

Cette semaine avec Sadiq



Du 27 février au 3 mars 2023

Le paradoxe entre Walmart et Home Depot

Commentaire hebdomadaire

Risques mondiaux

Au cours des derniers mois, le marché a commencé à sous-estimer le potentiel de baisse de certains risques géopolitiques. L'an dernier, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a mis la guerre et le conflit à l'avant-plan. Or, depuis ce temps, elle a été en grande partie reléguée dans l'oubli par le marché. La situation continuera vraisemblablement de connaître des hauts et des bas, mais elle demeure une préoccupation constante qui pourrait, à tout moment, avoir une incidence majeure sur les marchés. Par ailleurs, les tensions entre les États-Unis et la Chine commencent à s'intensifier en raison des prochaines élections primaires, des préoccupations à propos de l'incident du ballon, des semi-conducteurs et des enjeux de confidentialité des données entourant des sociétés comme TikTok. La populaire plateforme de média social qui appartient à des Chinois a beaucoup retenu l'attention des législateurs américains, et les enjeux technologiques sont à l'origine de soucis constants entre les deux pays, notamment, plus récemment, l'interdiction de ChatGPT par la Chine. Même si les marchés n'ont pas intégré aux cours ces risques à court terme, la possibilité d'une escalade devrait être prise au sérieux et entrée en ligne de compte dans les décisions de répartition des placements des investisseurs.

Conclusion : Les risques géopolitiques concernant la Russie et la Chine peuvent s'aggraver en tout temps, sans prévenir.

Fléchissement des bénéfices

À la fin de l'année dernière, nous avons constaté des signes décevants dans les annonces concernant les bénéfices, et nous avons prévu que d'autres sociétés feraient de même au cours des trimestres suivants. La sous-performance est rarement un problème ponctuel. Comme nous nous attendions à une baisse généralisée des bénéfices, nous n'avons pas été surpris de voir les bénéfices totaux de l'indice S&P 500 diminuer légèrement sur 12 mois.¹ Oui, nous avons vu des prévisions de bénéfices plus modestes, si bien que certaines sociétés semblent acceptables du point de vue du cours de l'action. Mais, dans l'ensemble, les profits ont tendance à baisser. Certains ont même parlé d'une récession des bénéfices, ce qui révèle la négativité qui prévaut sur le marché. Nous nous attendons à des résultats décevants pour un autre trimestre au moins, en raison de trois facteurs clés. Premièrement, l'inflation a diminué, et les prix sont à la baisse. Deuxièmement, même si les consommateurs dépensent encore à un rythme raisonnable, ils sont un peu plus sélectifs et ont commencé à acheter un peu moins également. Enfin, même si les chaînes d'approvisionnement se sont améliorées au cours de la dernière année, les coûts des intrants ne diminuent pas forcément aussi rapidement que ceux des produits finaux, ce qui exerce des pressions sur les marges bénéficiaires.

Conclusion : Comme prévu, les piètres bénéfices du dernier trimestre pourraient se généraliser cette année.

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.



Walmart et Home Depot

En analysant l'état de la consommation, nous constatons que le contexte actuel favorise les détaillants diversifiés, comme Walmart, plutôt que les magasins spécialisés. Les consommateurs dépenseront probablement moins quand les mises à pied annoncées au cours des trimestres précédents prendront effet. Les produits de base offrent une certaine résilience par rapport aux articles de consommation discrétionnaire. Walmart l'a mentionné dans ses bénéfices, en soulignant que les ventes de biens non essentiels ont diminué, tandis que les ventes de biens essentiels ont été nettement meilleures. À Home Depot, par exemple, les prix sont sous pression. Le prix du bois d'œuvre diminue par rapport aux sommets atteints pendant la pandémie. Deux facteurs entrent en ligne de compte ici : le prix de vente courant du bois d'œuvre a diminué et la demande de matériaux de construction fléchit en raison du ralentissement du marché de l'habitation. Ce passage à vide pourrait se transformer en avantage parce que les entrepreneurs pourraient constater un regain d'intérêt pour les rénovations domiciliaires. Selon un vieil adage, si vous n'achetez pas une maison, vous en rénovez une. Ce potentiel de hausse pourrait se concrétiser, mais, pour le moment, des sociétés comme Home Depot sont prises entre deux feux. Nous entendons également des commentaires annonçant que le marché de l'habitation aux États-Unis approche d'un creux et que certaines régions ont enregistré une hausse des prêts, ce qui nous donne l'espoir que la fin approche. Mais nous n'en sommes pas encore là. À l'heure actuelle, nous nous attendons à ce que les consommateurs fassent des choix difficiles quant à leurs dépenses, sachant que le reste de l'année s'annonce difficile.

Conclusion : Comme l'inflation diminue, les investisseurs devraient surveiller les sociétés qui sont vulnérables à la compression des marges et à la faiblesse de la consommation.

Positionnement

Notre équipe Solutions d'investissement multiactif a récemment mis à jour nos perspectives en se basant sur ce que nous observons sur le marché. Vous pouvez consulter toutes nos décisions de positionnement du portefeuille dans le rapport complet : [Un hiver ponctué de surprises ensoleillées](#).

