

CETTE SEMAINE AVEC SADIQ



Du 25 au 29 juillet 2022

PAPE, Netflix, banques américaines

Commentaire hebdomadaire

Avant de vous faire part de mes réflexions sur le marché, j'aimerais vous faire part de quelques bonnes nouvelles. Aujourd'hui, nous avons le plaisir d'accueillir 13 nouveaux collègues qui formeront notre nouvelle **équipe Actions mondiales**. Celle-ci favorisera la croissance et la collaboration au sein de BMO Gestion mondiale d'actifs. Ce formidable groupe possède une vaste expérience : il a géré des actifs de plus de 20 milliards de dollars étant donné sa solide feuille de route. Il constituera un excellent ajout à notre équipe de placement déjà solide et bien diversifiée. Je suis très enthousiaste quant à l'avenir de BMO Gestion mondiale d'actifs et à ce que nous pourrions offrir à nos clients.

PAPE

Les PAPE sont rares en 2022. Bon nombre d'entreprises en démarrage à une étape avancée décident de reporter leur entrée en bourse. Qu'est-ce que cela nous apprend sur les attentes du marché? D'abord, il y a des raisons de retarder un PAPE qui ne sont pas nécessairement liées au cycle du marché. Certaines entreprises en démarrage se sont rendu compte que, même s'il est nettement avantageux de se tourner vers le financement public pour tirer profit du travail acharné de l'entreprise et de ses employés, la société cotée en bourse est soumise à une surveillance et à une réglementation accrues. Par conséquent, il peut donc être plus difficile pour l'entreprise de réaliser ses objectifs stratégiques comme elle le juge bon. Et puis, il y a l'évaluation du titre, qui doit être parfaite pour que le PAPE soit avantageux. À l'heure actuelle, les investisseurs sont réfractaires au risque, ce qui signifie que le ratio cours-bénéfice est médiocre et, par conséquent, que le contexte pour les PAPE est mauvais pour les sociétés qui ont des bénéfices limités aujourd'hui, mais qui pourraient avoir un excellent potentiel de bénéfices plus tard. Pour bon nombre de ces sociétés, il est judicieux d'attendre que la confiance des investisseurs s'améliore.

Conclusion : La rareté des PAPE indique que le marché est nerveux; lorsque leur nombre augmentera, ce sera un signe de perspectives plus optimistes.

Netflix

Les services de diffusion en continu offerts par abonnement ont fait les manchettes, car les chiffres qui attirent l'attention, comme la perte de près d'un million d'abonnés Netflix au deuxième trimestre, ont été scrutés à la loupe par les analystes financiers professionnels, tout comme les critiques des médias sociaux amateurs. Au début de la pandémie, les sociétés de diffusion en continu se sont bien tirées d'affaire, car les gens restaient à la maison en raison des confinements. Netflix, par exemple, a vu le cours de son action monter en flèche. Des concurrents ont également commencé à faire leur entrée dans le secteur, comme Disney, qui, outre ses parcs thématiques, ses studios de cinéma et ses propriétés télévisuelles comme ESPN, offre maintenant le service de diffusion en continu Disney+ qui, aux dires de la société, deviendra un excellent générateur de revenus. Mais maintenant que la COVID-19 est de plus en plus chose du passé, la situation a changé. Les gens ne sont pas à la maison autant qu'avant et ils n'utilisent plus aussi souvent la diffusion en continu. Il faut aussi du nouveau contenu parce que bien des consommateurs ont déjà regardé à peu près tout ce qui les intéressait. La réponse à la question de savoir si cela constitue un avantage pour les services de diffusion en continu dépend s'ils détiennent leur propre contenu. Netflix présente encore un certain potentiel de croissance à l'échelle internationale, mais, comme elle est déjà assez bien établie, il n'est pas surprenant qu'elle ait été très durement touchée par ces facteurs. Par contre, Disney+, qui en est encore à ses débuts, dispose d'une plus grande marge pour prospérer.

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.



