

# Cette semaine avec Sadiq



Du 21 au 25 novembre 2022

## Quand la récession frappera-t-elle?

### Commentaire hebdomadaire

#### Élections américaines

Les résultats finaux de l'élection américaine ont été pour le moins surprenants, car les républicains ont fait moins bien que prévu. Le Congrès est donc divisé : les démocrates conservent le contrôle du Sénat et les républicains sont majoritaires à la Chambre des représentants. En bref, cela se traduira par une impasse politique, qui, d'une certaine façon, créera plus de stabilité étant donné qu'il est peu probable que des politiques extrêmes soient adoptées par les deux chambres et que le statu quo devrait se poursuivre. De plus, les élections de mi-mandat de 2022 jettent une lumière nouvelle sur l'élection présidentielle de 2024. Les républicains étaient favoris mais, maintenant, tout est possible. Et il y a aussi la question de savoir qui sera désigné chef du Parti républicain. Donald Trump, qui a déjà lancé sa campagne présidentielle, est évidemment le candidat le plus connu. Mais, après avoir triomphé lors d'une soirée électorale relativement décevante pour les républicains, le gouverneur de la Floride, Ron DeSantis, semble être le nouveau porte-étendard du parti et un candidat légitime.

**Conclusion :** Les résultats de l'élection américaine se traduiront par le maintien du statu quo et par un peu plus de clarté pour 2024.

#### Inversion de la courbe des taux

Récemment, nous avons observé une inversion des courbes des taux des obligations du Trésor de 2 ans à 10 ans et de 3 mois à 10 ans, ce qui indique assez clairement que nous nous dirigeons vers une récession. Toutefois, une analyse des données économiques – qui laisse aussi entrevoir une récession – révèle une aberration majeure : l'emploi, qui demeure vigoureux. Il y a eu des signes de pertes d'emplois imminentes, mais nous n'avons pas encore observé le genre de mises à pied qu'on observerait normalement avant une récession, et elles ne se produiront pas du jour au lendemain. Il faudra que d'autres baisses de bénéfices se produisent. Ainsi, même si une récession caractérisée par un atterrissage relativement en douceur demeure le résultat le plus probable, deux grandes questions se posent : quand se produira-t-elle et comment les marchés réagiront-ils? L'économie se maintient relativement bien malgré une certaine détérioration graduelle, ce qui indique que ce ne sera peut-être pas avant la deuxième moitié de 2023 que nous observerons un ralentissement plus prononcé. D'ici là, la Réserve fédérale américaine sera probablement sur le point de mettre fin à ses hausses de taux d'intérêt. Si c'est le cas, les investisseurs seront-ils découragés par la détérioration de l'économie ou encouragés par la fin des hausses de taux? Il est trop tôt pour le savoir. Cependant, nous surveillerons de près les annonces de la Fed pour voir si ses commentaires et ses projections cadrent avec le taux final prévu d'environ 5 %, et nous établirons une corrélation avec l'inflation, pour voir à quel rythme les chiffres baissent.

**Conclusion :** Une récession est toujours probable, mais la réaction des marchés reste une question ouverte.

#### Mesures de confinement en Chine

Malgré les mesures de confinement liées à la COVID-19 qui se poursuivent en Chine, les chaînes d'approvisionnement se sont passablement améliorées au cours des derniers trimestres. La politique chinoise zéro COVID est la norme depuis deux ans, mais, comme les restrictions semblent s'assouplir un peu, nous nous attendons à ce que la Chine se dirige graduellement vers une réouverture. Cet aspect positif a été pris en compte dans le cours des actions chinoises, qui se sont beaucoup mieux comportées au cours des dernières semaines. Comme la situation sanitaire s'améliore, on peut s'attendre à ce que

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.



les chaînes d'approvisionnement se désengorgent davantage. Pour ce qui est des perspectives, nous demeurons neutres quant aux marchés émergents, même si nous sommes un peu plus optimistes pour la Chine que pour d'autres régions. La trajectoire est encourageante, mais une certaine prudence est de mise. Nous aimerions observer des flux continus vers la Chine, mais une saison hivernale difficile, caractérisée par une recrudescence des cas de COVID, pourrait mettre des bâtons dans les roues.

**Conclusion :** La Chine semble aller dans la bonne direction, mais nous devons constater un assouplissement des restrictions relatives à la COVID-19.

## Positionnement

Sur quoi les investisseurs se concentrent-ils à l'approche de la fin de 2022? Premièrement, le ralentissement de l'inflation, et, deuxièmement, la réaction de la Fed. Nous croyons toutefois qu'en 2023, leur intérêt se portera de nouveau sur l'économie et que la croissance des bénéfices pourrait ralentir. Pareille situation pourrait donner lieu à des ventes massives sur les marchés. La prochaine période des Fêtes en dira long sur le ralentissement de la demande. Nous avons observé des résultats mitigés de la part de grandes sociétés comme Walmart et Target. Les bénéfices de Walmart ont été stimulés par de solides résultats du côté de la consommation courante (à savoir les épiceries), tandis que Target a connu des problèmes avec ses stocks. Si cette tendance se maintient et que les bénéfices du premier trimestre de 2023 sont décevants, nous pourrions assister à une accélération des pertes d'emplois puisque les entreprises chercheront des moyens de créer une croissance des marges bénéficiaires. Cette situation pourrait provoquer un affaiblissement de l'économie suffisant pour que les marchés réagissent négativement. Compte tenu de ces facteurs, nous continuons de sous-pondérer les actions. Récemment, nous avons également vendu des options d'achat dans le secteur de l'énergie, car nous cherchons à encaisser des profits et à cristalliser certains gains dans ce que nous prévoyons être un marché neutre à l'approche de la fin de l'année. Comme toujours, nous continuerons d'analyser la situation lorsque nous envisagerons des rajustements.

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

## Récapitulation du marché

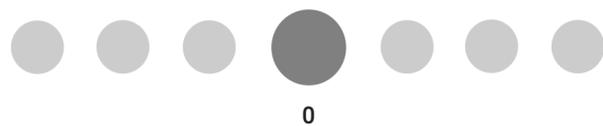
- Les marchés boursiers ont glissé cette semaine, en perdant un peu d'élan après la poussée qui a suivi l'IPC.
- L'indice S&P 500 a reculé de 0,7 %, la consommation discrétionnaire, les banques et l'énergie ayant tiré de l'arrière.
- L'indice TSX a baissé de 0,6% après avoir atteint exactement sa moyenne mobile sur 200 jours.



## 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.