

Au cœur de la tourmente du coronavirus et du pétrole

Stéphane Rochon, CFA, spécialiste en stratégie – actions

Richard Belley, CFA, spécialiste en stratégie – titres à revenu fixe

Les marchés boursiers n'ont connu aucun répit en mars, les grandes responsables étant la peur liée au coronavirus (qui, selon l'Organisation mondiale de la santé, est maintenant une pandémie mondiale) et la guerre de parts de marché entre la Russie et l'Arabie saoudite, qui a débuté cette semaine. Étant donné la grande sensibilité du marché canadien aux produits de base et à l'énergie, cette situation est particulièrement inquiétante pour notre pays.

La probabilité d'une brève récession a nettement augmenté ces dernières semaines. En Italie, le pays est pratiquement fermé, et plusieurs autres pays et sociétés prennent des mesures préventives pour ralentir le taux d'infection. L'équipe des Études économiques de BMO a notamment réduit ses prévisions de croissance ces dernières semaines. La croissance du PIB canadien attendue en 2020 est ainsi passée de 1,7 % à 0,5 % (chiffre qui pourrait encore être révisé à la baisse si les prix du pétrole demeurent déprimés). Aux États-Unis, la plus forte réduction touche la croissance du PIB prévue pour le deuxième trimestre, qui ressort maintenant à -2,0 %, ce qui ramène à 1,0 % le taux annualisé pour 2020 (contre 1,8 % avant le virus). L'équipe table toutefois sur un rebond relativement vigoureux en 2021. Comme nous l'avons souligné il y a quelques semaines, la baisse des taux d'intérêt – et, par ricochet, celle des taux hypothécaires – a cela de bon qu'elle est très favorable à l'immense marché immobilier et aux consommateurs. Plusieurs gouvernements parlent aussi d'intensifier leurs mesures de relance budgétaire dans le but de compenser les effets négatifs du coronavirus. En supposant que l'infection au COVID-19 commence à se stabiliser d'ici l'été (fait encourageant, le nombre de nouveaux cas en Chine a très nettement diminué au cours des dernières semaines), la reprise sera donc d'autant plus forte.

Notre but ici n'est pas de vous recommander d'acheter immédiatement des actions très sensibles à l'économie, mais plutôt de vous mettre en garde contre la tentation de vendre précipitamment vos actions défensives de grande qualité.

Malgré l'avalanche de mauvaises nouvelles que les investisseurs ont dû absorber récemment, et la nette réduction des prévisions de croissance qui a fait reculer les taux d'intérêt, nous pensons toujours qu'un portefeuille bien diversifié de bonne qualité est le meilleur rempart contre ce genre de conjoncture très volatile. Comme lors des chocs précédents, la baisse des taux obligataires a permis d'atténuer les effets du déclin du marché boursier sur la valeur et le rendement des portefeuilles, ce qui renforce l'importance de la diversification.

À notre avis, le repli brutal du marché intègre déjà une bonne partie du ralentissement de l'économie et des profits prévu pour cette année. Surtout, l'histoire prouve que le marché a tendance à rebondir fortement à la suite d'un choc exogène. Puisqu'une image vaut mille mots, nous invitons nos lecteurs à consulter la « carte des marchés » page suivante, qui présente cent années de données et tient compte de toutes les guerres, épidémies et crises politiques qui ont marqué cette période. Malgré tous ces événements (dont bon nombre ont été bien plus destructeurs que le coronavirus ne l'a été jusqu'à présent), avec le temps, le marché est TOUJOURS remonté pour atteindre de nouveaux sommets majeurs. Les choses ne seront pas différentes cette fois-ci.

Certes, le contexte demeurera volatil pendant un certain temps, et la situation pourrait encore se dégrader, mais l'essentiel est de conserver un portefeuille bien diversifié comprenant des obligations, des liquidités et des actions de bonne qualité. Veuillez communiquer avec votre conseiller financier BMO si vous souhaitez discuter de votre portefeuille de placement.



