

Cette semaine avec Sadiq



Du 13 au 17 février 2023

Disney est-elle le canari dans la mine de charbon?

Commentaire hebdomadaire

Confiance des consommateurs

La confiance des consommateurs canadiens a considérablement diminué : l'indice hebdomadaire Bloomberg Nanos Canadian Confidence est passé d'un sommet de 66 % en 2021 à des valeurs aux alentours de 45 % dernièrement¹, ce qui semble en contradiction avec les chiffres sur le chômage qui restent relativement bas. Qu'est-ce qui explique fondamentalement cette divergence? À notre avis, c'est parce que les données actuelles sur l'emploi sont un indicateur témoin. Autrement dit, elles ne reflètent pas encore les pertes d'emploi à venir. Au cours des derniers mois, plusieurs grandes entreprises ont annoncé des mises à pied, qui, dans bien des cas, n'ont pas encore eu lieu. Par conséquent, la confiance des consommateurs a chuté, mais les données sur l'emploi ne sont pas encore synchronisées avec cette baisse. La confiance des consommateurs devrait continuer de diminuer à mesure que les pertes d'emploi augmenteront, que l'économie ralentira et que les consommateurs en ressentiront de plus en plus les contrecoups.

Conclusion : Les données sur le chômage sont un indicateur témoin, tandis que la confiance des consommateurs est plus sensible à la réalité sur le terrain.

Disney

À propos de chômage, la semaine dernière, Disney a annoncé qu'elle supprimerait 7 000 emplois dans le but de réduire ses coûts. Est-ce de mauvais augure pour le reste de l'économie? À notre avis, Disney est un excellent exemple de priorité des actionnaires dans l'économie de l'après-COVID-19, où les taux d'intérêt sont plus élevés. À la fin de la pandémie, les activités des parcs thématiques de Disney ont repris. L'entreprise de diffusion en continu, Disney+, allait bien au début, mais elle a peut-être perdu son élan. Si l'on ajoute à cela ESPN, elle offre un portefeuille intéressant et diversifié, que les investisseurs ont tendance à aimer. Mais, en fin de compte, pourquoi Disney a-t-elle été récompensée? Réduction des coûts et restructuration. Meta a également reçu un coup de pouce lorsqu'elle a annoncé une réduction de ses dépenses en faveur du Métavers ainsi qu'un important programme de rachat. Cela indique que, peu importe si les bénéfices sont bons, le marché veut un contrôle des dépenses et de l'efficacité. Chipotle est un exemple semblable. La société a annoncé son intention d'embaucher des travailleurs, mais elle a également souligné que les salaires, et les coûts en général, étaient à l'origine de la baisse de rentabilité. Les marchés se sont concentrés sur ce dernier facteur et ont pénalisé l'action.

Conclusion : Le contrôle des dépenses et la valeur pour les actionnaires resteront probablement au centre des préoccupations au cours prochains trimestres.

Commentaires de la Fed

La semaine dernière, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a prononcé un discours très médiatisé, au cours duquel il a fait remarquer que le « processus désinflationniste » qui s'est amorcé pourrait prendre « beaucoup de temps ». Ces commentaires étaient particulièrement

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.



intéressants puisque, au cours des derniers mois, la Fed a fait des observations qui pouvaient être interprétées comme parfois fermes ou parfois accommodantes. Le marché a semblé considérer ces remarques comme légèrement conciliantes. Mais il est important de noter que Jerome Powell a laissé entrevoir d'autres hausses de taux en mentionnant que les mesures dépendraient des données. Il s'agit peut-être d'une réaction à la vigueur des données sur l'emploi. Contrairement au marché, nous croyons que Jerome Powell a durci le ton dans son message. De toute évidence, l'économie américaine n'est pas encore près d'une récession et, dans ces conditions, la Fed semble impatiente de se réserver le droit de continuer à relever les taux si l'inflation s'avère plus persistante que prévu. Cela dit, comme nous l'avons déjà mentionné, les données récentes sur l'emploi reflètent le passé et les suppressions d'emplois annoncées par les entreprises qui n'ont pas encore eu lieu seront prises en compte dans les prochains communiqués. Par conséquent, on peut s'attendre à une hausse du chômage.

