

Par **Daniel Theriault**, CFA, MBA,
Stratège en chef

Commentaire sur les marchés

Que se passera-t-il après le Oui au Brexit?

Tous s'interrogent, au lendemain de la décision du R.-U. de quitter l'Union européenne, sur la suite des choses, et il sera difficile à court terme d'obtenir des réponses complètes et définitives. Il s'agit d'une situation sans précédent pour le R.-U. et l'UE. La fin de semaine a laissé aux politiciens et aux marchés mondiaux l'occasion d'évaluer les conséquences de l'issue du référendum. Les bourses et les marchés des devises sont relativement agités, quoique moins que vendredi. L'indice japonais Nikkei a mené une hausse de la plupart des bourses asiatiques lundi, tandis que les bourses européennes reculent toujours. Les investisseurs continuent de se réfugier dans les valeurs sûres habituelles que sont le dollar américain et les bons du Trésor américain. Quant aux marchés boursiers, on s'attend généralement à un maintien de la volatilité.

Le chaos politique règne au R.-U. La démission du premier ministre Cameron laisse le pays sans successeur clair pour mener le retrait de l'UE, et les politiciens écossais comme irlandais multiplient les suggestions pour rester au sein de l'UE. Les demandes pour la tenue d'un second référendum obtiennent une large adhésion, mais risquent peu de se concrétiser. Pendant que certains Britanniques célèbrent, d'autres s'inquiètent pour leur emploi, leur pension et leurs économies.

Le Conseil européen, qui définit les orientations politiques et priorités de l'UE, était déjà censé se réunir les 28 et 29 juin. L'ordre du jour, sans surprise, a été retravaillé de façon à réserver la majeure partie du temps à l'analyse des conséquences politiques du référendum du R.-U. Le premier ministre David Cameron doit rendre compte au Conseil de la situation post-référendaire au R.-U., après quoi les membres pourront procéder à un échange de vues. Le second jour, les 27 chefs d'État restants se rencontreront de façon informelle pour traiter des implications politiques et pratiques de la décision du R.-U. Commenceront alors les débats sur l'avenir de l'UE et de ses 27 États membres. D'autres sujets pressants seront abordés lors de la réunion, dont la crise migratoire, la sécurité au sein de l'UE et l'approfondissement du marché unique comme moteur de croissance et de création d'emploi – toutes des questions qui ont beaucoup influencé les votants du référendum. Notez bien que seul le R.-U. peut invoquer l'article 50 de l'UE, qui déclenchera la négociation du retrait. De nombreux mois pourraient s'écouler avant qu'un accord de séparation officiel ne soit conclu, et jusque-là, les marchés risquent d'être la proie de l'incertitude. La complexité des négociations exclut presque d'emblée une résolution rapide. Pendant ce temps, les économistes révisent à la baisse leurs prévisions pour le PIB du R.-U. et de l'UE.

Notre stratégie de gestion des portefeuilles clients est conçue pour résister aux revers de marché comme celui dont nous sommes témoins en ce moment. Nous pratiquons une diversification soutenue des catégories d'actif et des zones géographiques, en plus de choisir délibérément des sous-conseillers réputés pour leur adresse à préserver le capital lors des baisses de marché. Pour la plupart de nos comptes, notre exposition au dollar et aux actifs américains et nos placements à revenu fixe modéreront les reculs accusés par d'autres secteurs. Notre exposition directe au R.-U. est modeste. Les portefeuilles subiront tout de même des pertes, étant donné l'ampleur et la généralisation des baisses. Nous recommandons fortement de conserver vos placements. L'histoire le confirme : les périodes de volatilité comme celle-ci sont toujours suivies d'une forte reprise. Les investisseurs financés par emprunt et les investisseurs à court terme transigeront certainement pendant cette période de repli, et risquent fort de payer le prix de leur impatience.

Il est improbable que l'économie mondiale se retrouve en crise dans l'immédiat. La magnitude des pertes boursières de vendredi occulte le fait que les marchés étaient montés en flèche à la perspective d'un vote contre le retrait, des gains qui ont ensuite été perdus. La réaction des marchés la plus importante tient au déclin de la livre sterling, lequel risque de s'accroître étant donné l'incertitude politique et les mesures de relance monétaire que déclarera probablement la Banque d'Angleterre. Nous nous attendons à des marchés difficiles ces prochaines semaines et restons vigilants quant aux risques qui pourraient éclore et aux occasions qui ne manqueront pas de se présenter. Notre unique but reste le même : le bien-être financier de nos clients.

Les opinions exprimées dans cette publication sont purement ponctuelles et peuvent changer en tout temps. BMO Gestion privée de placements inc. n'est pas responsable des pertes pouvant découler de l'utilisation du présent commentaire ou de son contenu. Les informations, opinions, prévisions, projections et autres éléments contenus dans le document ne doivent pas être considérés comme une offre de vente, une sollicitation ou une offre d'achat de produits ou de services qui y sont mentionnés (y compris de marchandises, de titres ou autres instruments financiers), et ces informations, opinions, prévisions, projections et autres éléments ne doivent pas être considérés comme un conseil en matière de placement ou de fiscalité, ou comme une recommandation quant à la conclusion d'une quelconque opération, ni comme une assurance ou une garantie en ce qui concerne les résultats d'une quelconque opération. Vous ne devriez pas agir sur la foi des renseignements de cette publication, ni vous y fier sans avoir obtenu les conseils d'un professionnel pertinent.

MD « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Gestion de patrimoine BMO Banque privée » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. BMO Gestion de patrimoine est le nom de marque du groupe d'exploitation qui comprend la Banque de Montréal et certaines de ses filiales qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. BMO Banque privée est une composante de BMO Gestion de patrimoine. Les services de gestion de portefeuille sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte de la Banque de Montréal.