

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Cinquième année, n° 6 - juin 2019

Marchés des actions

La tension accrue entre les États-Unis et la Chine a poussé les marchés boursiers à la baisse en mai. Ceux qui espéraient qu'un accord soit finalement atteint ont été déçus. L'indice American Standard & Poor's 500, tout comme l'indice européen Bloomberg 500, a perdu 4 %. L'indice Nasdaq, comprenant de nombreuses valeurs technologiques, a même perdu près de 6 %. Le fait que les

États-Unis veuillent court-circuiter l'acteur technologique chinois Huawei ne fera qu'accroître les tensions. Certains craignent que Huawei, qui gère des infrastructures informatiques et fabrique du matériel de télécommunication, soit engagé par le gouvernement chinois à des fins d'espionnage. Plus l'impasse persiste, plus la situation risque d'affecter la croissance économique mondiale.

Les investisseurs continuent donc d'espérer un accord (rapide). Les paramètres économiques les plus récents confirment encore que la croissance économique en Europe est faible. Cela restera le cas jusqu'à nouvel ordre, si nous pouvons nous fier à l'optimisme en baisse des directeurs d'achats. La situation est nettement meilleure aux États-Unis, même si l'optimisme s'effrite également là-bas.

Marchés des obligations

Les effets des tensions entre les États-Unis et la Chine (voir la rubrique Marchés des actions) ne se sont pas seulement fait sentir sur les marchés des actions. Les marchés obligataires y ont également réagi. Les cours des obligations ont augmenté, entraînant une baisse des taux d'intérêt. Aux États-Unis, le taux d'intérêt à un an est passé de 2,40 % à 2,30 %. Le taux d'intérêt à dix ans est également

passé de 2,50 % à moins de 2,30%. Le taux d'intérêt à dix ans dans la zone euro a été inférieur à 0 % pendant tout un mois (!). Quiconque investit désormais dans des obligations d'État allemandes recevra moins que son investissement dix ans plus tard. La situation reste désastreuse pour les investisseurs en obligations. Nous ne comptons pas sur une amélioration rapide.

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
07/05/19	DSM	Vendre	Conserver	Bons résultats Q1
07/05/19	DSV	Conserver	Vendre	Acquisition onéreuse + augmentation de capital
08/05/19	Solvay	Acheter	Conserver	Faible Q1 / perspective négative
10/05/19	Kion	Acheter	Conserver	Amélioration de l'évaluation
27/05/19	KBC groupe	Acheter	Conserver	Pression continue sur la marge d'intérêt

Commentaire changements de recommandation

DSM

€ 101,8*

Alimentation - Conserver

DSM a connu un bon début d'année avec principalement une croissance de la division « nutrition ». En conséquence, le rebitda a augmenté de 10 % sur une base comparable. En outre, l'entreprise a également annoncé un programme de rachat d'actions propres, qui devrait soutenir le cours de l'action durant l'année à venir. Les perspectives et les prévisions de bénéfices ont été ajustées à la hausse, tout comme notre recommandation. L'action est actuellement à conserver.



* Date du cours : 28/05/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank

DSV

605 DKK*

Transport - Vendre

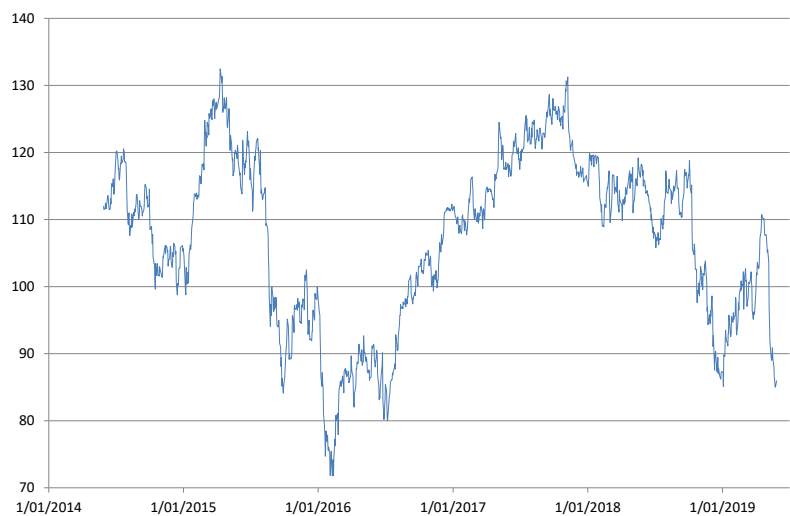
Les premiers résultats trimestriels de DSV étaient bons sur le plan opérationnel. Il y avait une croissance dans toutes les divisions, et tant le chiffre d'affaires que les bénéfices ont bien progressé. L'action a connu une très bonne reprise du cours depuis le creux de début janvier, ce qui signifie que l'action devient chère. Au cours actuel, l'action représente 26 fois le bénéfice et 18 fois le bénéfice brut d'exploitation (EBITDA), ce qui est nettement plus cher que le secteur. De plus, l'incertitude grandit du fait de la reprise de son homologue suisse du secteur, Panalpina. Comme cette acquisition se fera par l'émission de nouvelles actions, nous prévoyons une réaction à la baisse de l'action à court terme. Les éléments ci-dessus modifient la recommandation à la vente.

**Solvay**

€ 86 *

Chimie - Conserver

Les premiers résultats trimestriels de Solvay ont été un peu décevants. L'entreprise souffre manifestement d'un retard sur ses marchés de l'automobile, du pétrole et du gaz. L'entreprise ne prévoit pas de croissance des bénéfices au cours de la prochaine année et s'attend à des « conditions de marché difficiles ». Nous devenons de plus en plus prudents en raison des plus grandes incertitudes, de sorte que la recommandation passe à « Conserver ».



* Date du cours : 28/05/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank

Kion

€ 51,5 *

Industrie - Conserver

Même si le marché mondial des machines industrielles a ralenti au cours des derniers mois en raison des tensions commerciales internationales, la direction a pu afficher de solides résultats au premier trimestre. De plus, l'intégration semble porter ses fruits pour le moment après l'acquisition de Dematic, ce qui s'est traduit par une forte augmentation du carnet de commandes dans le secteur « supply chain solutions ». Nous restons donc positifs sur l'entreprise. Après la hausse du cours de l'action ces derniers mois, l'action est devenue moins attractive en termes de valorisation. La recommandation passe donc à Conserver.



KBC Groupe

€ 59,5 *


Banque - Conserver

Malgré le contexte macroéconomique difficile, KBC a relativement bien résisté durant le premier trimestre. La forte diminution du bénéfice net est principalement due au paiement de la taxe bancaire au premier trimestre. Sur le plan opérationnel, les résultats ont été globalement conformes au consensus des analystes, même si nous ne pensons pas que la marge nette d'intérêt augmentera de manière significative au cours de la période à venir. Nous ne trouvons actuellement l'action intéressante que comme action de dividende, mais nous opterions pour la société de portefeuille mère KBC Ancora en raison de la réduction plus élevée.



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 : 28/05/2019

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.