

Cette semaine avec Sadiq



Du 12 au 16 septembre 2022

Chute des actions, dollar américain, marché immobilier canadien

Commentaire hebdomadaire

Chute des actions

Au cours des dernières semaines, les marchés ont réévalué le contexte actuel, et nous constatons un certain pessimisme. La Réserve fédérale américaine a réaffirmé qu'elle allait maintenir le cap en relevant les taux d'intérêt encore plus que ce à quoi s'attendaient de nombreux investisseurs. Elle a dit essentiellement que, même s'il se peut que l'inflation ait atteint son sommet, elle ne va pas disparaître de sitôt. Cette inquiétude persistante signifie que la Fed semble maintenant considérer une récession et un certain ralentissement du marché de l'emploi comme des résultats acceptables dans ses efforts visant à freiner la hausse des prix. La Banque du Canada a adopté la même position que la Fed. La semaine dernière, elle a relevé les taux d'intérêt de 75 points de base en soulignant que nous devons continuer de surveiller l'inflation, indépendamment de la baisse observée pour les prix des logements. Dans ce contexte, le positionnement défensif est tout à fait judicieux. Du côté des services financiers, des taux d'intérêt plus élevés signifient que nous devons surveiller de près l'allure de la courbe des taux : si elle s'inverse encore, le secteur des services financiers tirera de l'arrière par rapport au marché dans son ensemble. Les secteurs comme la santé et l'énergie sont des choix plus sensés, parce qu'on peut s'attendre à ce qu'ils se comportent relativement bien en période de repli – sauf qu'une récession longue et pénible serait néfaste pour le pétrole et le gaz. Mais il ne s'agit pas, selon nous, du scénario le plus probable.

Conclusion : Il se peut que les actions baissent encore parce que les banques centrales sont plus préoccupées par l'inflation que par la protection des marchés.

Dollar américain

Le dollar américain a été incroyablement vigoureux ces derniers temps. Il a presque atteint la parité avec la livre sterling – une possibilité qui semblait quasiment inimaginable en 2021. Mais qu'est-ce qui explique cette domination? Quelques facteurs peuvent l'expliquer. Premièrement, les banques centrales nord-américaines ont relevé les taux d'intérêt plus rapidement que les autres pays, ce qui signifie que l'économie américaine est en meilleure posture que bien d'autres économies dans le monde. Deuxièmement, les investisseurs sont encore réfractaires au risque. Même si nous avons observé des rebonds en contexte baissier, les marchés sont encore nettement en recul depuis le début de l'année. Étant donné que le dollar américain est considéré comme une valeur refuge, il n'est pas surprenant que les investisseurs se tournent vers le billet vert dans le présent contexte. Pour les trois à six prochains mois, nous ne voyons aucune raison pour laquelle cette vigueur ne se maintiendra pas. Cela ne signifie pas nécessairement que le dollar américain s'appréciera davantage à partir de maintenant. Et nous ne nous attendons pas non plus à ce qu'il se déprécie par rapport à d'autres devises.

Conclusion : Le dollar américain finira par baisser à long terme, mais, à court terme, on peut s'attendre à une vigueur soutenue.

Marché canadien de l'habitation

Compte tenu de la dernière hausse des taux d'intérêt, à quel point le marché canadien de l'habitation sera-t-il malmené? La question est complexe. Tout indique que le marché canadien de l'habitation est surévalué et que les maisons sont devenues de plus en plus inabordable en raison de la hausse des taux. C'est particulièrement vrai à Victoria, à Vancouver et dans la région du Grand Toronto. Le recul des ventes est l'autre facteur important. Cette tendance préoccupante pourrait bien se poursuivre et, comme on ne voit pas la fin des hausses de taux d'intérêt, nous estimons que la situation pourrait empirer. La grande question est de savoir si cette situation se traduira par des années de souffrance, ou seulement des mois. Malheureusement, la

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.



réponse à cette question n'est toujours pas claire. Lorsque le marché reviendra aux paramètres fondamentaux, le maintien de l'immigration soutiendra la demande et l'offre ralentira parce que la construction s'ajustera au nouveau contexte. Mais la construction ne s'arrêtera pas du jour au lendemain – ce genre de changement prendra probablement quelques années.

Conclusion : Il se peut bien que le marché canadien de l'habitation fléchisse encore avant de remonter.

