

Meilleures idées de BMO Marchés des capitaux

Nous venons d'entamer le deuxième semestre de l'année et les dossiers à surveiller ne manquent pas, qu'il s'agisse de l'Accord de libre-échange nord-américain (« ALENA ») ou des tarifs douaniers proposés ou en vigueur. L'Équipe conseil Portefeuilles de BMO Nesbitt Burns s'est inspirée des idées présentées par un groupe d'analystes de BMO Marchés des capitaux (« BMO MC ») lors de la récente **Conférence sur la recherche 2018 organisée par BMO Nesbitt Burns**, qui s'est tenue fin juin. Nous résumons ci-dessous, dans un ordre aléatoire, les points de vue de ces analystes sur différents secteurs du marché. Rappelons que les points de vue exprimés ci-dessous sont présentés uniquement à titre indicatif et qu'il est important de consulter votre conseiller financier BMO pour obtenir des conseils propres à vos besoins et à votre situation personnelle.

Analyses sectorielles des analystes de BMO Marchés des capitaux

Les analystes de BMO MC admettent que les gros titres ont relégué les fondamentaux au second plan, ce qui a causé beaucoup de volatilité sur les marchés boursiers en 2018. Ils maintiennent toutefois que les actions américaines sont engagées dans une phase haussière de 20 à 25 ans. Ce point de vue s'appuie sur une analyse qui montre que la croissance des bénéficiaires est positive et stable, que les flux de trésorerie sont constants, que les taux d'intérêt (bien qu'à la hausse) restent proches de leurs creux historiques et que la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») est positive. Aux États-Unis, ils continuent de surpondérer la finance, l'industrie et les matériaux. Au Canada, ils considèrent la conjoncture comme favorable à court terme et, à la suite de la Conférence sur la recherche de juin, ils ont relevé la note du secteur de l'énergie à « Surpondérer », ce qui devrait faire grimper l'indice composé S&P/TSX – très pondéré dans le pétrole – au cours des prochains mois.

En ce qui concerne les perspectives économiques des États-Unis et du Canada, Douglas Porter, économiste en chef de BMO, pense que la croissance de l'économie canadienne se stabilisera à environ 2,0 % en 2018 (comparativement à 3,0 % en 2017) et que celle de l'économie américaine s'accélérera à environ 2,8 % en 2018 (contre 2,3 % en 2017), grâce notamment à un taux de chômage moindre, qui se situe à un creux de plusieurs années. M. Porter a parlé de l'ALENA et des conséquences des tarifs douaniers proposés et en vigueur sur la croissance économique.

Il conclut que leur incidence est encore tout à fait gérable. Les tarifs imposés sur l'acier et l'aluminium pourraient réduire le PIB de moins de 0,5 % au Canada. Les tarifs éventuels sur les importations d'automobiles, en revanche, pourraient avoir un impact plus important, de l'ordre de plus de 1 %, ce qui se répercuterait sur le taux de chômage, étant donné que la croissance économique sous-jacente devrait atteindre 2 % cette année.

Produits de base

En ce qui concerne les produits de base, le prix du baril de pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») s'inscrit dans une fourchette allant de 55 \$ US à 70 \$ US le baril. BMO MC est optimiste au sujet des fondamentaux du marché du pétrole mais souligne que les sociétés canadiennes seront désavantagées par le différentiel de prix entre le WTI et le Western Canadian Select (« WCS »). Malgré ces vents contraires, la majorité des sociétés devraient dégager des flux de trésorerie disponibles solides en 2018. Les analystes privilégient les sociétés à forte capitalisation qui présentent de bons profils de production et des bilans robustes et dont les activités peuvent résister aux baisses du prix du pétrole. Leurs trois meilleurs choix au Canada sont Suncor (SU), Canadian Natural Resources (CNQ) et EnCana (ECA).