Mais si elle devait également connaître un ralentissement de la croissance du nombre d'abonnés, les marchés comprendraient que les évaluations ne sont pas justifiées parce que la croissance ne l'est pas non plus. Il reste ensuite à déterminer dans quelle mesure l'entreprise dispose du pouvoir de fixation des prix pour compenser un nombre d'abonnés plus faible que prévu.

Conclusion : Le nouveau contenu n'a jamais été aussi important, car la réouverture après la COVID-19 s'est traduite par un ralentissement, voire un renversement, de la croissance du nombre d'abonnés à Netflix et à d'autres services de diffusion en continu.

Banques américaines

Les résultats trimestriels de certaines banques américaines ont commencé à être publiés et, dans l'ensemble, ils ne sont pas favorables. JPMorgan, par exemple, a inscrit un recul de 28 % de ses bénéfices sur 12 mois.¹ Dans certains cas, les actions ont en fait rebondi après la publication de ces chiffres apparemment décevants. Comment est-ce possible? Tout se résume à la diminution des attentes des investisseurs. Parfois, les attentes peuvent être tellement peu élevées qu'un chiffre même mauvais mais légèrement supérieur aux prévisions est suffisant pour créer de l'optimisme, et ce, même si, à proprement parler, les bénéfices sont inférieurs aux prévisions des analystes.

Conclusion : Les résultats des banques américaines n'ont pas été bons, mais ils n'ont pas été suffisamment mauvais pour faire peur aux marchés, d'où l'élan qu'ont connu certains titres.

Positionnement

La semaine dernière, nous avons assisté à une certaine remontée du marché, mais nous ne sommes pas convaincus qu'elle durera. La vigueur d'un marché est déterminée par sa capacité à conserver ses gains tout au long de la journée. Nous n'avons assisté à rien de cela jusqu'à présent, ce qui indique que les investisseurs sont toujours nerveux. Si les nouvelles continuent d'être défavorables pour les consommateurs, comme l'inflation de la semaine dernière, les marchés pourraient encore reculer. Cela dit, les bénéfices seront cruciaux, car ils permettront de séparer le bon grain de l'ivraie. Certaines sociétés pourraient réduire leurs prévisions de croissance en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, de l'inflation et de la faiblesse de la consommation, ce qui pourrait faire chuter leur titre. Par ailleurs, certaines sociétés seront en mesure d'affirmer qu'elles peuvent surmonter ces obstacles et poursuivre leur croissance, ce qui constituera un avantage. Dans ce type de découplage du marché, la qualité l'emporte sur tout le reste. En raison de ces facteurs, nous continuons de sous-pondérer les actions. Nous demeurons optimistes pour l'énergie, malgré le récent repli, et nous croyons qu'elle aura un certain potentiel haussier à long terme. Sur le plan géographique, si nous prévoyons un recul des marchés, le Canada est la position défensive.

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

¹ « [JPMorgan Chase earnings fell 28% after building reserves for bad loans, bank suspends buybacks](#) », CNBC, 14 juillet 2022.

