

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°1 - janvier 2024

Les marchés boursiers prennent un bel élan en ce début 2024



Jasper Thysens

Le climat positif qui régnait sur les marchés boursiers en novembre s'est maintenu tout au long du mois de décembre. L'indice américain S&P 500 a progressé de 4,4% au cours du dernier mois de 2023 et dépassé l'indice européen Stoxx 600, qui a enregistré une hausse de 3,8%. Les deux paniers d'actions ont ainsi terminé l'année boursière non loin de nouveaux records historiques.

Le scénario rapidement balayé de taux d'intérêt élevés à long terme, que les banquiers centraux avaient prophétisé plus tôt cette année dans le cadre de leur lutte contre une inflation persistante, a été remplacé par un scénario plein d'espoir de baisse de l'inflation, de baisse des taux d'intérêt et d'une économie plus ou moins intacte. Un résultat que les économistes décrivent généralement comme un « atterrissage en douceur ».

Les derniers chiffres de l'inflation sont effectivement encourageants. Dans la zone euro, l'inflation a

baissé de 50 points de base pour atteindre 2,40%. L'inflation de base, hors prix volatils de l'énergie et de l'alimentation, a également baissé de 60 points de base pour atteindre 3,6%. Aux États-Unis, l'indice Core PCE, l'indicateur d'inflation préféré de la Banque centrale américaine, est tombé à environ 3,2% en glissement annuel lors de la dernière mesure.

Tant en Europe qu'aux États-Unis, cela met les banquiers centraux dans de bonnes dispositions. Le resserrement monétaire a (pratiquement) produit ses effets, tandis que le marché du travail reste solide et que le ralentissement de la croissance économique est resté relativement limité. Dans la foulée du revirement du gouverneur de la Fed, M. Waller, en novembre, Mme Schnabel, membre influente du conseil d'administration de la BCE, est passée d'un seul coup d'une position de faucon à celle de colombe. Elle a cité Keynes « Quand les faits changent, je change d'avis » en s'en félicitant.

Le marché a aussi compris qu'elle avait raison et a encore poussé les taux d'intérêt à long terme à la baisse. Les rendements américains à 10 ans ont baissé d'environ un demi-point de pourcentage pour atteindre 3,86% en décembre, tandis que les rendements des obligations d'État allemandes ont baissé d'environ 42 points de base pour atteindre 2,02% au cours de la même période. Il n'est donc pas surprenant que les actions sensibles aux taux d'intérêt en aient à nouveau profité, notamment l'immobilier, l'industrie et le secteur financier. Dans le paysage obligataire, ce sont surtout les obligations à long terme qui ont profité de la situation.

Entre-temps, le marché table sur une baisse de 1,5 point de pourcentage du taux directeur américain en 2024, soit nettement plus que les 75 points de base de baisse de taux d'intérêt prévus par les membres de la Fed eux-mêmes dans leur célèbre dot-plot. Il reste donc à savoir si les marchés ne s'emballeront pas. À cet égard, il est frappant de constater que le

président de la FED, M. Powell, n'a semblé faire aucun effort pour tempérer les attentes des marchés en matière de taux d'intérêt dans ses commentaires d'accompagnement. Cette attitude contraste avec celle de la présidente de la BCE, Mme Lagarde, qui a estimé qu'une baisse des taux d'intérêt n'était même pas encore à l'ordre du jour. Toutefois, la zone euro

se trouve dans une situation économique plus difficile que les États-Unis. Vous vous demandez comment les marchés vont évoluer? Nous surveillons également leur évolution pour vous en 2024!

Changements de recommandation



Geert Campaert

La liste ci-dessous comprend les changements de recommandation des analystes de Dierickx Leys Private Bank. N'hésitez pas à lire le rapport complet de l'analyste (disponible par action via le lien ci-joint) pour avoir une vue complète de l'avis de l'analyste.

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
05/12/23	NextEra Energy	Acheter	Conserver	En forte hausse ces derniers mois
07/12/23	X-Fab	Conserver	Acheter	Descendue dans la zone d'achat
12/12/23	Solvay	Acheter	Acheter	Adaptation des zones après la scission
12/12/23	Syensqo	/	Conserver	Nouvelle dans la sélection

