

Cette semaine avec Sadiq



Du 27 au 1 juillet 2022

Récession, produits de base, inflation

Commentaire hebdomadaire

Récession

Au cours des dernières semaines, il est devenu clair que la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie, qui nous permettrait d'éviter une récession, diminue, tandis que celle d'un écrasement augmente. Comme l'a déjà dit un observateur de la scène économique : *lorsque la Réserve fédérale commence à parler d'un atterrissage en douceur, il est déjà trop tard*. Mais avant de devenir trop pessimiste, examinons d'abord ce à quoi pourrait ressembler un scénario d'une maîtrise de l'économie dans un contexte difficile. Comme l'inflation demeure élevée, nous continuerons d'observer des hausses rapides des taux d'intérêt, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les bénéfices des sociétés et les revenus des consommateurs, et accroître les risques d'une récession qui durerait plus de deux trimestres. Techniquement, nous pourrions entrer en récession dès le mois prochain. Mais, même si cela devait se produire, il ne devrait pas d'agir d'une récession particulièrement douloureuse, compte tenu de l'état favorable du marché de l'emploi et de la situation des consommateurs.

Conclusion : si une récession se produit, il est peu probable qu'elle soit *perçue* comme telle pendant longtemps.

Produits de base

Les nouvelles sur les produits de base ne manquent pas dernièrement. Commençons par le pétrole : nous constatons une pression à la vente en raison des préoccupations liées à la récession, lesquelles ont entraîné une baisse des prix au cours des dernières semaines. Mais ces baisses de prix vont-elles durer? La demande diminue un peu, mais des pays comme l'Arabie saoudite semblent réticents à accroître l'offre. Donc, même si nous assistons actuellement à un repli, les prix pourraient encore augmenter, surtout dans le contexte où la Chine sort de la pandémie et que sa demande énergétique augmente. Cette situation signifie un avantage supplémentaire pour le pétrole et le gaz naturel. Pour les métaux précieux, leur valeur dépend de la manière dont les investisseurs comptent les utiliser. Prenons un placement dans l'or, par exemple : s'agit-il d'une stratégie d'aversion pour le risque? Ou s'agit-il d'une valeur refuge contre l'inflation et le dollar américain? Comme le dollar américain continue d'augmenter et que le cours de l'or ne se porte pas aussi bien que prévu du point de vue de l'inflation, ces opérations ne sont pas très logiques. Le secteur aurifère a néanmoins réussi à protéger la valeur de l'or par rapport aux marchés qui ont récemment été en baisse. C'est là qu'on peut toujours voir de bonnes nouvelles, car nous croyons que les marchés pourraient encore reculer.

Conclusion : les prix de l'énergie sont susceptibles d'augmenter, tandis que les métaux précieux continuent de représenter une valeur refuge efficace lorsque les marchés subissent une baisse.

Inflation

Le taux d'inflation du Canada a atteint 7,7 % en mai, un sommet depuis près de 40 ans, ce qui soulève des questions sur la situation de l'économie canadienne et du consommateur canadien. Cela n'est pas surprenant : nous avons vu des nombres aussi élevés aux États-Unis. Mais cela aura des répercussions importantes pour la Banque du Canada, qui haussera pratiquement certainement les taux d'intérêt de 75 points de base à sa prochaine réunion. Cette situation entraînera une hausse des taux hypothécaires ainsi que de tous les taux d'intérêt des prêts. Le consommateur canadien est plus endetté et plus exposé au marché de l'habitation que le consommateur américain, et l'économie canadienne est plus étroitement liée au marché de

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.



l'habitation que presque tout autre pays. Bref, il s'agit d'une préoccupation majeure. Nous commençons déjà à voir une baisse de la demande de logements. Les prix ne traînent pas loin derrière. Voici la grande question sera pour l'avenir : les consommateurs vont-ils puiser dans leurs économies et continuer à dépenser pour faire rouler l'économie? Ou vont-ils se serrer la ceinture et se concentrer sur le remboursement de leurs dettes? C'est quelque chose que nous surveillerons de près.

Conclusion : une inflation élevée se traduira par des taux d'intérêt plus élevés, ce qui aura des conséquences négatives pour le consommateur canadien.

Positionnement

Récemment, les investisseurs se sont rués vers les CPG, attirés par la hausse des taux d'intérêt. Mais est-ce toujours la bonne décision? Les placements dans les CPG ont été judicieux au début de l'année, compte tenu de la baisse marquée des titres à revenu fixe et des 10 hausses de taux que personne n'avait prévues. Toutefois, le rendement passé n'est pas garant du rendement futur et nous sommes d'avis qu'une transition vers les CPG est maintenant une approche rétrograde. Les titres à revenu fixe ont déjà été touchés, et il est peu probable que cela se reproduise étant donné que les attentes en matière de taux d'intérêt ne changeront probablement pas de façon importante à court terme. De plus, avec les titres à revenu fixe, les investisseurs reçoivent des coupons qui peuvent être réinvestis à des taux plus élevés et il est plus facile de les encaisser au besoin. Ces facteurs représentent un potentiel de hausse qui n'est pas actuellement pris en compte et c'est pourquoi, à l'heure actuelle, nous privilégions davantage les titres à revenu fixe que les CPG.

