

# Cette semaine avec Sadiq



Du 29 août au 2 septembre 2022

## Bénéfices des sociétés technologiques, télécommunications, discours de Powell

### Commentaire hebdomadaire

#### Bénéfices des sociétés technologiques

Le géant de la technologie Nvidia a récemment revu à la baisse ses prévisions de revenus en invoquant l'engorgement des chaînes d'approvisionnement, « un contexte macroéconomique difficile » et l'affaiblissement de la demande. Est-ce une indication que le secteur des technologies connaît des difficultés ou s'agit-il simplement d'une exception? Il est important de noter que les technologies se divisent en plusieurs sous-secteurs. Nvidia fait partie du sous-secteur de la fabrication de puces, qui s'est bien comporté durant la pandémie étant donné que les gens travaillaient à la maison et que les jeux ont gagné en popularité en l'absence d'autres choix de divertissement. Même si le segment de la fabrication de puces est dorénavant en ralentissement, les investisseurs considèrent qu'il s'agit d'un mouvement à court terme : l'action de Nvidia a progressé dans les jours qui ont suivi la publication des prévisions décevantes de la société. Les marchés comprennent que l'économie décélère et que les bénéfices en témoigneront, mais la thèse n'a pas changé. Fait intéressant, les prévisions révisées de Nvidia ne correspondent pas à ce que nous avons observé sur le marché. Nous nous attendions à voir un plus grand nombre de sociétés abaisser leurs prévisions de revenus et diminuer les attentes. Mais jusqu'à présent, cela ne s'est pas matérialisé autant que prévu; en tout cas, pas encore.

**Conclusion :** S'il n'y a rien de désastreux dans les bénéfices, la confiance des investisseurs envers le secteur des technologies devrait rester assez élevée.

#### Télécommunications

La prise de contrôle de Shaw par Rogers est devenue un fiasco. La panne de Rogers à l'échelle du pays en juillet a exacerbé les inquiétudes quant à la concurrence. La société a vendu Freedom Mobile dans le but d'apaiser les craintes des organismes de réglementation. Au Canada, les télécommunications constituent un secteur très réglementé, tout particulièrement lorsqu'il s'agit de fusions parce qu'elles font l'objet d'un examen approfondi et qu'elles soulèvent aussi des questions d'intégration. Selon nous, le secteur des télécommunications est un bon secteur quant à la constance et au rendement, mais pas nécessairement en matière de croissance au cours de la prochaine année environ. Si nous nous attendons à un marché en dents de scie ou légèrement négatif, la situation pourrait être intéressante – son caractère central dans la vie moderne le met « à l'abri des intempéries » jusqu'à un certain point. Mais les risques liés à la réglementation seront toujours présents.

**Conclusion :** Le secteur des télécommunications n'est pas un secteur qui nous intéresse à l'heure actuelle, en raison de meilleures perspectives de risque-rendement ailleurs sur le marché.

#### Discours de Jerome Powell

Vendredi dernier, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a prononcé un discours très attendu au symposium économique de Jackson Hole sur la stratégie de la Fed visant à ralentir l'inflation. Dans les jours qui ont précédé la conférence, les marchés sont devenus de plus en plus nerveux. Toutefois, les bénéfices ont été solides, ce qui a suscité un débat sur la situation de l'inflation, la probabilité d'une récession et les attentes quant aux taux d'intérêt. Essentiellement, les marchés voulaient de la clarté et de la cohérence pour orienter leur positionnement, à savoir des réponses à leurs questions : quelles sont les perspectives pour le reste de 2022 et la Fed poursuivra-t-elle sur sa lancée? C'est en grande partie le message que

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.



Jerome Powell leur a livré dans son discours, mais peut-être pas comme certains investisseurs l'espéraient. M. Powell a déclaré que « le rétablissement de la stabilité des prix nécessitera probablement le maintien d'une politique restrictive pendant un certain temps »<sup>1</sup> et il a souligné que cette stabilité est essentielle à un marché du travail vigoureux. Cette déclaration ainsi que l'observation selon laquelle il est peu probable que la Fed cesse de lutter contre l'inflation même une fois que sa cible neutre aura été atteinte ont donné lieu à un ton résolument plus ferme qui a entraîné les marchés dans une forte baisse, comme l'on pouvait s'y attendre. Nous avons longtemps cru que le marché ne tenait pas suffisamment compte des hausses de taux et était trop optimiste en pensant que les données récentes montraient que la Fed mettrait la pédale douce. Ce rêve s'est par conséquent dissipé. Reste à savoir si nous faisons un pas en avant et deux en arrière, ou vice versa. Nous optons pour la première hypothèse.

