

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Année 5, numéro 2 - Février 2019

Marchés des actions

Après le dernier trimestre faible de 2018, au cours duquel les marchés boursiers en Europe et aux États-Unis ont fortement chuté, le mois de janvier a connu une bonne reprise. Le S&P 500 américain a grimpé de 7,9% et le Stoxx 600 européen au sens large a progressé de 6,6%. Sur le plan économique et politique, il y a cependant eu peu de signes positifs

de redressement des bourses. Par exemple, les données économiques suggèrent un ralentissement de la croissance en Chine, aux États-Unis et en Europe. En outre, le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine n'a toujours pas été résolu et, en Europe, les Britanniques sont incapables de faire approuver un accord pour le Brexit par le Parlement. Si les

chiffres macroéconomiques ne s'améliorent pas, nous pensons que l'incertitude géopolitique devra diminuer quelque peu afin de maintenir le climat boursier positif actuel. Aux États-Unis, cependant, la Réserve fédérale a pris une décision fin janvier (voir « Marchés obligataires ») qui peut soutenir le sentiment des investisseurs.

Marchés obligataires

En décembre de l'année dernière, la Réserve fédérale, la banque centrale américaine, a indiqué qu'elle prévoyait d'effectuer « quelques » hausses de taux en 2019. Après sa réunion de fin janvier, cette position a changé : elle a indiqué qu'il faudra « patienter » pour de nouvelles augmentations compte tenu du ralentissement de la croissance et d'une inflation modérée. La réduction du bilan pourrait également être retardée si les perspectives économiques

se détériorent encore. La réduction du bilan et le relèvement des taux d'intérêt à court terme ont été deux facteurs qui, au cours de la dernière année, ont fait passer les taux américains à 10 ans de 2,4% à un sommet de 3,2% en novembre. Maintenant que ces deux facteurs pourraient disparaître à l'avenir, le taux d'intérêt américain recommence à baisser. Fin janvier, il s'élevait à nouveau à 2,63%. La hausse des taux d'intérêt et la perspective de

nouvelles hausses en 2019 ont pesé sur les marchés boursiers ces derniers mois. Comme une nouvelle hausse des taux d'intérêt est de plus en plus incertaine, cela peut devenir un facteur de soutien pour les marchés boursiers au cours des prochains mois.

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 |
|----------|---------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| 04/01/19 | Mowi | Conserver | Conserver | Changement de nom Marine Harvest |
| 08/01/19 | Samsung Electronics | Acheter | Conserver | Perspectives plus faibles |
| 11/01/19 | Immobel | n.a. | Acheter | Nouveau dans la sélection |
| 21/01/19 | Henkel | Acheter | Vendre | Avertissement sur les bénéfices |
| 25/01/19 | Burford Capital | n.a. | Acheter | Nouveau dans la sélection |
| 25/01/19 | BMW | Acheter | Conserver | Baisse des ventes de voitures en Chine |
| 25/01/19 | Melexis | Acheter | Acheter | Affaiblissement des perspectives |

*n.a. : non applicable

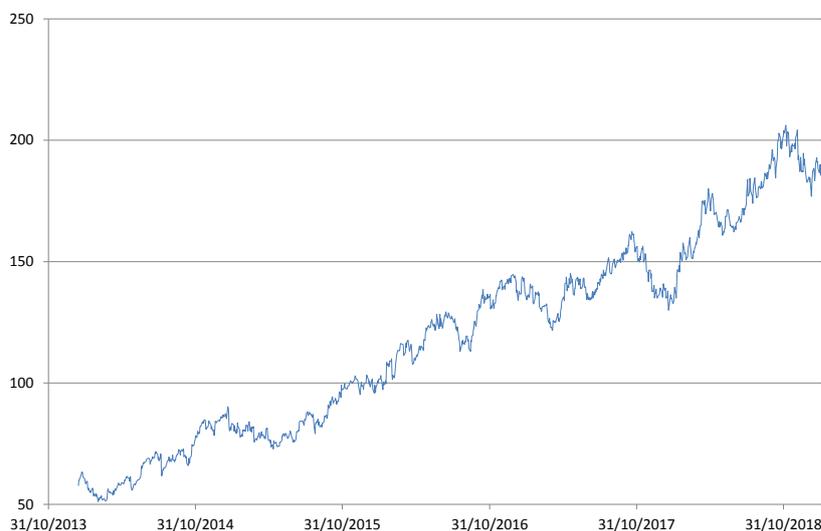
Commentaire changements de recommandation

Mowi

NOK 185,55*

Agriculture – Conserver

Le 2 janvier 2019, l'éleveur norvégien de saumons Marine Harvest a changé sa raison sociale en Mowi. Mowi est le nom de l'entreprise originale qui a été fondée il y a 50 ans. Désormais, Mowi sera la marque générale utilisée pour les produits qu'ils veulent vendre sous leur propre nom.

