

CETTE SEMAINE AVEC SADIQ



14 novembre au 18 novembre 2022

Les cryptomonnaies en plein chaos : Les investisseurs devraient-ils s'inquiéter?

Commentaire hebdomadaire

Le chaos des cryptomonnaies

La semaine dernière, nous avons eu droit à des nouvelles troublantes au sujet d'une importante plateforme d'échanges de cryptomonnaies qui a déclaré faillite. La société FTX a interrompu les retraits dans les comptes de ses clients et a cherché à obtenir l'aide de l'un de ses principaux rivaux en vue de se renflouer. Dans la foulée de l'abandon du plan de renflouement, la contagion a fini par gagner les marchés boursiers traditionnels. Comme certains investisseurs risquaient de perdre des sommes considérables, cela a eu une incidence sur l'appétence pour le risque dans l'ensemble du marché. Par contre, les baisses des marchés boursiers ont été limitées à moins de 3 % ce jour-là, car l'exposition de la finance traditionnelle aux cryptomonnaies demeure relativement faible et les cours avaient déjà chuté plus tôt dans l'année en raison d'autres défaillances organisationnelles. Dorénavant, les investisseurs institutionnels seront sans doute plus prudents s'ils décident d'investir dans cet univers. Même sur les marchés boursiers en général, où les risques sont bien connus, les investisseurs ont été pris de court cette année par l'invasion de l'Ukraine par la Russie et par les radiations de titres en Chine. Comme le marché des cryptomonnaies n'est pas réglementé, cela accroît encore davantage le risque imprévisible. Par exemple, après la diffusion de la nouvelle concernant FTX, non seulement le chef de la direction a démissionné et la société a entamé une procédure de faillite, mais 130 autres sociétés de cryptomonnaies associées à la bourse ont également déposé une demande de protection en vertu du chapitre 11 sur la protection en cas de faillite aux États-Unis, ce qui montre qu'il y aura probablement encore des répercussions à l'échelle du secteur.

Conclusion : L'effondrement récent d'une plateforme d'échanges de cryptomonnaies souligne, une fois de plus, l'importance d'une réglementation claire.

Prix du pétrole

Comme les prix du pétrole brut ont baissé pendant plusieurs jours d'affilée, les marchés sont quelque peu préoccupés par la baisse de la demande des consommateurs. Nous ne le sommes pas : nous demeurons très confiants quant à la surpondération de l'énergie à l'heure actuelle. Il ne faut pas oublier que les titres des producteurs d'énergie avaient déjà augmenté passablement au moment où les baisses ont commencé. Et même si nous avons vendu des options d'achat couvertes sur notre position dans le secteur de l'énergie, cette décision ne visait pas à réduire notre exposition. Nous voulions plutôt générer un revenu supérieur à partir de contrats d'options à court terme dont le prix était attrayant. Nous croyons toujours que la demande sera forte. Nous continuons de penser que la consommation de la Chine augmentera au fur et à mesure de l'ouverture du pays et l'assouplissement de sa position concernant la COVID-19 contribuera à faire grimper les prix. Et nous demeurons sceptiques quant à la baisse de l'offre dans un proche avenir. De notre point de vue, la situation globale laisse entrevoir un raffermissement des paramètres fondamentaux de l'énergie, en particulier si des données meilleures que prévu sur l'inflation commencent à affaiblir la possibilité d'un atterrissage brutal.

Conclusion : Malgré la baisse momentanée des prix du pétrole brut, nous demeurons optimistes pour les marchés de l'énergie.