Conclusion : Compte tenu des messages contradictoires de la Fed, nous ne sommes pas certains qu'elle soit entièrement convaincue du nombre de hausses supplémentaires à venir (une ou deux avant la pause) et du retour de l'inflation à sa cible de 2 % cette année.

Positionnement

Nous avons récemment tenu notre réunion sur le positionnement mensuel, ce qui nous a permis de réaffirmer notre approche globale tout en y apportant quelques ajustements. Il n'y a aucun changement dans notre répartition des actions par rapport aux obligations. Nous maintenons une perspective équilibrée en restant neutres pour les actions, légèrement optimistes pour les obligations et légèrement pessimistes pour les liquidités. Ces décisions se fondent en grande partie sur le fait que les risques de récession ont été repoussés un peu plus loin, selon nous. Il s'ensuit que nous sommes moins préoccupés par les bénéfices à court terme des sociétés, et ce, d'autant plus que le marché ne les a pas pénalisées aussi sévèrement que certains l'avaient prévu. Le risque lié aux bénéfices à court terme semble maintenant s'être atténué, mais il y a encore un potentiel de hausse à prendre en compte si la Fed annonce une pause dans le relèvement des taux. Comme les pertes d'emplois sont encore d'actualité et qu'elles finiront tôt ou tard par se répercuter sur l'économie, nous ne surpondérons pas les actions. Pour en savoir plus sur nos stratégies de positionnement de portefeuille, consultez au cours des prochaines semaines notre rapport mensuel House View, qui contient des renseignements sur l'ensemble de l'équipe Solutions d'investissement multiactif.

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

Récapitulation du marché

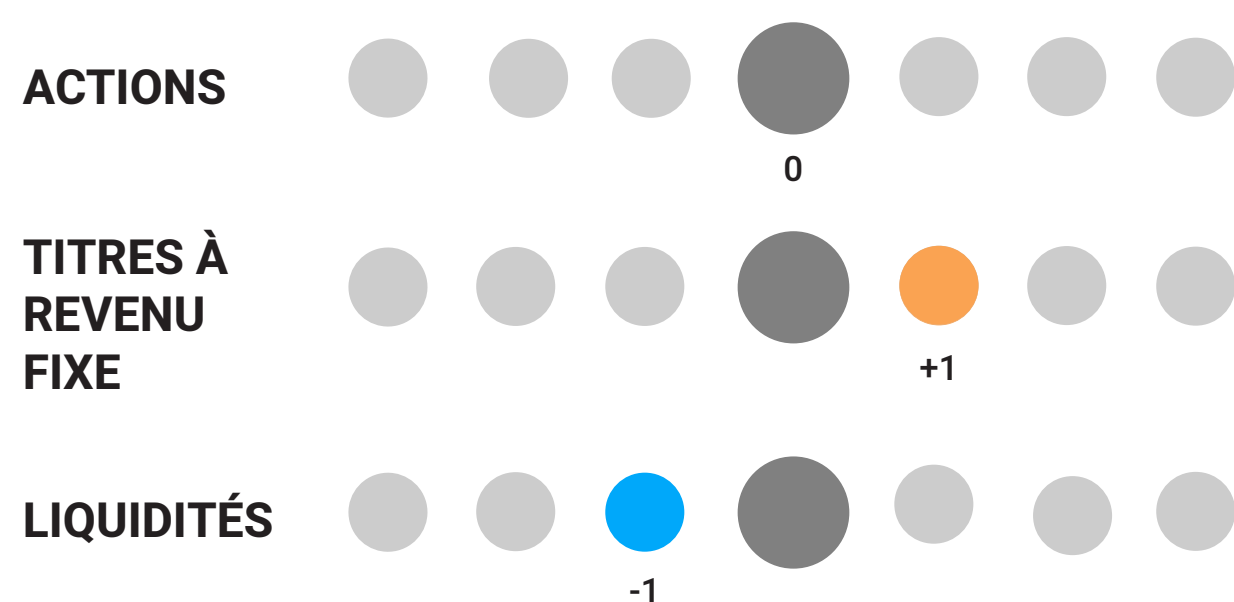
- Cette semaine, les marchés boursiers se sont repliés à cause de la faiblesse des flux de données et de la vague de porte-parole de la Fed qui ont réclamé des taux élevés tout au long de l'année.
- L'indice S&P 500 a reculé de 1,1 %, tous les secteurs, sauf l'énergie, ayant affiché des rendements négatifs.
- L'indice TSX a perdu 0,7 %, tandis que la santé a fortement reculé, en contrebalançant les gains dans les secteurs de l'énergie et des biens de consommation de base.

