

Perspectives semestrielles de 2022

Sommaire de l'événement

Steve Locke et Lesley Marks, cochefs des placements, ainsi que Paul Taylor et William Aldridge, gestionnaires de portefeuille, ont présenté leurs perspectives pour le reste de l'année 2022, notamment en ce qui concerne l'évolution des tendances, l'inflation, la politique des banques centrales et la Chine.

Aperçu macroéconomique mondial

- Alors que la société apprend à vivre avec la pandémie sans interruption de l'activité économique, et que de nombreuses personnes ont repris une vie normale, l'inflation a atteint des sommets jamais observés depuis des décennies.
- **L'invasion de l'Ukraine par la Russie** a contribué à la hausse des prix des produits de base dans le monde.
- Avec **la Chine qui continue d'être la deuxième plus grande économie**, nous nous attendions à ce que 2022 soit un tournant après une année 2021 difficile. Toutefois, la politique chinoise de zéro COVID-19 n'a pas seulement eu un impact sur son économie nationale, elle a également créé une pression sur l'économie mondiale et les chaînes d'approvisionnement.
- **Ne luttez pas contre la Fed**: nous devons être prudents lorsque la Réserve fédérale resserre sa politique monétaire.
- En tant que couverture efficace, **les produits de base se sont révélés être une valeur refuge**. La forte demande résultant de la pandémie et les conditions d'approvisionnement serrées ont soutenu les perspectives des produits de base, ce dont des pays comme le Canada ont bénéficié, avec une révision à la hausse des bénéfices des entreprises.
- Nous pensons que l'Amérique du Nord évitera une récession cette année : nous sommes plus inquiets de la récession potentielle en Europe.
- L'environnement présente des occasions tactiques à court terme, mais nous continuons de penser que de se concentrer sur **la diversification** et **l'horizon à long terme** constitue la meilleure approche pour survivre aux turbulences à court terme.

Premier thème — Recalibrage en fonction d'une économie à inflation plus élevée

- **Les tendances inflationnistes se sont avérées plus fortes que prévu.**
 - La guerre en Ukraine et une influence négative sur les produits de base.
 - Les coûts des entrants, une demande robuste et les pressions à la hausse sur les salaires ont été alimentés par des marchés du travail tendus.
- **Il n'y a pas de remède miracle pour de nombreux produits de base.**
 - Le conflit continue en Ukraine, les sanctions contre la Russie, la réduction des exportations d'énergie de la Russie vers l'Europe et l'interruption des approvisionnements en céréales.
 - Les confinements temporaires en Chine ont réduit l'offre mondiale.
- **Le transfert des coûts aux consommateurs n'est pas chose acquise.**
 - L'augmentation des coûts d'emprunt avec l'attente de hausses de taux.
 - Les augmentations salariales ne suivent pas l'inflation.

- **Plusieurs banques centrales se concentrent résolument sur la réduction de l'inflation.**
 - La possibilité d'une stagflation a été évoquée, en raison du rythme de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales et des problèmes persistants d'approvisionnement mondial.
 - L'inflation devrait diminuer, mais rester supérieure à l'objectif d'ici la fin de 2022.

Notre point de vue: L'inflation a frappé les marchés axés sur la croissance, mais a donné un coup de pouce relatif aux économies productrices grâce à la hausse des prix des produits de base.

Deuxième thème – La Chine fait face à des difficultés persistantes.

- **Nous vivons une année importante pour ce qui est de l'histoire politique.**
 - La Chine convoquera le 20^e Congrès national du Parti et il sera essentiel de préparer le terrain cet automne.
 - Une faible réponse à l'inflation a déclenché l'appel à une politique d'assouplissement plus agressive pour stimuler la demande et l'offre de crédit.
- **Les décideurs politiques pourraient bien rechercher l'impossible trinité.**
 - Il sera essentiel que le crédit s'accélère afin de stabiliser la croissance si la Chine ne renonce pas à sa cible de croissance de 5,5 % ou n'assouplit pas les mesures de contrôle de la pandémie.
- **Un repli en Chine constituerait une autre entrave pour l'économie mondiale.**

Notre point de vue: Le ralentissement de la croissance du PIB chinois atteindra un creux cette année et les obstacles réglementaires diminueront. La Chine fournira un élan positif à la croissance mondiale.

Troisième thème – La Fed s'attaque à l'inflation avec dynamisme.

La Fed a tardé à relever ses taux et a qualifié l'inflation de transitoire pendant trop longtemps. Elle s'efforce maintenant de maîtriser l'inflation induite par la demande et l'offre.

- **Nous nous attendons à ce que la Fed et d'autres banques centrales suivent une voie ferme pendant la deuxième moitié de 2022.**
 - La Fed et d'autres banques centrales pourraient devoir provoquer un contexte proche d'une récession afin de réaliser leur mandat de lutte contre l'inflation.
- **Un resserrement des conditions financières est nécessaire.**
 - Pour éradiquer l'inflation et freiner un marché de l'emploi en ébullition.
 - La hausse des salaires compromet les prévisions d'inflation à long terme faibles et régulières des banques centrales.
 - Les mesures d'intervention de la Fed (« Fed put ») sont probablement plus éloignées.
- **Le ton belliciste est maintenant généralisé.**
 - Nous croyons qu'il y a une forte possibilité que les marchés sous-estiment la détermination des banques centrales à éradiquer l'inflation, et le taux final pourrait être plus élevé que ce qui est présentement pris en compte.

Notre point de vue: De nombreuses banques centrales sont en train de rattraper leur retard dans la lutte contre l'inflation, et les investisseurs pourraient sous-estimer le niveau des taux directeurs.

Recommandations de composition de l'actif

- Une sous-pondération des actions et des obligations souveraines américaines.
- Neutre pour les actions et les titres à revenu fixe, les actions internationales et les obligations d'entreprise à rendement élevé.
- Surpondération des actions canadiennes et des obligations de sociétés de qualité.

Réservé aux conseillers. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements dans les lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les événements catastrophiques. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout énoncé prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 21 juin 2022. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

Nous pouvons enregistrer les appels et surveiller les appels en direct avec nos représentants des ventes à des fins de formation et d'assurance qualité. Pour en savoir plus, veuillez consulter notre politique de confidentialité.

La protection de vos renseignements personnels est importante pour nous. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection.

©2022 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto (ON) M5V 3K1.