

# Cette semaine avec Sadiq



## Du 28 novembre au 2 décembre 2022

# Que faut-il attendre des bénéfices des banques au quatrième trimestre

## Commentaire hebdomadaire

### Bénéfices des banques

Alors qu'une autre série de bénéfices des banques approche à grands pas, à quoi les investisseurs peuvent-ils s'attendre? Au cours des dernières semaines, l'inflation a diminué et certains s'attendent à ce que la Réserve fédérale américaine adopte une position moins ferme, en incitant les marchés à se comporter relativement bien, malgré une inversion de la courbe des taux. Si l'on fait preuve de confiance, on considère que la récession ne sera pas de longue durée et que les pressions exercées sur les consommateurs par l'inflation et les taux d'intérêt s'atténueront. Même si ces perspectives se révèlent exagérément optimistes, nous nous attendons néanmoins à de bons résultats de la part des banques, avec des bénéfices respectables et des rendements en dividendes attrayants. Cependant, on ne sait pas si les dividendes augmenteront, car les banques attendent de voir à quel point le ralentissement économique sera prononcé. Les revenus de négociation pourraient être à la baisse à cause du recul des marchés en septembre et en octobre, mais nous constatons une certaine reprise à l'approche de la période des Fêtes.

**Conclusion :** Les bénéfices des banques seront probablement convenables, mais on ne sait toujours pas à quel moment nous assisterons à un ralentissement économique plus important.

### Les chocs économiques

Une grève des chemins de fer semble maintenant possible aux États-Unis, et elle s'ajoutera aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement provoqués par la COVID-19 comme sources de préoccupation potentielles. À notre avis, cependant, cela n'aura pas beaucoup d'impact. La situation des chaînes d'approvisionnement s'améliore depuis un certain temps. Le Vendredi fou vient de passer et nous suivons de très près le secteur du commerce de détail; or le sentiment général semble être que les problèmes de chaîne d'approvisionnement qui ont sévi l'an dernier sont maintenant chose du passé. Même une hausse récente des chiffres de cas de COVID-19 en Chine n'est pas une préoccupation majeure, parce que les chaînes d'approvisionnement se sont améliorées ailleurs, et la politique dite de zéro COVID du pays semble être un peu moins stricte qu'auparavant. Du côté de la consommation, la grande différence entre l'année dernière et cette année est qu'en 2021, les consommateurs étaient prêts à dépenser parce qu'ils s'inquiétaient de la rareté des produits. Cette année, ce n'est pas le cas : on ne ressent pas les mêmes pressions d'achat en octobre, parce que ce qu'on veut pourrait avoir disparu en décembre. Par conséquent, il est probable que les ventes se répartissent un peu plus sur la fin de l'année.

**Conclusion :** Attendez-vous à ce que les grands détaillants comme Walmart et Target conservent leur position dominante pendant la période des Fêtes.

### Procès-verbal de la Fed

La semaine dernière, la Fed a publié le procès-verbal de sa dernière réunion. Comme d'habitude, les investisseurs l'examinent de près pour avoir une idée du rythme des hausses de taux à venir. Il n'indique rien de très différent de ce que nous entendons de la part de la Fed depuis un certain temps, selon nous. La Fed a dit qu'il était temps de ralentir le rythme des hausses de taux, mais cela ne veut pas dire qu'elle pense que l'inflation est maîtrisée. Cela signifie simplement qu'elle veut que les hausses de taux déjà faites aient le temps de faire effet. Certains investisseurs semblent croire avec optimisme qu'une fois ces augmentations terminées, la Fed commencera à réduire les tau. Jusqu'à présent, aucune annonce n'appuie cette position. À moins d'une récession plus difficile que prévu, il est peu probable que les taux d'intérêt baissent avant 2024.

### 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.



**Conclusion :** Les messages de la Fed indiquent que nous avons probablement dépassé le pic d'inflation, mais on ne sait pas trop dans quelle mesure celle-ci restera faible.

## Positionnement

Dernièrement, nous avons eu d'excellents entretiens sur la situation des marchés à la fin de l'année. Nous croyons qu'une remontée est probable, c'est pourquoi nous avons réduit notre sous-pondération des actions et augmenté celle des actions américaines. Jusqu'à présent, ces décisions se sont avérées bonnes. Le secteur de l'énergie, en particulier, s'est assez bien comporté malgré des reculs par rapport à son sommet; il devrait rester vigoureux en 2023. Cependant, nous reconnaissons que cette remontée n'est pas nécessairement attribuable aux données fondamentales et nous prévoyons globalement que l'économie ralentira probablement au début de l'année. Dans cette optique, nous avons vendu des options d'achat et utilisé ces primes pour acheter une option de vente hors du cours, ce qui revient essentiellement à renoncer à une partie de notre potentiel de hausse afin de nous protéger contre les pertes. Parfois, l'incertitude économique exige des solutions créatives, comme c'est le cas ici.

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

## Récapitulation du marché

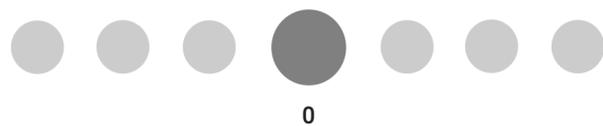
- L'indice S&P 500 a progressé de 1,5 %, principalement grâce aux secteurs des services publics, des matières premières et des services financiers.
- Les titres sensibles aux taux d'intérêt ont progressé parallèlement à une autre baisse des taux des obligations du Trésor à 10 ans, qui ont perdu 15 pnb.
- Pendant ce temps, l'indice TSX a progressé de 2,0 %, et tous les secteurs, sauf celui de la santé, ont profité des gains.



## 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.