

Cette semaine avec Sadiq



Du 8 au 12 août 2022

Taiwan, bénéfices des sociétés technologiques, emplois

Commentaire hebdomadaire

Taiwan

La montée des tensions à Taiwan a fait les manchettes, et les investisseurs se demandent peut-être ce que cela pourrait signifier pour leurs portefeuilles : une autre crise de type Russie-Ukraine se profile-t-elle à l'horizon? La récente visite de Nancy Pelosi, présidente de la Chambre des représentants des États-Unis, a accru la crispation et fait craindre une escalade de la situation. Mais selon nous, même si le facteur de risque n'est pas nul, il est peu probable que la Chine prenne des mesures agressives majeures dans un avenir proche, même si des conséquences limitées sont à prévoir. L'économie chinoise est sur le point de décoller alors que la COVID-19 s'estompe; la dernière chose dont elle a besoin serait des sanctions imposées par les États-Unis ou de nouveaux tarifs douaniers proposés par des politiciens américains opportunistes cherchant à prendre position avant les élections de mi-mandat de novembre. Sanctions comme tarifs pourraient nuire à une reprise économique. Il est probable que des démonstrations de force aient lieu dans le détroit de Taiwan. Mais, même à long terme, la probabilité d'un conflit à grande échelle semblable à celui entre la Russie et l'Ukraine est faible, la Chine ayant tout simplement trop à perdre sur le plan économique.

Conclusion : Contrairement à ce qui s'est passé en Russie, la montée des tensions à Taiwan ne débouchera probablement pas sur un conflit militaire ouvert.

Bénéfices des sociétés technologiques

Les récents rapports sur les bénéfices du secteur des technologies ont été assez solides – supérieurs aux prévisions, en fait – malgré les licenciements dans certaines sociétés bien en vue. Les attentes de croissance future étaient élevées dans des sociétés comme Wealthsimple et Robinhood, mais la dynamique a changé et il est donc naturel pour elles de réduire les dépenses, y compris en matière d'emplois. Ce qui est déconcertant, c'est que relativement peu de chefs de la direction ont fait des commentaires à propos des répercussions que l'inflation aura sur leur prochain trimestre – nous n'avons pas entendu beaucoup de déclarations comme : « Le trimestre a été vigoureux, mais certaines pressions inflationnistes sont apparues, ce qui pourrait être préoccupant au cours des prochains mois. » Pourquoi ce silence, malgré une inflation toujours aussi élevée? Il est possible que les effets de l'inflation et de l'affaiblissement de la consommation ne se soient pas encore fait sentir, ce qui soulève des questions pour l'avenir. L'humeur des marchés est redevenue plus positive, en raison de la possibilité d'une baisse du nombre d'augmentations des taux d'intérêt par la Fed et de l'amélioration des données sur l'inflation. Cela pourrait faire grimper les marchés à court terme. Mais ces signes positifs peuvent être trompeurs. Tout ralentissement de l'inflation est probablement lié à la baisse des prix de l'énergie, qui pourrait être temporaire. Et si les effets de l'inflation et d'autres facteurs défavorables ne se sont pas déjà fait sentir, ils pourraient avoir une incidence sur les bénéfices du prochain trimestre et entraîner des mois de septembre et d'octobre difficiles.

Conclusion : Les marchés pourraient monter avant de finalement redescendre à l'automne.

Emplois

Le marché de l'emploi semble rester assez solide – le taux de chômage est faible et de nombreux emplois sont encore disponibles. Mais dans l'ensemble, la situation n'est pas aussi bonne qu'il y a un mois : le nombre d'emplois commence à reculer; certains postes vacants ne seront pas pourvus à cause du gel des embauches; et parfois, le même poste est annoncé dans plusieurs régions, ce qui donne aux analystes une impression inexacte du marché

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 l'emploi. Donc, même si la situation n'est certainement pas mauvaise, ces indicateurs pointent tous vers un ralentissement de la création d'emplois. Nous suivrons de près cette tendance potentielle. Si elle se confirme, cela pourrait avoir des conséquences pour le consommateur et accroître la probabilité d'une récession.

Conclusion : La création d'emplois ralentit, ce qui pourrait augmenter le risque de ralentissement économique, mais il est peu probable que cette situation dure longtemps.