Positionnement

En ce qui a trait au positionnement, nous avons passé beaucoup de temps à réfléchir aux redressements à court terme, comme celui que nous avons observé à la fin de la semaine dernière. Est-il temps d'éliminer un peu plus de risques? Compte tenu du contexte actuel, nous nous attendons à ce que les mois de septembre et d'octobre soient un peu plus difficiles pour les marchés, et nous croyons toujours que les bénéfices ne seront pas aussi solides que le pensent beaucoup d'investisseurs. La consommation continue de faiblir, le marché de l'emploi devrait ralentir et l'inflation ne devrait pas baisser aussi rapidement que certains le prévoient. Tout bien pesé, nous croyons qu'il est raisonnable de réduire encore le risque, au moins pour nos portefeuilles les plus prudents. Nous réduisons également nos placements dans les technologies, parce que nous nous attendons à un recul en raison de la hausse des taux d'intérêt et de possibles pressions sur la consommation.

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

Récapitulation du marché

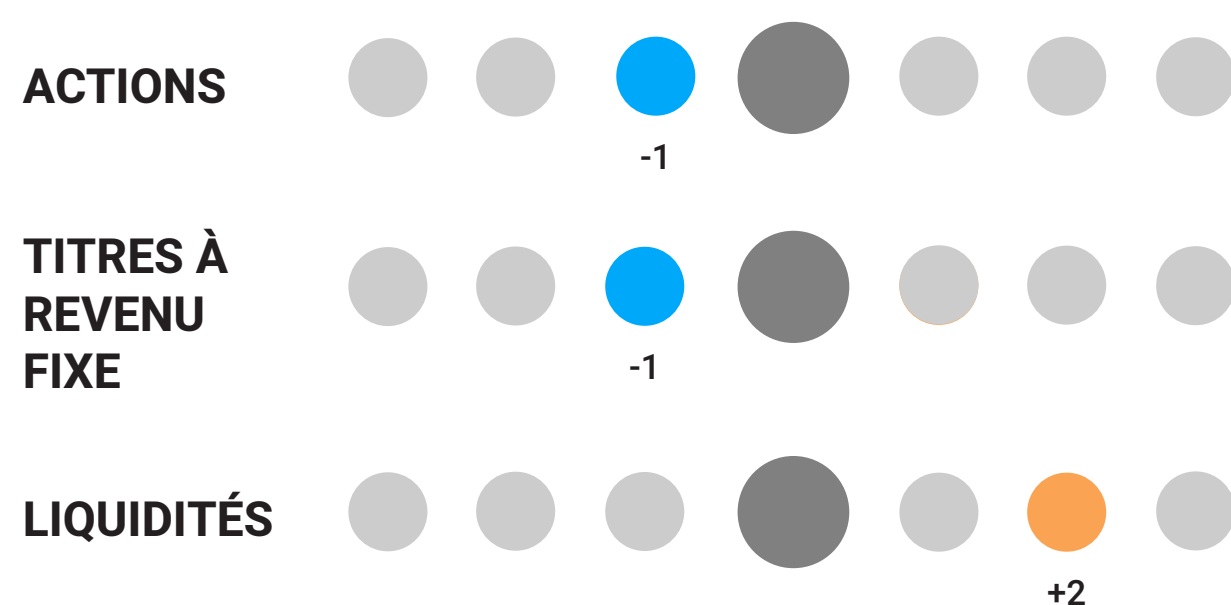
- Les marchés boursiers se sont fortement redressés cette semaine et ont clôturé trois semaines de suite dans le rouge, malgré une vague de déclarations et d'actions fermes de la part des banques centrales.
- L'indice S&P 500 a augmenté de 3,6 %, grâce aux solides gains réalisés dans la consommation discrétionnaire, les banques et les matières premières, tandis que l'énergie a tiré de l'arrière.
- Par ailleurs, l'indice TSX a progressé de 2,6 %, car les gains généralisés l'ont emporté sur un recul de 0,6 % dans le secteur de l'énergie, les prix du pétrole ayant clôturé la semaine relativement stables.