Inflation aux États-Unis

Les données sur l'IPC de la semaine dernière ont indiqué que l'inflation avait diminué plus que prévu, ce qui s'est avéré une bonne nouvelle pour les investisseurs. Le marché avait encore besoin d'espoir. Pendant des semaines, la Réserve fédérale américaine a durci le ton au sujet de la nécessité

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.



d'augmenter les taux plus que prévu, et ce, plus longtemps. Mais l'amélioration des données sur l'inflation a entraîné une remontée du marché. En s'y attardant davantage, on constate que le rapport montre bel et bien que certains segments d'inflation, comme les céréales, ont encore atteint un sommet après un mois de baisse. Néanmoins, tout le monde croit que l'inflation a atteint son niveau le plus élevé et qu'elle continuera de baisser au cours des prochains mois. Notre seule mise en garde est qu'une inflation de 7 % est très loin de la cible de 2 % de la Fed. Le rythme de relèvement des taux pourrait certainement ralentir si la Fed décidait de revenir à des augmentations de 50 ou 25 points de base. Quelle que soit la trajectoire, nous assisterons probablement à plusieurs autres hausses de taux avant d'atteindre un taux final d'environ 5 %. Nous pensons que le marché est encore surévalué par rapport à cette seule donnée.

Conclusion : Nous croyons fermement que la reprise actuelle est attribuable au fait que le marché est en quête de plus-value et, par conséquent, qu'elle pourrait être de courte durée.

Positionnement

Chaque mois, notre équipe Solutions d'investissement multiactif se réunit pour déterminer le point de vue interne de la société sur une variété de catégories d'actif, de régions, de secteurs et de styles. Nous communiquons les résultats de nos recherches et engageons des discussions approfondies – maintenant, nous choisissons de partager ces bonnes idées avec les conseillers. Vous aurez accès à des classements particuliers et à des commentaires de spécialistes en placement chevronnés, dont Fred Demers, Steve Shepherd et Marchello Holditch. Cliquez ici pour lire le rapport de novembre sur les stratégies et les perspectives : [Jouer le jeu de la Fed.](#)

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 la semaine dernière, car l'IPC plus faible que prévu aux États-Unis était exactement ce dont le marché avait besoin.
- L'indice S&P 500 et le Nasdaq ont bondi de 5,9 % et de 8,1 % respectivement.
- Malgré les nombreux événements d'actualité, notamment les élections de mi-mandat et l'implosion du marché des cryptomonnaies, l'inflation a été la clé pour les actions.

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

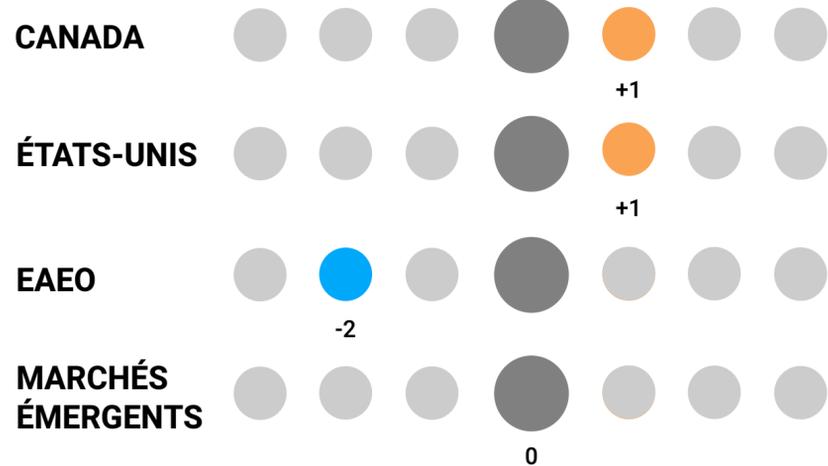
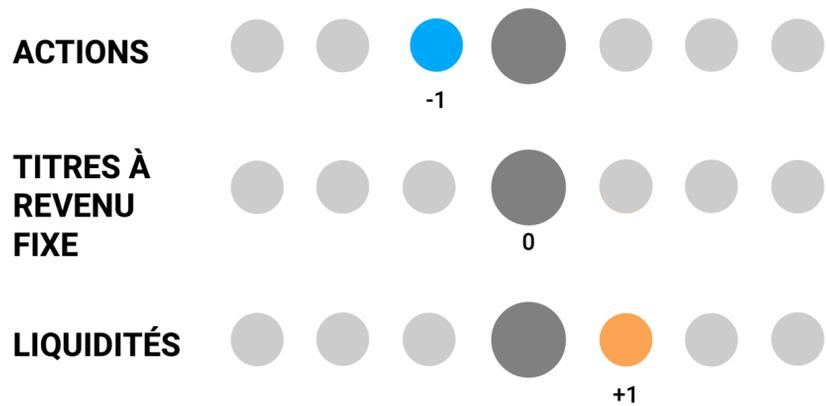
Perspectives mensuelles

