

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 7 - juillet 2020

La crainte d'une résurgence du coronavirus freine le redressement des marchés boursiers



Geert Campaert

Début juin, les marchés boursiers du monde entier ont poursuivi leur reprise, soutenus par les mesures de relance massives prises par les pouvoirs publics et les banques centrales. Vers mi-juin, la reprise a cependant commencé à ralentir. Durant la deuxième quinzaine du mois, une légère baisse a été constatée, de sorte que les marchés boursiers ont retrouvé presque les mêmes niveaux à la fin du mois qu'au début.

La baisse de la seconde quinzaine du mois de juin s'explique principalement par un certain nombre de signaux dans le monde entier suggérant que le coronavirus covid-19 n'était pas encore tout à fait sous contrôle. Aux États-Unis, dans un certain nombre de grands États (Texas, Floride, Californie,...), le nombre d'infections a ainsi recommencé à augmenter après l'assouplissement des mesures de confinement. Dans certains États, ils ont même été contraints à renoncer à certains assouplissements et à fermer des restaurants et des magasins. Le nombre total de nouvelles infections quotidiennes aux États-Unis a de nouveau atteint un chiffre record à la fin du mois de juin. Les investisseurs craignent donc qu'une forte retri-

se de l'économie puisse prendre plus de temps que prévu.

La résurgence n'est cependant pas limitée aux États-Unis, car de nouveaux foyers du virus ont également été observés à plusieurs endroits en Europe. En Allemagne, par exemple, le nombre d'infections a de nouveau fortement augmenté dans certains États fédérés. Au Portugal, la capitale a été en grande partie confinée après une nouvelle augmentation du nombre d'infections. D'une manière générale, la situation semble mieux maîtrisée en Europe : le trafic international et le tourisme y reprennent lentement.

En Chine, où le virus semblait être sous contrôle, de nouvelles infections ont aussi été constatées dans la capitale Pékin et de nouvelles mesures de confinement ont été mises en place. Dans le reste de l'Asie et en Amérique latine, le nombre d'infections quotidiennes dans plusieurs pays (Inde, Mexique, Brésil,...) continue d'augmenter, ce qui montre petit

à petit que plusieurs gouvernements n'ont pas réussi jusqu'à présent à maîtriser le virus.

Au cours du mois de juillet, les premières entreprises présenteront leurs résultats pour le trimestre écoulé. Le coronavirus aura eu un impact majeur pour beaucoup d'entre elles. Nous attendons cependant les commentaires du management afin de connaître leurs attentes pour le second semestre de l'année. Si la plupart des entreprises sont optimistes et s'attendent à une forte reprise de leurs bénéfices, cela peut donner une nouvelle impulsion à la reprise boursière. Toutefois, si la plupart des entreprises indiquent qu'elles pensent ressentir l'impact du coronavirus sur leurs résultats encore longtemps, l'optimisme actuel des marchés boursiers est probablement exagéré et une baisse des marchés boursiers dans les prochains mois ne peut être exclue.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

| Date | Nom | Ancienne recommandation | Nouvelle recommandation | Raison du changement de recommandation |
|----------|----------------|-------------------------|-------------------------|--|
| 02/06/20 | Walt Disney | Acheter | Conserver | Valorisation en hausse |
| 12/06/20 | Newmont Mining | N/A* | Conserver | Nouvelle dans la sélection |

* N/A : non applicable

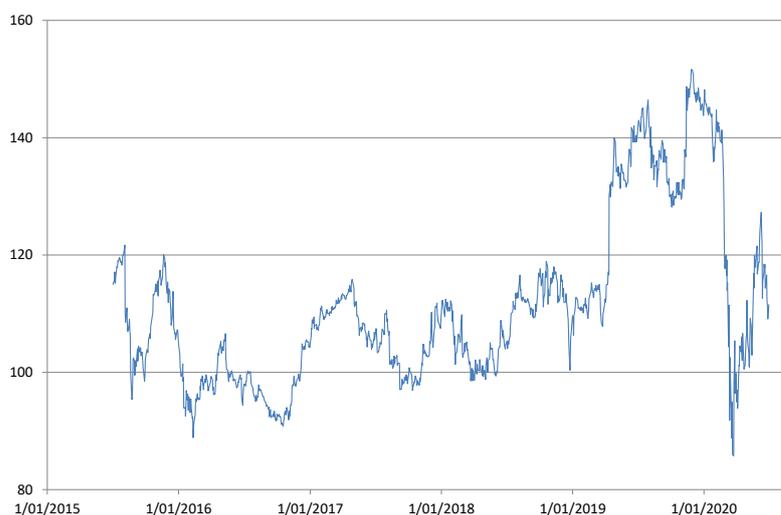
Commentaire changements de recommandation