**Conclusion :** En durcissant le ton, le président de la Fed, Jerome Powell, a entraîné une réaction négative prévisible des marchés.

## Positionnement

Nous agissons un peu défensivement en maintenant la sous-pondération des actions, en investissant dans des secteurs comme la santé et en détenant des liquidités afin de nous donner la latitude nécessaire pour tirer parti des occasions qui se présenteront. Cependant, nous voulons ajouter un deuxième volet à ces positions en incluant des placements de croissance dans des secteurs qui ont subi d'importants reculs, comme les technologies. Dans l'ensemble, nos perspectives n'ont pas beaucoup changé. Au cours des dernières semaines, la seule nouvelle importante a été la loi américaine sur la réduction de l'inflation, qui, selon nous, ne fera qu'augmenter l'inflation. Si c'est le cas, la probabilité de **baisses** des taux d'intérêt l'an prochain sera plus faible. Nous ne nous attendons pas à ce que le marché prenne de l'essor, mais il est difficile de dire s'il restera à peu près au niveau actuel ou s'il reculera. Quoi qu'il en soit, nous nous contenterons de continuer à sous-pondérer les actions, le profil risque-rendement actuel ne justifiant pas que l'on prenne un risque important.

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

<sup>1</sup> <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20220826a.htm>

## Récapitulation du marché

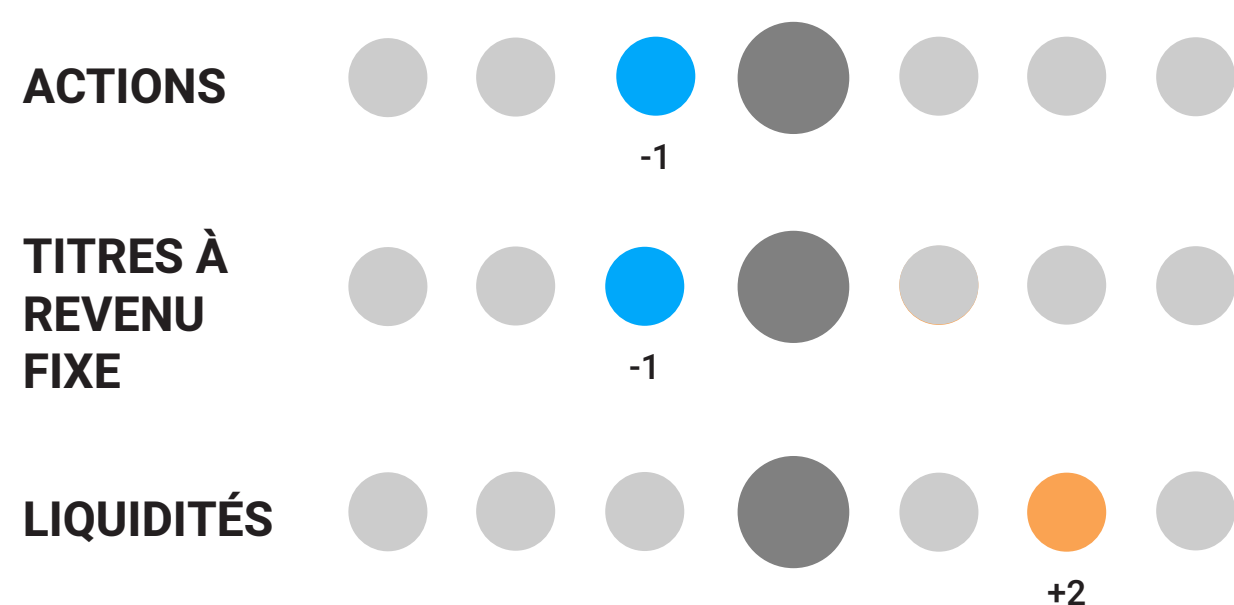
- Après avoir atteint un sommet de quatre mois le 16 août, l'indice S&P 500 a rapidement perdu de son élan dans un contexte d'intense volatilité et a clôturé la semaine en baisse de 4,0 %.
- Pendant ce temps, le Nasdaq à forte teneur technologique a reculé de 4,4 %.
- Tandis que le Dow a terminé en perdant 4,2 %.

