

Cette semaine avec Sadiq



Du 24 au 28 octobre 2022

Pic d'inflation, récession, banques

Commentaire hebdomadaire

Pic d'inflation

Les récents commentaires des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine semblent réduire les attentes quant aux hausses de taux à venir. Ces commentaires indiquent qu'ils croient que l'inflation a atteint son pic. Nous partageons ce point de vue pour plusieurs raisons. La croissance des prix des produits comme les aliments et les voitures a commencé à ralentir sur 12 mois et sur un mois. Le seul secteur qui va dans la direction opposée est l'énergie. Toutefois, dans l'ensemble, la Réserve fédérale semble avoir réussi dans une certaine mesure à contrôler l'inflation du côté de la demande. Il faut du temps pour que les hausses de taux d'intérêt aient l'effet escompté. Nous voyons déjà des signes de ralentissement de la demande, et nous nous attendons à ce que cela se poursuive. De l'autre côté de l'équation, les chaînes d'approvisionnement semblent s'améliorer, ce qui contribuera à modérer davantage les prix. Mais, nous ne nous attendons pas à ce que la cible d'inflation de 2 % à 3 % soit atteinte d'ici la fin de l'année. La Réserve fédérale attend de voir des signes suffisants de modération de l'inflation avant de mettre fin aux augmentations de taux de 50 et de 75 points de base et de revenir à des hausses plus courantes de 25 points de base. Nous pensons que les prévisions de relèvement des taux n'ont pas vraiment changé, mais qu'il y a maintenant de la lumière au bout du tunnel.

Conclusion : Nous avons probablement atteint le pic d'inflation, mais il est peu probable que la Réserve fédérale mette fin à sa politique musclée avant le premier trimestre de 2023.

Récession

Que nous apprennent les indicateurs comme la courbe des taux des obligations du Trésor américain quant à la probabilité d'une récession? Ils nous apprennent essentiellement qu'une récession s'en vient. Le ralentissement de la croissance des prix implique une diminution de la demande. À notre avis, l'inflation ne parviendra pas à des niveaux plus bas s'il n'y a pas de récession, car les deux sont liées. La question qui se pose est celle de l'ampleur et de la durée de la récession. Nous nous attendons à ce qu'elle soit pire en Europe, en raison de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et d'autres facteurs défavorables. En Amérique du Nord, le repli sera peut-être moins prononcé. Il dépendra de la situation de l'emploi. À l'heure actuelle, les chiffres semblent raisonnables. Mais si les mises à pied se multiplient, cela pourrait être un signe d'une récession plus difficile. L'aspect positif, c'est que le taux de chômage demeure faible et que de nombreux emplois sont disponibles, en particulier dans les secteurs du voyage et du tourisme, qui ne sont même pas proches d'atteindre leur pleine capacité. En cas de mises à pied dans d'autres secteurs, les gens pourront trouver un emploi dans les services. Une situation qui pourrait se traduire par une migration des travailleurs d'un secteur à un autre plutôt que par une hausse du chômage.

Conclusion : Une récession se profile à l'horizon, mais il est trop tôt pour savoir combien de temps elle durera et quelle sera son ampleur.

Banques

Parlant de récession, mentionnons que les banques semblent s'y préparer en augmentant leurs provisions pour pertes sur prêts. Il s'agit généralement d'une indication que la situation des consommateurs se fragilise. Cela n'a rien de surprenant, mais il est bien de recevoir une certaine confirmation de la part des banques. Ces perspectives défavorables sont ressorties clairement des observations très pessimistes formulées récemment par Jamie Dimon, chef de la direction de JPMorgan Chase. Les banques ont généralement d'excellentes données sur les consommateurs parce que ceux-ci investissent dans de nombreux secteurs de leurs activités. Il vaut donc la peine d'écouter leurs perspectives. Mais curieusement peut-être, les bénéficiaires des banques

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.



américaines ont été très solides au cours du trimestre. Nous surveillerons au cours des prochains trimestres si les provisions pour pertes sur prêts augmentent ou diminuent. Les dividendes semblent très sûrs, en particulier ceux des banques canadiennes. Et, si le cours des actions baisse, les taux de rendement monteront, ce qui permettra de bénéficier d'une certaine marge de manœuvre. Par exemple, si vous obtenez un taux de rendement de 5 %, vous bénéficiez d'une protection de 5 % contre les pertes avant que le rendement total ne soit négatif.

