

Cette semaine avec Sadiq



Du 20 au 24 juin 2022

Hausse de 75 pdb des taux, prix des maisons, marchés obligataires

Commentaire hebdomadaire

Hausse de 75 pdb des taux

La semaine dernière, la Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt de 75 points de base (pdb), sa plus forte augmentation depuis le début de l'année. Cette mesure fait suite au taux d'inflation plus élevé que prévu enregistré la semaine précédente, qui a renforcé les attentes d'une forte hausse des taux. Au cours du dernier mois, nous nous sommes demandé si le fait que l'inflation n'ait pas augmenté de façon significative était une bonne nouvelle ou si le fait qu'elle soit demeurée élevée était une mauvaise nouvelle. Les marchés ont choisi cette dernière option, et il semble que la Fed était aussi de cet avis. Ils craignaient que l'inflation ne baisse pas assez rapidement et qu'il y ait par la suite des hausses plus rapides et plus vigoureuses des taux. Fait intéressant à noter, les marchés ont mal réagi aux données sur l'IPC aux États-Unis, mais ils ont bien accueilli la hausse des taux. Cependant, les marchés ont replongé le lendemain. De toute évidence, les investisseurs étaient encore nerveux à l'égard des marchés et la Fed n'a rien fait pour les rassurer.

Conclusion : Les marchés ont bien réagi à la hausse des taux, mais cet élan ne s'est pas maintenu jusqu'à la fin de la négociation le lendemain. La prudence est de mise.

Prix des maisons

En ce qui a trait au relèvement des taux, une augmentation de 75 pdb à la prochaine réunion de la Banque du Canada semble maintenant probable. Pareille augmentation exercerait des pressions sur les prix des maisons au Canada, et particulièrement sur les prêts hypothécaires à taux variable. La confiance des consommateurs commence à diminuer, puisque le revenu disponible se resserre, ce qui entraîne un ralentissement. La bonne nouvelle, c'est que la Banque du Canada est consciente de ces répercussions potentielles, mais, pour le moment, l'inflation est peut-être tout simplement la principale préoccupation. De façon générale, les observateurs s'entendent pour dire que les consommateurs, du moins ceux en Amérique du Nord, se portent relativement bien et pourront tolérer des taux d'intérêt plus élevés à court terme. C'est d'ailleurs ce que la Fed a affirmé après la hausse des taux la semaine dernière. Cependant, ce n'est le cas que si l'emploi reste solide.

Conclusion : Une hausse de 75 pdb du taux directeur de la Banque du Canada aurait des conséquences, mais les consommateurs sont en position de force au départ.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu des difficultés ces derniers mois. Mais voyons-nous enfin un tournant? La semaine dernière, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont presque atteint un rendement de 3,5 %, ce qui signifie que les rendements obligataires commencent à sembler plus attrayants. Les actions, d'un autre côté, le sont moins, en raison du ralentissement de la croissance. La hausse rapide des taux d'intérêt signifie que les valorisations devraient encore diminuer, ce qui pourrait entraîner un autre recul des marchés boursiers. Nous ne sommes pas encore tout à fait favorables aux obligations, mais nous surveillons la situation avec intérêt. N'oubliez pas que dans l'univers des titres à revenu fixe, il est important d'adopter une approche diversifiée dans tous les segments. Les liquidités sous forme d'espèces sont avantageuses, tout comme certaines obligations traditionnelles de qualité supérieure. Mais, à mesure que les écarts se creusent, vous ne voulez pas passer à côté des rendements plus élevés.

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.



Conclusion : Comme les taux de rendement des obligations sont à la hausse et que les actions deviennent moins attrayantes, il se peut qu'une occasion se présente dans le secteur des titres à revenu fixe.

Positionnement

Nous continuons de devenir plus pessimistes face à l'ensemble du marché. La sous-pondération des actions ou la réduction de nos positions dans certains secteurs sont d'importants facteurs à prendre en considération. Nous surveillons également de près la réouverture de l'économie. Nous avons supposé qu'au fur et à mesure que la pandémie s'estomperait, la réouverture donnerait lieu à une nette augmentation des dépenses. Toutefois, étant donné qu'une récession semble se profiler à l'horizon, les consommateurs pourraient plutôt choisir de se serrer la ceinture. Le transport aérien et les voyages en sont un bon exemple : les gens pourraient décider de prendre des vacances cet été, mais s'ils craignent une récession ou la perte de leur emploi, ils pourraient restreindre leurs voyages. Dans les jours et les semaines à venir, nous réévaluerons non seulement les stratégies qui fonctionnent dans le contexte actuel du marché, mais aussi celles qui fonctionneront dans six mois. S'il y a une récession, nous nous attendons à ce qu'elle soit de courte durée. Même dans le meilleur des scénarios, une récession pourrait avoir une incidence sur le consommateur.

