

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Cinquième année, n° 7 - juillet 2019

Marchés des actions

Le PMI de l'industrie manufacturière européenne, indicateur des directeurs d'achat de l'industrie, a échoué à 47,8 en juin, largement en dessous de la frontière de 50 points qui différencie la croissance économique d'une contraction. Les guerres commerciales initiées par Trump n'y sont pas étrangères. Le PMI du secteur des services a résisté, à un niveau assez appréciable de 53,4 points. Néanmoins, la confiance générale dans l'économie européenne continue de baisser. En matière d'inflation, les investisseurs n'ont pas beaucoup de souci à se faire: l'inflation de base (excluant la volatile composante énergétique)

s'est cantonnée à 0,8 % en zone euro.

Jusqu'il y a peu, l'économie américaine résistait bien mieux que l'Europe. Mais les derniers mois, le PMI de l'industrie manufacturière (50,1 points) a fortement reculé là-bas aussi, s'établissant toutefois de justesse au-dessus de 50 points en juin. Le PMI du secteur des services a épousé, depuis mars, une courbe descendante, pour échouer à seulement 50,7 points. Ces chiffres suggèrent un sérieux ralentissement de l'économie américaine et indiquent que l'impact négatif des guerres commerciales se manifeste là-bas également. Nous avons

déjà indiqué par le passé que les guerres commerciales ne laissent pas de vainqueurs, mais que des perdants.

Dans ce contexte, il peut paraître étrange que les bourses aient très bien résisté en juin, aussi bien aux États-Unis qu'en Europe. La raison vient peut-être des déclarations des banques centrales des deux côtés de l'océan, qui indiquent de plus en plus que, le cas échéant, elles interviendront (par des mesures stimulantes). Il faut donc attendre l'évolution du conflit commercial (principalement avec la Chine) et les résultats des entreprises au deuxième trimestre pour voir l'orientation des bourses.

Marchés des obligations

L'augmentation de l'insécurité économique et l'effritement de la croissance économique pèsent également sur les marchés obligataires. La chance de voir intervenir les banques centrales grandit. Le taux américain à dix ans a encore reculé, vers les 2 %. En Belgique, le taux à dix ans appro-

che la frontière de 0 %. Un taux à long terme négatif pour bientôt n'est plus à exclure. Une baisse des taux est synonyme d'augmentation des cours des obligations, mais ceux qui doivent réinvestir en sont pour leur peine. Le placement d'une obligation d'entreprise belge a dû être clôturé (antici-

pativement) en un rien de temps à cause de la ruée, inévitable, sur le plus petit rendement à gratter.

Pour plus d'informations sur des obligations et/ou leur notation, consultez :

Anvers +32 3 241 09 87

Mortsel +32 3 443 93 50

Gand +32 9 240 00 40

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
05/06/19	Elia	Vendre	Conserver	Augmentation des bénéfices attendue
11/06/19	Alimentation CT	Acheter	Conserver	Valorisation en hausse
14/06/19	Kinepolis	Conserver	Acheter	Valorisation attrayante
14/06/19	Sipef	Conserver	Vendre	Faibles perspectives

Commentaire changements de recommandation

Elia € 63,20*

Infrastructure – Conserver

La position de monopole et la génération de bénéfices plus ou moins prévisible représentent le principal atout de détenir Elia en portefeuille, comme payeur de dividende stable. Après la récente augmentation de capital de 434 millions d'euros, destinée à renforcer les fonds propres, le bénéfice que l'entreprise est autorisée à réaliser par le législateur devrait lui aussi augmenter. Voilà pourquoi notre recommandation monte d'un cran, à « conserver ».



Alimentation Couche-Tard 81,84 CAD*

Distribution – Conserver

Alimentation Couche-Tard représente une des plus grandes chaînes mondiales de magasins de convenance et des stations d'essence associées. Ces magasins se focalisent sur la facilité, par la proximité géographique et les heures d'ouverture étendues, mais l'offre est plus limitée et les prix légèrement supérieurs. Après la forte hausse du cours pendant les cinq premiers mois de l'année, nous réduisons notre recommandation d'« acheter » à « conserver ».



* Date du cours : 27/06/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank

Kinepolis

€ 47,55*

Médias – Acheter

Les résultats de Kinepolis au premier trimestre ont été quelque peu décevants. L'entreprise a souffert d'un manque de « blockbusters » et de conditions climatiques moins favorables, dont le résultat s'est traduit en baisse du nombre total de visiteurs. Pour le reste de l'année, les choses se présentent mieux. En outre, il n'y a pas, cet été, de grand événement sportif qui pourrait continuer à faire pression sur le nombre de visiteurs. Le cours a reculé ces dernières semaines, ce qui nous pousse à considérer le moment opportun pour entrer. Aux cours actuels, nous recommandons d'acheter l'action.



Sipef

€ 42,25*

Agriculture – Vendre

Comme nous le craignons lors de notre mise à jour trading en avril, les résultats de 2019 ne seront pas bons. Nous pensons que la persistance de la faiblesse du prix de l'huile de palme, entraînée par un déséquilibre entre l'offre et la demande, n'évoluera pas beaucoup au cours de la prochaine période. Sipef a dû abandonner son objectif d'augmentation du volume de production de 8 % et prévoit un bénéfice en net recul pour l'exercice comptable 2019. Après cette nouvelle mise à jour décevante, nous recommandons de vendre l'action.



Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web dierickxleys.be dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

Restez informé et suivez-nous sur

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)

 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

* Date du cours : 27/06/2019

Source : Dierickx Leys Private Bank

Éditeur responsable : Werner Wuyts

Mise en page : JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

« The Markets! » est une publication mensuelle de Dierickx Leys Private Bank SA. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Anvers T +32 3 241 09 99. La rédaction est assurée par Willem De Meulenaer, Geert Campaert et Werner Wuyts. La reprise de cette publication est autorisée moyennant mention de la source. Les instruments de placement mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs. Il faut tenir compte des objectifs, de la solidité financière, des connaissances, de l'expérience et des caractéristiques de risque de l'investisseur. La banque ne donne pas de conseils de placement personnels par ce biais. Vous trouverez plus d'informations sur la sélection et les méthodes d'évaluation des titres susmentionnés et sur l'indépendance de leur examen sur dierickxleys.be dans la rubrique des conseils en investissement. Les résultats historiques et les prévisions mentionnés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les recommandations mentionnées peuvent changer à l'avenir. Les montants en devises étrangères peuvent être soumis à des fluctuations.