

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°3 - mars 2024

Les marchés boursiers atteignent de nouveaux records en ce mois bissextile



Jasper Thysens

La dynamique positive qui a permis aux marchés boursiers d'atteindre de nouveaux records en janvier s'est poursuivie tranquillement tout au long du mois de février. L'indice américain S&P 500 a ainsi progressé de 5,17% (en dollars), permettant au célèbre panier d'actions de franchir la barre symbolique des 5 000 points. L'indice européen Stoxx 600 a progressé de 1,84% le mois dernier, atteignant également un sommet inédit.

Ce sont de nouveau quelques poids lourds qui ont pris la tête de cette ascension boursière. La progression la plus notable est sans aucun doute venue du développeur de puces pour l'intelligence artificielle NVIDIA, dont les chiffres trimestriels ont une nouvelle fois dépassé les attentes déjà élevées. Jamais auparavant une entreprise n'avait augmenté de plus de 270 milliards de dollars sa capitalisation boursière en une seule journée boursière. Il convient de relever que le précédent

record n'a été battu qu'au début du mois, lorsque les actions de Meta Platforms, la société mère de Facebook, ont rebondi de quelque 20% après la publication des résultats trimestriels, représentant une valeur boursière supplémentaire d'environ 200 milliards de dollars.

Cependant, l'ère des « Magnificent 7 » semble révolue. Tant Tesla, Apple et Alphabet affichent tous des cours inférieurs à ceux du début de l'année. Nous ne pouvons pas non plus parler d'un boom boursier généralisé des marchés boursiers cette année. En d'autres termes, il s'agit toujours d'un groupe assez concentré d'actions très performantes masquant un marché des actions sous-jacent plus incertain. Grâce à des résultats meilleurs que prévu de la part d'entreprises de différents secteurs, le rallye des actions s'est quelque peu amplifié en février, malgré les attentes du marché contrariées quant à une baisse imminente des taux d'intérêt.

Après la mise en garde de plusieurs membres de la FED et de la BCE en janvier quant aux attentes très divergentes du marché et des banques centrales en matière de taux d'intérêt, le président de la FED, M. Powell, a surpris au début du mois de février en accordant une interview plutôt rare à l'émission télévisée américaine très populaire « 60 Minutes ». Il n'y a donc rien de nouveau sur le fond, même s'il est important que Powell demande à nouveau de la patience quant à d'éventuelles baisses de taux d'intérêt. En effet, la résistance de l'économie américaine donnerait à la Banque centrale le temps et l'espace nécessaires pour attendre de nouvelles preuves d'une baisse structurelle de l'inflation vers l'objectif de 2%. Le rapport sur l'emploi américain, publié le lendemain de l'émission télévisée, s'est avéré beaucoup plus solide que prévu et a conforté sa

vision. Le contrepoint provient d'un certain nombre de banques régionales fortement exposées à l'effondrement de l'immobilier commercial, bien que M. Powell ait affirmé en tenir compte. Ces banques sont confrontées à des problèmes en raison des fortes hausses des taux d'intérêt et de la dépréciation des biens donnés en garantie.

Entre-temps, au lieu de six, le marché ne s'attend plus qu'à quatre baisses de taux d'intérêt en 2024, dont la première n'interviendrait qu'en juin au lieu de mars. Par conséquent, les taux d'intérêt américains à 10 ans ont augmenté de près de 30 points de base pour atteindre environ 4,2% en février. Contrairement à l'indicateur d'inflation préféré de la Banque centrale américaine, dont les derniers chiffres étaient conformes aux attentes, l'inflation de base de la zone euro (3,1%)

s'est avérée plus tenace que prévu (2,9 %). Les attentes concernant la politique monétaire de la BCE ont donc également été légèrement revues à la baisse et le taux allemand à 10 ans a de nouveau atteint un niveau de 2,4%. Cependant, les choses semblent aller de mal en pis pour la « Wirtschaft Deutschlands », de sorte qu'un peu d'oxygène financier ne devrait plus trop tarder.

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
6/02/24	Roche	Acheter	Conserver	Perspectives plus faibles
16/02/24	On Holding	/	Conserver	Nouvelle dans la sélection
27/02/24	Booking Holdings	Acheter	Conserver	Valorisation en hausse

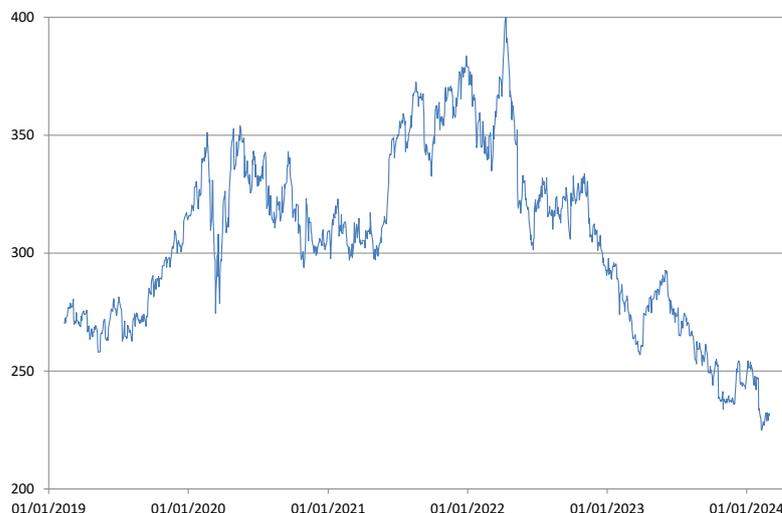
Commentaire changements de recommandation

