

Cette semaine avec Sadiq



Du 6 au 10 mars 2023

Surestimation des rumeurs de reprise du marché de l'habitation aux États-Unis

Commentaire hebdomadaire

Marché américain de l'habitation

En janvier, les perspectives du marché américain de l'habitation commençaient à devenir optimistes : les consommateurs dépensaient, la récession semblait avoir été repoussée et la Réserve fédérale américaine semblait sur le point de suspendre les hausses de taux. Il s'en est suivi que les demandes de prêt hypothécaire ont commencé à augmenter. Or, les dernières données plus élevées que prévu sur l'inflation aux États-Unis ont tout changé. Les attentes se sont inversées et les investisseurs prévoient maintenant plusieurs hausses de taux. Ce risque de ralentissement a encore fait baisser un peu le prix des maisons. Dans l'ensemble, la prudence est de retour sur le marché. Ainsi, les grands détaillants comme Macy's et Best Buy affichent de bons résultats dans leur récent rapport sur les bénéfices, mais ils mettent en garde contre d'éventuels problèmes. Tout cela est lié à l'inflation : tant qu'elle persistera, la Fed continuera de relever les taux, ce qui freinera la consommation et, par conséquent, le marché de l'habitation.

Conclusion : Une hausse importante des prix des maisons aux États-Unis est peu probable tant que la Fed ne sera pas prête à suspendre les hausses de taux.

Bénéfices des banques

Les récents bénéfices des banques canadiennes peuvent être interprétés de plusieurs façons. D'abord, toutes les sociétés du secteur de la gestion de patrimoine sont en train d'absorber les contrecoups de l'année dernière, lorsque la richesse s'est détériorée considérablement dans le secteur de l'habitation et sur les marchés boursiers et obligataires en raison des taux d'intérêt élevés. Il va sans dire que ces facteurs ont eu un impact. Cependant, malgré ces obstacles, certaines sociétés financières se sont relativement bien comportées en février par rapport à l'ensemble du marché. À notre avis, cela s'explique par le fait que ces sociétés sont raisonnablement évaluées du point de vue de la valorisation et qu'elles procurent une marge de sécurité pour les rendements en dividendes. Pour revenir aux bénéfices proprement dits, nous pensons que c'est du cas par cas. Les résultats dépendent de la façon dont chaque banque met en œuvre son plan stratégique, du fonctionnement de ses provisions pour pertes sur prêts, de son exposition au marché de l'habitation, etc. Nous nous attendons à ce que les résultats à venir soient plus différenciés que ceux que nous avons observés récemment. C'est le cas aux États-Unis, où JPMorgan a affiché de bons résultats, contrairement à Wells Fargo. Comme l'a souligné le chef de la direction de JPMorgan, Jamie Dimon, les consommateurs dépensent encore, mais ils font des choix dans leurs habitudes de consommation. On suppose que la consommation finira par ralentir, mais on ne sait pas quand ni dans quelle mesure.

Conclusion : Comme la situation financière du consommateur est relativement solide (pour l'instant), il est préférable de prévoir le rendement des banques au cas par cas.

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.



Tesla

Tesla est un cas intéressant. En novembre et en décembre de l'année dernière, le cours de son action a fortement baissé. Mais cette baisse a été suivie en janvier d'une forte remontée lorsque le marché s'est redressé. Tesla semble maintenant déterminée à reculer dans l'échelle des prix en offrant ses véhicules pour moins cher. Elle s'est rendu compte avec raison que, pour obtenir le volume qu'elle recherche, elle aura besoin d'une voiture qui convient à l'ensemble du marché. Mais ses marges bénéficiaires pourraient en souffrir. La concurrence de plus en plus féroce sur le marché des véhicules électriques (VE) revêt une importance capitale en l'espèce. Tesla a eu l'avantage d'être la première sur le marché, mais le consommateur a maintenant plus de choix. Il se peut que la décision de Tesla de baisser ses prix soit un pari à long terme pour nuire à la concurrence. Elle pourra tolérer des marges plus faibles, mais ce ne sera peut-être pas le cas des sociétés moins établies. Si tel est le cas, c'est une bonne décision. Mais, même si Tesla mise sur le long terme, ses marges diminueront à court terme, et il pourrait s'avérer difficile d'augmenter les prix une fois que les consommateurs tablent sur des prix plus bas. Les bornes de recharge pour batteries continuent d'être installées dans plus d'endroits, et Tesla cherchera à tirer parti de cet élan. À mesure que d'autres sociétés commenceront à augmenter leur production, il y aura plus de choix, et cette concurrence ne fera qu'augmenter avec la réouverture de la Chine.