Panorama des catégories d'actif, en date de janvier 2023

Perspectives mensuelles

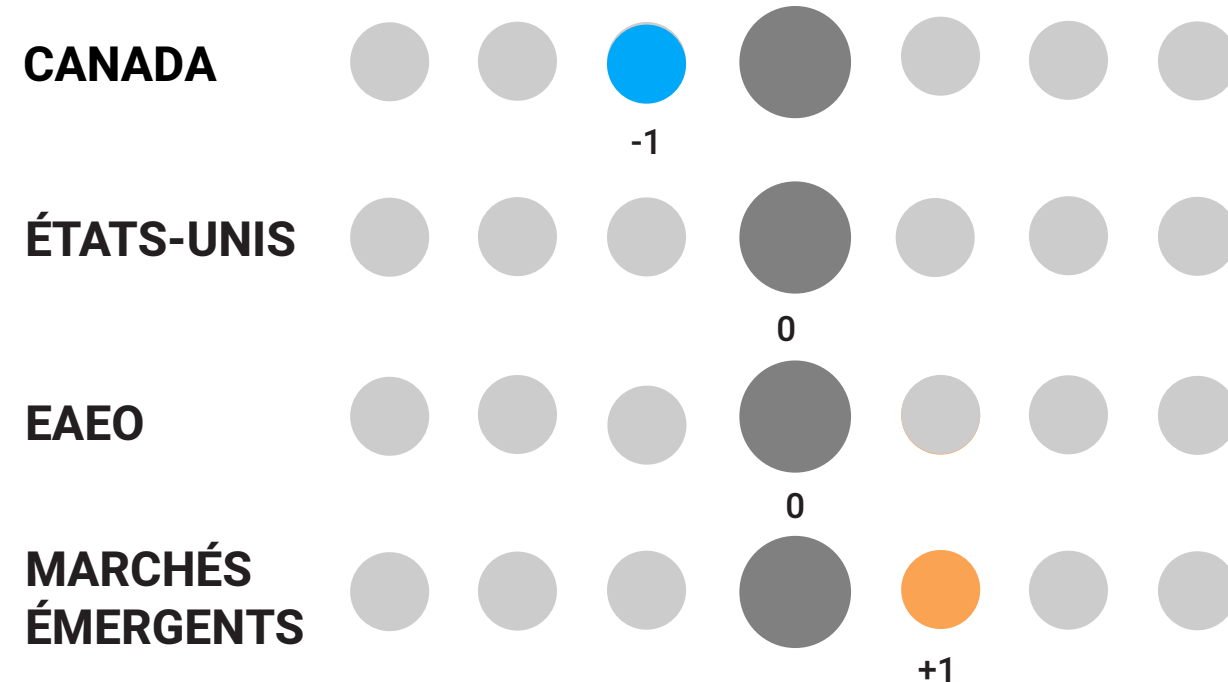
Répartition de l'actif

- Le resserrement énergétique de la politique monétaire augmente les probabilités d'une récession mondiale, mais les probabilités d'un atterrissage en douceur ont récemment augmenté, car l'économie américaine s'est révélée plus résiliente que prévu.
- Les obligations sont attrayantes à l'approche d'un ralentissement économique.
- Nous restons neutres à l'égard des actions, car l'incertitude persistante entourant les perspectives économiques devrait continuer d'alimenter la volatilité des marchés boursiers au cours des prochains mois.



