

Cette semaine avec Sadiq



Du 4 au 8 juillet 2022

Spécial de la fête du Canada : Actions, obligations, banques

Commentaire hebdomadaire

Actions canadiennes

Comme la fin de semaine de la fête du Canada vient de se terminer, le moment est bien choisi pour examiner la situation des marchés canadiens. Commençons par les actions canadiennes. Même si, selon nous, le marché dans son ensemble est de plus en plus pessimiste, les actions canadiennes continuent de progresser. Nos perspectives légèrement haussières sont liées au fait que la consommation au pays est en assez bonne posture : les données sur l'emploi sont excellentes et, sur le plan macroéconomique, l'économie s'est bien redressée, malgré les restrictions plus sévères pour la COVID-19. Certaines failles commencent à apparaître, mais elles sont pires dans d'autres régions du monde, où les valorisations sont beaucoup plus élevées également. En ce qui a trait à l'inflation, le prix de l'énergie est l'une des raisons pour lesquelles elle est demeurée élevée. Cependant, le secteur de l'énergie occupe une place importante dans l'économie canadienne, ce qui compense dans une certaine mesure la nervosité des marchés. La promesse d'abandonner le pétrole russe ne s'est pas entièrement concrétisée, mais ce sera une bonne nouvelle pour les investisseurs canadiens lorsqu'elle deviendra réalité. Le seul risque serait une récession, qui aurait une incidence sur la demande de pétrole.

Conclusion : Les prix élevés de l'énergie et la vigueur de la consommation au pays favorisent les actions canadiennes.

Obligations canadiennes

Lorsqu'il est question des taux d'intérêt, un certain débat fait rage : quelle banque centrale prendra d'autres mesures et interviendra plus rapidement, la Banque du Canada ou la Réserve fédérale américaine? Si vous vous souvenez bien, le Canada a commencé à augmenter les taux d'intérêt en premier, mais les États-Unis ont été les premiers à décréter une « mégahaussée » de 75 points de base. Nous nous attendons à ce qu'il n'y ait pas beaucoup de divergence entre les deux banques, mais, si l'une d'elles augmente les taux plus rapidement, ce sera probablement la Fed. Compte tenu de cette hypothèse, le risque de baisse du marché des titres à revenu fixe est moins élevé au Canada qu'aux États-Unis, et, en pareille situation, nous nous tournerions vers les valeurs sûres. Toutefois, pour un investisseur à la recherche du rendement, les obligations de sociétés américaines représentent l'option la plus intéressante. Une stratégie optimale pourrait consister à combiner les deux : des obligations canadiennes fédérales et provinciales à durée plus courte et des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement.

Conclusion : Combiner des obligations d'État canadiennes et des obligations de sociétés américaines est une stratégie qu'il vaut la peine d'envisager.

Banques canadiennes

Les banques canadiennes sont en excellente santé financière, leurs bilans sont solides et les dividendes substantiels qu'elles accordent devraient croître. Certaines des « six grandes banques » ont également fait des acquisitions stratégiques aux États-Unis et ailleurs dans le monde en vue de soutenir la croissance à long terme. La seule préoccupation importante à l'heure actuelle est la plus grande exposition du Canada au marché de l'habitation par rapport aux États-Unis et à d'autres pays. La diminution de la valeur des habitations pourrait avoir une incidence sur la confiance des consommateurs et, au bout du compte, sur l'ensemble de l'économie. Cela dit, les banques canadiennes se sont bien comportées durant le marasme de 2008, et elles ont procédé à des simulations de crise au cours des dernières années pour s'assurer qu'elles pourraient tolérer un plus grand nombre de prêts non productifs. Cela atténuera en partie la négativité potentielle.

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 : On s'attend à ce que les banques canadiennes surpassent le marché dans son ensemble, ou du moins le marché dans son ensemble à l'exclusion du secteur de l'énergie, qui est en plein essor.

Positionnement

Nous continuons de revoir à la baisse nos perspectives pour les marchés dans leur ensemble. Plus précisément, comme nous sommes maintenant légèrement pessimistes pour les actions, nous passons à une position de sous-pondération. La plupart de ces ventes toucheront les actions américaines. Heureuse coïncidence, pourrait-on dire, pour la fin de semaine de la fête du Canada, nous avons l'intention de maintenir tels quels nos placements en actions canadiennes.

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

Récapitulation du marché

Voici quelques points simples, mais importants à souligner alors que nous entamons le deuxième semestre de l'année :

- L'indice S&P 500 a glissé en territoire baissier, reculant de plus de 20 % par rapport à son cours de clôture le plus élevé.
- Le ratio cours-bénéfice prévisionnel de l'indice S&P 500 a reculé juste en dessous de 16, soit une compression de 6 points depuis l'automne dernier. Jusqu'à présent, les prévisions de bénéfices sont restées fermes : actuellement, on prévoit une croissance des bénéfices de l'indice S&P 500 en 2022 d'un peu moins de 10 %, comparativement à environ 9 % en début d'année.

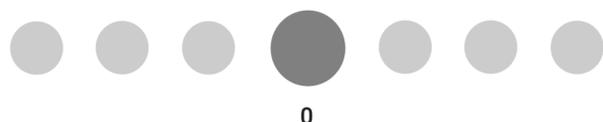
Panorama des catégories d'actif, en date de juin 2022

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



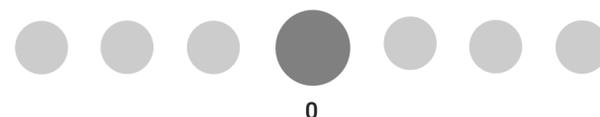
Actions

- 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



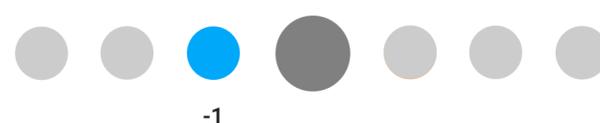
ÉTATS-UNIS



EAEO



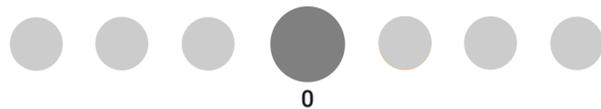
MARCHÉS ÉMERGENTS



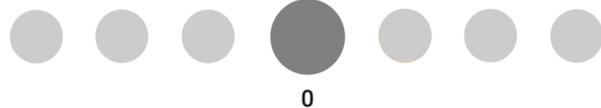
Titres à revenu fixe

- 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.

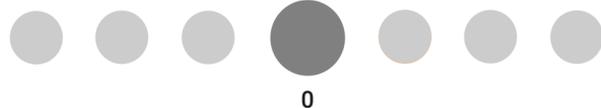
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



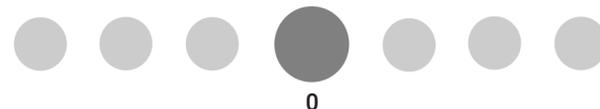
DURÉE



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.