

Cette semaine avec Sadiq



Du 25 septembre au 29 septembre 2023

Fausse impression du marché de l'habitation : Quelle est la suite pour les prix des maisons?

Commentaire hebdomadaire

La Fed

La Réserve fédérale américaine (la Fed) continue de nous tenir sur le qui-vive. La décision de suspendre les hausses de taux d'intérêt n'a pas surpris, mais le ton de la Fed a été un peu plus ferme que ce à quoi de nombreux analystes s'attendaient. Le graphique en pointillés donne généralement des indications sur ce à quoi il faut s'attendre. À l'heure actuelle, il porte à croire qu'il y a encore une autre hausse de taux à l'horizon, et les réductions de taux prévues pour l'année prochaine ont été réduites de moitié, passant de 100 à 50 points de base. Les marchés ont mal réagi à cette nouvelle, en particulier le secteur des technologies. Dans ses commentaires, la Fed réitère ce que nous disons depuis un certain temps : l'inflation est peut-être sur le point de se résorber, mais elle n'est pas encore tout à fait maîtrisée. Pensez-y comme s'il s'agissait d'un marathon : c'est le dernier kilomètre qui est le plus difficile, même si la ligne d'arrivée est en vue. La Fed peut voir sa cible d'inflation de 2 %, mais elle n'y parviendra pas aussi rapidement qu'elle le souhaiterait. La question qu'elle se pose est la suivante : pouvons-nous atteindre cette cible sans prendre d'autres mesures ou faudra-t-il un autre coup de pouce pour l'atteindre? La réponse à cette question est toujours sans réponse.

Conclusion : Le ton plus ferme de la Fed nous rappelle que les taux d'intérêt resteront probablement plus élevés plus longtemps et qu'une pause ne signifie pas nécessairement que des réductions de taux sont à venir.

Marché de l'habitation

Le marché de l'habitation donne une fausse impression en ce moment. Au Canada et aux États-Unis, les gens croyaient que le marché s'était stabilisé et qu'il avait touché un creux avant un probable rebond. Bien que les prix aient quelque peu rebondi, à notre avis, cette remontée est en grande partie attribuable à une offre limitée, en particulier au Canada. Les répercussions de la hausse des taux hypothécaires se feront encore sentir; comme cela ne fait qu'un an, de nombreux propriétaires n'ont pas encore été touchés. Par conséquent, nous croyons qu'il pourrait y avoir un autre obstacle à surmonter aux États-Unis et au Canada et que les constructeurs devraient se méfier de l'affaiblissement de la consommation. S'ils prévoient que la demande pourrait ne pas être aussi forte, il est probable que l'offre diminuera, car la nature des nouvelles constructions signifie que les décisions prises aujourd'hui ne se concrétiseront que dans trois ou quatre ans. Au Canada, nous nous attendons à ce que ce repli soit une tendance à court et à moyen terme, tandis qu'aux États-Unis, il devrait être à court terme, car leurs taux hypothécaires ont tendance à être sur un horizon à plus long terme qu'au Canada; par conséquent, l'incidence pourrait être quelque peu limitée. La situation immobilière de la Chine a également fait les manchettes et a eu une incidence considérable sur la confiance des consommateurs. Cette situation est différente de celle que nous observons en Amérique du Nord, mais elle explique en grande partie pourquoi l'économie chinoise ne s'est pas redressée et pourquoi les consommateurs ne dépensent pas comme prévu. Il s'agit d'un problème qui mérite d'être surveillé.

Conclusion : Dans l'ensemble, les taux d'intérêt élevés ont une incidence majeure sur l'économie, ce qui contribue à l'affaiblissement de la consommation.

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.



Banques

Récemment, les banques ont été malmenées à l'échelle mondiale, ce qui est surprenant, puisque les marchés se sont redressés; il est rare que les services financiers soient à la traîne en pareil contexte. Ce n'est un secret pour personne que les banques sont dans la ligne de mire depuis la faillite de Silicon Valley Bank (SVB), qui était liée à la hausse des taux d'intérêt, à l'évolution du marché obligataire et à l'inversion de la courbe des taux.

