

## Cette semaine avec Sadiq



Du 29 mai au 2 juin 2023

# Les actions des fabricants de puces montent en flèche, les taux d'intérêt stagnent

## Commentaire hebdomadaire

### Taux d'intérêt

La Réserve fédérale américaine (la Fed) a insinué qu'elle pourrait interrompre le cycle de hausse des taux en juillet, ce qui a amené certains investisseurs optimistes à tabler sur des réductions de taux cette année. Cependant, nous sommes d'avis que cela est peu probable. Les données économiques récentes montrent un ralentissement graduel de la croissance, notamment des pertes d'emploi et/ou des prévisions de mises à pied à venir. Mais nous n'avons pas encore constaté de chômage massif ou de repli majeur de l'économie, qui signalent habituellement aux consommateurs qu'il est temps d'arrêter de dépenser. Sans baisse des dépenses, l'inflation restera probablement supérieure à la cible de 2 % et, tant que ce sera le cas, il sera difficile pour la Fed de réduire les taux. Elle pourra toutefois justifier une pause en plaidant que les hausses de taux précédentes ont besoin d'une chance de se répercuter sur l'économie. Un coup d'œil au calendrier donne un échéancier possible. Nous approchons de la fin du mois de mai, et les effets de récession peuvent souvent mettre six mois ou plus à apparaître dans les données, ce qui nous mène jusqu'à la fin de l'année. Il est par conséquent très peu probable que des réductions de taux soient appliquées en 2023 et la possibilité est douteuse pour le premier trimestre de 2024. Il y a aussi la question de la durée d'une éventuelle récession. Nous croyons qu'elle sera de courte durée, mais nous ne le saurons pas avec certitude avant l'approche de la fin de l'année, ce qui, bien entendu, aura une incidence sur le moment que choisira la Fed pour réorienter sa politique. Il convient également de noter qu'au sein de la banque centrale, peu de voix semblent réclamer des réductions de taux dans un futur proche.

**Conclusion :** Tant que les pertes d'emplois et la baisse des salaires ne modifieront pas les habitudes de consommation, il y aura peu de raisons de réduire les taux.

### Nvidia

La semaine dernière, l'action de Nvidia a bondi après sa dernière annonce de bénéfices; ce mouvement a soulevé la question suivante : s'agit-il d'une exception ou d'un indicateur pour les autres fabricants de puces? Tout d'abord, c'est une excellente nouvelle pour le [Fonds innovations mondiales BMO](#), le [Fonds mondial d'actions mondiales BMO](#), le [Fonds mondial de de revenu et de croissance BMO](#) et le [Fonds canadien de revenu et de croissance BMO](#), puisque notre équipe de titres technologiques avait pris d'importantes participations dans Nvidia pour ces fonds – félicitations à l'équipe. Mais en prenant un peu de recul, le succès de Nvidia souligne notre position selon laquelle les investisseurs devraient se concentrer sur les sociétés de qualité dans un contexte de ralentissement économique. La société a nettement surpassé les estimations de Wall Street et a mis l'accent sur l'intelligence artificielle (IA), qui a été le thème de l'année, tant sur les marchés qu'ailleurs. Ces facteurs, combinés à une équipe de direction et à une exécution solides, font en sorte qu'il n'est pas surprenant que Nvidia se comporte exceptionnellement bien, même si son action a déjà fortement augmenté cette année. En général, nous considérons que la hausse du cours de Nvidia est un signe positif pour les autres fabricants de puces; du jeu à l'automobile, les microprocesseurs deviennent de plus en plus importantes dans notre vie quotidienne. Cependant, le fait que les résultats de AMD n'aient pas été aussi solides que ceux de Nvidia témoigne de la différence entre un bon et un excellent rendement, les marchés préférant les sociétés de qualité dont les résultats atteignent le plus haut niveau.

**Conclusion :** Dans ce contexte, c'est la qualité qui stimule les marchés, et Nvidia est le leader incontesté du secteur des puces.

