

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 11 - novembre 2020

L'incertitude permanente pèse aussi sur les marchés boursiers en octobre



Geert Campaert

Le mois dernier, nous avons indiqué que trois facteurs entraînaient une nervosité chez les investisseurs et pourraient peser sur les marchés boursiers dans les mois à venir : l'absence de nouvelles mesures de relance aux États-Unis, l'approche des élections aux États-Unis et, enfin, la crainte d'une seconde vague du virus COVID-19. Après une légère reprise au cours de la première quinzaine du mois, nous avons constaté durant la deuxième quinzaine d'octobre que ces trois facteurs ont effectivement pesé sur le sentiment boursier et ont provoqué une nouvelle légère baisse sur la plupart des marchés boursiers en octobre.

Pendant tout le mois d'octobre, les démocrates et les républicains aux États-Unis ont discuté d'un nouveau plan de relance conséquent pour remplacer le précédent, qui a été supprimé en grande partie à la fin du mois de juillet. Cependant, les partis ne sont pas parvenus à un consen-

sus sur le contenu des programmes d'aide, ni sur la portée des différentes mesures de soutien. Par conséquent, les chômeurs américains n'ont plus reçu d'indemnités supplémentaires depuis maintenant trois mois, ce qui risque de plus en plus de peser sur les dépenses de consommation. Les démocrates ne voulaient clairement pas conclure un accord avant l'élection, ce qui a permis au président Trump de promettre, dans les dernières semaines de sa campagne électorale, des indemnités supplémentaires à des millions d'Américains s'il était réélu. Si les élections se déroulent sans problème, les deux partis tenteront de conclure rapidement un accord après les élections.

Toutefois, le déroulement des élections pourrait être chaotique. Si les résultats des élections n'indiquent pas un vainqueur clair le soir du scrutin, les investisseurs craignent de plus en plus que les deux candidats puissent se

déclarer vainqueur : le nombre d'électeurs ayant voté par correspondance à l'avance est beaucoup plus élevé chez les démocrates que chez les républicains, mais tous les votes ne seront pas comptabilisés le soir de l'élection dans un certain nombre d'États. Cela peut donc aboutir à une situation complexe où, dans certains États, le président Trump aura initialement le plus grand nombre de votes le soir de l'élection, mais pas quelques jours plus tard, lorsque tous les votes par correspondance auront été comptabilisés. Cependant, le président Trump a déjà affirmé à plusieurs reprises qu'il estime qu'un résultat doit être annoncé le soir même des élections et s'oppose ouvertement à un délai d'attente de plusieurs jours. Les investisseurs craignent donc qu'il se proclame vainqueur le soir des élections sur la base d'un résultat incomplet et ne voudra pas

renoncer s'il s'avère qu'il n'est finalement pas le vainqueur quelques jours plus tard. Cette incertitude rend les investisseurs nerveux et a conduit à des prises de bénéfices au cours des dernières semaines.

Enfin, le dernier facteur qui a pesé sur les marchés boursiers fin octobre est la deuxième vague du virus COVID-19 qui s'accroît (surtout) en Europe. Après une nouvelle hausse du nombre d'infections dans plusieurs pays en septembre, ce mouvement s'est accéléré durant la seconde quinzaine d'octobre. Plusieurs pays européens ont réagi en

prenant à nouveau des mesures drastiques portant atteinte à l'activité économique dans différents secteurs (loisirs, commerce de détail, tourisme...). La reprise de ces secteurs, déjà très impactés au printemps, est à nouveau compromise et les investisseurs cherchent donc à nouveau à vendre les actions des entreprises de ces secteurs.

Il faudra examiner dans les prochaines semaines si certains de ces facteurs d'incertitude (élections américaines, deuxième vague de COVID-19) vont disparaître ou non. En outre, il faudra surveiller dans quelle

mesure les gouvernements et les banques centrales vont (pouvoir) à nouveau utiliser des plans de relance massifs pour soutenir les entreprises et les citoyens. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, a promis fin octobre que de nouvelles mesures de soutien seraient élaborées d'ici décembre. Nous avons constaté au printemps que des mesures gouvernementales fortes peuvent inverser le sentiment négatif sur les marchés boursiers. Reste à voir si elles pourront réaliser cette performance une deuxième fois cet automne.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
13/10/20	Fagron	Acheter	Conserver	Hausse de cours
13/10/20	AB Inbev	Acheter	Conserver	Hausse de cours et nouvelle augmentation du nombre de cas de COVID-19
21/10/20	Barco	Conserver	Vendre	Nouvelle augmentation du nombre de cas de COVID-19
22/10/20	Bois Sauvage	NA*	Conserver	Nouvelle dans la sélection

* N/A : non applicable

Commentaire changements de recommandation

Fagron

€ 18,97*

Pharma - Conserver

Les résultats de Fagron ont présenté une image mitigée. L'entreprise a enregistré une forte croissance en Amérique latine, mais celle-ci a été compensée par des effets de change négatifs. Aux États-Unis, la croissance espérée est sous pression à cause de la crise du coronavirus, tandis qu'une stagnation est constatée en Europe. Dans l'ensemble, l'action résiste relativement bien à la crise du coronavirus et les chiffres sont meilleurs que prévus, mais ils sont insuffisants pour maintenir notre recommandation d'achat après la hausse du cours de l'action ces derniers mois. Nous abaissons donc notre recommandation à « Conserver ».