De plus, la consommation commence à s'affaiblir et les banques augmentent leurs provisions pour pertes sur créances, des faits qui sont tous les deux défavorables. En ce qui concerne les services financiers à grande capitalisation au Canada et aux États-Unis, il est important de souligner que leurs bilans demeurent sains et que leurs dividendes semblent toujours garantis. Il est peu probable que nous assistions à un redressement au cours des deux prochains trimestres. Pour que ce soit le cas, les bénéfices devront s'améliorer et les entreprises devront être un peu plus rentables. Mais, dans l'intervalle, les investisseurs sont payés pour attendre. Les valorisations sont relativement attrayantes et les taux de rendement se situent dans une fourchette de 4 % à 5 %. Compte tenu de la situation actuelle des services financiers – et de l'ensemble de l'économie –, ce n'est pas mauvais du tout, et les stratégies d'options d'achat couvertes sont également une option pour les investisseurs préoccupés. Les difficultés devraient persister à court terme, mais bon nombre d'entre elles ont déjà été prises en compte depuis SVB. Si des baisses de taux d'intérêt sont décrétées ou si les banques centrales font une longue pause, ce sera probablement un élément déclencheur d'un rebond.

Conclusion : À long terme, nous demeurons relativement peu préoccupés par la santé des banques américaines et canadiennes à grande capitalisation.

Positionnement

Pour obtenir une ventilation détaillée du positionnement de notre portefeuille, consultez le dernier rapport de BMO Gestion mondiale d'actifs, intitulé [Éviter les failles en période d'incertitude sur les marchés](#).

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

Récapitulation du marché

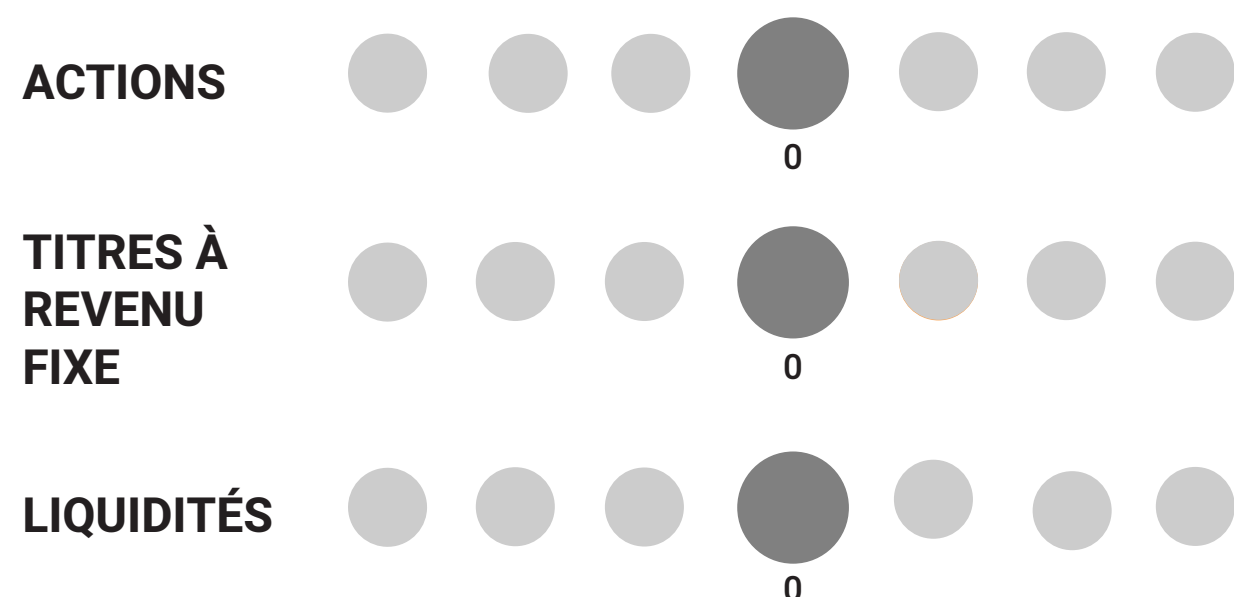
- Les marchés boursiers se sont repliés cette semaine, car la dure réalité des taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps s'est accentuée.
- L'indice S&P 500 a reculé de 2,9 %, tous les secteurs étant en territoire négatif. La consommation discrétionnaire a enregistré le recul le plus important, en baisse de plus de 6 %, tandis que les banques et les technologies ont également été faibles.
- Pendant ce temps, l'indice TSX a reculé de 4,1 %, parce que les secteurs à bêta élevé (technologie et santé) ont fortement baissé et que les titres sensibles aux taux ont également éprouvé des difficultés.