### 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.



## Banques canadiennes

Cinq des six grandes banques canadiennes ont publié leurs bénéfices du deuxième trimestre la semaine dernière, et aucune, sauf une, n'a dépassé les attentes des analystes. Étant donné que les marchés ont été baissiers et que l'activité dans le secteur de l'habitation a été plus faible, les pressions qui se sont exercées sur une perspective de 12 mois ne nous ont pas surpris. Cependant, il ne faut pas oublier que les bilans sont toujours solides, ce qui signifie que les dividendes devraient rester bons – BMO, en fait, a augmenté ses dividendes, ce qui est un indicateur d'un momentum positif. Nous considérons que les banques canadiennes font partie d'une stratégie de base à long terme. Il s'agit de sociétés solides qui ont une clientèle excellente et ont l'habitude d'augmenter leurs dividendes. Le seul petit point noir est que le marché de l'habitation se détériore et, même si nous approchons peut-être d'un plancher au Canada, la situation du crédit reste difficile; les consommateurs ne sont peut-être pas impatients de recommencer à acheter des maisons, ce qui pourrait nuire aux bénéfices à court terme. Mais les investisseurs détiennent des banques à long terme, et la thèse n'a pas changé. À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous offrons de nombreuses façons d'accéder aux banques canadiennes. Pour une exposition pure, équilibrée aux six grandes banques, il existe le [Fonds FNB banques canadiennes BMO](#). Pour une protection supplémentaire contre les pertes grâce à une superposition de revenu améliorée, il existe le [Fonds FNB vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes BMO](#). Et pour une approche plus diversifiée (dans laquelle les banques jouent toujours un rôle important), il y a le [Fonds de dividendes BMO](#). Tous ces choix sont solides pour les portefeuilles des clients, d'autant plus que les banques canadiennes pourraient être un peu survendues dans la foulée de la crise des banques de la Silicon Valley.

**Conclusion :** Les banques canadiennes restent un placement à long terme attrayant.

## 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?](#)

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

## Récapitulation du marché

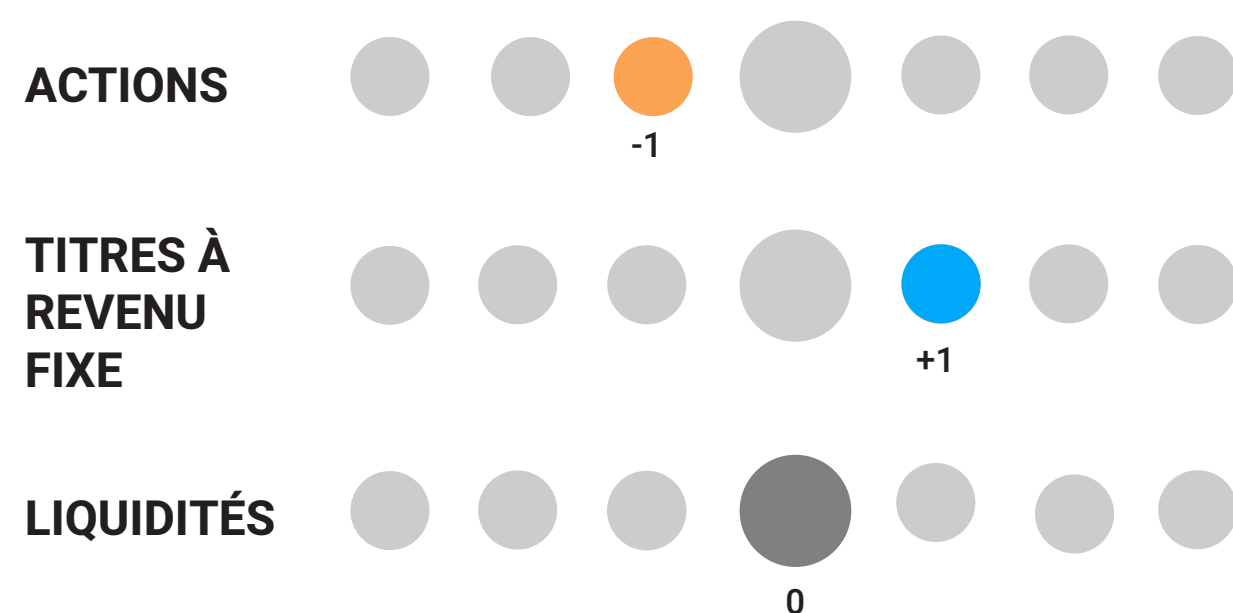
- Les marchés boursiers ont évolué en ordre dispersé cette semaine, d'importants mouvements ayant marqué le secteur des technologies ont contribué aux résultats des divers indices américains, mais l'impasse dans les négociations sur le plafond de la dette minait toujours l'humeur des investisseurs.
- L'indice S&P 500 a progressé de 0,3 %, grâce à la hausse de 5 % du secteur des technologies, tandis que l'indice TSX a cédé 2,1 %, les banques tirant de l'arrière.
- La hausse de l'action de Nvidia alimentée par l'IA a retenu l'attention cette semaine, mais c'est une poignée de grandes sociétés technologiques et de services de communication qui ont presque fait tout le travail pour soutenir les actions cette année.

