

Cette semaine avec Sadiq



Du 17 au 21 octobre 2022

Obligations du Royaume-Uni, résultats des fabricants de puces, inflation aux États-Unis

Commentaire hebdomadaire

Obligations du Royaume-Uni

Au cours de la dernière semaine, la situation des taux de rendement obligataires britanniques a été plus chaotique parce que la Banque d'Angleterre a mis fin à son programme d'urgence d'achat d'obligations. Si l'on ajoute à cela les politiques budgétaires mal accueillies du gouvernement britannique, qui ont entraîné le congédiement du chancelier de l'Échiquier Kwasi Kwarteng, il est certain que le risque est élevé dans la région. À l'heure actuelle, l'ampleur réelle de la crise n'est toujours pas établie. Mais elle a suffi pour que la Banque d'Angleterre intervienne, ce qui nous montre qu'elle considère que le problème est important. Il existe déjà d'autres problèmes ailleurs en Europe : l'Allemagne et l'Italie font face à leurs propres défis économiques et politiques et le conflit entre la Russie et l'Ukraine se poursuit. Ensemble, ces facteurs contribuent à justifier la sous-pondération de l'Europe.

Conclusion : La crise des obligations du Royaume-Uni est une autre raison expliquant pourquoi nous sommes prudents à l'égard de l'Europe.

Bénéfices des fabricants de puces

Les fabricants de puces ont commencé à présenter leurs résultats, et nous examinons certains aspects de plus près. Lorsque Nvidia a publié ses résultats du deuxième trimestre en août, elle a lancé le bal des perspectives négatives pour l'industrie. Ses résultats avaient été quelque peu décevants au cours des derniers trimestres, de sorte que les attentes étaient assez faibles. Mais les marchés ont retenu qu'il fallait encore s'attendre à de mauvaises nouvelles et qu'en général les fabricants de puces pourraient baisser d'une coche. Ces derniers ont été à la traîne sur le plan de l'offre, le travail à domicile pendant la COVID-19 ayant gonflé la demande, ce qui signifie qu'il reste peut-être moins de possibilités de croissance à court terme. Cela dit, nous ne nous attendons pas à ce que ces sociétés soient délaissées pendant longtemps, parce que les prix sont relativement attrayants et que les semi-conducteurs sont toujours un intrant essentiel d'une grande partie de l'économie. Il sera très important de surveiller les perspectives, et nous espérons apprendre que les chaînes d'approvisionnement – et la situation globale – s'améliorent pour ces entreprises. Un autre trimestre de résultats décevants pourrait réduire les attentes au point où ces titres deviendraient plus attrayants. Nous aimerions détenir des fabricants de puces si une récession potentielle devait les inciter à mettre en œuvre des mesures de réduction des coûts et à devenir plus efficaces, surtout après un repli.

Conclusion : À court terme, il est possible que les fabricants de puces baissent d'une coche, mais, à long terme, nous entrevoyons des occasions.

Inflation aux États-Unis

En septembre, l'inflation annuelle aux États-Unis s'est établie à 8,2 %, soit un peu moins que les 8,3 % relevés en août. Cela ne nous a pas surpris – nous savions que l'inflation resterait forte malgré le ralentissement de la composante énergie. Cependant, l'importance du recul du marché en réaction à cette inflation a toutefois été surprenante. Nous avons toujours cru que nous serions chanceux d'atteindre un taux d'inflation de 5 % à 6 % d'ici la fin de l'année. L'atteinte de cette fourchette est toujours possible, ou d'une fourchette un peu plus élevée, étant donné que les prix de l'énergie ont encore monté. À l'heure actuelle, il n'y a aucune raison de croire que la Réserve fédérale américaine ralentira sa hausse de taux ou que l'inflation diminuera soudainement. N'oubliez pas : La Fed ne se soucie pas que l'inflation *basse*; ce qu'elle veut, c'est qu'elle soit *basse*.

Conclusion : Tant que les marchés continueront d'espérer que la Fed changera soudainement de ton, nous continuerons de voir des réactions impulsives.

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.