Récapitulation du marché

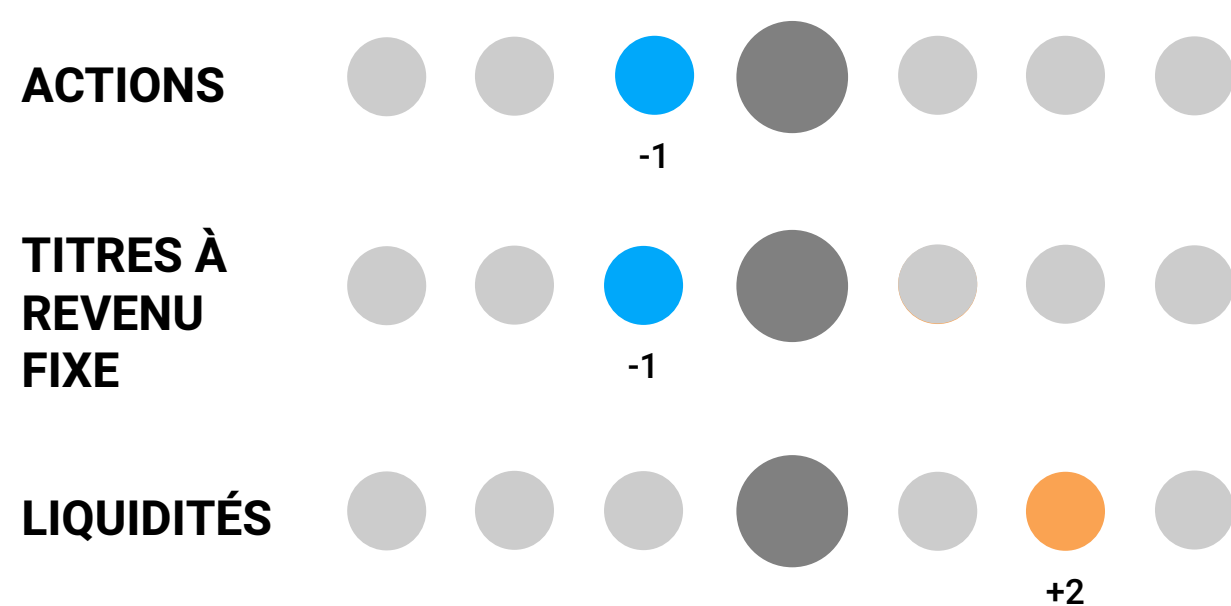
- Les marchés boursiers se sont redressés cette semaine parce qu'ils avaient l'impression que la tension inflationniste était à la baisse.
- L'indice S&P 500 a progressé de 2,5 % pour atteindre le niveau impressionnant de 4 000, grâce aux solides gains réalisés dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et des technologies.
- Les pressions inflationnistes aiguës s'approchent peut-être d'un sommet, mais elles semblent avoir des conséquences, car les données économiques, de l'habitation à l'activité régionale de la Fed, ont été médiocres dans l'ensemble. En conséquence, les taux des obligations du Trésor à 10 ans ont chuté à moins de 2,8 %, accentuant l'inversion de la courbe des taux avec les obligations à 2 ans.