Conclusion : Les prix des véhicules électriques baissent, mais ce n'est pas à cause de la réduction des coûts, ce qui signifie que les marges de Tesla diminueront probablement.

Positionnement

Notre équipe Solutions d'investissement multiactif a récemment mis à jour nos perspectives en se basant sur ce que nous observons sur le marché. Vous pouvez consulter toutes nos décisions de positionnement du portefeuille dans le rapport complet : [Un hiver ponctué de surprises ensoleillées](#).

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

Récapitulation du marché

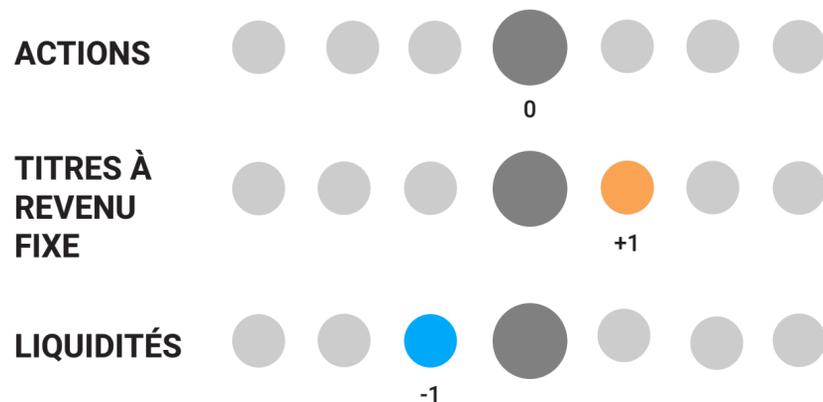
- Les marchés boursiers ont rebondi cette semaine dans un contexte de calme relatif sur le plan des données économiques et de la politique monétaire.
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,9 %, grâce à la combinaison des matières premières, des services de communication et de l'industrie, tandis que les secteurs défensifs comme les biens de consommation de base, les services publics et la santé ont tiré de l'arrière.
- Les données ont en grande partie été un jeu à somme nulle cette semaine : les commandes de biens durables et les ventes de maisons en attente ont affiché de solides gains en janvier, l'indice ISM du secteur des services se maintenant bien en territoire d'expansion, mais l'indice ISM du secteur manufacturier affiche une faiblesse soutenue et les ventes d'automobiles ont reculé en février.

