

Cette semaine avec Sadiq



Du 22 au 26 mai 2023

Se préparer à un rebond de l'immobilier

Commentaire hebdomadaire

Faillites

La semaine dernière, le New York Times rapportait que [2023 serait l'année où le nombre de faillites sera le plus élevé en plus de dix ans](#)¹. Est-ce de mauvais augure pour les actions? L'augmentation du nombre de faillites est attribuable à plusieurs facteurs. Premièrement, elle est liée à l'accès des entreprises aux prêts : la hausse des taux d'intérêt a rendu le coût des emprunts insoutenable, ce qui limite les projets d'expansion des entreprises. Deuxièmement, cela montre que les consommateurs sont peut-être plus sélectifs dans leurs dépenses. Cette baisse de la demande signifie que les entreprises sont touchées des deux côtés : leurs dépenses augmentent à cause de la hausse du prix de la main-d'œuvre, tandis que leurs revenus ralentissent à mesure que les bénéfices liés à l'inflation s'estompent. Dans l'ensemble, cette dynamique n'est pas surprenante, et c'est le signe qu'une récession reste assez probable. Les investisseurs voudront rester à l'affût pour voir si d'autres sociétés sont touchées; nous ne nous attendons pas nécessairement à ce que ce double coup dur ait une incidence importante sur les grandes sociétés de premier ordre, mais il pourrait se traduire par d'autres mises à pied dans le milieu des petites entreprises. C'est pourquoi nous continuons de privilégier les sociétés de qualité, qui peuvent résister à ce type de difficultés.

Conclusion : L'augmentation du nombre de faillites pourrait être un autre signal négatif pour l'économie.

Immobilier

Au Canada et aux États-Unis, le marché immobilier montre peut-être des signes qu'il a touché un plancher. Les États-Unis pourraient y arriver en premier, d'autant plus que la Réserve fédérale américaine pourrait suspendre ses hausses de taux. S'il y a une pause, il est probable que le marché de l'habitation commencera à reprendre du mieux peu de temps après, parce que les réductions de taux préoccupent tout le monde; les prêteurs réfléchiront à des moyens d'attirer de nouveaux clients sur le marché avant ces baisses.

Cependant, il n'y aura pas beaucoup de liquidité sur le marché, selon nous. De nombreux propriétaires ne veulent pas vendre pour le moment, en partie à cause de la faiblesse des prix et en partie parce que s'ils finissent par vendre leur maison et en acheter une autre, ils devront probablement payer plus d'intérêts sur leur prochain prêt hypothécaire. Les coûts de location élevés sont également un facteur qui contribue à la situation. Au Canada, l'immigration devrait continuer de stimuler la demande. À la fin de 2022, l'abordabilité des logements au Canada s'est dégradée, mais a été amortie au quatrième trimestre par la baisse du prix des maisons. Il est peu probable que les taux d'intérêt montent beaucoup à partir de maintenant et les banques pourraient donc être prêtes à offrir des modalités plus attrayantes, y compris des taux variables et des offres spéciales.

Conclusion : Le marché immobilier américain est prêt pour un rebond, mais il est peu probable que les prix canadiens de l'habitation remontent immédiatement, ce qui devrait améliorer l'abordabilité dans les prochains trimestres.

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.



Tension entre les États-Unis et la Chine

La situation entre les États-Unis et la Chine continue d'évoluer, l'interdiction de TikTok au Montana étant la dernière mesure prise contribuant à la montée des tensions entre les deux superpuissances économiques. Mais qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs? Le risque géopolitique est difficile à évaluer, parce qu'il est difficile à prédire. Comme je l'ai mentionné la semaine dernière, nous nous attendons à plus de bruit dans les prochains mois, à l'approche de l'année des élections présidentielles américaines. La possibilité d'une interdiction de TikTok faisait les manchettes depuis un certain temps, et elle ne nous inquiète pas particulièrement; une préoccupation plus importante serait la radiation des actions chinoises, qui pourrait mener à des représailles et des problèmes pour les sociétés américaines en Chine, mais cela ne s'est pas encore produit. À notre avis, l'une des raisons pour laquelle nous n'avons pas vu plus d'argent affluer en Chine, et dans les marchés émergents en général, découle de la nervosité entourant le risque géopolitique, et l'invasion de l'Ukraine par la Russie n'a pas aidé. Nous restons optimistes à l'égard des actions chinoises, mais si les rentrées de fonds ne se matérialisent pas, les marchés ne progresseront pas. Ce n'est pas la principale raison pour laquelle nous avons récemment réduit notre pondération de la Chine, mais elle explique pourquoi les actifs n'ont pas évolué comme nous l'avions espéré. Certains investisseurs ont dit que la Chine n'est plus un marché dans lequel investir, mais nous sommes d'avis que tout a un prix : si vous obtenez un escompte assez élevé, vous devez réfléchir à l'occasion. La Chine est l'une des plus grandes économies et l'un des pays les plus peuplés du monde, et les économies que les consommateurs ont faites pendant la pandémie pourraient stimuler la demande. Il y aura des hauts et des bas, mais à notre avis, c'est une occasion trop importante pour être ignorée. Nous devons simplement faire preuve d'un peu de patience.