Walt Disney

\$ 111,52*

Médias - Conserver

La situation sous-jacente de Walt Disney reste en grande partie intacte. Nous nous attendons à ce que les coûts de lancement de Disney+, la nouvelle division de streaming du groupe, pèsent sur le bénéfice d'exploitation au cours des prochaines années. Le rapport cours/bénéfices semblera donc optiquement plus élevé. À plus court terme, la crise du coronavirus continuera à peser lourdement sur les résultats en raison de la fermeture des parcs d'attractions (ou de la diminution du nombre de visiteurs) et de la baisse du nombre de spectateurs dans les salles de cinéma. De mars à mai, l'action a bien remonté, mais il nous semble maintenant qu'elle anticipe un peu trop l'avenir : nous abaissons notre recommandation d'un niveau à « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/walt-disney-corp>

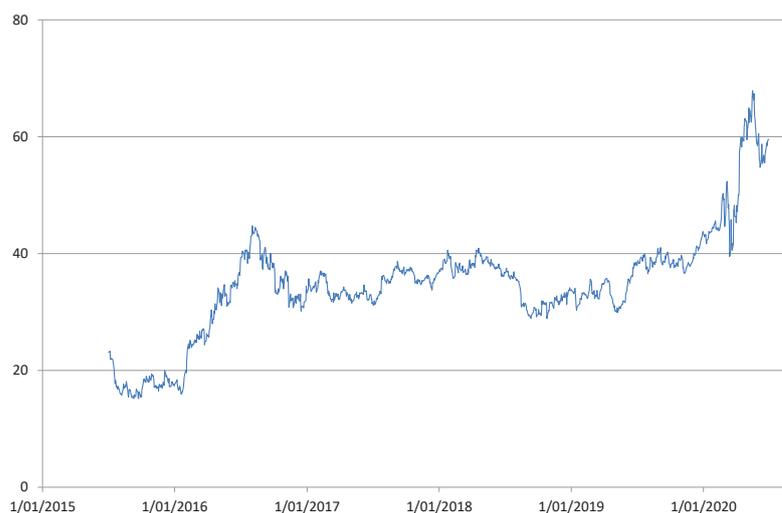
* Date du cours : 30/06/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Newmont Mining

\$ 59,54*

Acier/non ferreux - Conserver

L'or bénéficie actuellement d'une conséquence directe de la pandémie de COVID-19. En effet, le métal précieux est considéré comme une valeur refuge en période d'incertitude. Parallèlement, l'offre a diminué en raison d'arrêts temporaires de production dans les mines d'or. La prévision de l'évolution future du cours de l'or reste cependant plutôt spéculative compte tenu de la multiplicité des facteurs qui l'influencent. Combien de temps prendra la reprise économique ? Y aura-t-il une deuxième vague d'infections ? Quand un vaccin sera-t-il disponible ? Devons-nous maintenant nous attendre à de la déflation ou à de l'inflation ? Le dollar américain va-t-il s'affaiblir ? Combien de temps les banques centrales vont-elles maintenir des taux d'intérêt bas ? Quelle sera l'ampleur de l'assouplissement quantitatif à venir ? Beaucoup de questions en suspens donc. Néanmoins, il peut être approprié de compléter un portefeuille diversifié d'actions avec une action qualitative liée à l'or en raison de la faible corrélation avec d'autres actifs. Nous commençons le suivi de l'entreprise avec une recommandation « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/newmont-mining>

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

* Date du cours : 30/06/2020
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

Restez informé et suivez-nous sur

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