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

## Perspectives mensuelles

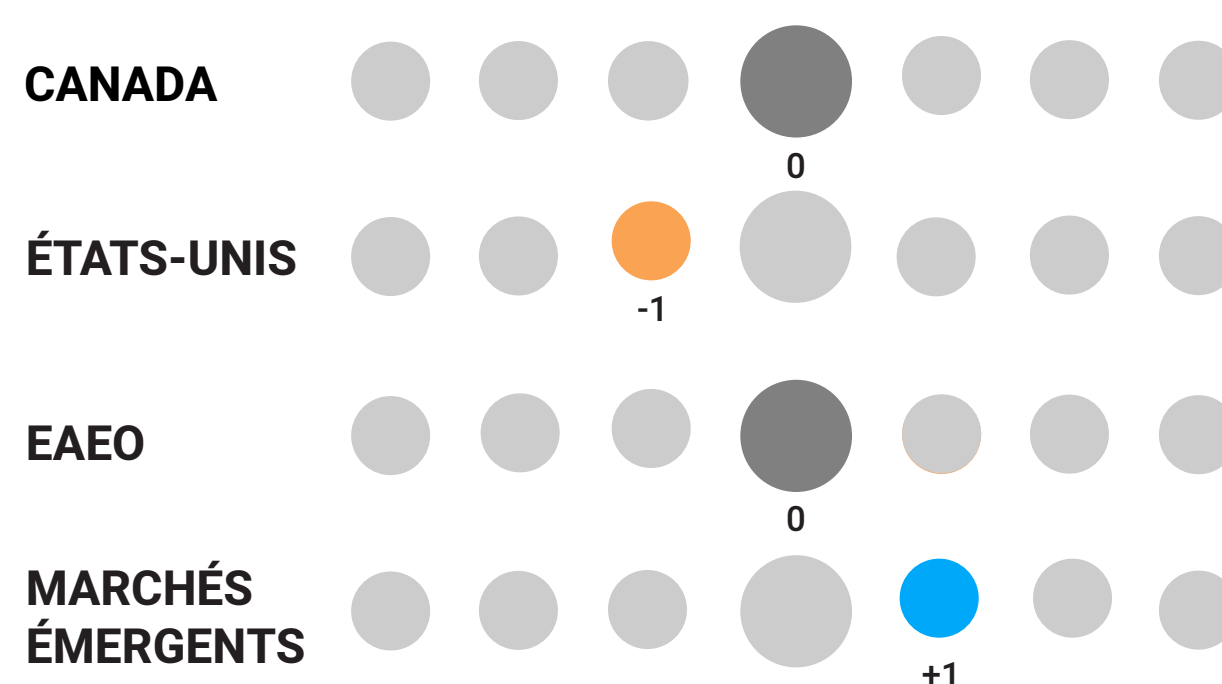
### Répartition de l'actif

- 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.



