

Cette semaine avec Sadiq



Du 31 octobre au 4 novembre 2022

Les taux d'intérêt sont-ils finalement à leur sommet?

Commentaire hebdomadaire

Hausses des taux d'intérêt

La semaine dernière, la Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt de 50 points de base, une hausse moins importante que prévu, mais qui, selon nous, se situait dans l'éventail des possibilités. Nous ne sommes pas convaincus qu'il s'agit d'un véritable tournant décisif, mais c'est un fait intéressant pour le moment. La Banque du Canada se doit d'être un peu plus prudente que la Réserve fédérale américaine en raison de l'affaiblissement de la consommation au pays, des prix des logements et de l'endettement des ménages. Cela ne veut pas dire qu'il n'y aura plus de hausses des taux d'intérêt. En fait, il faut comprendre que la Banque du Canada a déjà relevé les taux plus que bien d'autres économies et qu'elle souhaite observer les effets de ces hausses. Nous aurons une meilleure idée des perspectives de la Banque après sa prochaine décision quant au taux. Si elle opte pour une hausse de 25 points de base, nous en déduirons qu'elle a bon espoir que l'inflation est en train de diminuer. Mais si elle décrète une autre hausse de 50 points de base, nous en déduirons qu'elle est encore inquiète. Aux États-Unis, comme l'inflation se révèle un peu plus persistante, il est probable que la Fed continuera de relever les taux de façon plus énergique.

Conclusion : Les hausses de taux devraient se poursuivre. La prochaine hausse nous en dira long sur ce que l'avenir nous réserve.

Perspectives du secteur technologique

Nous avons eu raison de nous attendre à une certaine faiblesse des bénéfices dans le secteur des technologies. C'est exactement ce que nous avons récemment observé du côté des grandes sociétés comme Google, Microsoft, Amazon et Meta. Toutefois, il n'y a pas encore eu de repli majeur des cours boursiers. Normalement, lorsque des sociétés de cette envergure annoncent des bénéfices décevants ou des prévisions prudentes, on s'attend à des baisses générales de 4 % à 5 % sur le NASDAQ, qui indiquent que le pessimisme s'est installé. Mais, dans ce cas-ci, le marché semble croire qu'il s'agit plus d'un cas isolé que d'un début de baisse des bénéfices. La question qui se pose maintenant est la suivante : le marché finira-t-il par se conformer aux perspectives? Ou se redressera-t-il parce qu'il croit que les hausses de taux d'intérêt de la Fed ont atteint un sommet? Si les investisseurs croient que les taux sont au plus haut, les marchés progresseront. Mais, si ce sont les bénéfices qui ont atteint un sommet, ils pourraient encore baisser.

Conclusion : Compte tenu des données sur les bénéfices, nous nous serions attendus à un recul beaucoup plus prononcé des marchés boursiers – et pareil recul est toujours possible.

Actions chinoises

Après une remontée de courte durée des actions chinoises la semaine dernière, la réélection du président Xi Jinping par son parti a suscité l'inquiétude des investisseurs et provoqué une baisse majeure des actions chinoises. Mais cette situation a-t-elle une incidence sur notre évaluation à long terme de la Chine comme source de rendement? L'issue de cette situation politique n'avait rien de surprenant : presque tout le monde s'attendait à ce que Xi Jinping reste président. Mais il en ressort que les politiques et les attitudes que nous avons observées au cours des dernières années sont susceptibles de se poursuivre. Il est peu probable que la politique zéro COVID change beaucoup. La croissance sera limitée et les sociétés technologiques qui se sont retrouvées dans la ligne de mire du gouvernement continueront de subir des pressions. L'un des objectifs avoués de Xi Jinping est d'accroître la classe moyenne chinoise. Pour ce faire, il devra augmenter l'impôt sur le revenu des personnes ayant un revenu élevé et sur les gains en capital, ce qui aura

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.



pour effet de mettre davantage sous pression les sociétés technologiques et d'autres secteurs en croissance. Mais il ne faut surtout pas oublier qu'il est impossible de contrôler la situation politique. Tout ce que nous pouvons nous demander, c'est si ces sociétés sont de bonnes entreprises et si elles sont solides. Et quel escompte sera exigé pour tenir compte du risque politique plus élevé? Bien que des incertitudes subsistent, nous croyons que ces sociétés sont fondamentalement solides et les valorisations sont attrayantes.