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

Perspectives mensuelles

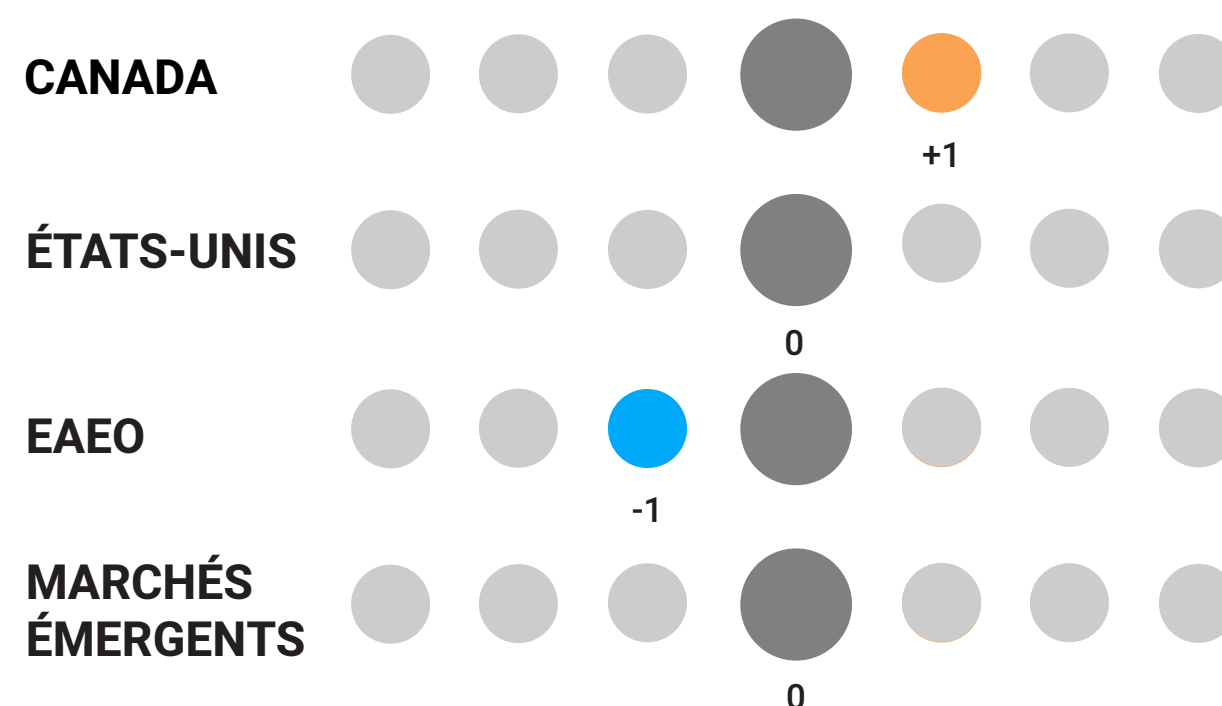
Répartition de l'actif

- 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.