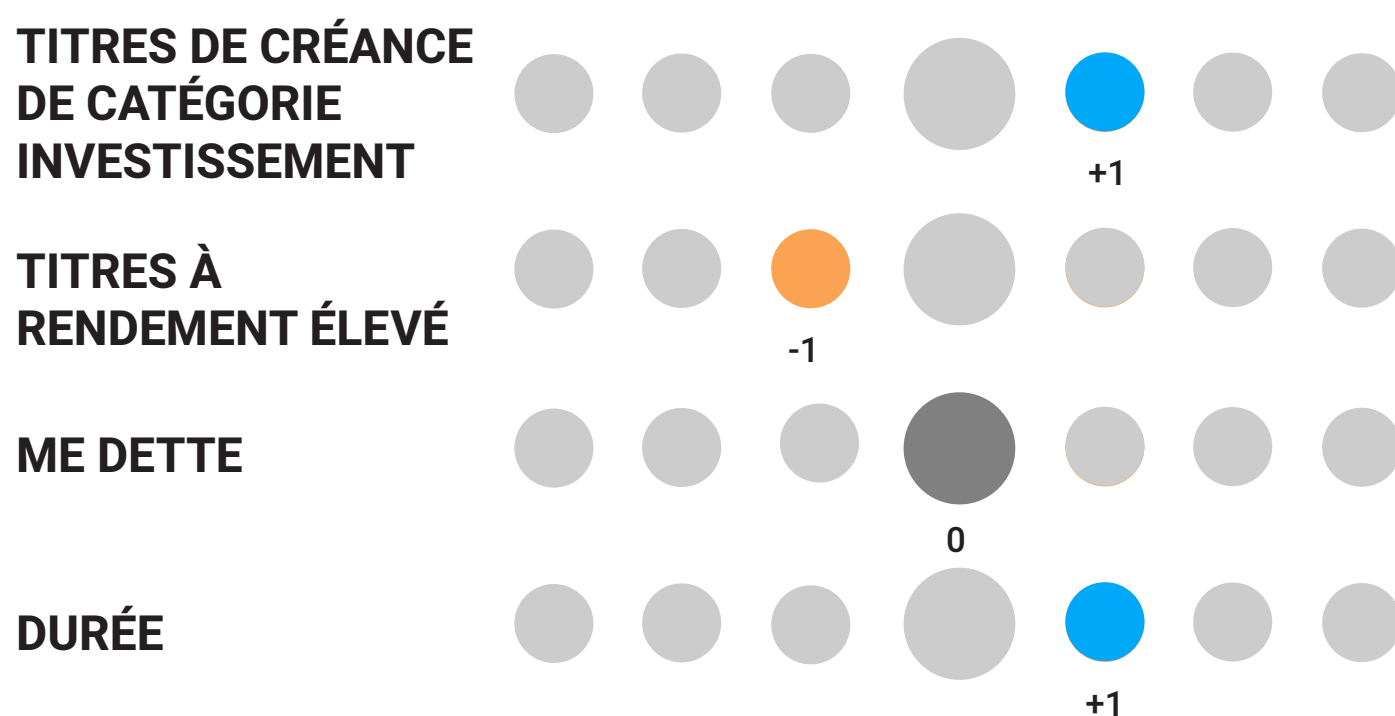
### Actions

- 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.



