

Cette semaine avec Sadiq



Du 6 au 10 juin 2022

Prix du pétrole, bénéfices des banques au deuxième trimestre et craintes de récession

Commentaire hebdomadaire

Prix du pétrole

La semaine dernière, l'OPEP+, une alliance de pays producteurs de pétrole, dont fait partie la Russie, a annoncé qu'elle augmenterait sa production à 648 000 barils par jour en juillet et en août. Certains observateurs avancent qu'elle pourrait même évincer la Russie de l'alliance et augmenter encore plus la production. Il s'ensuivrait que la Russie serait davantage isolée des marchés mondiaux de l'énergie. C'est une situation politique difficile. Comme le prix du pétrole est nettement plus élevé que les prévisions d'il y a six mois, il est possible d'augmenter la production sans provoquer une chute importante des prix. Le hic c'est évidemment la Russie. La Chine a été son principal soutien depuis le début de la guerre en Ukraine. Mais ce soutien n'a pas été très apparent parce que la Chine ne veut pas subir les possibles répercussions des sanctions. Nous croyons que l'OPEP adoptera une position semblable à celle de la Chine et préférera ne pas rompre ses liens avec la Russie, à moins que cela ne soit absolument nécessaire.

Conclusion : L'offre de pétrole pourrait augmenter, mais les prix devraient rester élevés et le secteur de l'énergie devrait rester vigoureux.

Bénéfices des banques au deuxième trimestre

Du côté du secteur bancaire canadien, les derniers résultats publiés ont été excellents, en raison de bénéfices élevés et de dividendes en croissance. Il y a eu quelques mises en garde subtiles au sujet de l'inflation et de la prévention des pertes sur prêts, mais cela n'a rien de surprenant étant donné qu'il y a plus de prêts hypothécaires à taux variable que de prêts hypothécaires à taux fixe sur le marché canadien. Par ailleurs, le fait que les banques canadiennes augmentent leurs dividendes témoigne de leur confiance quant à la solidité de leur bilan et de leurs perspectives de croissance. Sur le plan des taux d'intérêt, il y a eu beaucoup de nouvelles du côté la Banque du Canada dernièrement.

La semaine dernière, elle a été de l'avant avec la hausse de 50 points de base qu'elle avait prévue.

La seule véritable surprise a été ses perspectives d'un resserrement de plus en plus prononcé. La possibilité d'une hausse de 75 points de base continue de hanter les investisseurs, d'autant plus qu'il devient évident que, indépendamment de ce qui se passe sur les marchés, la réduction de l'inflation est le seul objectif réel de la banque. Il est peu probable que cet objectif change lors de ses deux ou trois prochaines réunions au moins.

Conclusion : Les perspectives des banques canadiennes demeurent solides, même si la banque centrale tente de ralentir une économie en surchauffe inflationniste.

Craintes de récession

Le très redouté mot en « R » – récession – apparaît partout. La plupart des analystes s'entendent pour dire que la probabilité d'une récession est supérieure à zéro, mais les opinions divergent quant à sa probabilité réelle. Ceux qui affirment qu'il n'y aura pas de récession veulent en fait dire que tout repli sera de courte durée. C'est le camp dans lequel nous nous trouvons. Même si nous entrons techniquement en récession, nous ne nous attendons pas à un repli prolongé. Cela tient principalement au fait que le marché de l'emploi en Amérique du Nord demeure relativement solide. Tant et aussi longtemps que les consommateurs canadiens et américains se sentiront en sécurité dans leur emploi, ils continueront probablement de dépenser. C'est un élément clé qui pourrait aider à éviter une récession. Le niveau élevé de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt continueront de créer des pressions. Mais les consommateurs partent d'une position de force relative : ils ont augmenté leur épargne, le coût de leurs dettes s'est maintenu à un bas niveau en raison

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.



de la faiblesse des taux d'intérêt, la valeur de leur maison est élevée et les marchés boursiers ont été vigoureux jusqu'au début de l'année. En bref, ils ont un coussin financier, du moins ceux qui vivent en Amérique du Nord. Le scénario européen est différent, principalement à cause des pressions exercées sur le secteur de l'énergie et de la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

Conclusion : Même si une récession survient en Amérique du Nord, ce ne sera pas comme si elle était généralisée.