Conclusion : Nous privilégions l'énergie et les technologies, au lieu des services financiers, mais nous nous attendons à ce que les banques surpassent l'ensemble du marché.

Positionnement

Pour ce qui est du positionnement, nous n'y avons apporté aucun changement important récemment. Nous continuons de nous poser la question : le moment est-il venu d'acheter? La réponse demeure « non ». En fait, nous avons conclu que, si les marchés boursiers se redressent, la meilleure solution pourrait être d'éliminer un peu plus de risques. Nous ne sommes toujours pas convaincus que la négativité des bénéfices et de la confiance des consommateurs a été prise en compte par les marchés, qui pourraient encore baisser. De plus, nous nous attendons à ce que l'inflation demeure relativement élevée, même si elle a atteint son pic, et à ce que le pouvoir d'achat des consommateurs continue de s'éroder. Du côté des titres à revenu fixe, après plusieurs trimestres de baisse, le positionnement des obligations est maintenant neutre. Nous ne sommes pas loin d'avoir des perspectives légèrement haussières.

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

Récapitulation du marché

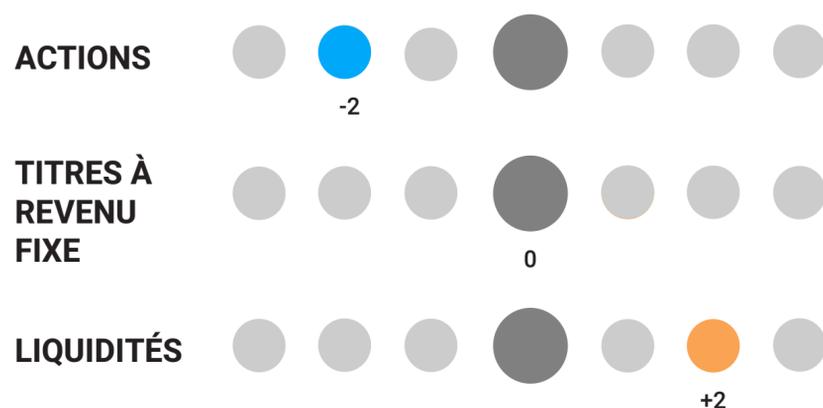
- Dans l'ensemble, les marchés ont continué d'être malmenés cette semaine en raison de l'inflation et des perspectives de resserrement des banques centrales, mais ils se sont redressés à la fin de la semaine à la suite de discussions de certains dirigeants de la Réserve fédérale à propos d'une pause éventuelle.
- L'indice S&P 500 a inscrit une progression de 4,7 % après une forte remontée vendredi.
- L'indice S&P/TSX a enregistré une augmentation de 2,9 %.