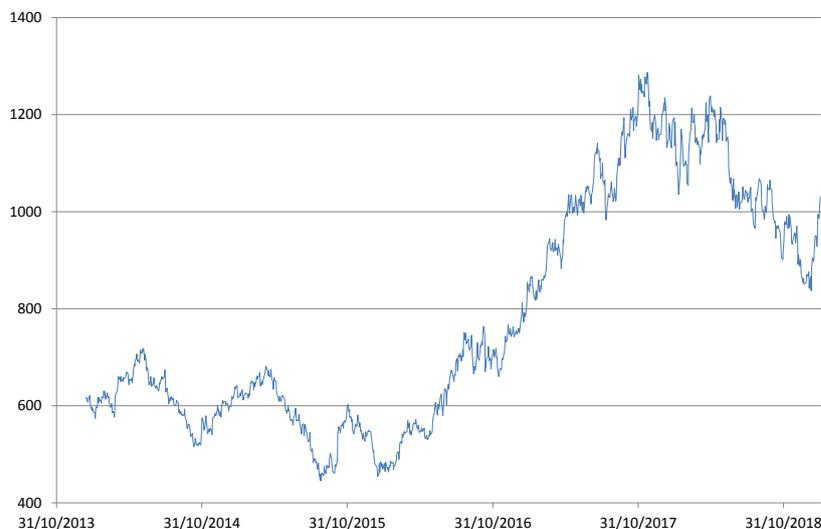


Samsung Electronics

\$ 1031*

Technologie – Conserver

Samsung a publié des résultats préliminaires pour le quatrième trimestre qui ont été largement inférieurs aux attentes. Comme une des raisons de la faiblesse des chiffres, Samsung cite une baisse de la demande pour les puces mémoire et l'augmentation de la concurrence dans les ventes de smartphones. La société ne prévoit pas non plus d'amélioration au cours du prochain trimestre. Le marché des puces mémoire semble donc avoir atteint un sommet et comme ce département est responsable de la plupart des bénéfices de Samsung, nous sommes en train de réduire nos attentes en matière de bénéfices et d'ajuster notre zone d'achat, ce qui fait maintenant entrer l'action dans la zone Conserver.



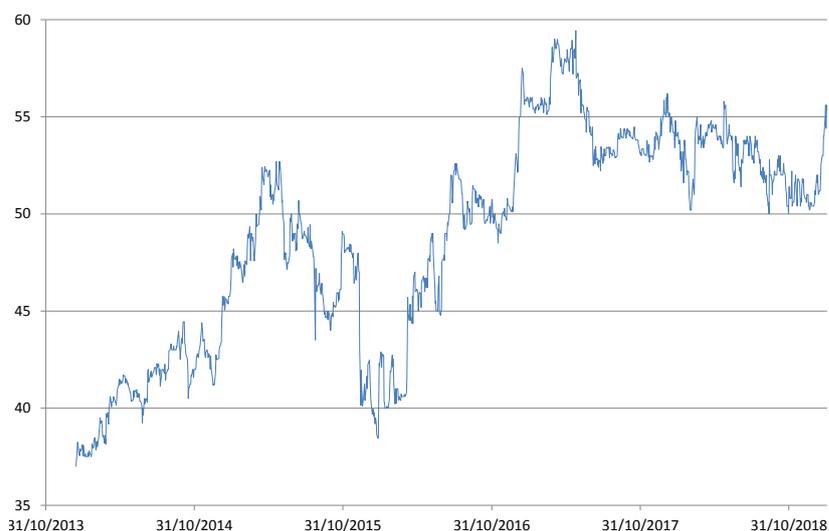
* Date du cours : 01/02/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank

Immobel

€ 55,60*

Immobilier – Acheter

Immobel est un promoteur immobilier belge actif en Belgique, en France, au Luxembourg et en Pologne. L'entreprise dispose d'une réserve de projets intéressants et nous pensons donc qu'elle devrait connaître une belle croissance dans les années à venir. Nous prévoyons également une légère hausse du dividende annuel. Nous avons inclus l'action dans la sélection le 11 janvier au prix de 51 € et nous avons fixé une zone d'achat jusqu'à 54 €.



Henkel

€ 85,18*

Consommation-Luxe – Vendre

Henkel a présenté des résultats préliminaires pour 2018 et un avertissement sur les bénéfices pour 2019 en janvier. La concurrence s'intensifie dans le domaine des soins de beauté et des soins à domicile et, afin de défendre sa part de marché, Henkel augmentera considérablement ses dépenses de marketing. Cela pèsera sur les marges bénéficiaires : Henkel s'attend donc à une baisse de son bénéfice par action en 2019 d'environ 5% par rapport à celui de 2018. La détérioration des conditions de marché et la baisse des prévisions de bénéfices nous obligent à réduire significativement nos zones d'achat d'actions, ce qui nous amène désormais dans la zone de vente.