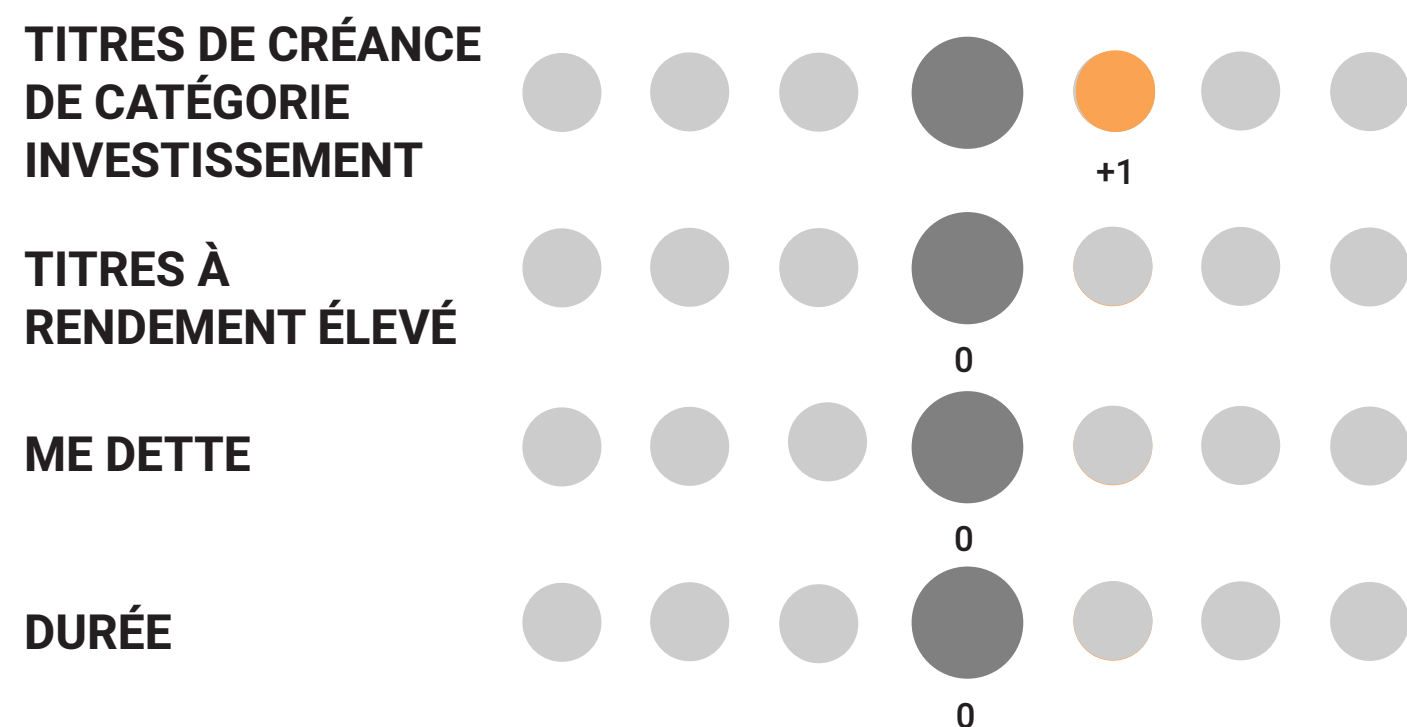
Actions

- Nous avons légèrement réduit la souspondération des actions canadiennes, car nous nous attendons à ce que les ménages très endettés ressentent un effet négatif du choc des taux d'intérêt.
- Nous avons haussé la pondération des actions EAEO au niveau neutre, car les perspectives pour l'Europe demeurent difficiles, mais semblent s'être stabilisées plus tôt que prévu.
- Nous avons maintenu une légère surpondération des actions des marchés émergents, car l'élimination des restrictions liées à la COVID-19 en Chine devrait continuer de stimuler considérablement le marché.