# Panorama des catégories d'actif, en date de août 2022

## Perspectives mensuelles

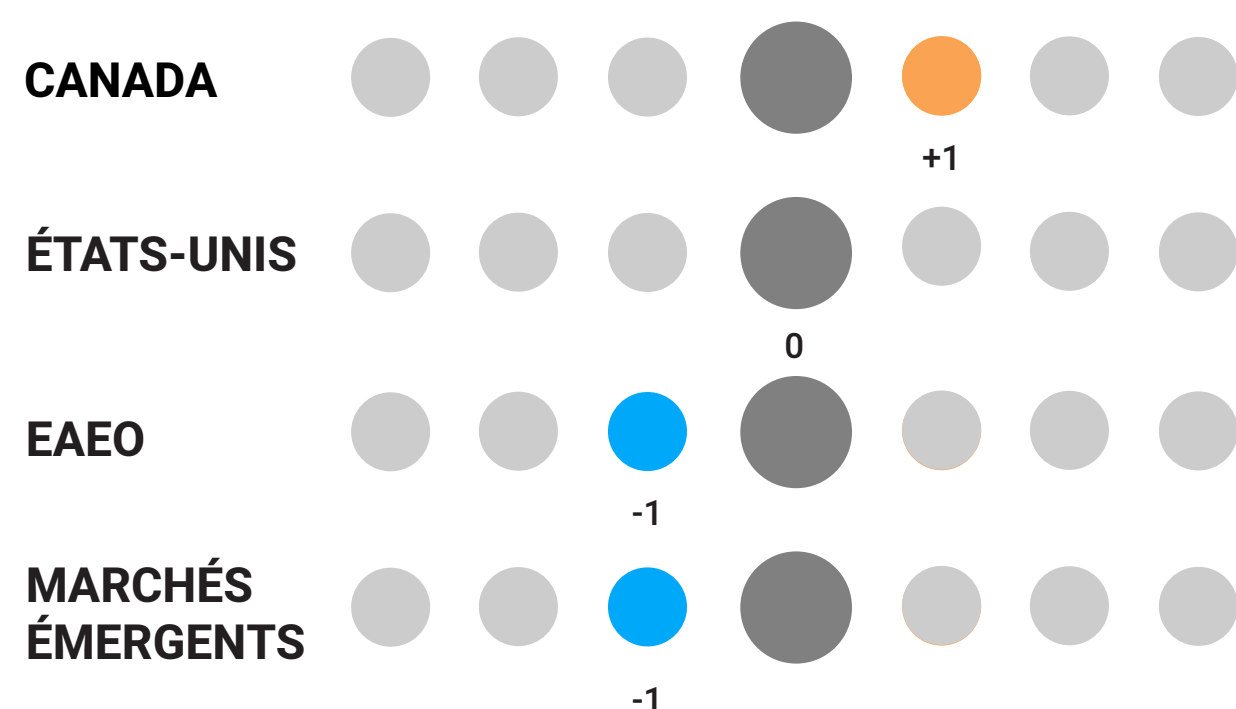
### Répartition de l'actif

- 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.