Conclusion : La valeur est en Chine – ce n'est qu'une question de temps avant que le marché le reconnaisse.

Positionnement

Une ventilation détaillée du positionnement de notre portefeuille se trouve dans le dernier rapport de BMO Gestion mondiale d'actifs intitulé [Les marchés baissiers entrent-ils en hibernation?](#) De plus, nous examinons des occasions potentielles au Japon et évaluons si nous devrions continuer de vendre des options d'achat couvertes dans un marché stable. Nous cherchons à trouver de la valeur ajoutée et ne prévoyons pas de changements importants dans le positionnement de nos obligations ou de nos actions dans un avenir proche. À l'heure actuelle, puisque les marchés continuent de fluctuer, nous ne voulons pas prendre ou éliminer trop de risques. Nous nous attendons à ce que les marchés montent graduellement, mais ils peuvent encore baisser un peu avant que cela ne se produise.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont progressé cette semaine au moment même où les banques régionales américaines rebondissaient et que le président Biden assurait en début de semaine qu'un accord sur le plafond de la dette serait trouvé.
- À ce sujet, nous respirerons mieux lorsque nous le verrons, mais les négociations semblaient difficiles vendredi.
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,6 %, surtout grâce aux banques et aux technologies. Cependant, l'indice TSX a reculé de 0,3 %, pénalisé par les matières premières.

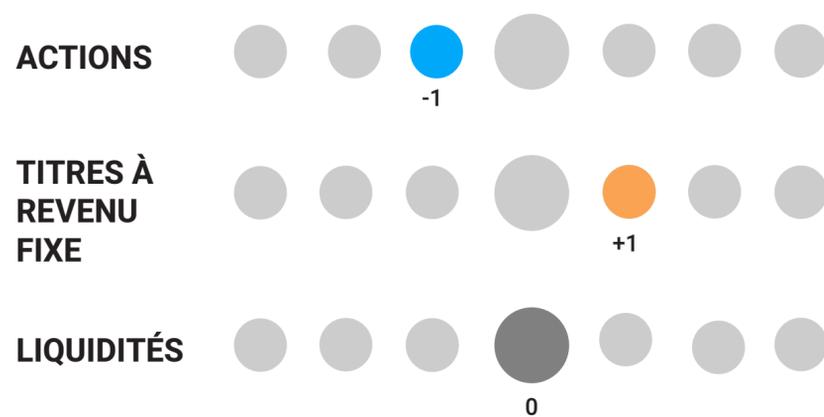
¹ Andrew Ross Sorkin, et al, "Corporate American Faces a Bankruptcy Boom," *The New York Times*, 18 mai 2023.

Panorama des catégories d'actif, en date de mai 2023

Perspectives mensuelles

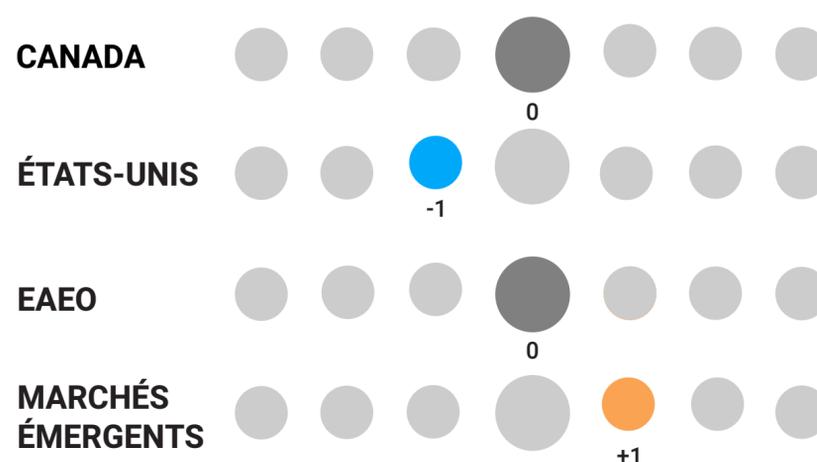
Répartition de l'actif

- Un resserrement énergique de la politique monétaire augmente la probabilité d'une récession mondiale, surtout après les récentes tensions bancaires aux États-Unis et le resserrement des conditions de crédit qui en a découlé.
- Les obligations refuges sont attrayantes à l'approche d'un contexte de croissance inférieure à la tendance.
- Nous avons réduit la pondération des actions en faveur d'une légère souspondération, car nous nous attendons à ce que l'actuelle contraction du crédit nuise à la croissance économique au deuxième semestre de 2023.