Répartition de l'actif

- Le resserrement énergétique des politiques monétaires augmente les probabilités d'une récession mondiale, ce qui devrait continuer de peser sur les prévisions de bénéfices 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 bénéfices des sociétés américaines semblent plus résilients que ceux des sociétés européennes et des marchés émergents.

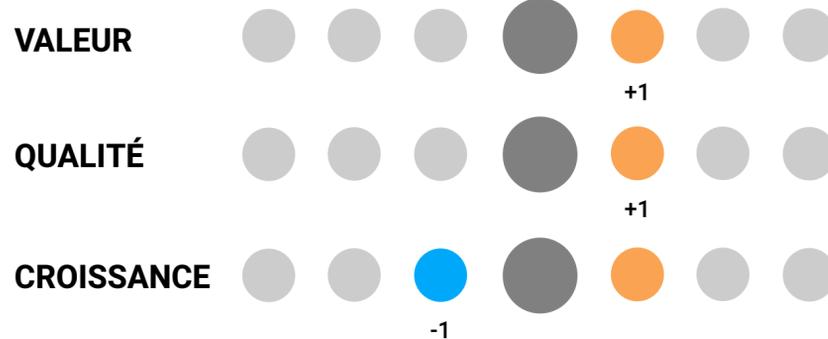
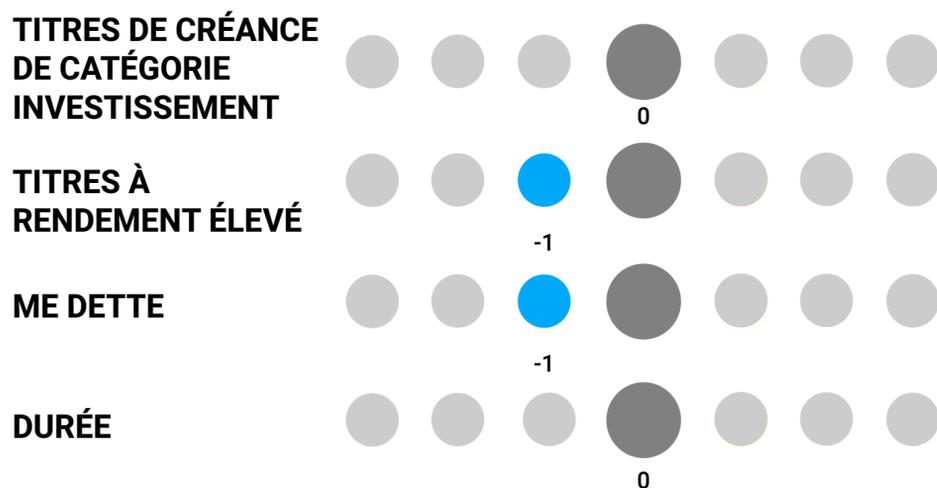


Titres à revenu fixe

- 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.

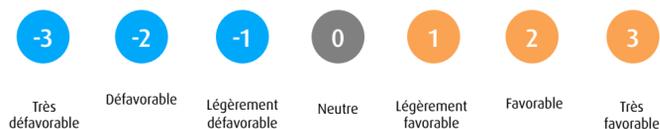


Mise en œuvre

- 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.



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 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.

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.