Au sein du secteur de l'énergie, les actions liées aux infrastructures (comme les pipelines et les services d'utilité publique) ont souffert en 2018 en raison de la désaffection pour ces titres à rendement élevé, qui se négocient

habituellement comme des substituts d'obligations. BMO MC juge toutefois ces actions prometteuses. Ses trois meilleurs choix sur trois ans sont TransCanada (TRP), dont la plupart des projets font l'objet de contrats (ce qui justifie le ratio dividende/cours actuel d'environ 5 %) et dont le carnet de commandes de 21 milliards de dollars soutient les prévisions de croissance du dividende de 8 à 10 % jusqu'en 2020. BMO MC considère également Enbridge (ENB) comme une action intéressante aux niveaux actuels en raison d'une croissance de 10 % de son dividende jusqu'en 2020 – une des plus élevées du secteur –, de l'amélioration de son bilan et de sa position concurrentielle dans le pétrole brut destiné aux États-Unis. Les analystes ont également mentionné Algonquin Power & Utilities (AQN), fournisseur diversifié de services d'utilité publique et d'électricité, dont la totalité des projets font l'objet de contrats et qui table sur une croissance du dividende de 10 % jusqu'en 2021.

Les investisseurs prêts à prendre davantage de risques pourront jeter un coup d'œil du côté des actions liées aux services énergétiques. Au sein de ce groupe, BMO MC privilégie la qualité, et le titre le plus sûr parmi ceux qu'elle suit est Computer Modelling Group (CMG), qui tire des revenus relativement stables de ses services de maintenance. L'action offre un rendement d'environ 4 % et son cours est peu corrélé avec celui des produits de base. Entre autres titres, les analystes mentionnent également Precision Drilling (PD) et STEP Energy Services (STEP), qui procurent selon eux une « puissance à un prix raisonnable ».

Produits de détail et de consommation

BMO MC juge certaines actions liées à la consommation intéressantes dans le contexte actuel, car elles sont moins volatiles et présentent des caractéristiques plus stables. Au Canada, les analystes mentionnent Canadian Tire (CTC.A), dont l'action a dégagé des rendements stables au cours des deux dernières années civiles et qui affiche une croissance impressionnante des ventes de magasins comparables dans une conjoncture difficile pour le secteur du détail. Parmi les détaillants alimentaires, BMO MC mentionne Loblaw (L); à son avis, les principales difficultés que le détaillant a connues au cours de la dernière année (déflation des produits alimentaires, hausse du salaire minimum et augmentation du prix des médicaments) sont maintenant choses du passé. Le niveau de valorisation du titre est raisonnable, et les

actions du secteur des biens de consommation de base devraient dégager un rendement global sûr sans être trop volatiles. Les analystes américains qui suivent les secteurs de l'alimentation au détail, des aliments et boissons et des produits domestiques – qui affichent des caractéristiques défensives et stables – sont du même avis. Aux États-Unis, un titre retient particulièrement leur attention, soit Sysco (SYY), qui devient selon BMO MC une « action incontournable du secteur des biens de consommation de base ».

Finance

Selon BMO MC, les banques canadiennes, en tant que groupe, présentent d'excellentes perspectives de rendement global. Grâce à des bilans robustes, à des ratios de distribution solides, à une affectation judicieuse des capitaux et à des conditions de crédit favorables, ces actions devraient selon elle continuer de dégager de bons rendements globaux. De plus, leurs niveaux de valorisation semblent raisonnables, étant comparables à ceux d'autres périodes de croissance économique semblable. Les banques canadiennes présentent des antécédents enviables de surperformance. Au cours des 25 dernières années, l'indice des banques a surclassé le marché 84 % du temps de 6,6 % par an en moyenne.

Le secteur américain de la finance sous-performe depuis le début de l'année, ce qui selon BMO MC génère des occasions d'achat intéressantes. Grâce aux conditions de crédit favorables, à la croissance solide des prêts, à la hausse des taux d'intérêt et aux opérations favorables aux actionnaires (telles que les hausses de dividende et les rachats d'actions), le secteur semble attrayant. Pour les investisseurs à long terme, BMO MC recommande en particulier Capital One Financial (COF) et Morgan Stanley (MS).

