

Cette semaine avec Sadiq



Du 13 au 17 juin 2022

Marchés haussiers et marchés baissiers, zone euro, actions chinoises

Commentaire hebdomadaire

Marchés haussiers et marchés baissiers

Jusqu'à tout récemment, les marchés semblaient plus optimistes que ces derniers mois et les investisseurs se demandaient s'il s'agissait d'un véritable signe d'amélioration ou simplement du calme avant la tempête. La stabilité relative pouvait être attribuée au fait que les attentes avaient peu changé : l'inflation était encore élevée, les taux d'intérêt toujours en hausse et les bénéfices étaient généralement bons et en grande partie derrière nous. Cependant, la semaine dernière a de nouveau montré que la tempête se prépare toujours. Même si les investisseurs s'attendaient à une forte inflation, ils espéraient voir des signes d'érosion. Les marchés ont eu du mal à conclure la semaine, ce qui indique que la volatilité ne disparaîtra pas dans un avenir proche et le rebond des marchés s'est déroulé exactement comme nous l'avions prévu, c'est-à-dire à la baisse.

Conclusion : Après une période où les nouvelles ont été relativement bonnes, il se peut que le marché recommence à faire marche arrière au cours des prochains mois.

Zone euro

La Banque centrale européenne a laissé entendre qu'elle augmenterait probablement les taux d'intérêt lors de sa prochaine réunion en juillet, pour une première fois en 11 ans. Les observateurs s'attendent à une hausse de 25 points de base pour commencer et à une hausse de 50 points de base ultérieurement. Ces développements ne changent rien à notre évaluation de l'Europe dans son ensemble. La BCE est encore en retard par rapport aux banques centrales nord-américaines. Le fait qu'elle ne soit pas insensible à l'inflation élevée et qu'elle s'y attaque est important. Si elle attendait plus longtemps avant d'augmenter les taux, la situation serait semblable à celle dans laquelle se trouvait la Réserve fédérale américaine l'an dernier. Ces hausses de taux sont la bonne chose à faire, mais notre point de vue sur l'économie européenne et ses paramètres fondamentaux sous-jacents demeure légèrement pessimiste. Cette évaluation ne devrait pas changer de sitôt.

Conclusion : De toutes les régions, l'Europe est notre dernier choix et se classe même après les marchés émergents.

Actions chinoises

Récemment, nous avons assisté à un rebond des actions technologiques chinoises en raison du relâchement des mesures de répression du gouvernement. Cette nouvelle est encourageante et nous rend plus optimistes à l'égard de la Chine dans son ensemble. Pendant un moment, il semblait même que le PAPE du fondateur d'Alibaba, Jack Ma, pour la société apparentée Ant Group aurait pu être relancé après avoir été mis de côté en novembre 2020. Mais cet optimisme s'est dissipé quand Ant Group a annoncé qu'il n'avait pas l'intention de relancer le PAPE, ce qui a fait chuter les actions d'Alibaba de 8 %.¹ Cela dit, dans l'ensemble, la situation commence à s'améliorer. Le gouvernement chinois peut contrecarrer les plans des sociétés en tout temps, mais il y a des occasions à considérer dans son marché boursier, surtout les titres technologiques, qui offrent bon nombre des mêmes qualités que l'élite technologique nord-américaine. Il est encore trop tôt pour abandonner notre sous-pondération, mais nous commençons à voir la Chine plus favorablement.

Conclusion : Le récent redressement pourrait indiquer que le moment est venu de reprendre la Chine en considération.

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

Pour ce qui est du positionnement, nous maintenons une pondération neutre pour les actions et les obligations, nous surpondérons le Canada et nous avons abaissé la pondération des actions américaines au point neutre, après la hausse que nous avons observée récemment dans cette région. Nous continuons également de sous-pondérer les actions internationales (EAEO) et les actions des marchés émergents, même si les marchés émergents commencent à être un peu plus attrayants en raison des signes encourageants en Chine. Du point de vue sectoriel, nous avons obtenu de bons résultats dans le secteur de l'énergie et nous demeurons optimistes. Mais, ultérieurement, nous pourrions commencer à cristalliser une partie de ces profits et nous tourner vers d'autres secteurs. La santé et les métaux, par exemple, sont deux secteurs qui retiennent notre attention. Nous évaluons notre position dans le secteur des services financiers et nous continuerons d'examiner des solutions de rechange, notamment des stratégies d'options d'achat couvertes ou un retour au bêta pur du marché dans son ensemble. Toutefois, notre positionnement demeure assez constant de façon générale, exception faite de la baisse de la pondération des États-Unis.

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

¹ « Alibaba shares drop 8% after Jack Ma's Ant Group and regulator squash talk of revived IPO », CNBC, 9 juin 2022.