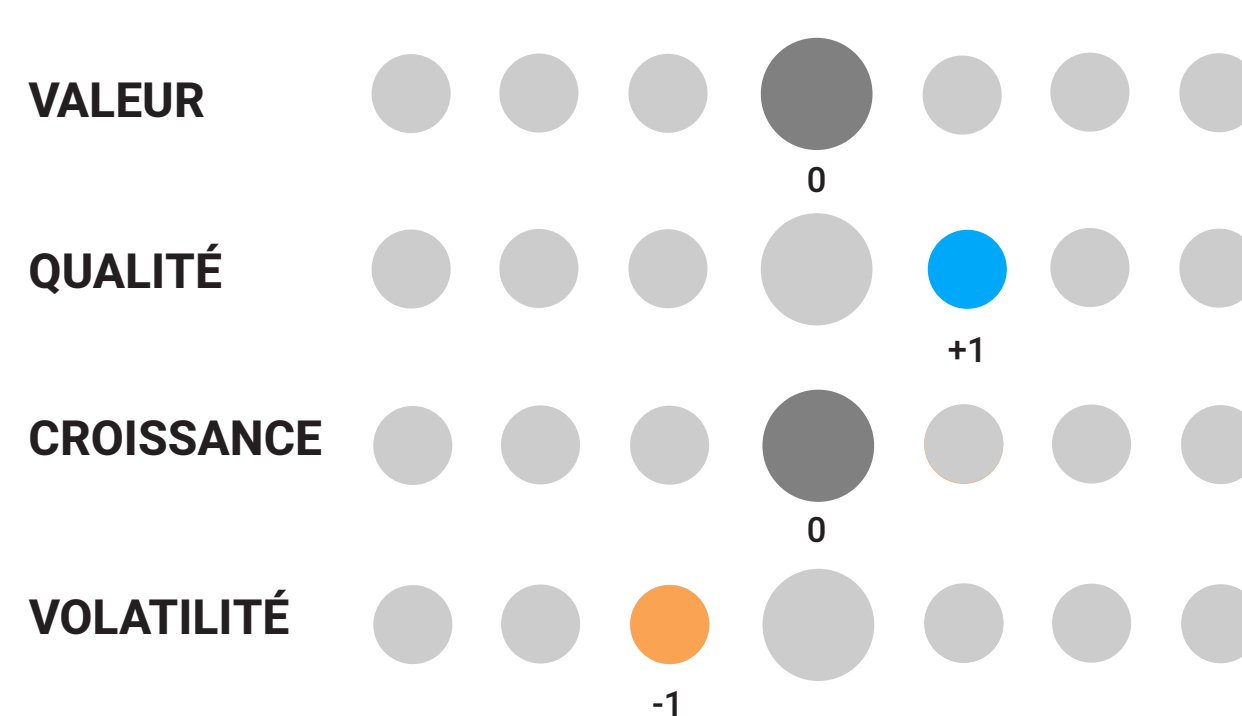
### Titres à revenu fixe

- 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

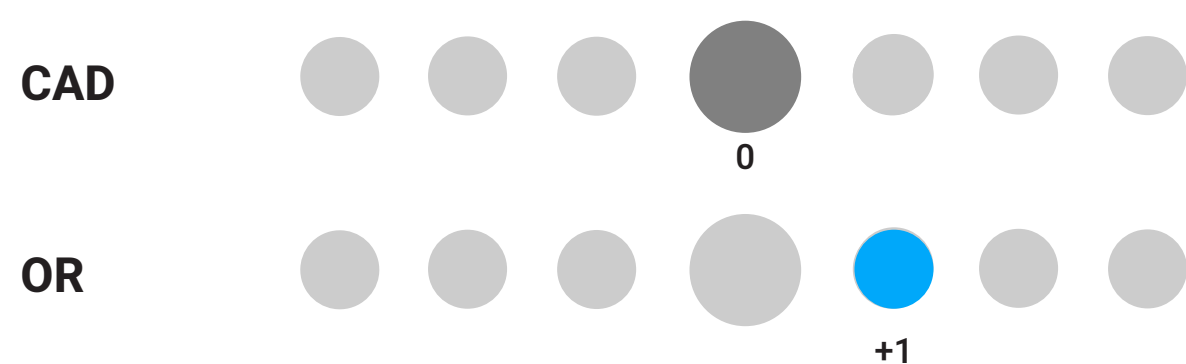
- Nous nous attendons toujours à ce que les actions de qualité et à faible volatilité enregistrent des rendements supérieurs en 2023, à mesure que le risque de récession augmente.





## 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.