Technologie (États-Unis)

Les valeurs technologiques et Internet ont sans doute été parmi les plus performantes en 2017 et depuis le début de 2018. BMO MC a mentionné Amazon.com, dont elle estime que le titre présente encore un certain potentiel de hausse (son cours cible est de 2 000 \$ US) compte tenu de sa thèse concernant les activités publicitaires de la société. Du côté de l'équipement technologique, Motorola Solutions (MSI) offre selon elle des possibilités intéressantes en raison de ses perspectives de croissance interne stables. Lors de la Conférence sur la recherche de juin, les analystes ont exprimé leurs préoccupations au sujet d'Apple (AAPL), qui pourrait

selon eux éprouver des difficultés en raison du cycle des produits iPhone. Du côté des services technologiques et des logiciels, BMO MC considère les trois actions suivantes comme des placements de base pour un portefeuille : Microsoft (MSFT), Adobe (ADBE) et Salesforce.com (CRM).

Industrie et transports

BMO MC souligne que la conjoncture des valeurs industrielles au Canada et aux États-Unis demeure positive malgré la rhétorique entourant les pics cycliques. Au Canada, le contexte actuel est favorable dans tous les segments du fret, du point de vue tant des prix que de la demande. Les actions ferroviaires ont enregistré de très bons résultats récemment après avoir souffert de préoccupations macroéconomiques, mais BMO MC pense qu'elles disposent encore d'un certain potentiel. Chemin de fer Canadien Pacifique (CP), en particulier, est sa meilleure idée de placement dans le secteur ferroviaire en raison des solides perspectives de la société en matière de prix et de volume, et de ses hausses de productivité.

Aux États-Unis, l'équipe indique que même si la crainte de l'arrivée d'un pic cyclique a nui aux actions, cette échéance est, selon leurs analyses, encore éloignée. D'après la

durée des trois derniers cycles, le prochain pic ne sera vraisemblablement pas atteint avant 2024-2025. De plus, les sociétés sont aujourd'hui très différentes de ce qu'elles étaient au cours des cycles précédents, car elles ont réduit massivement leurs coûts pour demeurer rentables durant les périodes de faiblesse des ventes. BMO MC considère Caterpillar (CAT) comme un des meilleurs titres permettant de profiter d'une reprise cyclique et juge que les investisseurs sous-estiment l'excellence opérationnelle de la société.

2018 et au-delà

Même si l'incertitude entourant le commerce international et les tarifs douaniers, de même que les gros titres, peut susciter certaines inquiétudes chez les investisseurs, de nombreux secteurs continuent de croître. À la date de publication, comme le soulignent les Études économiques BMO, l'économie demeure dynamique. Un optimisme général régnait parmi les participants à la Conférence sur la recherche 2018 organisée par BMO Nesbitt Burns, optimisme qui devrait persister jusqu'à la fin de l'année.



Veillez communiquer avec votre conseiller financier BMO si vous avez des questions sur cet article ou souhaitez discuter de vos placements.



BMO Gestion de patrimoine fournit cette publication dans un but d'information seulement. Cette publication ne prétend pas offrir des conseils professionnels et ne doit pas être considérée comme tel. Le contenu de cette publication provient de sources que nous croyons fiables, mais BMO Gestion de patrimoine ne peut toutefois garantir son exactitude ou son exhaustivité. Il est préférable de consulter un représentant de BMO concernant votre situation personnelle ou financière. L'information contenue dans ce document ne constitue pas une analyse définitive de l'application des lois fiscales, fiduciaires ou successorales. Les commentaires sont de nature générale et, par conséquent, nous vous conseillons d'obtenir un avis professionnel sur votre situation fiscale particulière.

BMO Gestion de patrimoine est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion de patrimoine.

BMO Nesbitt Burns Inc. offre une gamme complète de services de placement et est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Si vous êtes déjà client de BMO Nesbitt Burns Inc., veuillez vous adresser à votre conseiller en placement pour de plus amples renseignements. Les produits et conseils d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de BMO Nesbitt Burns services financiers inc., par des conseillers en sécurité financière au Québec et par des agents d'assurance-vie autorisés ailleurs au Canada. ^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est le nom sous lequel la Banque de Montréal offre ses services bancaires. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successorales et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal.

Tous droits réservés. La reproduction de ce document sous quelque forme que ce soit ou son utilisation à titre de référence dans toute autre publication est interdite sans l'autorisation écrite expresse de BMO Gestion de patrimoine.