Positionnement

Nous procédons actuellement à notre analyse de fin de mois. Au trimestre précédent, nous étions légèrement optimistes à l'égard des actions américaines, mais nous prévoyons maintenant ramener leur pondération à neutre. Nous nous attendons à un rebond du marché baissier, et c'est exactement ce qui s'est produit. À l'heure actuelle, le marché est redevenu nerveux et pourrait bien reprendre sa trajectoire baissière. Des perspectives prudentes sont certainement justifiées. Les répercussions de l'inflation sont une chose que nous allons surveiller. Si la demande était encore très comprimée pour les marchandises, la hausse des prix pourrait avoir des effets économiques plus graves. Cependant, les consommateurs se sont tournés vers les services et les expériences comme les voyages dont ils avaient été privés pendant la pandémie, et ils semblent plus disposés à dépenser librement.

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 dents de scie cette semaine. Le resserrement extrême du marché de l'emploi et la persistance de l'inflation ont fait reculer les actions vendredi.
- L'indice S&P 500 a fléchi de 1,2 % au cours de la semaine, et les secteurs de la santé et des services financiers ont tiré de l'arrière.
- L'indice S&P/TSX a progressé de 0,2 %, grâce à de solides gains dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et de la consommation courante.

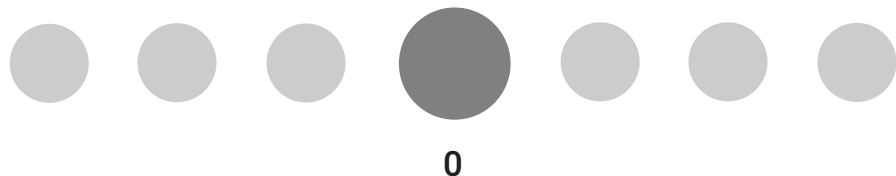
Panorama des catégories d'actif, en date de mai 2022

Perspectives mensuelles

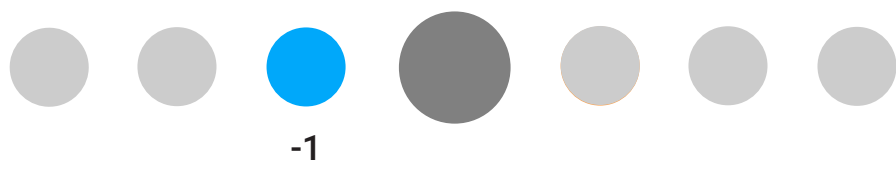
Répartition de l'actif

- 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.

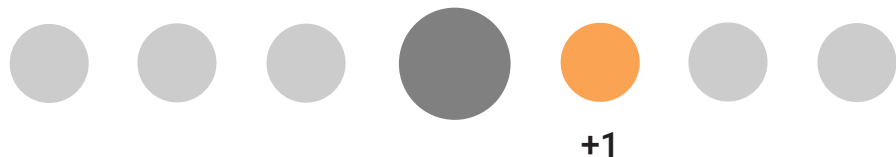
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



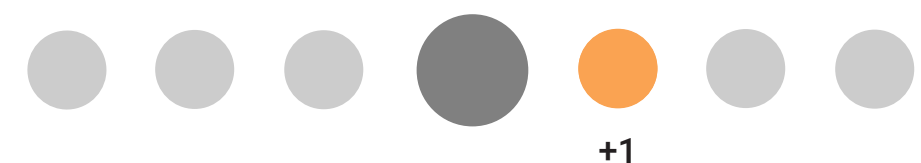
LIQUIDITÉS



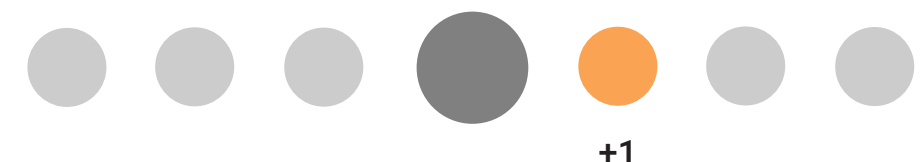
Actions

- 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.

