

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°4 - avril 2024

Nouveaux records boursiers grâce au secteur de l'énergie en ce mois de mars



Jasper Thysens

Pour le cinquième mois consécutif, les marchés boursiers ont eu le vent en poupe. L'indice américain S&P 500 (en dollars) a ainsi augmenté de 3,10%, tandis que l'indice européen Stoxx 600 a progressé de 3,65% au cours du mois de mars. Cette fois, ce ne sont pas les grandes entreprises technologiques liées à l'IA qui ont ouvert la voie à de nouveaux records, mais principalement les secteurs de l'énergie et des services publics qui ont été les moteurs de l'excellente performance durable des marchés boursiers. En effet, le prix du pétrole a augmenté de près de 10% au cours du mois dernier pour atteindre un peu moins de 90 dollars le baril, sous l'effet, d'une part, du renouvellement des quotas de production imposés par le cartel pétrolier OPEP+ et, d'autre part, de l'accentuation des tensions géopolitiques. Ainsi, l'Ukraine a mené des attaques de drones contre des raffineries de pétrole russes et l'armée israélienne a bombardé

l'ambassade d'Iran en Syrie. Une nouvelle escalade de ces deux conflits pourrait entraîner de violentes perturbations de l'offre sur le marché pétrolier, une crainte qui s'est déjà traduite par une hausse des prix du pétrole au cours du mois dernier, et donc par une augmentation du cours des actions des sociétés Exxon et Shell de ce secteur. En outre, le prix de l'or, considéré comme une « valeur refuge », a également atteint de nouveaux sommets, terminant le mois à un niveau record de 2 232,38 dollars l'once. Cette hausse s'explique en partie par ces mêmes conflits géopolitiques, ainsi que par une forte demande locale en Chine, où les investisseurs cherchent une solution alternative intéressante à l'effondrement des marchés et des actions de l'immobilier. Les attentes macroéconomiques ont également joué un rôle non négligeable dans ce boom de l'or. Ainsi, comme le mois précédent, les chiffres de l'inflation aux États-Unis étaient plus élevés

que prévu, alors que le taux de chômage restait inférieur à 4% et que les secteurs des services et de l'industrie manufacturière étaient toujours en phase d'expansion.

Alors que les marchés financiers attendaient encore avec impatience six baisses de taux d'intérêt de 25 points de base chacune au début de l'année, il ne reste plus que 2,7 baisses de taux d'intérêt, toutes probabilités et attentes confondues. Soit une baisse totale des taux d'intérêt d'environ 68 points de base. En ce qui concerne les attentes en matière de taux d'intérêt, les marchés sont passés de l'excès de confiance à l'humilité, de sorte qu'ils anticipent désormais moins de baisses de taux d'intérêt que la Réserve fédérale elle-même ne le signale. Malgré cela, les marchés des

actions sont restés stoïquement calmes. Les investisseurs en or ont mis de côté pendant un certain temps le renforcement du dollar qui en a résulté et les alternatives d'investissement à haut rendement sous la forme d'obligations d'État sans risque,

pour se concentrer sur le fantôme de la récession qui a de nouveau fait sentir sa présence sous la forme d'une politique monétaire étouffant l'économie pendant une période excessivement longue. Par ailleurs, dans la zone euro, les chiffres de l'inflation ont été

inférieurs aux prévisions, tandis que l'indice des directeurs d'achat (PMI) a continué à indiquer un mode de contraction économique en dépit d'une amélioration. Il ne serait pas surprenant que la BCE, si Lagarde & Co l'osent, baisse ses taux d'intérêt avant la Fed.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

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
21/03/24	Syensqo	Conserver	Acheter	Trop forte baisse

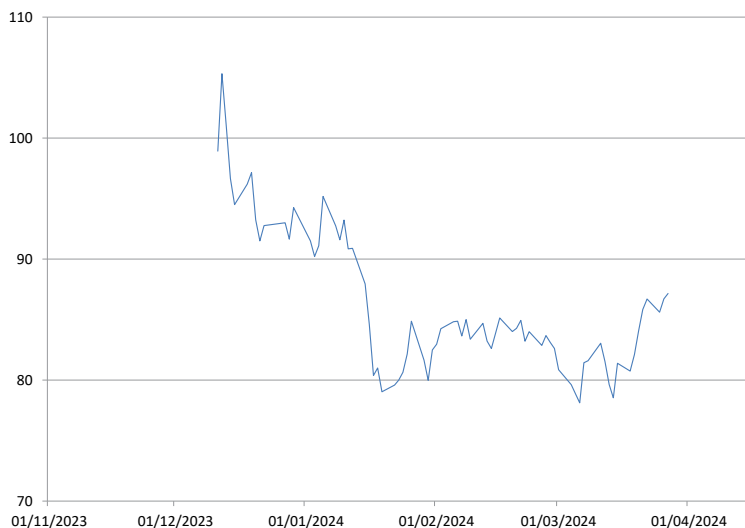
Commentaire changements de recommandation

Syensqo € 87,16*

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

Chimie - Acheter

Syensqo a publié ses résultats de 2023. Si certaines activités résistent bien, d'autres souffrent clairement de l'affaiblissement de la demande. Pour 2024, la direction ne s'attend pas encore à une nette amélioration, de sorte que les bénéfices seront probablement inférieurs. Les perspectives peu encourageantes pour cette année ont entraîné une nouvelle baisse de l'action au cours des dernières semaines, ce qui justifie désormais une **recommandation d'achat** pour le long terme. À court terme, nous voyons peu de déclencheurs de cours pour l'action; avant cela, il faudra davantage de signes de reprise de la demande.



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 : 27/03/2024

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.