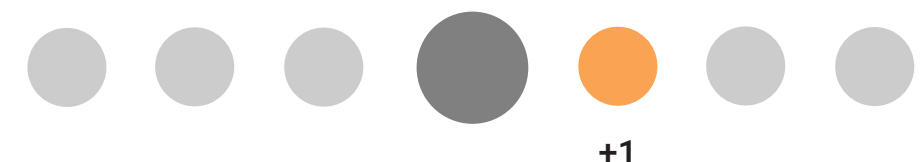
Actions

- 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.

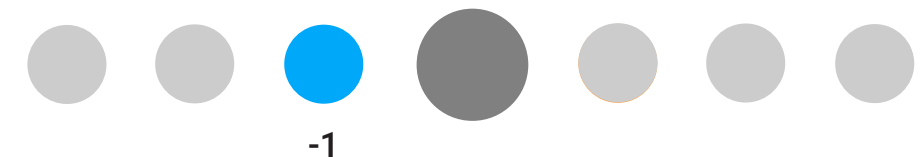
CANADA



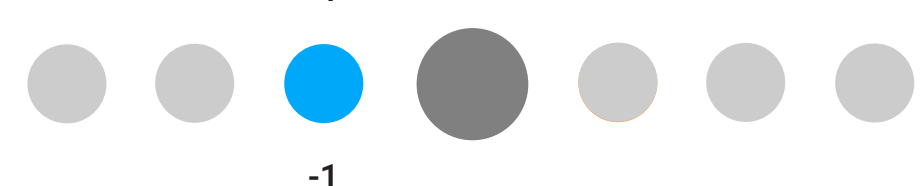
ÉTATS-UNIS



EAEO



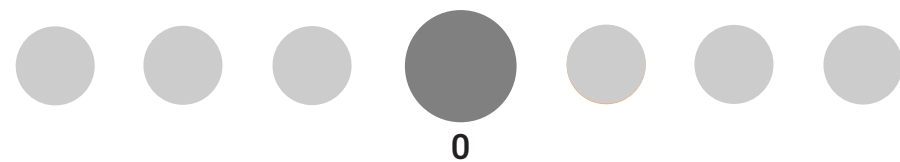
MARCHÉS ÉMERGENTS



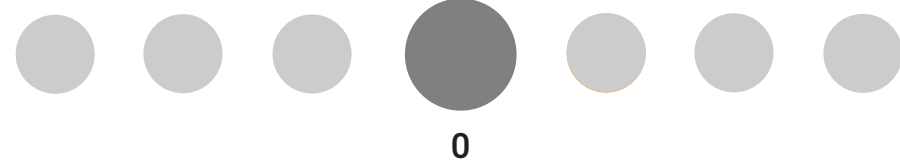
Titres à revenu fixe

- 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.

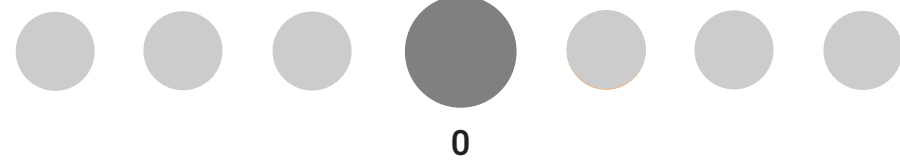
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



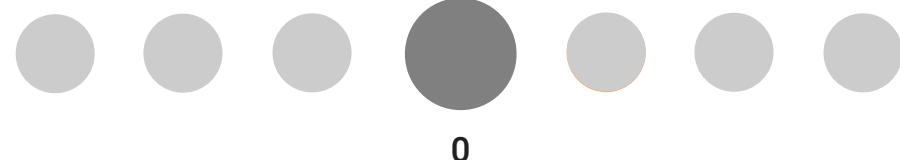
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



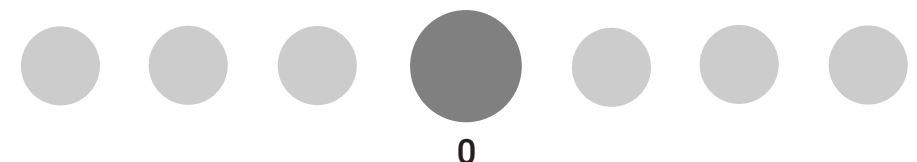
DURÉE



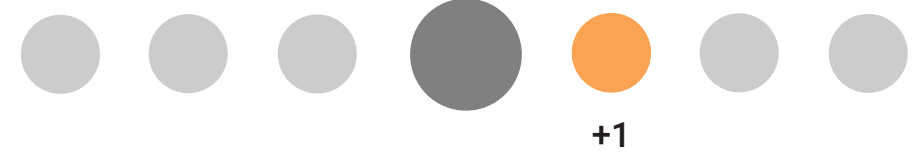
Style/facteur

- 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



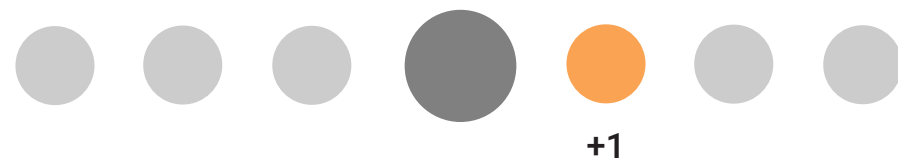
QUALITÉ



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!

-3

Très défavorable

-2

Défavorable

-1

Légèrement défavorable

0

Neutre

1

Légèrement favorable

2

Favorable

3

Très favorable

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.