Conclusion : La réélection de Xi Jinping n'a rien de surprenant, mais elle soulève d'importantes questions concernant les actions chinoises.

Positionnement

Les entretiens que nous avons eus ont porté sur quelques grandes questions. Premièrement, la réaction du marché aux récents événements a-t-elle été trop positive? À notre avis, oui, en raison de la faiblesse des bénéfices. Mais, si tel est le cas, devons-nous réduire davantage les risques? Nous avons eu raison de sous-pondérer les marchés internationaux et de surpondérer l'énergie. Nos surpondérations du secteur de la santé et du Canada se sont également bien comportées. Si nous pensons qu'un éventuel recul de l'économie n'est pas entièrement pris en compte, nous devrions en effet les réduire davantage. Mais, pour ce faire, nous devons d'abord comprendre quels facteurs feront reculer le marché. C'est ce que nous examinons en ce moment. La réponse pourrait être de redistribuer entre les régions, par exemple, une rotation des États-Unis vers les marchés émergents, au lieu de modifier la pondération des actions et des obligations. Mais il y a encore de l'incertitude : les taux d'intérêt sont-ils à leur sommet ou les bénéfices commencent-ils à baisser? Si la situation peut encore aller dans un sens ou dans l'autre, nous pourrions être justifiés de maintenir le cap avec notre positionnement actuel. Restez à l'affût pour de nouvelles chroniques dans les prochaines semaines.

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

Récapitulation du marché

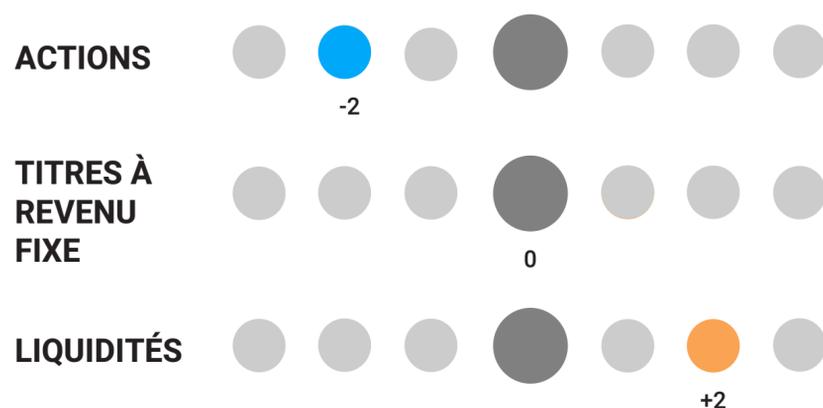
- Les marchés boursiers se sont encore redressés cette semaine. La baisse des taux obligataires à long terme a contrebalancé les bénéfices très contrastés.
- L'indice S&P 500 a bondi de 4,0 %, grâce à un ensemble de titres des secteurs des produits industriels, de la consommation courante et des services financiers. Tous les autres secteurs, sauf celui des télécommunications, ont réussi à enregistrer des gains.
- L'indice S&P/TSX a progressé de 3,2 %, les technologies ayant bondi de plus de 8 % durant la semaine.