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

Récapitulation du marché

- La dure réalité d'un resserrement rapide de la politique monétaire s'est poursuivie cette semaine; les marchés boursiers se sont repliés et la Réserve fédérale a décrété la plus importante hausse de taux depuis 1994.
- L'indice S&P 500 a reculé de 5,1 %. Tous les secteurs se sont retrouvés en territoire négatif et l'indice général a officiellement franchi le seuil des marchés baissiers.
- L'indice S&P/TSX a fléchi de 2,5 % et tous les groupes ont affiché des déclin semblables.

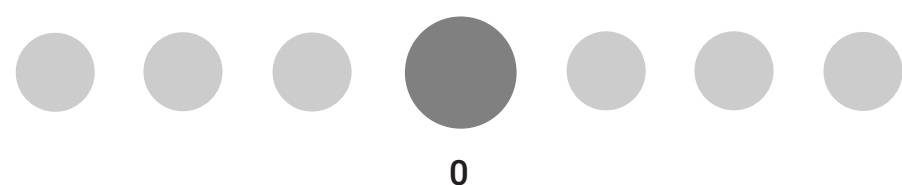
Panorama des catégories d'actif, en date de juin 2022

Perspectives mensuelles

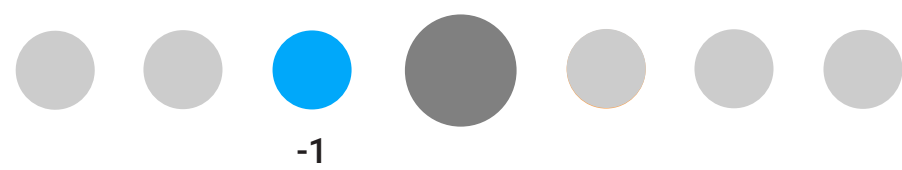
Répartition de l'actif

- 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.

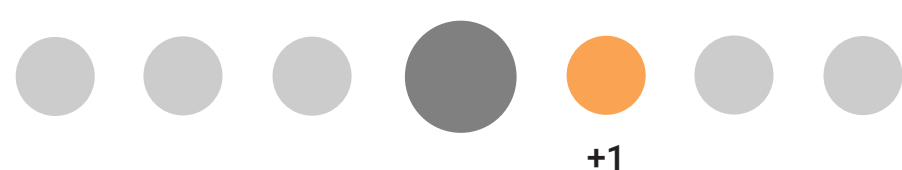
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



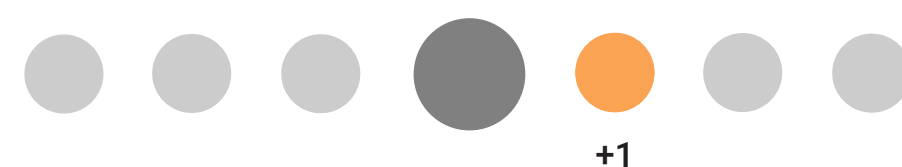
LIQUIDITÉS



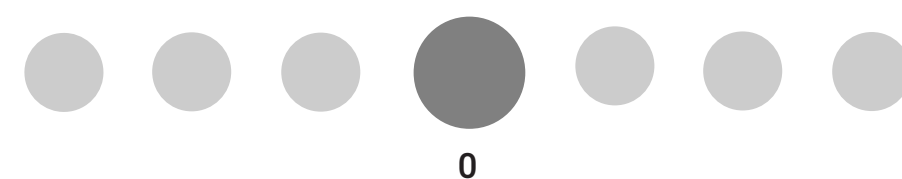
Actions

- 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.