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, le recul des rendements obligataires et des prix du pétrole ayant stimulé la confiance.
- Le S&P 500 a bondi de 6,4 %, tous les secteurs, sauf celui de l'énergie, affichant de solides gains. La consommation discrétionnaire et le secteur de la technologie, sous forte pression pendant une grande partie de l'année, ont affiché des gains dépassant 7 %.
- Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans ont reculé à un peu plus de 3 % à un moment cette semaine, contre 3,5 % il y a 10 jours. Le marché commence à sentir que le resserrement à court terme de la Réserve fédérale cédera sa place à un éventuel assouplissement à mesure que l'économie s'affaiblit. Entre-temps, le WTI a terminé la semaine à 108 \$, en baisse par rapport à plus de 120 \$ au début du mois.

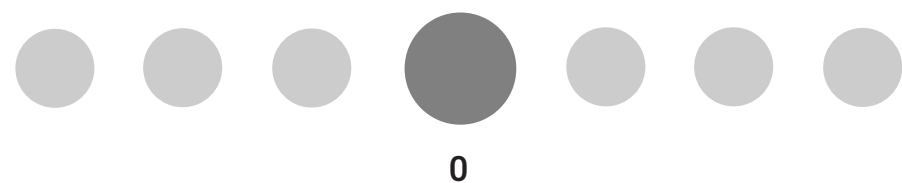
Panorama des catégories d'actif, en date de juin 2022

Perspectives mensuelles

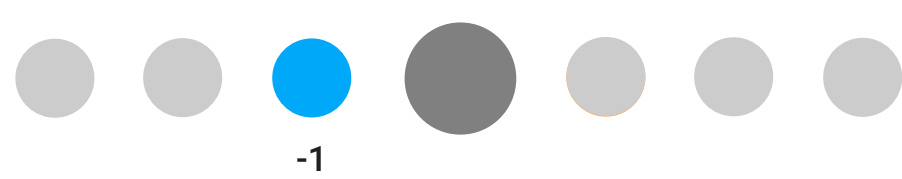
Répartition de l'actif

- 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.

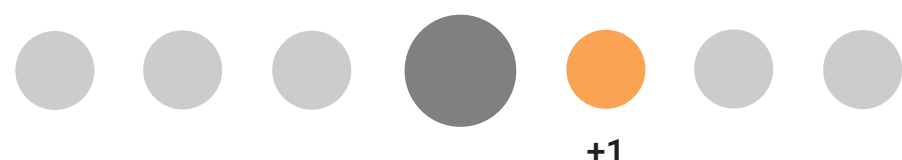
ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



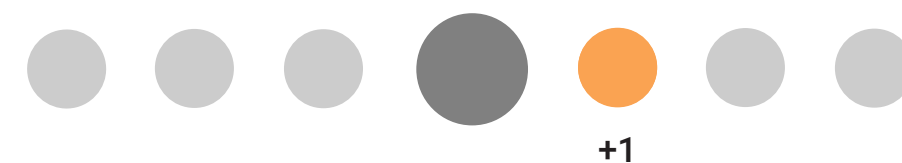
LIQUIDITÉS



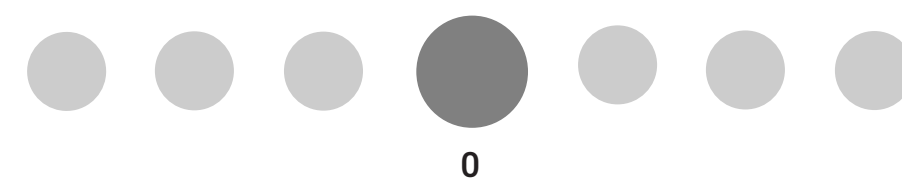
Actions

- 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.