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers se sont repliés cette semaine, et c'est la même situation qui se répète : l'inflation persiste et les banques centrales doivent la combattre.
- L'indice S&P 500 a reculé de 5,1 %, et les banques, les technologies et la consommation discrétionnaire ont enregistré de fortes baisses.
- L'indice S&P/TSX a reculé de 2,5 %. La santé a reculé de plus de 10 % et tous les autres secteurs ont affiché un rendement négatif.

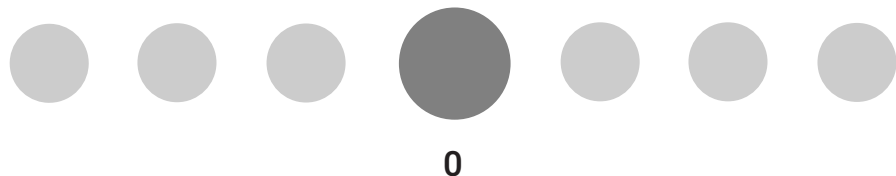
Panorama des catégories d'actif, en date de juin 2022

Perspectives mensuelles

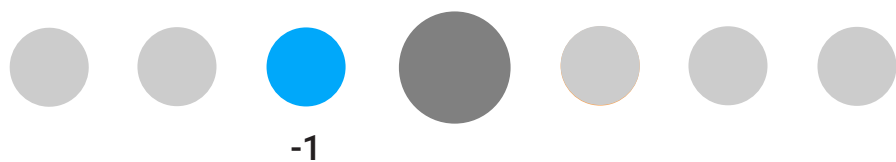
Répartition de l'actif

- Les prévisions de croissance mondiale reculent encore, ce qui devrait peser sur les perspectives de bénéfices.
- Nous nous attendons à ce que les pressions inflationnistes s'estompent, mais demeurent élevées.
- 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.

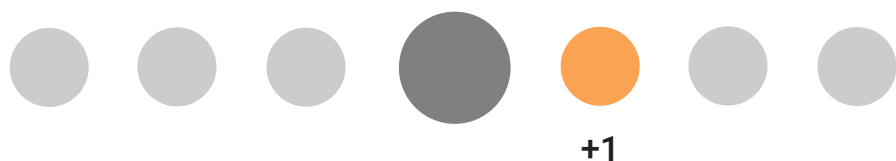
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



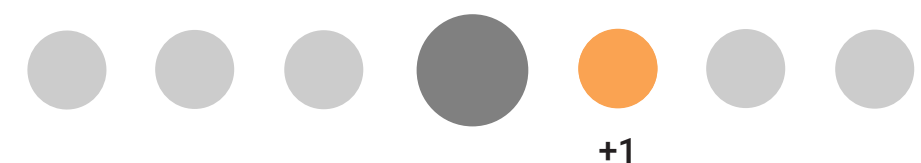
LIQUIDITÉS



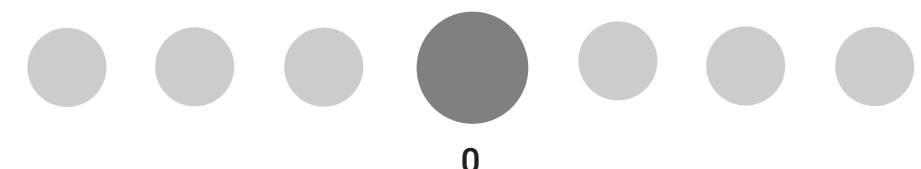
Actions

- 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 restent assombries par la COVID-19.
- Les actions américaines restent plus vulnérables au durcissement de ton de la Fed.

