

# THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank  
Cinquième année, n° 10 - octobre 2019

## Marchés des actions

La pression sur le secteur des services, qui était jusqu'à récemment le pilier de l'économie américaine, augmente progressivement. Le PMI Markit Services, l'indicateur des directeurs d'achats du secteur des services, est passé de 53 à 50,7 points. La limite de 50 points, qui distingue la croissance économique d'une contraction, est donc très proche. Le PMI composite, qui inclut également l'industrie, est passé de 52,6 à 50,7 points. Cependant, le citoyen américain ne doit pas encore s'inquiéter.

Le taux de chômage est à son plus bas niveau à long terme, soit 3,7%, et la confiance des consommateurs reste relativement élevée. L'inflation, à l'exclusion des composantes volatiles alimentation et énergie, est passée de 2,2% à 2,4%. La banque centrale américaine n'est pas très confiante à ce sujet et réduit les taux d'intérêt de 2,00%-2,25% à 1,75%-2,00%. Comme d'habitude, l'Europe ne se porte pas aussi bien. L'indicateur des directeurs des achats de l'industrie est passé de 47 à 45,6

points, moins que prévu. Cela s'explique par le Brexit et la guerre commerciale. La BCE a réduit le taux de -0,40% à -0,50%, même si de plus en plus d'observateurs remettent en question les effets bénéfiques supplémentaires espérés sur l'économie.

Malgré toutes les incertitudes, les bourses ont gagné quelques petits %. L'attention se portera bientôt sur la publication des résultats d'exploitation du troisième trimestre.

## Marchés des obligations

Les baisses de taux d'intérêt opérées par les banques centrales (voir rubrique Marchés des actions) n'ont pas exercé de pression supplémentaire sur les taux des marchés des obligations. Jusqu'à nouvel ordre, il restera très difficile de trouver des obligations à rendement acceptable. Pour

obtenir un bon rendement, il faut souvent prendre un risque disproportionné. Le taux d'intérêt belge à dix ans reste négatif, fluctuant autour de -0,26%. En Allemagne, le taux d'intérêt atteint même près de -0,6%. Aux États-Unis, le taux à dix ans, qui est actuellement de 1,70%, est

encore bien au-dessus de la limite du pourcentage nul. Les entreprises profitent pleinement des faibles taux d'intérêt pour émettre des obligations.

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

# Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
02/09/19	Eurofins	Acheter	Conserver	Valorisation en hausse
03/09/19	LyondellBasell	Conserver	n.a.*	Disparaît de la sélection
18/09/19	Sipef	Vendre	n.a.*	Disparaît de la sélection

\*n.a. : non applicable

## Commentaire changements de recommandation

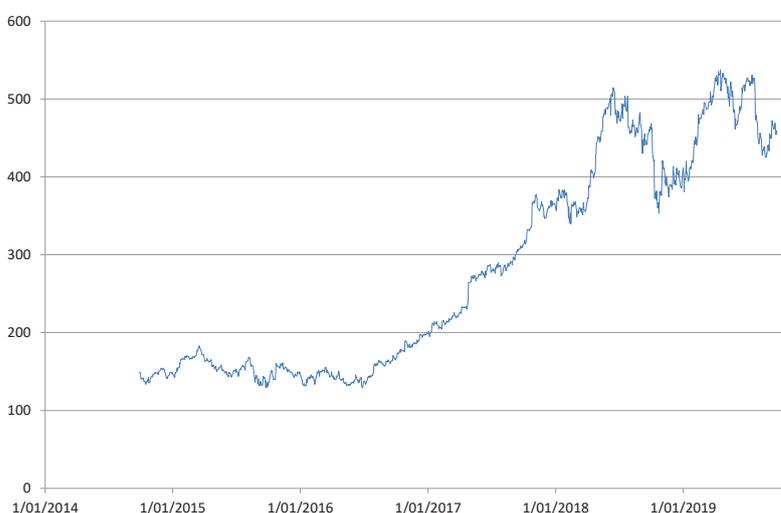
### Eurofins

€ 432,80\*

Pharmacie - Conserver

Eurofins Scientific a publié de très bons résultats, surtout compte tenu de l'impact de la cyberattaque sur les résultats opérationnels. Le chiffre d'affaires a augmenté de 24% à 2,16 milliards d'euros, tandis que le résultat net ajusté est resté pratiquement stable à 156,6 millions d'euros. Au cours des cinq dernières années, l'entreprise a connu une croissance impressionnante, même si le taux d'endettement et donc le risque financier sont plus élevés.

Après l'augmentation de cours lors de la publication des chiffres semestriels, l'action s'est retrouvée dans la zone de conservation.



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

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

\* Date du cours : 24/09/2019  
Source : Dierickx Leys Private Bank  
Éditeur responsable : Werner Wuyts  
Mise en page : JEdesign.be

Restez informé et suivez-nous sur

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

« 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, 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](http://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