Commentaire changements de recommandation

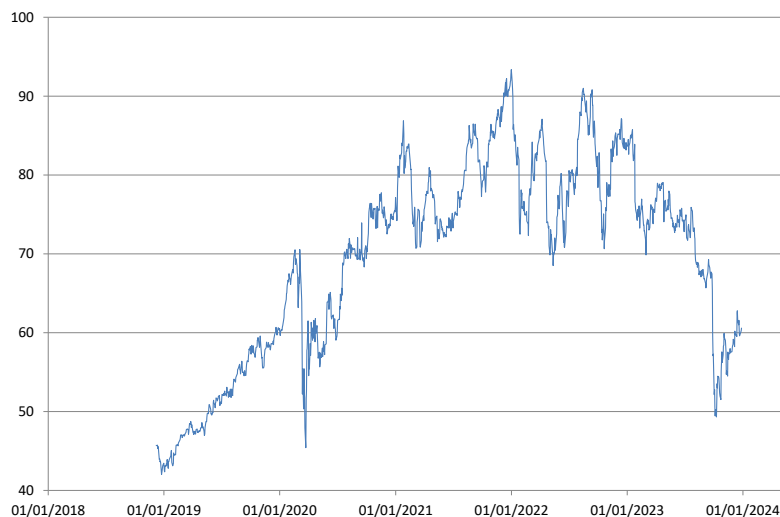
NextEra Energy \$ 60,74*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/nextera-energy>

Entreprises d'utilité publique - Conserver

NextEra reste en bonne voie pour atteindre ses objectifs pour 2023 et les années à venir. Elle constitue un moyen intéressant de tirer parti de la croissance des énergies renouvelables aux États-Unis.

Les taux d'intérêt élevés restent préoccupants, compte tenu du niveau élevé du financement par l'emprunt, même s'il semble que nous ayons atteint un plafond à cet égard. Depuis le pic des taux d'intérêt, l'action s'est quelque peu redressée par rapport à ses niveaux planchers, ce qui l'a entre-temps ramenée dans la zone « **Conserver** ».



X-Fab € 10,18*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/x-fab>

Technologie - Acheter

X-Fab continue d'enregistrer de bonnes performances et a également pu afficher de bons résultats au troisième trimestre. Une croissance annuelle à deux chiffres sur 2023 et dans les années à venir garantira également que les marges pourront continuer à augmenter dans les années à venir. L'action a déjà fortement augmenté en 2023, mais après la légère baisse récente, elle se trouve à nouveau (de justesse) dans la **zone d'achat**.



* Date du cours : 29/12/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Solvay € 27,73*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/solvay>

Chimie - Acheter

Solvay a mis en œuvre la scission annoncée en deux sociétés en décembre. La société scindée, Syensqo, contient désormais l'activité qui présente le plus grand potentiel de croissance. Solvay conserve principalement les activités de chimie de base dans lesquelles Solvay occupe une position forte sur le marché. Comme Solvay est désormais beaucoup plus petite après la scission, nous abaissons la zone d'achat à 24 €, ce qui correspond à un rendement brut du dividende de plus de 10%.



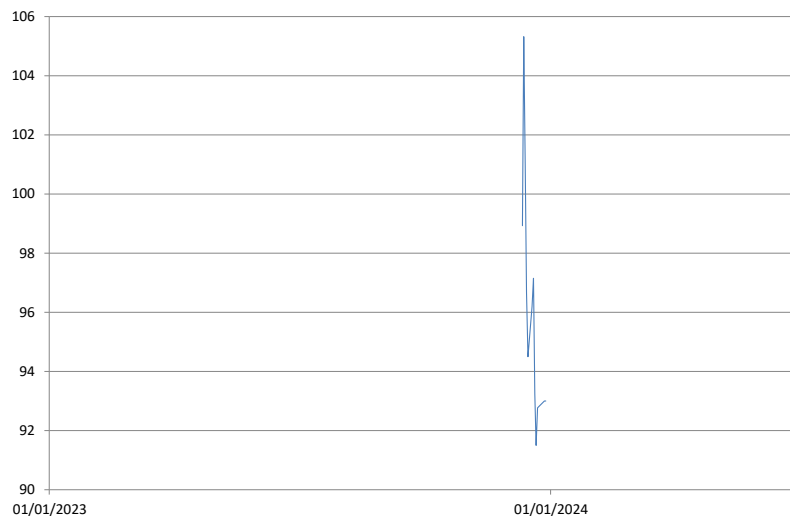
Syensqo € 94,26*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/syensqo>

Chimie - Conserver

Syensqo comprend les activités de l'ancienne entreprise Solvay qui présentent le plus grand potentiel de croissance et a un profil intéressant en tant qu'entreprise de chimie de spécialités avec de bonnes perspectives à moyen terme. Par conséquent, après la scission, Syensqo a été immédiatement mieux cotée que l'ancienne Solvay.

Nous pensons que la société est légèrement sous-évaluée aux cours actuels, mais pas suffisamment pour la faire passer dans la zone d'achat. Le conseil aux investisseurs de Solvay qui ont reçu des actions de Syensqo est donc de les « **conserver** » au cours actuel.



* Koersdatum: 29/12/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

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

* Date du cours : 29/12/2023

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

Restez informé et suivez-nous sur

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

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

 blog.dierickxleys.be

« 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 Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jasper Thysens, Jonathan Mertens 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 de plus amples informations sur les méthodes de sélection et d'évaluation des titres susmentionnés ainsi que sur l'indépendance de leur examen sur dierickxleys.be, dans la rubrique sur les conseils en placement. 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.