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

Perspectives mensuelles

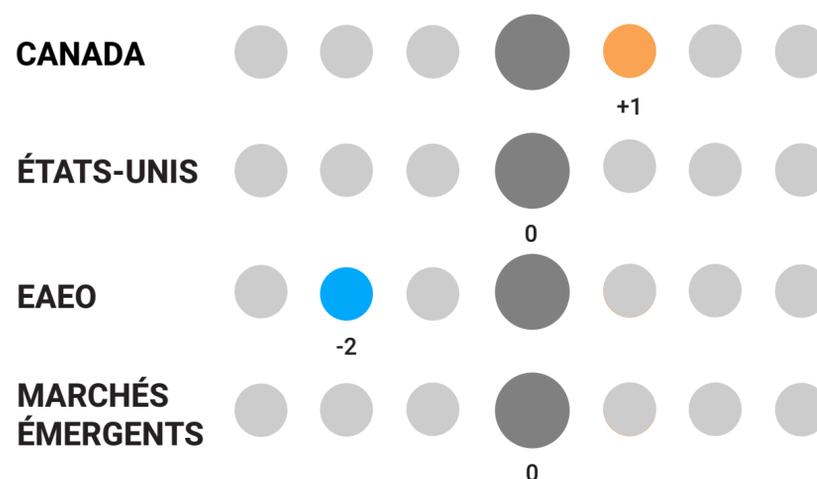
Répartition de l'actif

- 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.



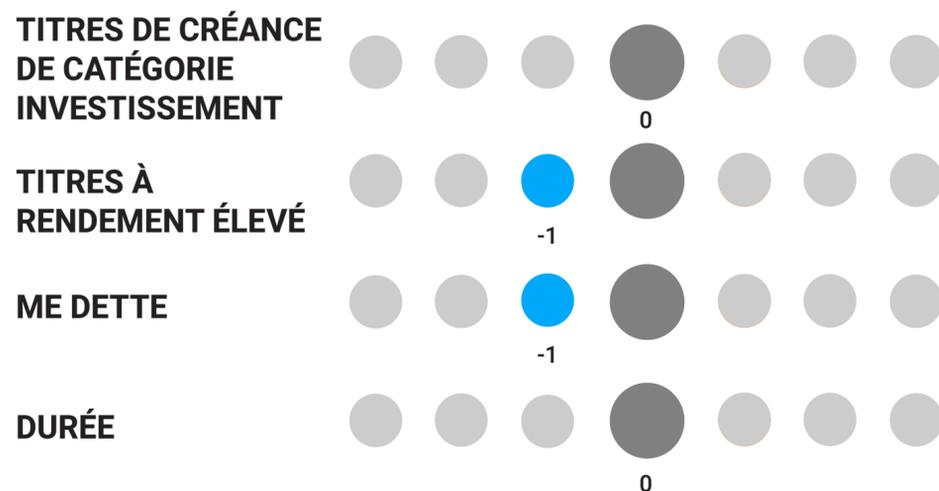
Actions

- 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.



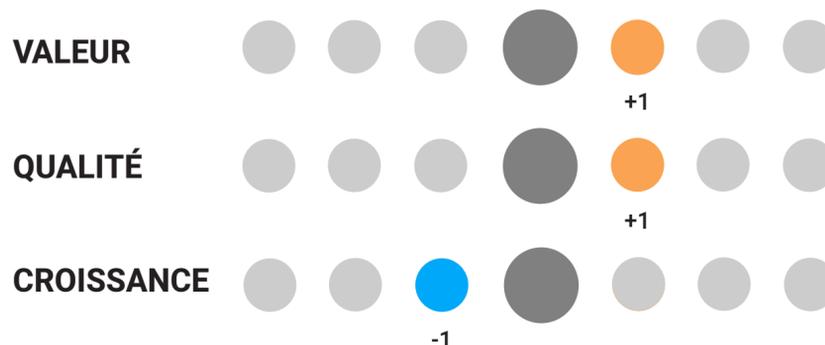
Titres à revenu fixe

- 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

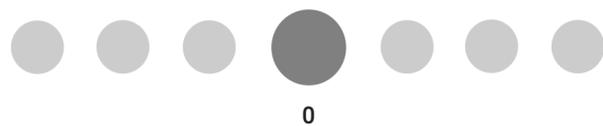
- Nous pensons que les actions de valeur sont bien positionnées pour une inflation persistante et le cycle énergétique.
- Les actions de croissance pourraient souffrir dans les premières étapes de la récession à cause de leurs multiples plus élevés.
- Les sociétés de qualité devraient être bien protégées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