Roche CHF 232,05*

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

Pharmacie - Conserver

Roche a de nouveau publié des chiffres relativement faibles. Mais ce sont surtout les prévisions pour 2024 qui ont déçu. Roche dispose de solides projets de nouveaux médicaments potentiels et lance donc régulièrement de nouveaux médicaments. Malheureusement, ils n'ont pas enregistré de blockbusters ces dernières années et les investisseurs sont donc restés sur leur faim. Nous abaissons donc notre recommandation d'un niveau à « **Conserver** ». Il reste à voir si Roche sera en mesure de lancer un véritable succès pour redresser le cours de l'action, mais il est impossible de savoir combien de temps cela prendra.

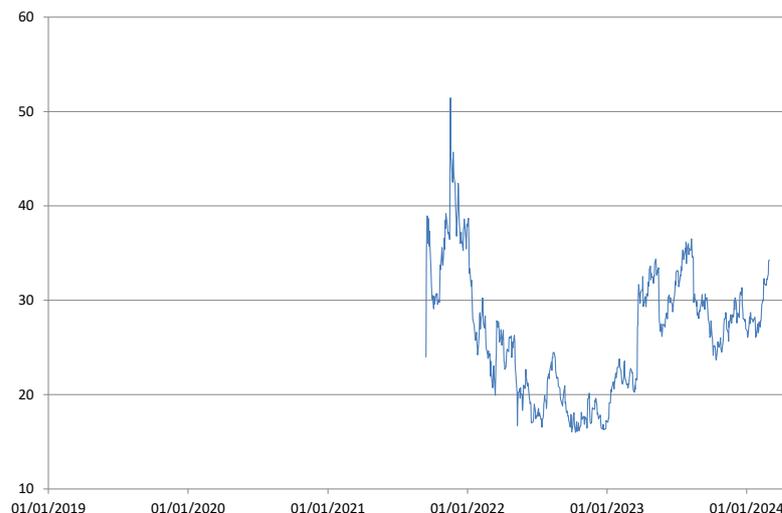


On Holding \$ 34,25*

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

Consommation-Luxe - Conserver

Relativement nouvelle venue, la holding suisse On s'est fait une place sur le marché mondial des chaussures de sport ces dernières années et la croissance de la marque ne semble pas encore terminée. Nous nous attendons toujours à ce qu'On enregistre une croissance annuelle à deux chiffres de ses ventes et à ce que sa marge bénéficiaire s'améliore également. À la valorisation actuelle, les bonnes perspectives sont déjà partiellement reflétées dans les cours, ce qui place l'action dans la zone « **Conserver** ».



* Date du cours : 29/02/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

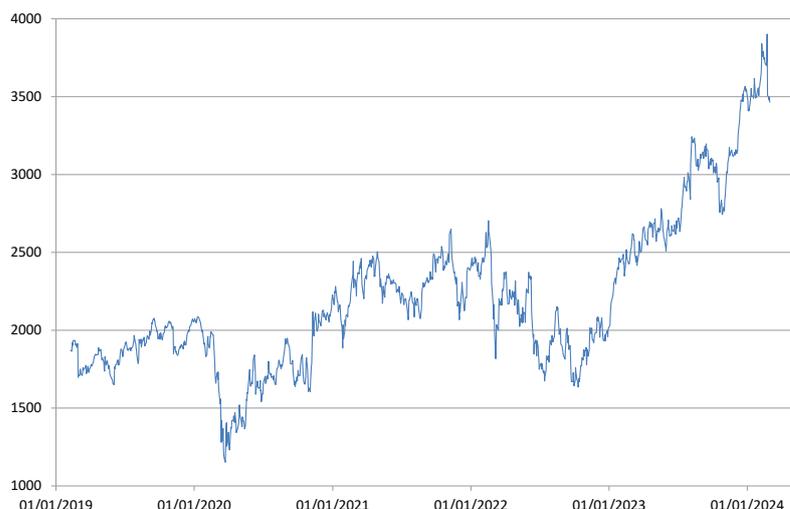
Booking Holdings \$ 3495,64*

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

Consommation-Luxe - Conserver

Booking continue de progresser et d'augmenter sa part de marché, même si la croissance semble ralentir un peu maintenant que le rattrapage post-COVID est terminé. La croissance se poursuivra également en 2024, même si nous n'excluons pas la menace de nouveaux concurrents (par ex. Google, Generative AI) à moyen terme. Avec un ratio P/E attendu pour 2024 légèrement supérieur à 20, l'action se situe désormais juste au-dessus de la limite d'achat après la hausse de ces derniers mois, et la recommandation devient donc

« **Conserver** ».



Vous pouvez retrouver Dierickx Leys Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 29/02/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Éditeur responsable : Werner Wuyts

Mise en page : JEdesign.be

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

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](https://www.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.