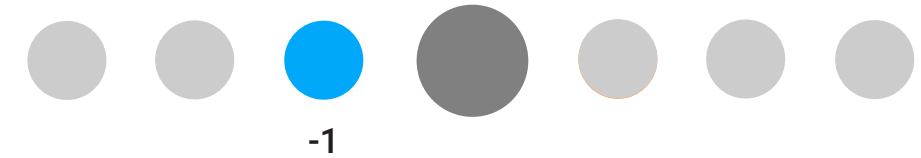
CANADA



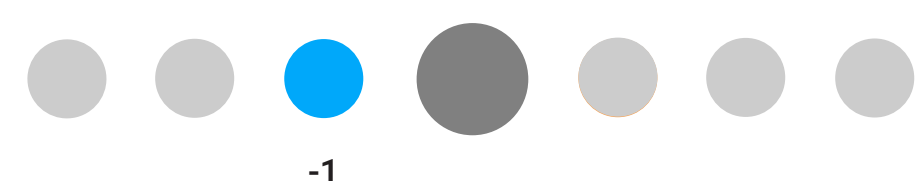
ÉTATS-UNIS



EAEO



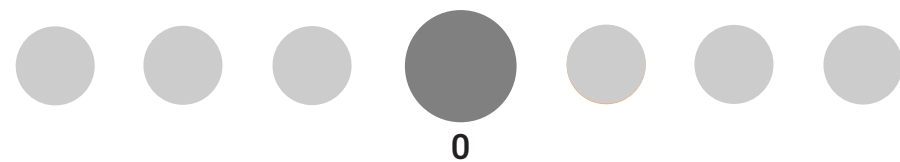
MARCHÉS ÉMERGENTS



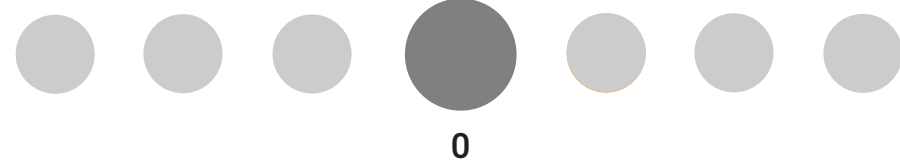
Titres à revenu fixe

- 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.

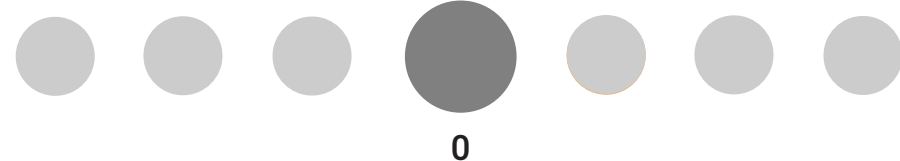
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



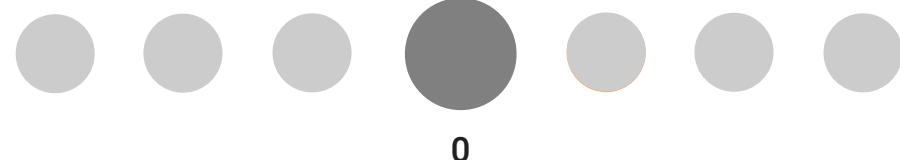
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



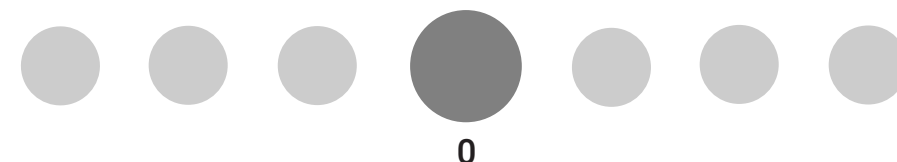
DURÉE



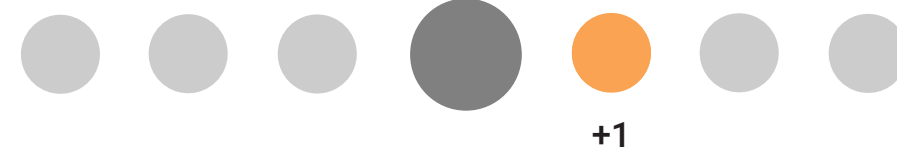
Style/facteur

- Dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale et d'inquiétudes grandissantes à l'égard d'un atterrissage brutal en raison du resserrement monétaire des banques centrales, nous privilégions les sociétés de qualité affichant un bilan plus sain, un rendement élevé des capitaux propres et des flux de trésorerie solides et stables.

VALEUR



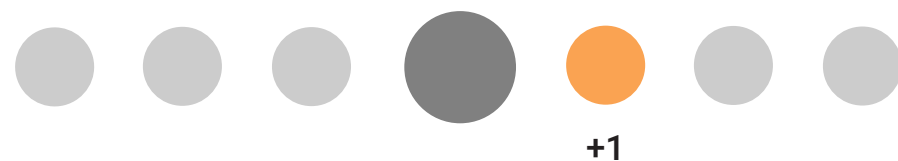
QUALITÉ



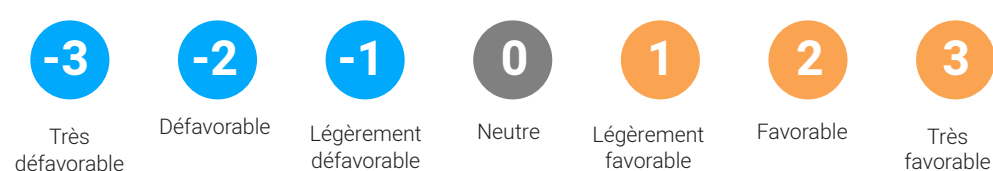
Mise en œuvre

- Le rendement supérieur de l'économie canadienne, soutenu par le cycle des produits de base, devrait continuer de profiter au dollar canadien.
- Nous nous attendons à ce que la BdC relève plus rapidement que la Fed le taux à 3 % (ou plus), ce qui devrait soutenir davantage le dollar canadien.

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.