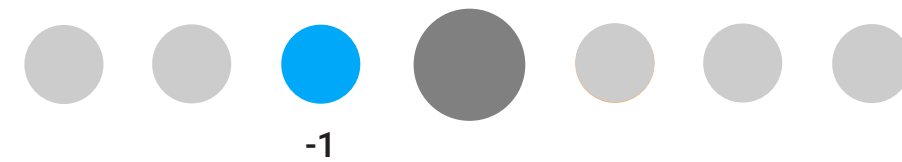
CANADA



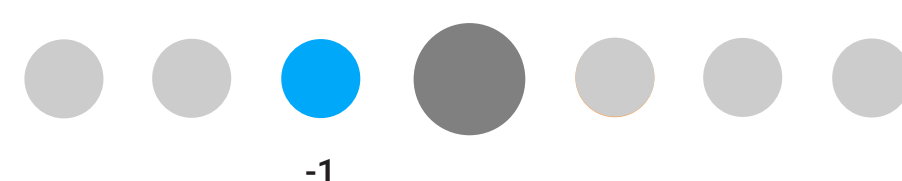
ÉTATS-UNIS



EAEO



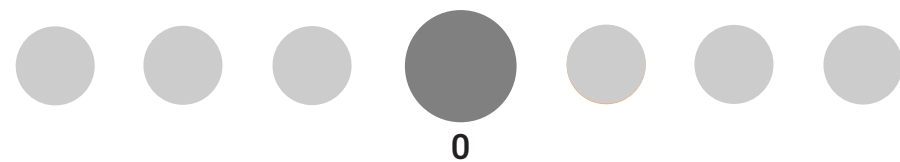
MARCHÉS ÉMERGENTS



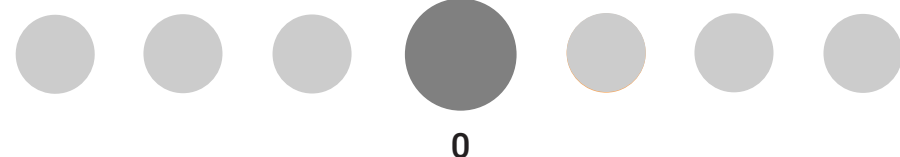
Titres à revenu fixe

- 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.

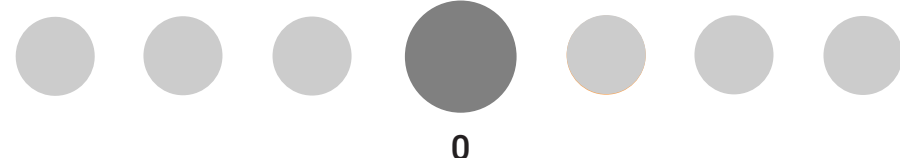
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



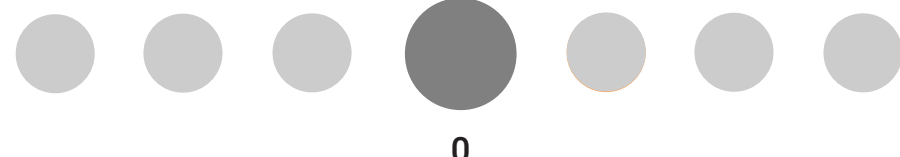
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



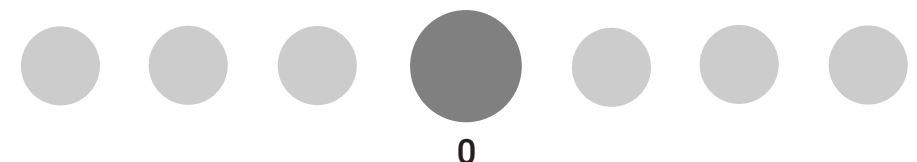
DURÉE



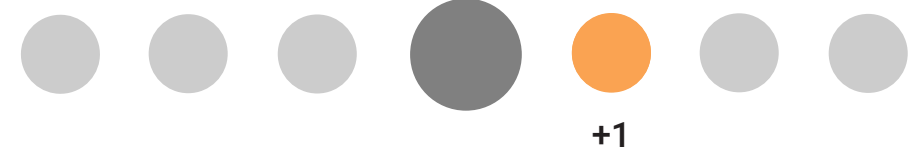
Style/facteur

- 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



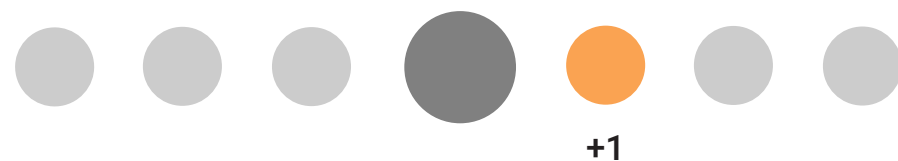
QUALITÉ



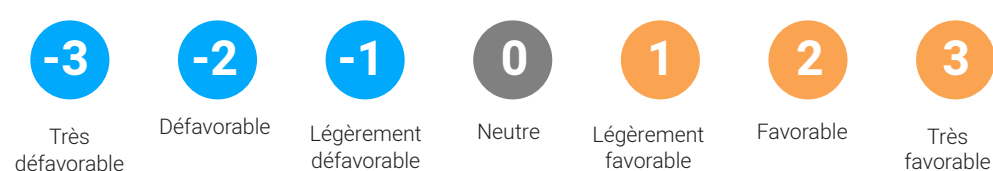
Mise en œuvre

- 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.