Positionnement

Aucun changement important n'a été apporté au positionnement des actions. Nous nous sommes récemment posé deux questions. Premièrement : sommes-nous toujours pessimistes à l'égard des actions? Oui, nous le sommes toujours. Deuxièmement : sommes-nous toujours aussi pessimistes qu'avant? Là encore, oui. À un moment donné, alors que les marchés poursuivront leur recul, nous envisagerons d'ajouter des actions. Cependant, nous continuons de croire que les baisses de bénéfices n'ont pas été entièrement prises en compte, et nous attendons qu'elles le soient finalement. Nous sommes un peu plus optimistes à l'égard des obligations et des liquidités. Si nous commençons à prendre plus de risques, la première opération sera sans doute un passage des liquidités aux obligations. Ce n'est qu'à l'avenir, lorsque nous penserons que les marchés ont touché un creux, que nous passerons des obligations aux actions.

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

Récapitulation du marché

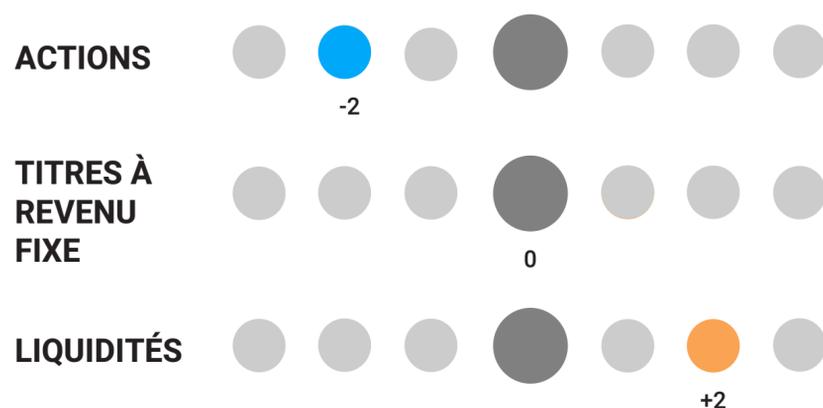
- Les marchés boursiers ont dû faire face à une autre semaine de volatilité, en plus de l'incertitude persistante au Royaume-Uni et d'un autre rapport indiquant que l'inflation s'enracine aux États-Unis.
- L'indice S&P 500 a fléchi de 1,6 %. Les gains enregistrés dans les secteurs des banques et des biens de consommation de base ont été inférieurs aux pertes subies dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie.
- Plombé par des reculs de plus de 3 % dans l'énergie et les matières premières, l'indice S&P/TSX a cédé 1,4 %.

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

Perspectives mensuelles

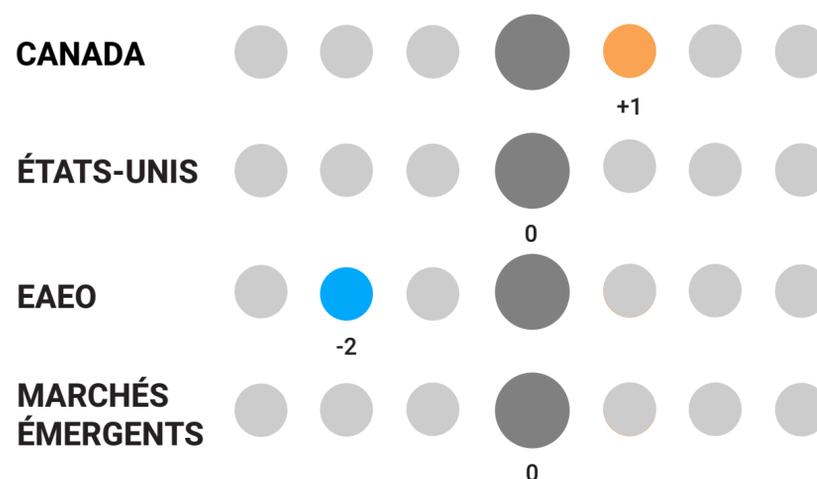
Répartition de l'actif

- La croissance mondiale continue de ralentir et une récession est probablement à l'horizon, ce qui devrait peser sur les prévisions de bénéfices optimistes et les cours boursiers..
- L'intensification des contraintes financières et le ralentissement de la croissance économique signifient que nous sommes aux derniers stades du cycle haussier; les obligations refuges pourraient bientôt être attrayantes après le début de la récession.
- Les liquidités sont attrayantes sur le plan tactique.