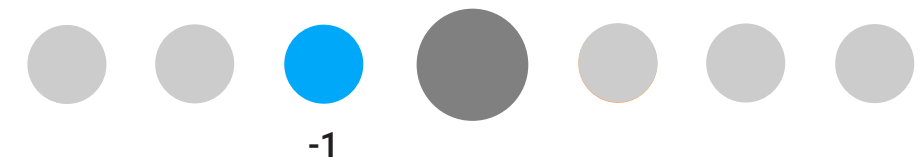
CANADA



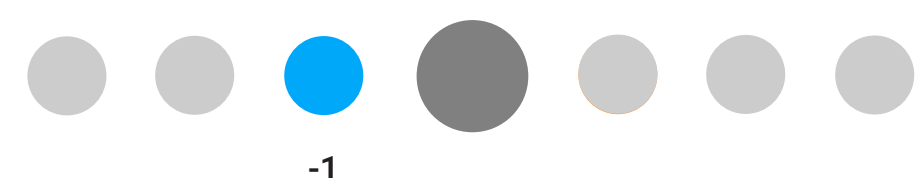
ÉTATS-UNIS



EAEO



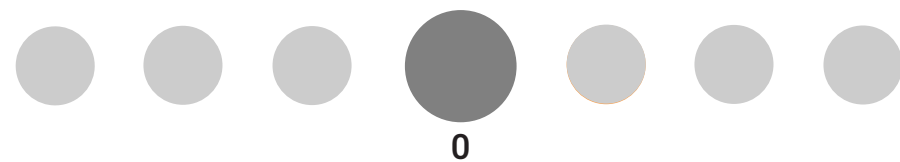
MARCHÉS ÉMERGENTS



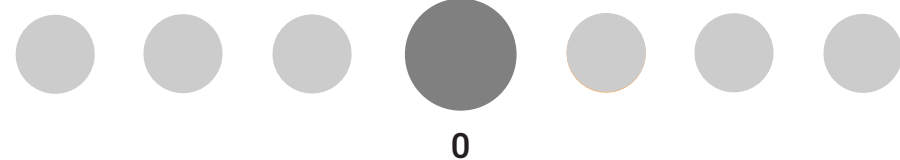
Titres à revenu fixe

- 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.

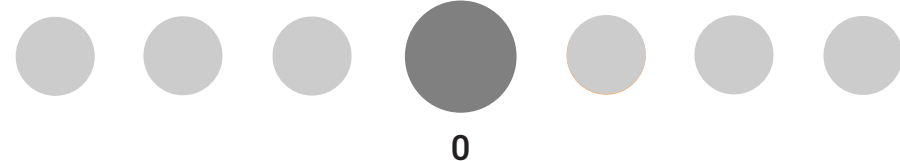
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



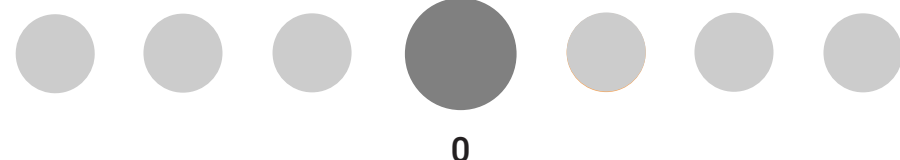
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



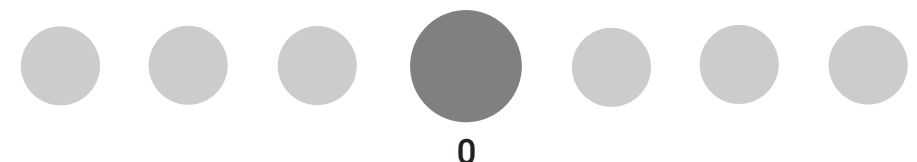
DURÉE



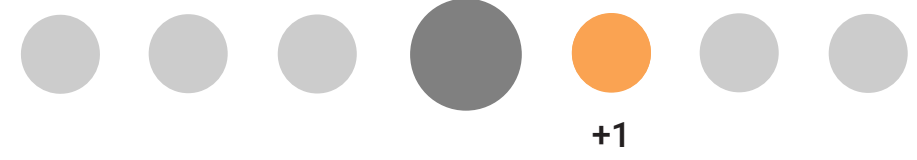
Style/facteur

- 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



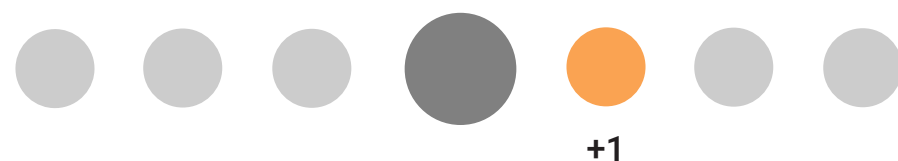
QUALITÉ



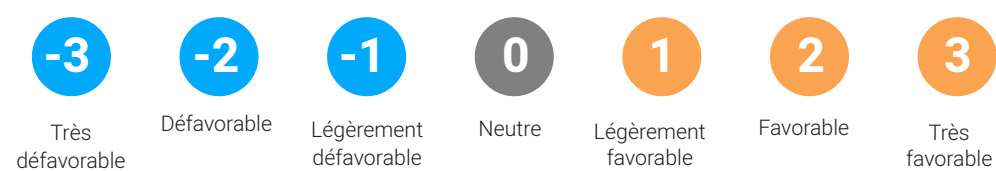
Mise en œuvre

- 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!



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.