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

Perspectives mensuelles

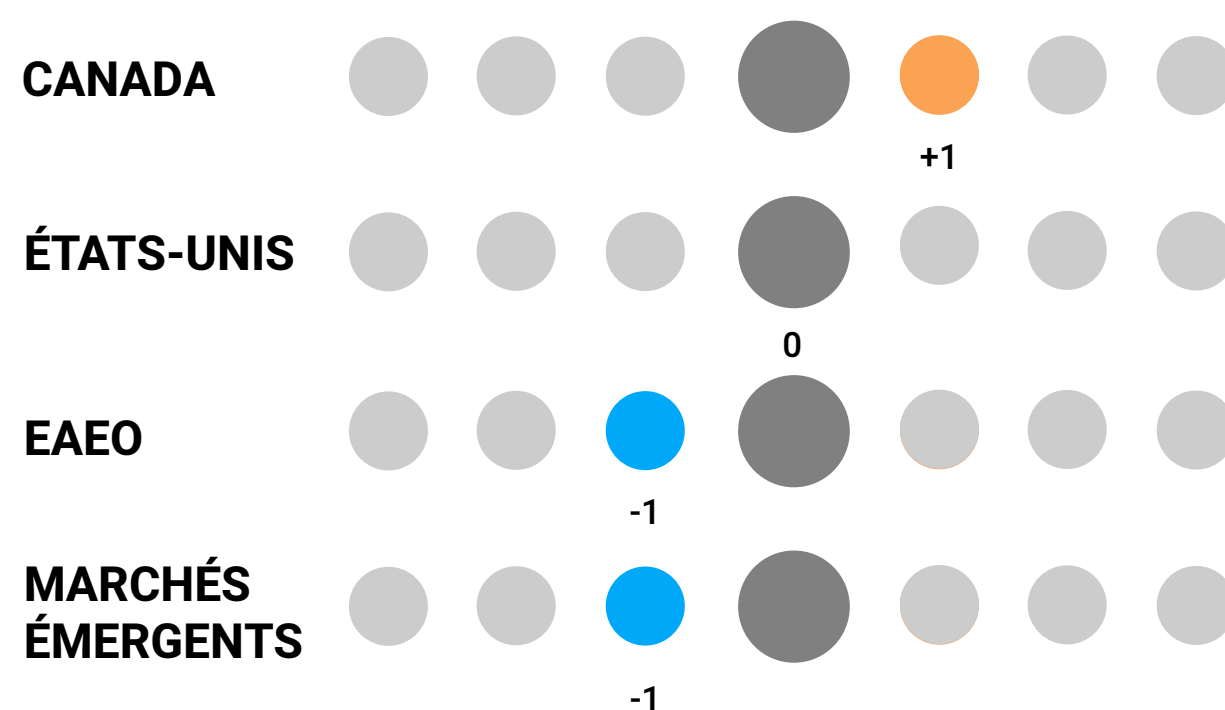
Répartition de l'actif

- Les attentes en matière de croissance reculent et une récession est à l'horizon, ce qui devrait peser sur les prévisions de bénéfices optimistes et les cours boursiers.
- Les obligations restent peu attrayantes, car l'inflation forcera les grandes banques centrales à demeurer fermes.
- Les liquidités sont attrayantes sur le plan tactique.



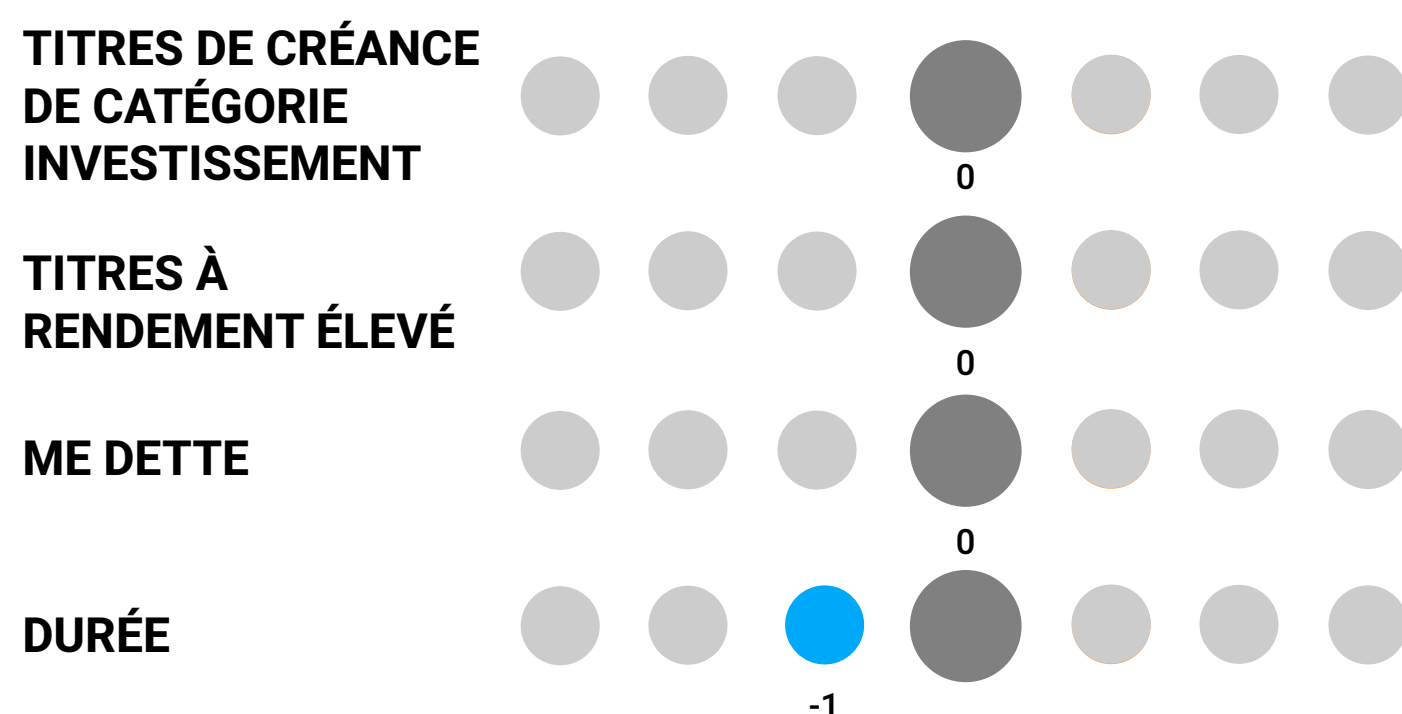
Actions

- 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.
- Les économies de la région EAEO sont toujours les plus exposées au risque d'affaiblissement de l'économie, des devises et des actions.
- Nous pensons que le pire est passé pour la Chine, même si le virus pourrait rester présent.



