

Cette semaine avec Sadiq



Du 15 au 19 août 2022

Remontée des actions, prix de l'énergie, or

Commentaire hebdomadaire

Remontée des marchés boursiers

La semaine dernière, comme nous l'avions prévu, le taux d'inflation déclaré aux États-Unis a été inférieur aux estimations consensuelles, ce qui a entraîné une remontée des actions. Il est probable que son niveau soit encore plus bas le mois prochain, compte tenu de la baisse récente des prix de l'énergie. Mais gardons-nous d'être trop optimistes, car la possibilité que l'inflation remonte est toujours bien réelle. La bonne nouvelle, cependant, est que le pic de l'inflation est probablement derrière nous. De plus, il est devenu évident que les nouvelles sur l'inflation continuent de perturber le marché. Lorsque le taux était supérieur aux attentes, les marchés ont connu des ventes massives. Comme il était inférieur cette fois-ci, les marchés ont bondi. Cette réponse repose sur ce que nous considérons comme une hypothèse erronée, à savoir que la diminution du taux d'inflation incitera la Réserve fédérale américaine à ralentir le rythme des hausses de taux. En fait, comme les marchés sont à la hausse, la Fed se sent moins obligée de freiner l'économie. Par ailleurs, la banque centrale pourrait décider d'augmenter les taux encore plus rapidement, et ce, suivant la même envergure que les dernières hausses. Outre l'inflation, les solides bénéfiques des sociétés comme Disney, Walmart et Amazon pourraient aussi avoir contribué à la remontée des marchés boursiers. Et, comme les chaînes d'approvisionnement se désengorgent, les marchés ont bien des raisons de croire que les ventes massives antérieures n'étaient pas entièrement justifiées.

Conclusion : Le marché à la hausse sous-estime sans doute la possibilité d'une remontée de l'inflation et de nouvelles hausses énergiques des taux d'intérêt.

Prix de l'énergie

Les prix de l'énergie ont baissé au cours des derniers mois. Mais, à notre avis, plusieurs facteurs qui ne sont pas actuellement pris en compte pourraient les pousser à la hausse. Premièrement, rien n'indique que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), ou OPEP+, envisage d'augmenter considérablement la production. Cela signifie que l'offre demeurera limitée dans un avenir prévisible. Deuxièmement, le conflit russo-ukrainien ne semble pas se résorber au point où l'offre supplémentaire de pétrole de la Russie atteindra le marché international. En fait, Vladimir Poutine pourrait bien décider d'utiliser l'énergie comme instrument de guerre à l'approche de l'hiver dans l'hémisphère nord. Troisièmement, l'économie chinoise poursuit sa réouverture, ce qui augmentera la demande mondiale d'énergie. Enfin, un goulot d'étranglement qui pourrait avoir des effets dévastateurs s'est récemment formé dans la chaîne d'approvisionnement en Europe. Les faibles niveaux d'eau du Rhin – une importante voie maritime où transitent des pétroliers – ont forcé les transporteurs à diminuer leur cargaison de pétrole et font craindre que le fleuve ne devienne impraticable s'ils continuent de baisser. Compte tenu de ces problèmes, nous croyons que le secteur de l'énergie conserve un potentiel de plus-value considérable.

Conclusion : Il existe de nombreux catalyseurs susceptibles de faire grimper les prix de l'énergie, mais il en existe peu qui pourraient les faire baisser.

Or

Le prix de l'or a baissé récemment : il est passé d'environ 2 000 \$ l'once en mars à 1 700 \$-1 800 \$ aujourd'hui. Cette situation est inusitée étant donné que l'or est généralement considéré comme une protection contre l'inflation et que l'inflation est très élevée. Il va sans dire que les prix de l'or n'évoluent pas de la même manière qu'ils l'ont toujours fait. Du point de vue de la répartition de l'actif, nous pensons qu'il est valable de privilégier l'or par rapport aux

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.



titres à revenu fixe dans ce contexte. Mais il n'y a pas lieu de privilégier l'or par rapport aux actions. Comme les marchés boursiers se sont un peu redressés depuis juin, un repli pourrait se profiler à l'horizon. En pareil cas, l'or pourrait surpasser les actions à court terme. Par contre, les actions ont le vent dans les voiles, et ce n'est pas le cas pour l'or actuellement.