Burford Capital

£ 18,64*

Finances – Acheter

Burford Capital a été fondée en 2009 et s'est développée au cours de la dernière décennie pour devenir le plus grand acteur du financement de procédures judiciaires. L'entreprise fournit des capitaux à d'autres sociétés pour financer des procédures judiciaires en échange d'une rémunération et/ou d'une partie du produit final de la procédure judiciaire. Ce créneau connaît une croissance rapide et Burford, en tant que leader du marché, devrait pouvoir bénéficier de cette croissance dans les années à venir. Compte tenu des perspectives de croissance, l'action n'est pas encore chère à la valorisation actuelle, elle est donc incluse dans la sélection avec un conseil d'achat.



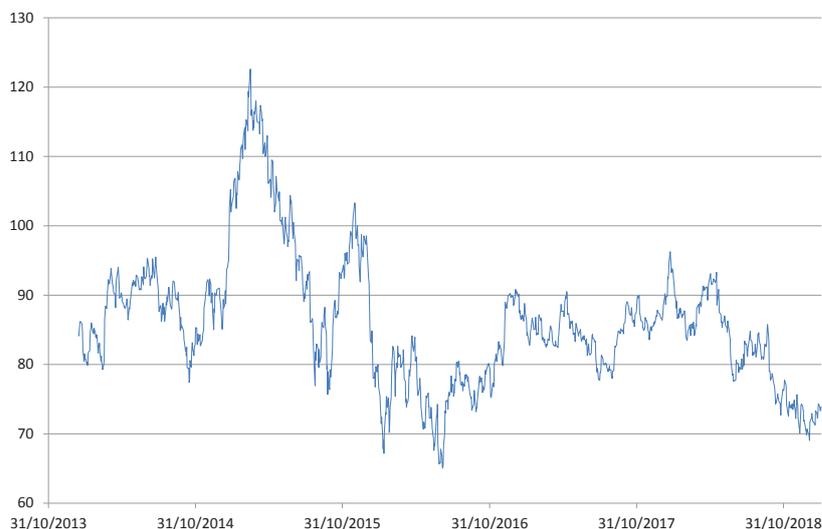
* Date du cours : 01/02/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank

BMW

€ 73,86*

Transport – Conserver

Au cours du dernier mois, les données économiques ont de plus en plus indiqué un ralentissement de la croissance en Chine. Cela se traduit également par une baisse des ventes de voitures au cours des derniers mois. En Europe aussi, les ventes de voitures ont chuté ces derniers mois. Compte tenu de ces évolutions, nous pensons que le risque d'une baisse des bénéfices de BMW est à la hausse en 2019 et réduisons donc notre zone d'achat à 72 €.

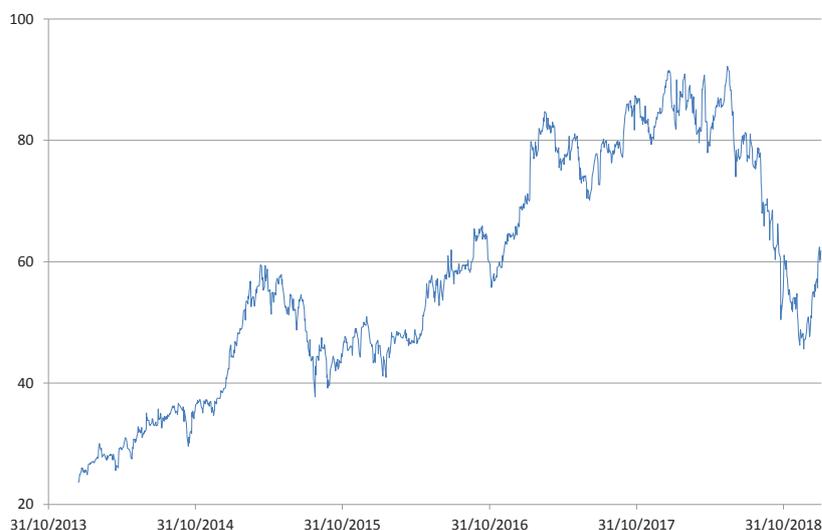


Melexis

€ 61,85*

Technologie – Acheter

Melexis dépend également de l'évolution des ventes mondiales de voitures. En raison de la baisse des ventes de voitures en Chine et en Europe, nous avons également réduit nos prévisions de bénéfices pour Melexis. La zone d'achat est ainsi abaissée à 64 €.



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 : 01/02/2019
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.