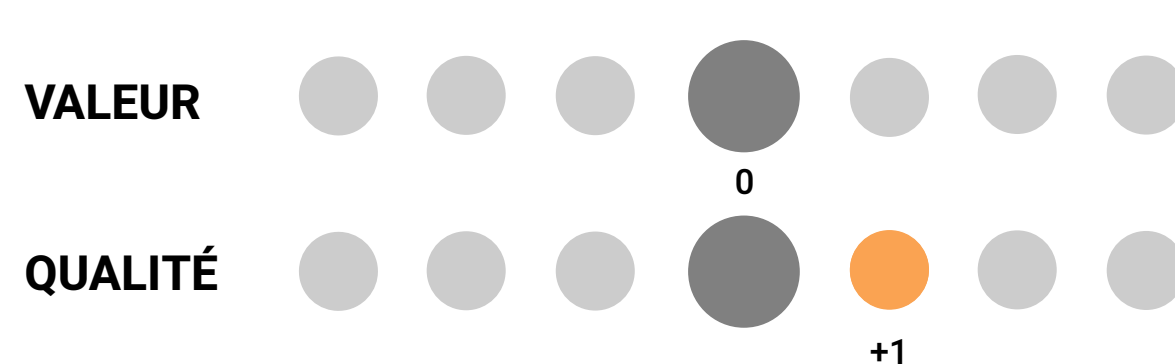
Titres à revenu fixe

- Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine (la Fed) et la Banque du Canada (la BdC) relèvent rapidement les taux directeurs jusqu'à la fin de l'année.
- Les obligations d'État et la durée des obligations ne sont toujours pas attrayantes, puisque les pressions inflationnistes pourraient persister jusqu'en 2023.
- Le rythme de la réduction du bilan pourrait également peser sur les obligations à long terme en 2023.



Style/facteur

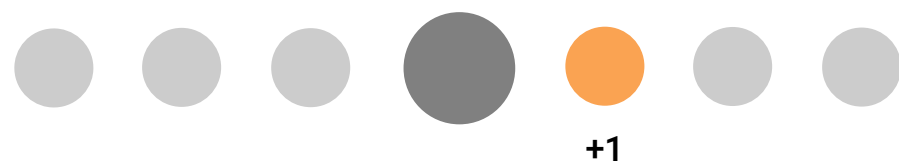
- Compte tenu de la hausse rapide de la probabilité d'une récession mondiale, nous préférons les sociétés de qualité qui ont un meilleur bilan, un rendement des capitaux propres élevé ainsi que des flux de trésorerie solides et stables.



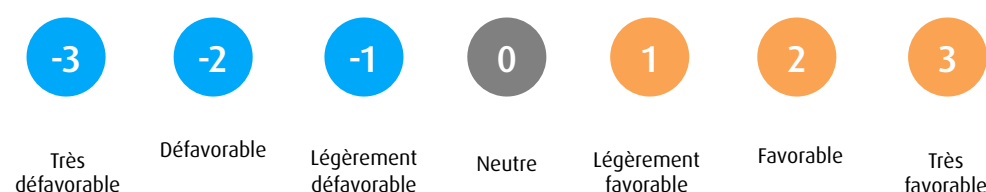
Mise en œuvre

- Le rendement supérieur de l'économie canadienne, soutenu par le cycle des produits de base, devrait continuer de profiter au huard.
- Nous croyons que la BdC aura moins de mal à lutter contre l'inflation et à augmenter les taux que la Fed, ce qui devrait soutenir davantage le huard.

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.