Panorama des catégories d'actif, en date septembre 2023

Perspectives mensuelles

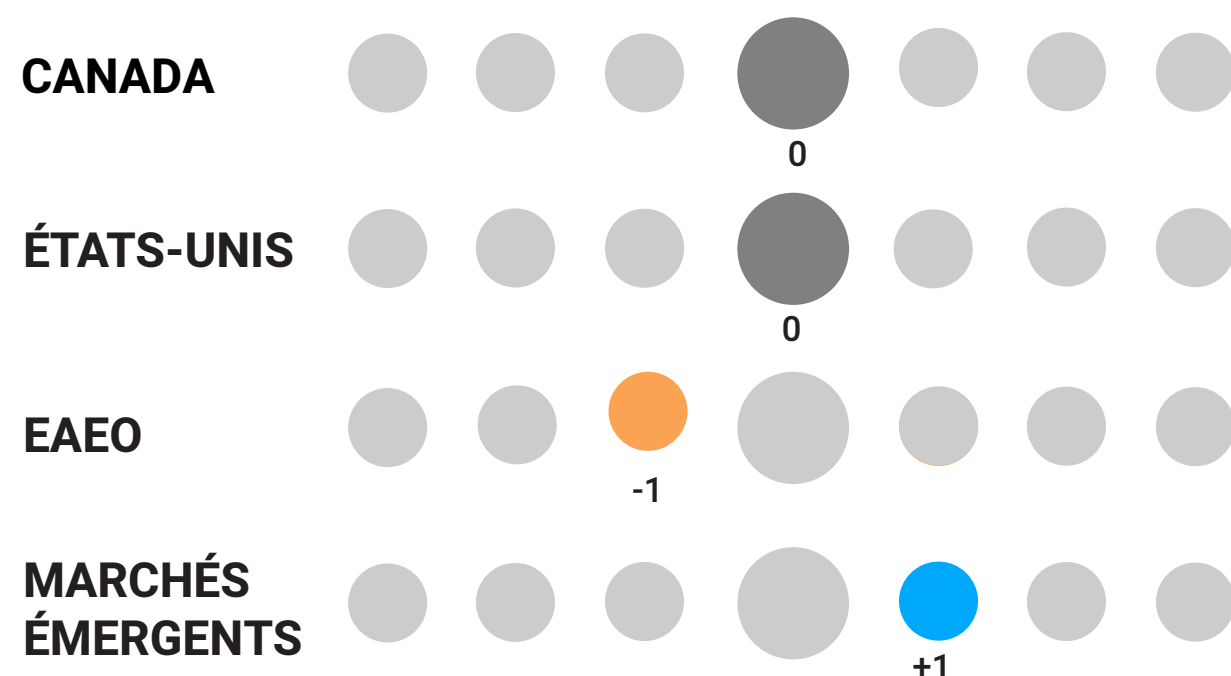
Répartition de l'actif

- L'économie américaine continue de surprendre de façon positive malgré le resserrement énergique de la politique monétaire, car la création d'emplois ralentit, mais demeure robuste.
- Les cycles de relèvement de taux de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et de la Bande du Canada sont presque terminés, mais la résilience de l'économie et les énergiques mesures de relance budgétaires signifient que les taux de rendement pourraient rester plus élevés à mesure que la probabilité d'un atterrissage en douceur s'améliore.
- Nous gardons une position neutre à court terme pour les titres à revenu fixe, mais nous les apprécions à long terme en raison du niveau des taux de rendement et des risques de récession persistants.
- Nous demeurons neutres à l'égard des actions, alors que nous réévaluons les perspectives économiques et de marché.