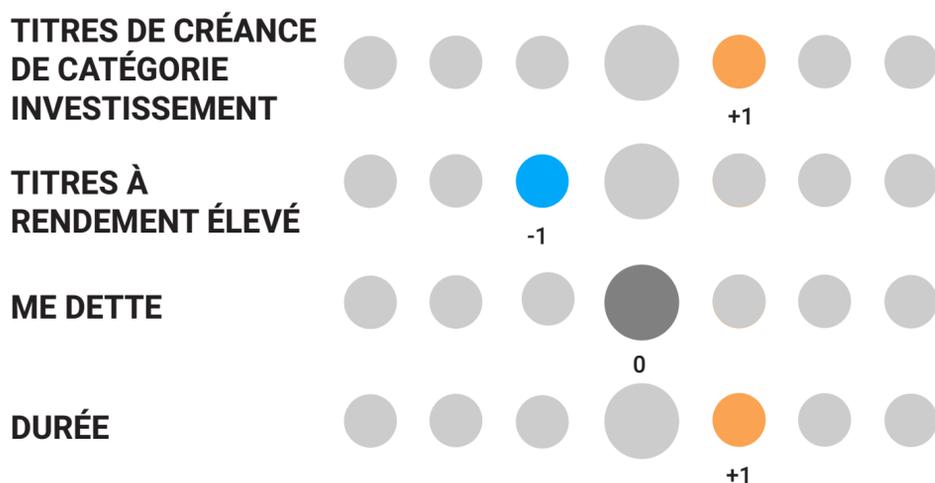
Actions

- Nous continuons de sous-pondérer les actions américaines à cause des valorisations et des risques de récession, mais nous avons relevé les actions canadiennes à un niveau neutre.
- Nous avons réduit notre surpondération des actions des marchés émergents, mais nous nous attendons toujours à ce que l'économie chinoise profite d'une croissance positive en raison de la réouverture en cours, contrairement aux pays développés, où la croissance ralentit.
- Nous restons neutres à l'égard des actions EAEO, dont la croissance économique a dépassé nos attentes, mais demeure fragile.



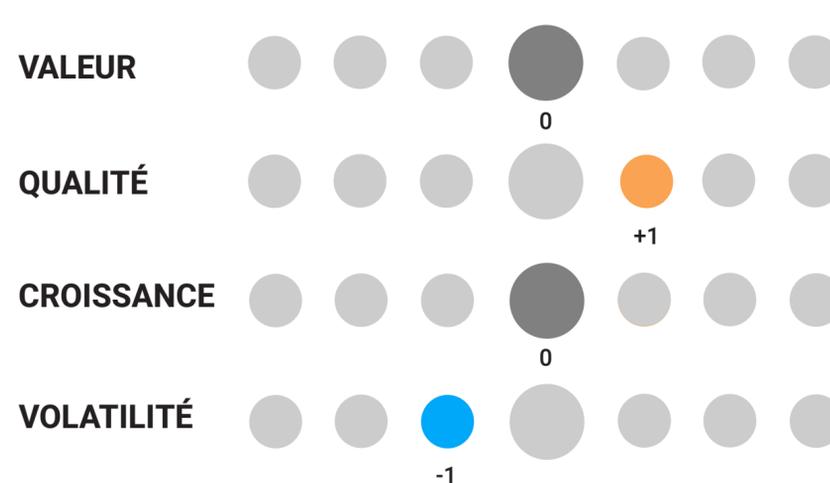
Titres à revenu fixe

- Nous approchons du sommet du cycle de hausse des taux, tandis que le rythme de la croissance économique ralentit pour atteindre un rythme inférieur à la tendance et que la probabilité d'une récession augmente.
- La tension actuelle dans le secteur bancaire augmente les probabilités de récession et, par conséquent, nous surpondérons la durée des taux d'intérêt, tout en sous pondérant les obligations de sociétés à rendement élevé.
- Nous continuons de privilégier les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité par rapport aux obligations de sociétés, plus risquées.



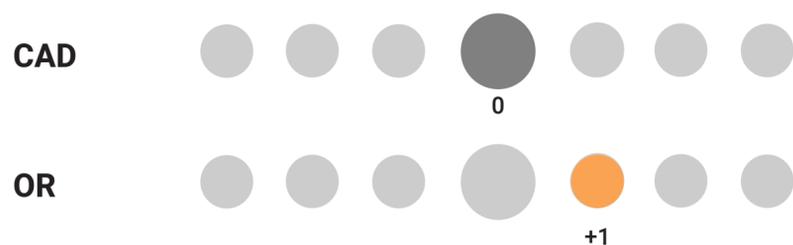
Style/facteur

- Nous nous attendons toujours à ce que les actions de qualité et à faible volatilité enregistrent des rendements supérieurs en 2023, à mesure que le risque de récession augmente.



Mise en œuvre

- Les risques croissants de récession devraient limiter le potentiel de hausse du huard à court terme, l'appétit pour les actifs libellés en dollars américains qui constituent une valeur refuge ayant tendance à augmenter lorsque le risque de récession est important.
- L'or demeure attrayant à l'approche d'une forte incertitude macroéconomique et de risques de récession croissants.



Merci d'avoir lu cette publication!



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 sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

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.