Positionnement

Nous venons d'effectuer l'examen mensuel de nos portefeuilles et, sur le plan du positionnement, peu de choses ont changé. L'un des sujets de discussion a été la résilience du marché. Nous nous sommes demandé si nous passions à côté d'occasions et, finalement, nous avons conclu que non. Les risques dont nous discutons depuis des mois – l'inflation, la hausse des taux d'intérêt, l'instabilité géopolitique, etc. – sont toujours présents. Si les marchés montent beaucoup plus, nous y participerons avec notre positionnement actuel. Mais si les marchés dégringolent, comme nous nous y attendons, nos positions devraient bien protéger nos portefeuilles. C'est pourquoi nous continuons de sous-pondérer les actions pour l'instant.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont été contrastés cette semaine, tandis que la reprise suivant le FOMC s'est maintenue la semaine dernière, mais ils ont fini par se heurter à la réalité de la poursuite du resserrement.
- Au bout du compte, l'indice S&P 500 a progressé de 0,4 % et il est maintenant en baisse de 13 % depuis le début de l'année, après un solide rebond par rapport aux creux de juin.
- Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies et des services de télécommunication ont inscrit des gains modestes, tandis que le secteur de l'énergie a perdu près de 7 % et que les prix du WTI ont chuté à moins de 88 \$ à un certain moment. Il ne faut pas négliger l'importance des prix du pétrole ici, la faiblesse contribuant grandement au contexte d'inflation, et les actions non énergétiques se sont redressées à chaque baisse des prix.

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

Perspectives mensuelles

Répartition de l'actif

- Les attentes en matière de croissance reculent et une récession est à l'horizon, ce qui devrait peser sur les prévisions de bénéfices optimistes et les cours boursiers.
- Les obligations restent peu attrayantes, car l'inflation forcera les grandes banques centrales à demeurer fermes.
- Les liquidités sont attrayantes sur le plan tactique.

ACTIONS



TITRES À REVENU FIXE



LIQUIDITÉS



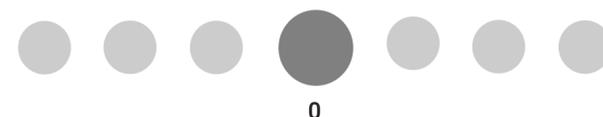
Actions

- Le Canada n'est pas à l'abri d'une récession mondiale, mais la hausse des prix de l'énergie et la vigueur du marché du travail devraient soutenir l'économie et profiter à l'indice S&P/TSX.
- Les économies de la région EAEO sont toujours les plus exposées au risque d'affaiblissement de l'économie, des devises et des actions.
- Nous pensons que le pire est passé pour la Chine, même si le virus pourrait rester présent.

CANADA



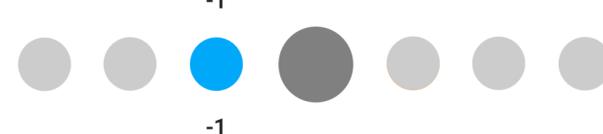
ÉTATS-UNIS



EAEO



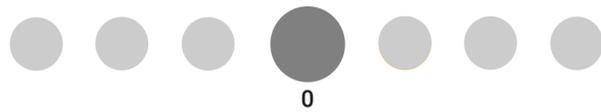
MARCHÉS ÉMERGENTS



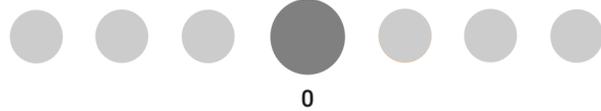
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine (la Fed) et la Banque du Canada (la Bdc) relèvent rapidement les taux directeurs jusqu'à la fin de l'année.
- Les obligations d'État et la durée des obligations ne sont toujours pas 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 2023.

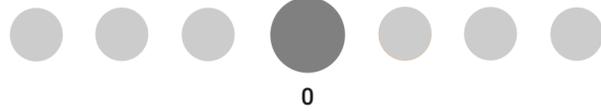
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



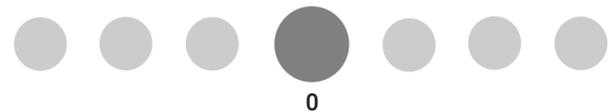
DURÉE



Style/facteur

- Compte tenu de la hausse rapide de la probabilité d'une récession mondiale, nous préférons les sociétés de qualité qui ont un meilleur bilan, un rendement des capitaux propres élevé ainsi que 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 huard.
- Nous croyons que la Bdc aura moins de mal à lutter contre l'inflation et à augmenter les taux que la Fed, ce qui devrait soutenir davantage le huard.

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.