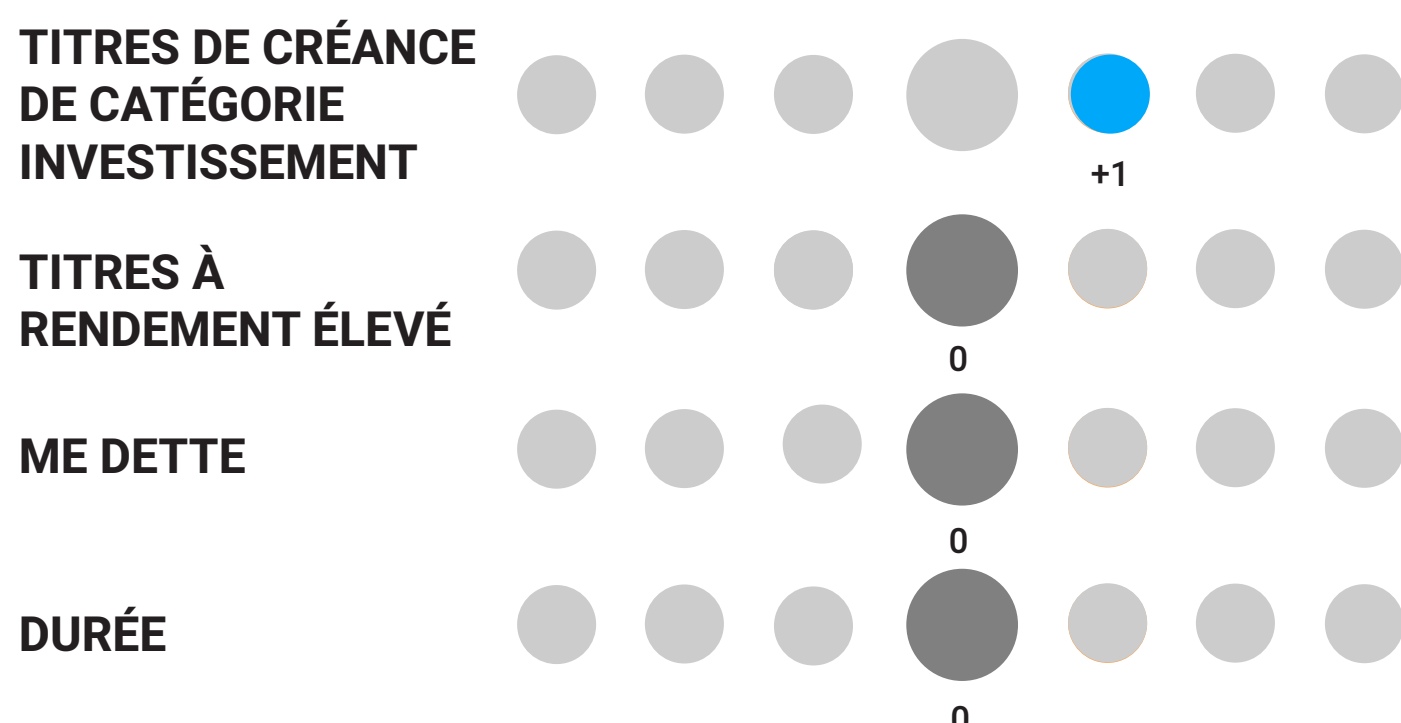
Actions

- Notre répartition des actions régionales n'a pas changé ce mois-ci. Nous continuons de surpondérer les actions des marchés émergents (ME), car l'humeur à l'égard des perspectives économiques de la Chine est probablement trop pessimiste, tout en offrant une valorisation plus attrayante, probablement exagérée à l'égard des perspectives économiques de la Chine, qui offre tout de même une valorisation plus attrayante.
- Nous continuons de sous-pondérer les actions EAEO, parce que les perspectives économiques de l'Europe et du Royaume-Uni demeurent préoccupantes à cause de perspectives inflationnistes plus complexes et de preuves claires que les hausses de taux nuisent à l'activité économique.
- Nous restons neutres à l'égard des actions américaines, le contexte économique résilient étant assombri par des ratios d'évaluation élevés et une amplitude limitée du marché boursier; nous demeurons neutres à l'égard des actions canadiennes, mais nous trouvons que les banques canadiennes et le secteur de l'énergie sont attrayants.