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

Perspectives mensuelles

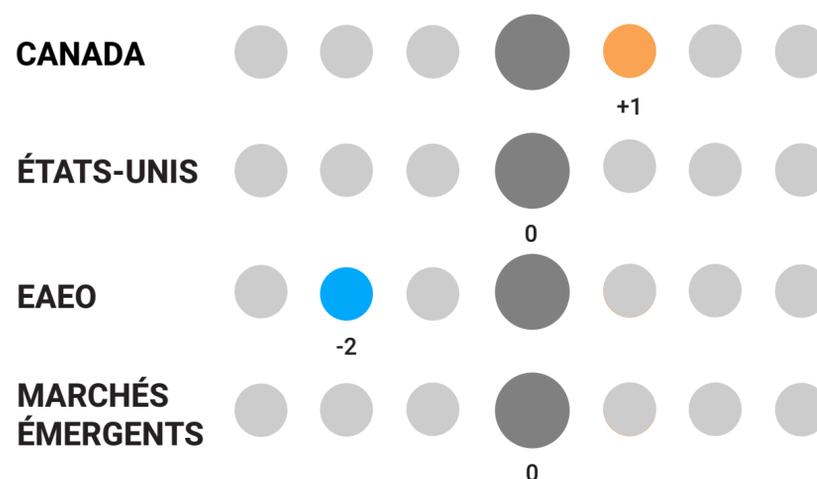
Répartition de l'actif

- 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.



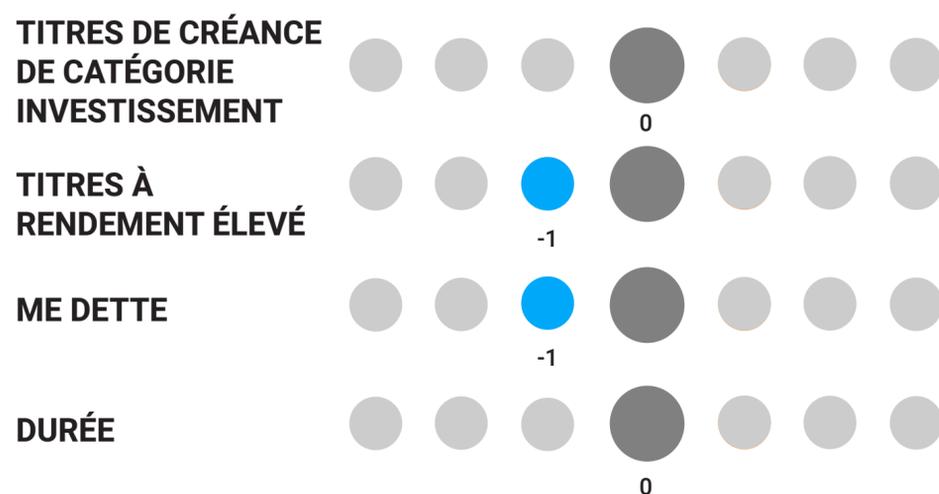
Actions

- 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.



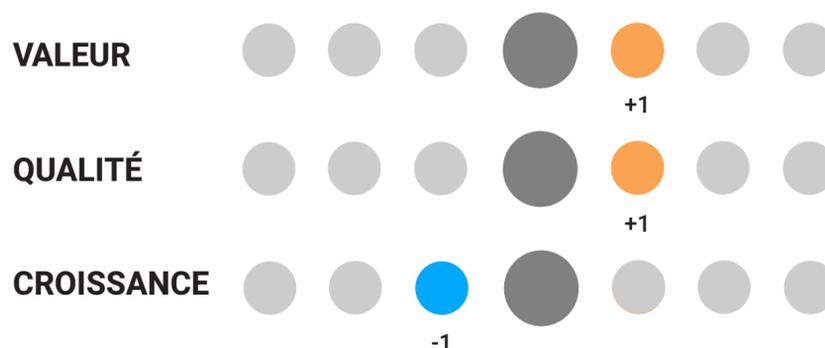
Titres à revenu fixe

- 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

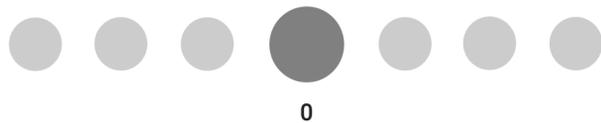
- Nous pensons que les actions de valeur sont bien positionnées pour une inflation persistante et le cycle énergétique.
- Les actions de croissance pourraient souffrir dans les premières étapes de la récession à cause de leurs multiples plus élevés.
- Les sociétés de qualité devraient être bien protégées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