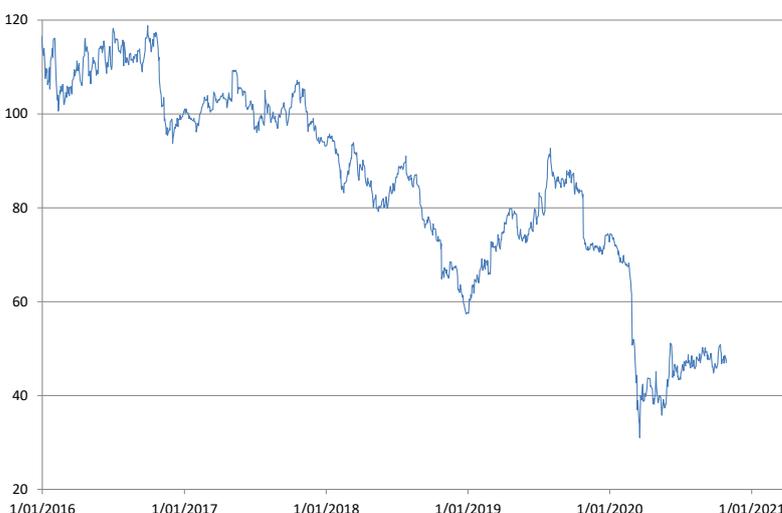
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/fagron>

AB InBev

€ 45,57*

Alimentation - Conserver

AB Inbev a affiché de bons résultats au troisième trimestre, mais compte tenu de la résurgence du coronavirus dans le monde entier et de la reprise de cours de ces derniers mois, nous abaissons notre recommandation à « Conserver » par sécurité.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/ab-inbev>

* Date du cours : 28/09/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

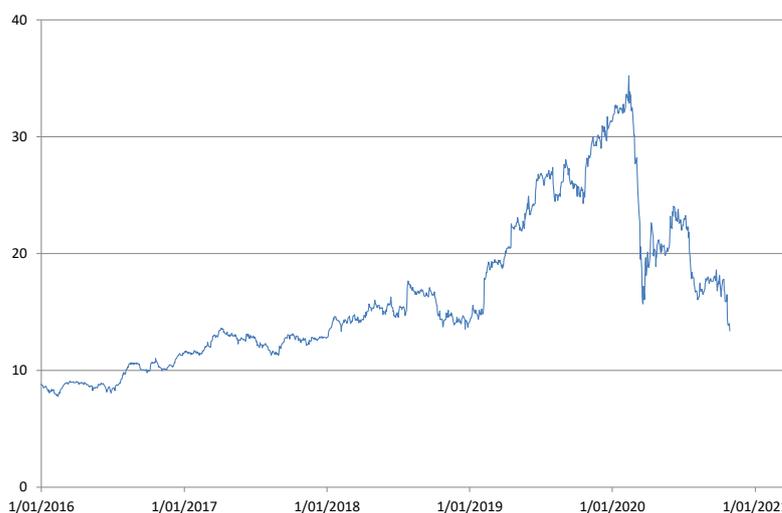
Barco

€ 13,48*

Technologie - Vendre

Les résultats du troisième trimestre ont été décevants. C'est surtout la baisse du chiffre d'affaires de la division Healthcare (normalement la plus forte) qui a été une déconvenue. Malgré des signes de stabilisation dans les divisions Enterprise et Entertainment, nous estimons que les résultats sont trop faibles et que les perspectives pour le proche avenir sont trop moroses : nous abaissons donc notre recommandation à « Vendre ».

Dès la fin de la crise du coronavirus, une forte reprise des résultats est possible, mais nous n'en sommes malheureusement pas encore là.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/barco>

Bois Sauvage

€ 282*

Holdings - Houden

Bois Sauvage est la holding cotée en bourse et la société d'exploitation de la famille Paquot. Bois Sauvage investit notamment dans l'entreprise non cotée United Belgian Chocolate Makers (UBCM), qui comprend surtout les célèbres marques Neuhaus et Jeff de Bruges, le spécialiste coté de la technologie des matériaux Umicore et le spécialiste de l'isolation Recticel, ainsi que dans des biens immobiliers par le biais de différentes petites participations. Compte tenu de sa principale participation (UBCM), Bois Sauvage est très touchée par la crise du coronavirus. En outre, tant Umicore que Recticel sont sensibles au cycle économique. Nous attendons donc encore un peu malgré la décote de 25 à 30% sur la valeur intrinsèque. Conserver.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/bois-sauvage>

* Date du cours : 28/09/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

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 : 28/09/2020
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



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



[facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)



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, 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