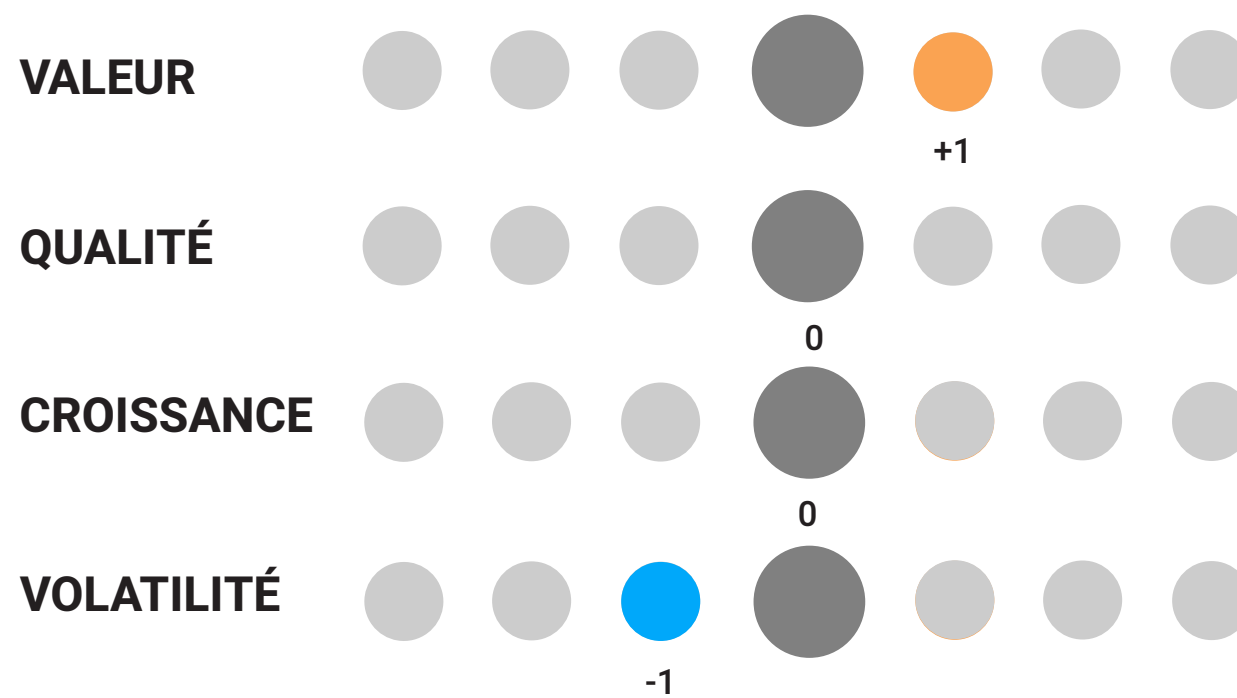
Titres à revenu fixe

- Nous approchons du sommet du cycle de hausse, alors que le rythme de la croissance économique ralentit.
- Bien que l'on s'attende généralement à un ralentissement du rythme de la croissance économique en 2023, nous pensons que les chances d'un atterrissage en douceur s'améliorent, car la récession est retardée et les inquiétudes liées au crédit resteront maîtrisées à court terme.
- Nous continuons de préférer les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité.



Style/facteur

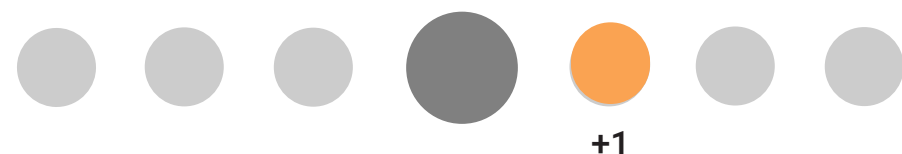
- Les actions de valeur semblent bien placées pour profiter d'une croissance lente et d'une inflation élevée.
- Les actions de croissance demeurent exposées à la crainte d'une récession en raison de leurs multiples de capitalisation plus élevés.
- Nous nous attendons à ce que les actions à faible volatilité continuent d'afficher des rendements supérieurs en 2023, car les inquiétudes liées à la croissance persistent.



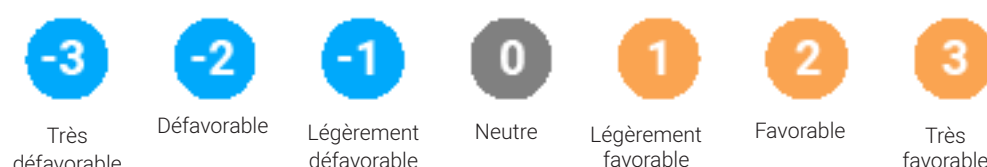
Mise en œuvre

- À l'approche de la fin du cycle de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, nous nous attendons à un recul généralisé du dollar américain, ce qui devrait avantager le dollar canadien jusqu'en 2023.
- La probabilité croissante d'un atterrissage en douceur aux États-Unis devrait également atténuer la demande en actifs refuges américains.

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 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.