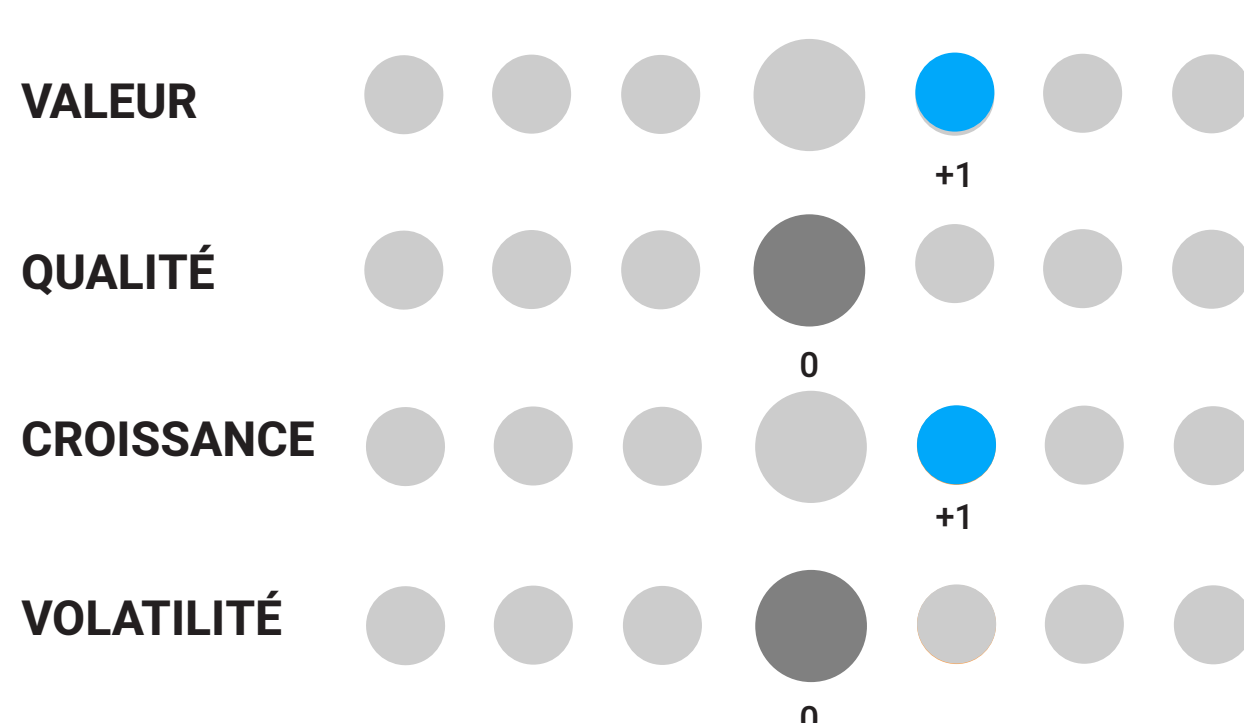
Titres à revenu fixe

- Nous sommes toujours prudents et préférons les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité.
- Nous avons relevé la pondération des obligations de sociétés à rendement élevé à neutre, car l'économie américaine s'avère plus résiliente que prévu.
- Nous sommes encore neutres quant à la durée des taux d'intérêt; les probabilités de récession continuent de s'améliorer, puisque l'économie américaine conserve un élan étonnamment vigoureux au deuxième semestre de 2023.



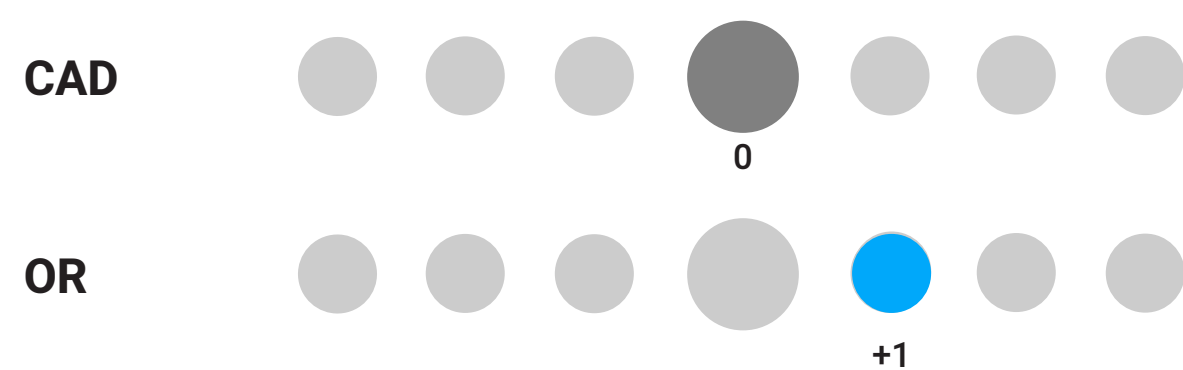
Style/facteur

- Nous surpondérons toujours les actions de valeur, les probabilités de récession continuant de diminuer, ce qui devrait favoriser un délaissement des chefs de file du marché de la technologie en 2023.
- Nous continuons de privilégier les sociétés de qualité dans le contexte de diminution des risques de récession, mais des risques subsistent étant donné le resserrement énergique de la politique monétaire.



Mise en œuvre

- Nous apprécions l'or comme couverture contre les risques macroéconomiques baissiers.
- Nous pensons que le métal jaune pourrait briller si le marché sentait que la Fed était tentée de tester un niveau de 6 % pour le taux des fonds fédéraux : le marché pourrait alors craindre qu'elle n'atteigne le point de basculement de l'économie.



Merci d'avoir lu cette publication!



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 sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

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.