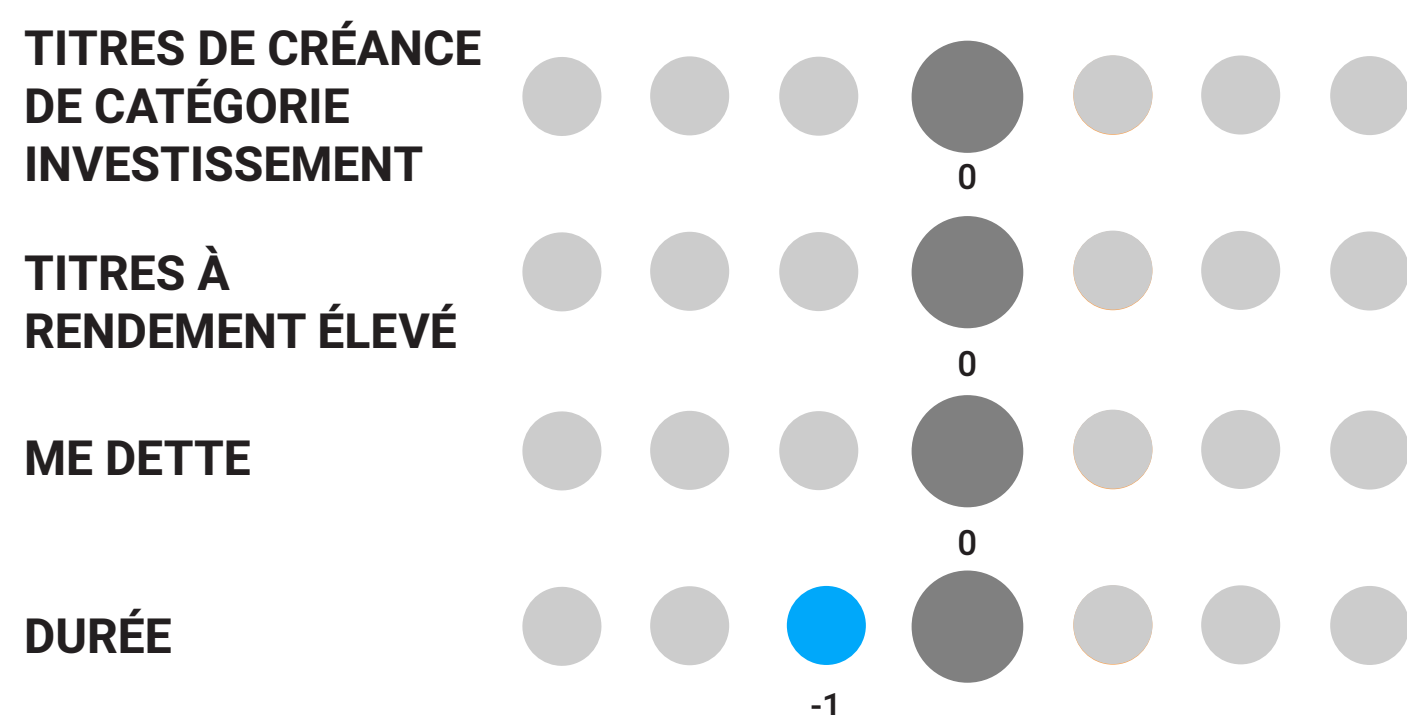
### Actions

- 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'affaissement 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.



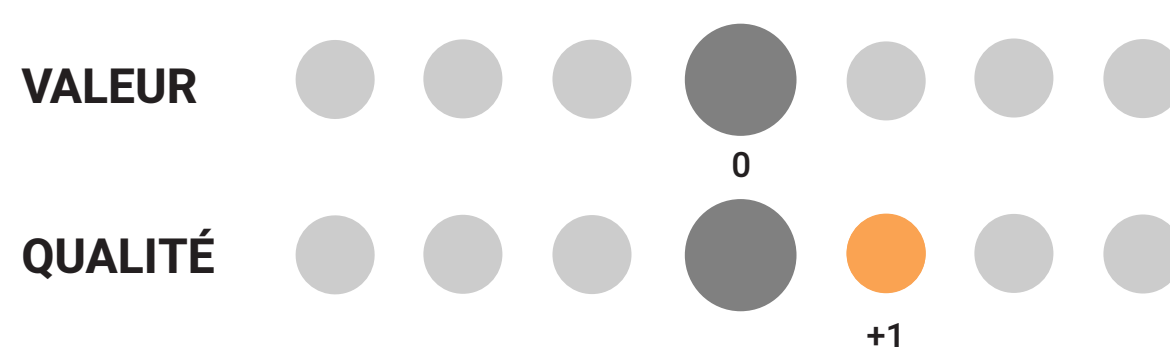
### Titres à revenu fixe

- 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.
- Nous restons prudents à l'égard des titres de créance, car nous entrevoyons un élargissement potentiel des écarts.



### Style/facteur

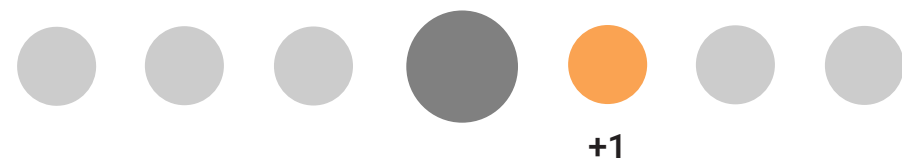
- Compte tenu de la hausse rapide de la probabilité d'une récession mondiale, nous préférons les sociétés de qualité qui ont un meilleur bilan, un rendement des capitaux propres élevé ainsi que des flux de trésorerie solides et stables.



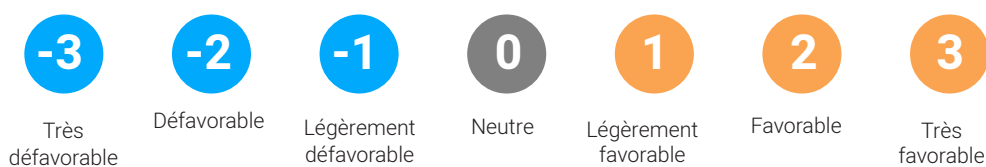
## Mise en œuvre

- 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.