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

Récapitulation du marché

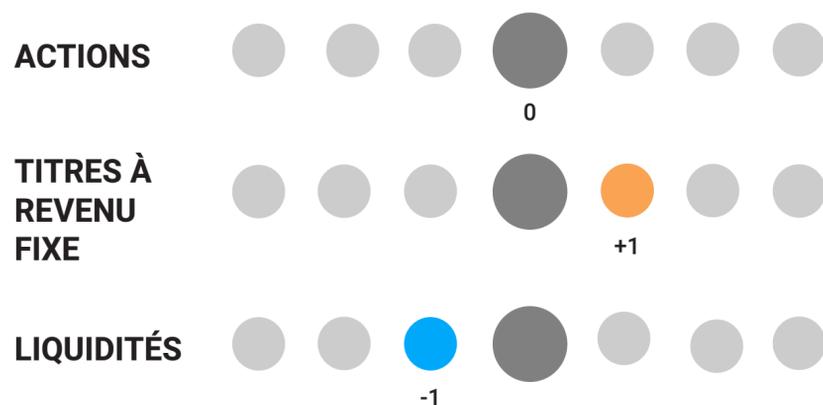
- Les actions continuent d'éprouver des difficultés en raison de la perspective selon laquelle les taux d'intérêt resteront élevés plus longtemps. L'indice S&P 500 a reculé de 2,7 % cette semaine; il est soudainement en baisse de 5 % par rapport au sommet de février.
- Tous les secteurs, sauf celui de l'énergie, ont inscrit un rendement négatif, la consommation discrétionnaire et les télécommunications tirant de l'arrière.
- Pendant ce temps, l'indice S&P/TSX a cédé 1,4 % pour ainsi mieux résister, grâce à un gain semblable dans le secteur de l'énergie dont la pondération était plus élevée.

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

Perspectives mensuelles

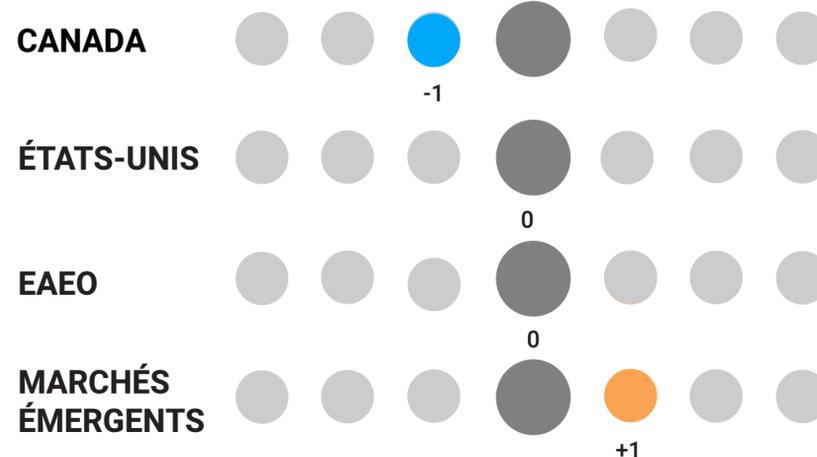
Répartition de l'actif

- 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.
- La réouverture en Chine contribue à compenser en partie le ralentissement de la croissance en 2023.
- Les obligations refuges sont attrayantes à l'approche d'un contexte de croissance inférieure à la tendance.
- Nous restons neutres à l'égard des actions, car l'incertitude persistante entourant les perspectives de croissance et d'inflation devrait continuer d'alimenter la volatilité des actions.



Actions

- Nous continuons de sous-pondérer légèrement les actions canadiennes, car nous nous attendons à ce que les ménages très endettés ressentent davantage l'effet négatif du choc des taux d'intérêt.
- Nous maintenons une légère surpondération des actions des marchés émergents, car la réouverture de la Chine devrait continuer de donner un coup de pouce important à l'ensemble des actions des marchés émergents en 2023.
- Nous restons neutres à l'égard des actions américaines et de la région Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO), car nous pensons que leur récent rebond reflète une amélioration juste des perspectives.



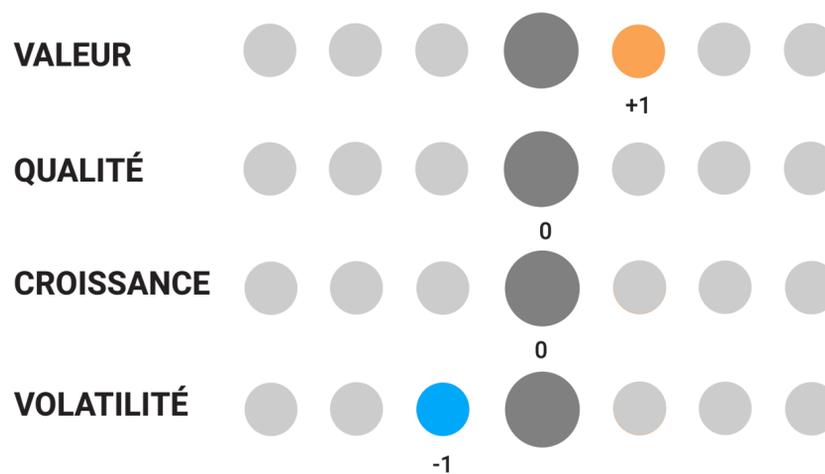
Titres à revenu fixe

- 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 ont fortement rebondi au cours des dernières semaines et nous les avons ramenées à un niveau neutre, car nous pensons qu'elles présentent maintenant un potentiel de hausse plus limité par rapport à l'ensemble du marché.
- 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.



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.