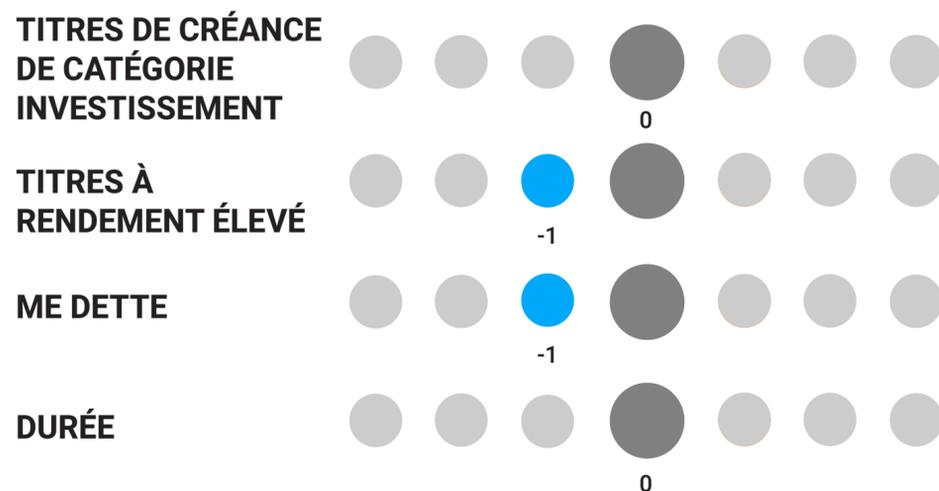
Actions

- 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.
- L'Europe est aux prises avec une grave crise énergétique et demeure la région la plus exposée aux risques de baisse de l'économie, des devises et des actions.
- Les économies et les marchés des ME restent vulnérables à l'effondrement du dollar américain, mais la Chine a probablement laissé le pire de la COVID-19 derrière elle.



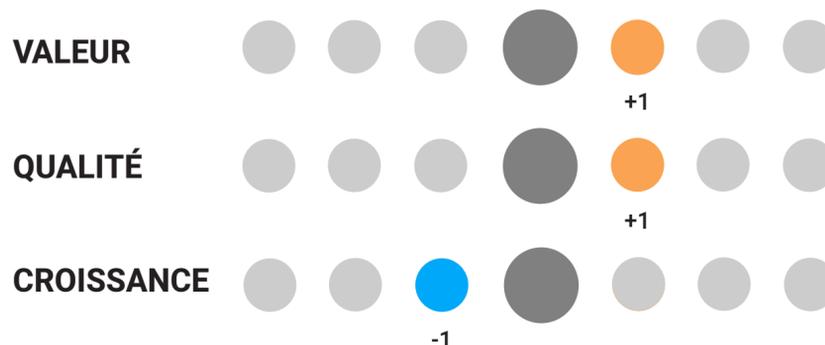
Titres à revenu fixe

- Les hausses de taux ne sont pas terminées, mais nous approchons du sommet du cycle de hausse alors que la récession approche.
- L'inflation demeure une préoccupation pour les marchés, mais nous nous attendons à ce qu'ils s'inquiètent de plus en plus d'une récession.
- Nous pensons que les titres de créance plus risqués à rendement élevé et des marchés émergents sont exposés à une détérioration des perspectives économiques; nous préférons les obligations d'État refuges de catégorie investissement.



Style/facteur

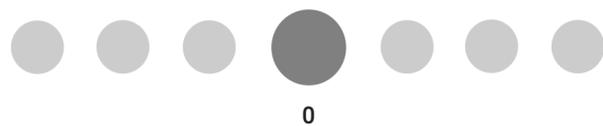
- Nous pensons que les actions de valeur sont bien positionnées pour une inflation persistante et le cycle énergétique.
- Les actions de croissance pourraient souffrir dans les premières étapes de la récession à cause de leurs multiples plus élevés.
- Les sociétés de qualité devraient être bien protégées contre les baisses de l'économie et des bénéfices.



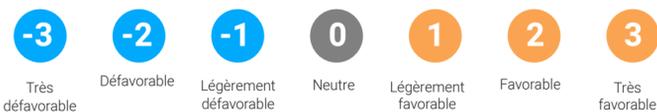
Mise en œuvre

- Le dollar canadien est confronté à des défis cycliques à court terme, tandis que le dollar américain joue le rôle de valeur refuge, mais nous pensons que le dollar canadien est attrayant à long terme.

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.