Déclaration générale

Les renseignements et les opinions contenus dans la présente publication ont été préparés par l'Équipe conseil Portefeuilles de BMO Nesbitt Burns Inc. (« BMO Nesbitt Burns »). La présente publication est protégée par les lois sur le droit d'auteur. Les opinions exprimées dans la présente publication peuvent différer de celles du Service de recherche de BMO Marchés des capitaux. Aucune partie de ce document ou de son contenu ne peut être copiée, téléchargée, archivée dans un système de recherche documentaire ou retransmise, ni faire l'objet d'aucune forme de reproduction, d'archivage, de diffusion, de transfert ou d'utilisation, par quelque moyen que ce soit, par une tierce partie, sans l'autorisation préalable écrite de BMO Nesbitt Burns. Il est strictement interdit de communiquer ou d'utiliser, de distribuer, de diffuser ou de copier cette publication, ce message ou toute pièce jointe. Si vous avez reçu ce rapport par erreur, veuillez en aviser l'expéditeur dans les plus brefs délais et le supprimer sans le lire, le copier ou le transférer à quelqu'un d'autre. Les opinions, estimations et projections contenues dans ce document ont été établies par BMO Nesbitt Burns à la date indiquée et sont sujettes à changement sans préavis. Tous les efforts ont été faits pour assurer que le contenu du présent rapport est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. Cependant, BMO Nesbitt Burns ne peut donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions éventuelles, ni des pertes découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. BMO Nesbitt Burns et ses sociétés affiliées peuvent par ailleurs disposer d'information ne figurant pas ici. Ce document n'est pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de titres quels qu'ils soient, et ne devrait pas être considéré comme tel. BMO Nesbitt Burns ou ses sociétés affiliées peuvent acheter de leurs clients ou leur vendre des titres d'émetteurs mentionnés dans ce rapport pour leur propre compte. BMO Nesbitt Burns, ses sociétés affiliées ainsi que leurs dirigeants, administrateurs ou employés peuvent détenir des positions acheteur ou vendeur sur les titres dont il est question dans ce rapport, sur des titres connexes ou sur des options, contrats à terme ou autres produits dérivés desdits titres. BMO Nesbitt Burns ou ses sociétés affiliées peuvent assurer des services de conseils financiers et/ou de prise ferme pour certaines sociétés mentionnées dans le document et peuvent recevoir une rémunération à cet effet. La Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées (« BMO ») ont des ententes de prêts avec de nombreux émetteurs suivis par l'Équipe conseil Portefeuilles de BMO Nesbitt Burns ou leur offrent d'autres services rémunérés. BMO a consenti des prêts importants à certains des émetteurs mentionnés dans ce document. BMO Nesbitt Burns Inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Diffusion des rapports : Les rapports de l'Équipe conseil Portefeuilles de BMO Nesbitt Burns sont mis simultanément à la disposition de tous les conseillers en placement BMO Nesbitt Burns. Indications additionnelles : AUX RÉSIDENTS DES ÉTATS-UNIS : Tout résident des États-Unis désirant effectuer une opération sur les titres mentionnés dans ce document doit le faire par l'intermédiaire de BMO Capital Markets Corp. (« BMO CM ») et/ou BMO Nesbitt Burns Securities Ltd. (« BMO NBSL »). AUX RÉSIDENTS DU ROYAUME-UNI : Le contenu de ce rapport est uniquement destiné à l'usage des personnes citées dans la partie VI du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, et ne peut être publié ou remis qu'à celles-ci. BMO Gestion de patrimoine est le nom commercial d'un groupe de sociétés comprenant la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées, y compris BMO Nesbitt Burns Inc., qui fournissent des produits et des services de gestion de patrimoine.

BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.

BMO CM et BMO NBSL sont membres de la SIPC. ^{MD} BMO et le médaillon contenant le M souligné sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence. ^{MD} « Nesbitt Burns » est une marque de commerce déposée de BMO Nesbitt Burns Inc. Si vous êtes déjà client de BMO Nesbitt Burns, veuillez vous adresser à votre conseiller en placement pour obtenir de plus amples renseignements.