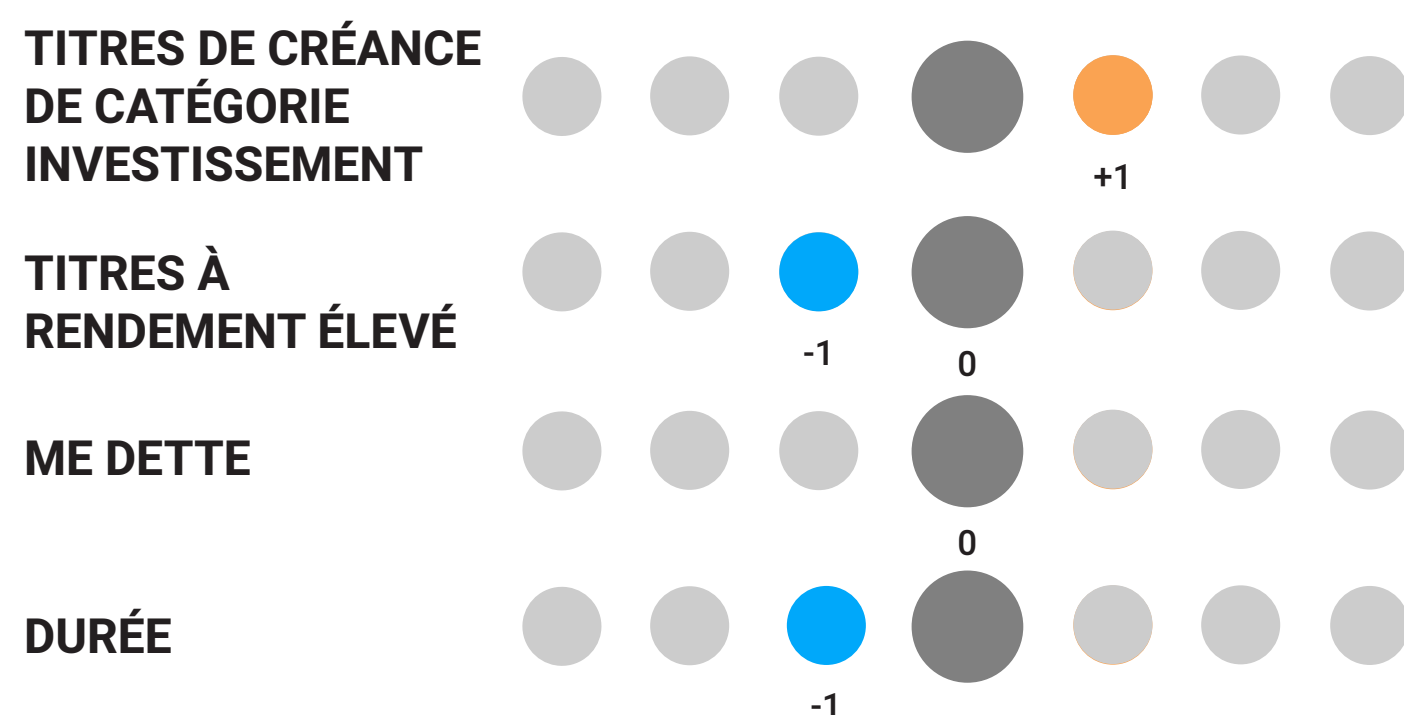
Actions

- 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.
- La COVID-19 continuera de peser sur l'activité économique en Chine.



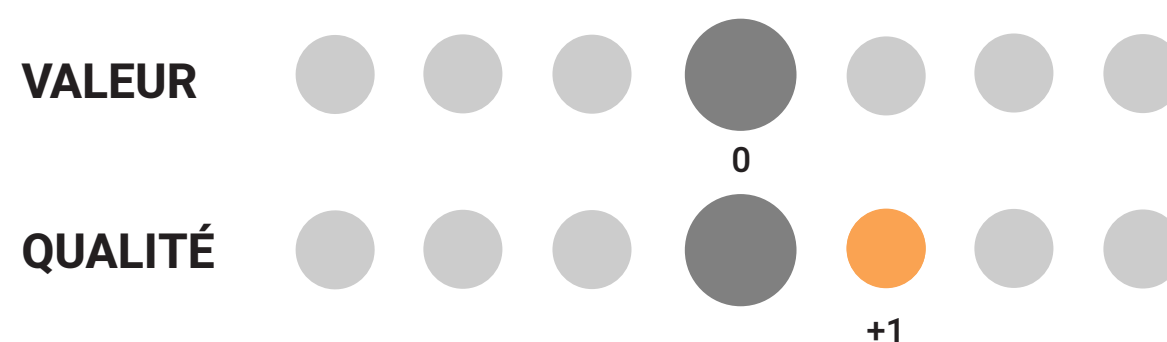
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada (la « BdC ») relèvent les taux directeurs jusqu'en 2023, rendant ainsi les obligations d'État et la durée des obligations peu attrayantes.
- Le rythme de la réduction du bilan pourrait également peser sur les obligations à long terme en 2023.
- Nous pensons que les titres de créance à rendement élevé plus risqués sont exposés à une détérioration des perspectives économiques; nous préférons les titres de créance de catégorie investissement.



Style/facteur

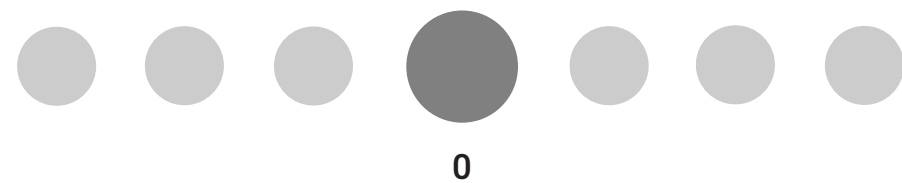
- Compte tenu de la hausse rapide de la probabilité d'une récession mondiale, nous préférons les sociétés de qualité qui ont un meilleur bilan, un rendement des capitaux propres élevé ainsi que des flux de trésorerie solides et stables.



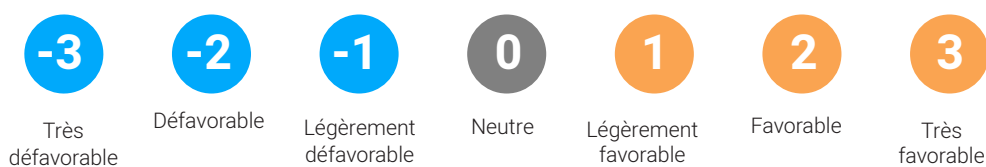
Mise en œuvre

- Comme le risque de récession continue de s'intensifier, nous avons éliminé notre couverture en dollars américains.
- Nous nous attendons toujours à ce que le dollar canadien se comporte bien par rapport aux grandes monnaies de la région EAEO (yen, euro, livre sterling), car le cycle de l'énergie continue de peser lourdement sur ces économies.

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.