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

Perspectives mensuelles

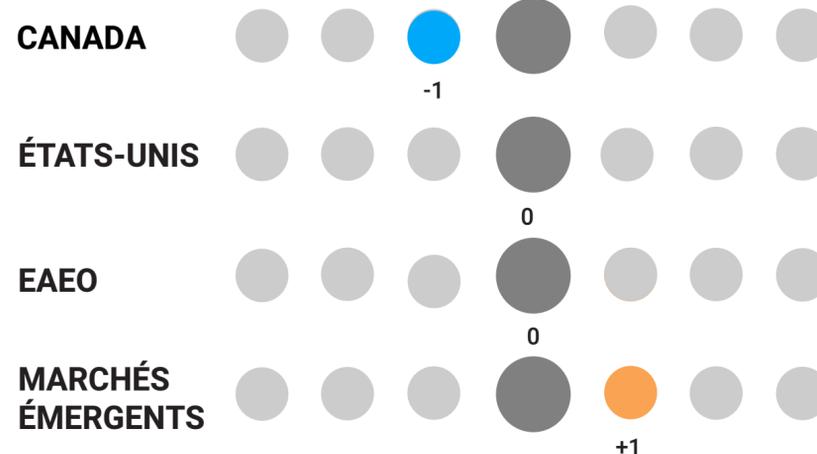
Répartition de l'actif

- Le resserrement énergétique de la politique monétaire augmente les probabilités d'une récession mondiale, mais les probabilités d'un atterrissage en douceur ont récemment augmenté, car l'économie américaine s'est révélée plus résiliente que prévu.
- La réouverture en Chine contribue à compenser en partie le ralentissement de la croissance en 2023.
- Les obligations refuges sont attrayantes à l'approche d'un contexte de croissance inférieure à la tendance.
- Nous restons neutres à l'égard des actions, car l'incertitude persistante entourant les perspectives de croissance et d'inflation devrait continuer d'alimenter la volatilité des actions.



Actions

- Nous continuons de sous-pondérer légèrement les actions canadiennes, car nous nous attendons à ce que les ménages très endettés ressentent davantage l'effet négatif du choc des taux d'intérêt.
- Nous maintenons une légère surpondération des actions des marchés émergents, car la réouverture de la Chine devrait continuer de donner un coup de pouce important à l'ensemble des actions des marchés émergents en 2023.
- Nous restons neutres à l'égard des actions américaines et de la région Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO), car nous pensons que leur récent rebond reflète une amélioration juste des perspectives.



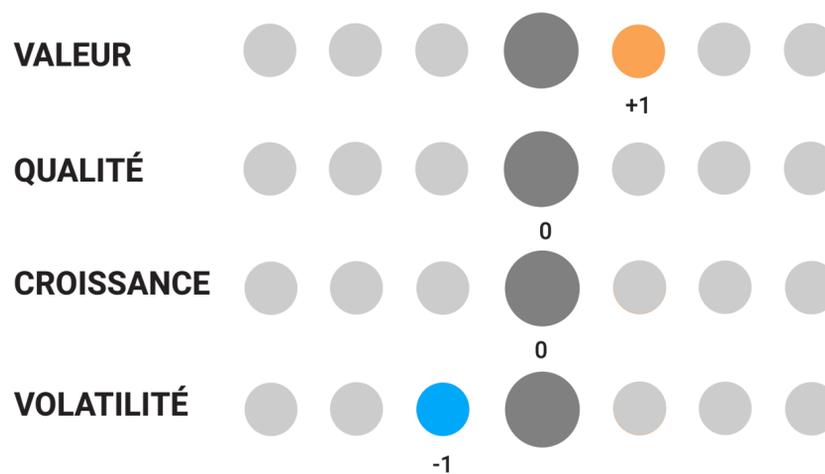
Titres à revenu fixe

- Nous approchons du sommet du cycle de hausse, alors que le rythme de la croissance économique ralentit.
- Bien que l'on s'attende généralement à un ralentissement du rythme de la croissance économique en 2023, nous pensons que les chances d'un atterrissage en douceur s'améliorent, car la récession est retardée et les inquiétudes liées au crédit resteront maîtrisées à court terme.
- Nous continuons de préférer les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité.



Style/facteur

- Les actions de valeur semblent bien placées pour profiter d'une croissance lente et d'une inflation élevée.
- Les actions de croissance ont fortement rebondi au cours des dernières semaines et nous les avons ramenées à un niveau neutre, car nous pensons qu'elles présentent maintenant un potentiel de hausse plus limité par rapport à l'ensemble du marché.
- Nous nous attendons à ce que les actions à faible volatilité continuent d'afficher des rendements supérieurs en 2023, car les inquiétudes liées à la croissance persistent.



Mise en œuvre

- À l'approche de la fin du cycle de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, nous nous attendons à un recul généralisé du dollar américain, ce qui devrait avantager le dollar canadien jusqu'en 2023.
- La probabilité croissante d'un atterrissage en douceur aux États-Unis devrait également atténuer la demande en actifs refuges américains.

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 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.

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.