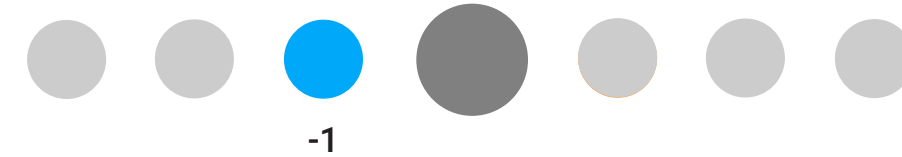
CANADA



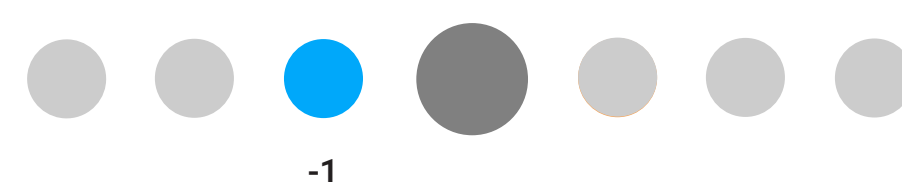
ÉTATS-UNIS



EAEO



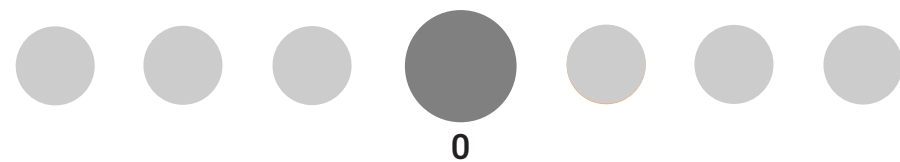
MARCHÉS ÉMERGENTS



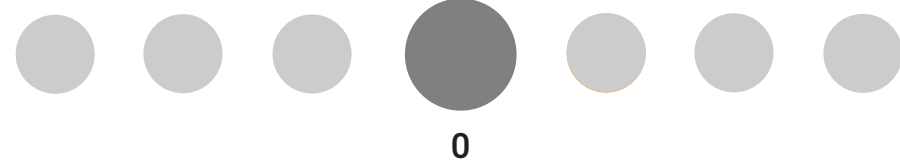
Titres à revenu fixe

- 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.

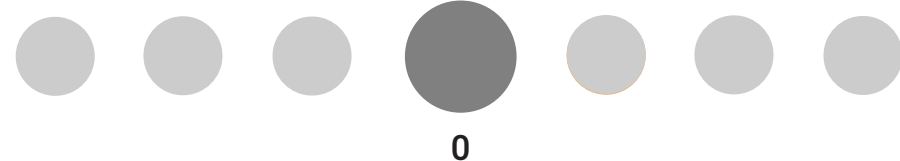
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



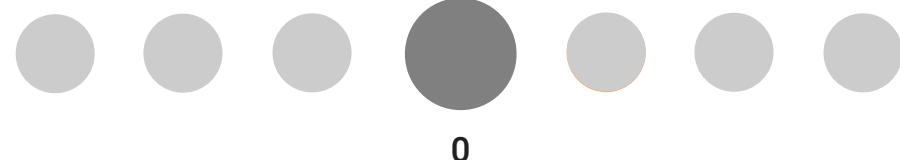
TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



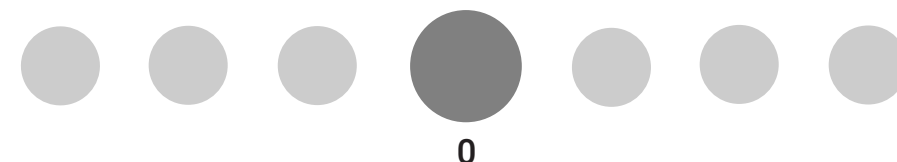
DURÉE



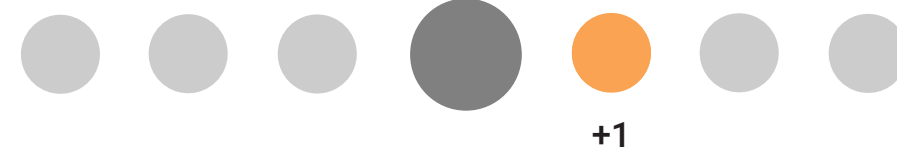
Style/facteur

- 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



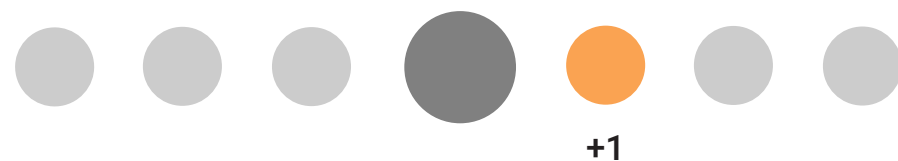
QUALITÉ



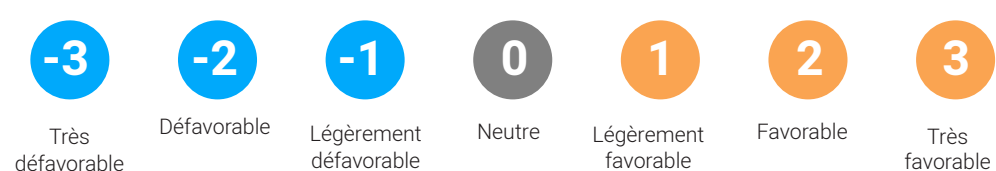
Mise en œuvre

- 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.