Conclusion : À l'heure actuelle, l'or ne joue aucun rôle particulier dans un portefeuille, sauf comme solution de rechange aux obligations.

Positionnement

Pour ce qui est du positionnement, il faut mentionner que nous venons de terminer nos rencontres de fin de mois. Nous avons accru notre exposition au secteur de l'énergie en tenant compte de la probabilité d'une hausse des prix, mais nous avons décidé de ne pas modifier nos positions en actions ou en titres à revenu fixe. Nous avons eu un débat vigoureux sur la question de savoir si le dynamisme était suffisant pour revenir au point neutre par rapport à nos positions actuelles légèrement sous-pondérées. Il y a eu de bonnes nouvelles au cours du trimestre, mais la tendance pourrait être négative dans les prochains trimestres, surtout si toutes les répercussions de l'inflation n'ont pas encore été ressenties. Les marchés s'attendent à moins de hausses de taux d'intérêt, un point de vue que nous ne partageons pas. Ils prévoient également une amélioration rapide du taux d'inflation, un autre point de vue que nous ne partageons pas non plus. Comme les prix de l'énergie pourraient également monter et contribuer à maintenir l'inflation élevée, il est logique de continuer à sous-pondérer les actions. Nous maintenons une position neutre pour les actions américaines parce que, si notre évaluation légèrement baissière est inexacte, elles mèneront probablement le bal. Nous maintenons notre légère surpondération des actions canadiennes parce que nous nous attendons encore à ce que l'économie prospère et à ce que les produits de base continuent de bien se comporter. En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, nous sous-pondérons la durée et nous allons probablement encaisser des profits sur certains de nos placements à durée longue qui se sont bien comportés. Comme toujours, nous continuerons d'évaluer les conditions du marché et de revoir nos positions en conséquence.

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

Récapitulation du marché

- Les marchés boursiers ont progressé cette semaine, profitant d'un certain soulagement à la suite de l'annonce d'un indice des prix à la consommation (IPC) plus faible que prévu en juillet.
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,5 % en raison de gains exceptionnels dans les secteurs de l'énergie et des banques.
- Par ailleurs, l'indice S&P/TSX a progressé de 1,9 %, la remontée des prix du pétrole WTI ayant fait grimper le secteur de l'énergie de 4,3 % au cours de la semaine.

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



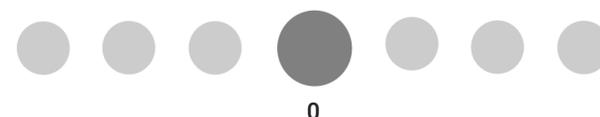
Actions

- 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



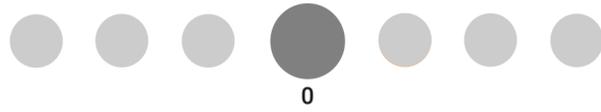
MARCHÉS ÉMERGENTS



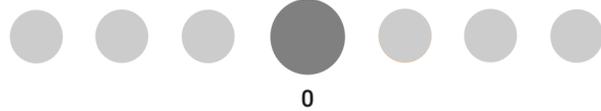
Titres à revenu fixe

- 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.

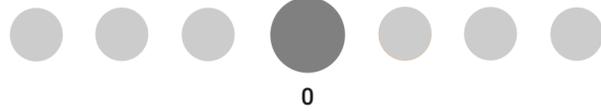
TITRES DE CRÉANCE DE CATÉGORIE INVESTISSEMENT



TITRES À RENDEMENT ÉLEVÉ



ME DETTE



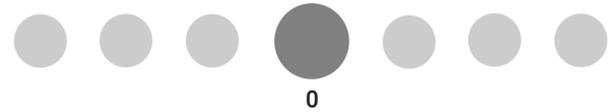
DURÉE



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.