

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n°10 - octobre 2021

Les facteurs perturbateurs sur les marchés boursiers



Geert Campaert

En septembre, la progression des marchés boursiers mondiaux a quelque peu ralenti, car l'apparition de plusieurs facteurs perturbateurs a rendu les investisseurs nerveux. Tout d'abord, le gouvernement chinois continue d'appliquer des mesures et de faire des annonces visant certaines entreprises et/ou certains secteurs. Le mois dernier, le nombre d'heures de jeux vidéo autorisé pour les enfants a notamment été fortement limité, ce qui a pesé sur le cours des entreprises de jeux vidéo. Le président Xi a également annoncé que la Chine lutterait encore plus contre les monopoles.

Par conséquent, de nouvelles mesures affaiblissant la position dominante sur le marché de plusieurs entreprises technologiques sont craintes, car elles pourraient nettement influencer leurs futurs bénéfices. Des mesures plus strictes ont également été annoncées pour le secteur des casinos. Elles réduiraient la rentabilité des casinos et

compliqueraient le rapatriement des bénéfices à l'étranger pour les entreprises de casino occidentales opérant en Chine. Ces dernières mesures s'inscrivent dans le cadre des projets du président Xi visant à promouvoir la « prospérité commune » et à réduire les inégalités dans le pays. Les millionnaires chinois seront donc probablement visés et l'étalement de la richesse sera davantage critiqué à l'avenir. Le cas échéant, cela porterait préjudice à de nombreuses entreprises de luxe occidentales qui doivent largement leur croissance à la classe moyenne supérieure chinoise ces dernières années. Il n'est donc pas étonnant que les actions d'entreprises de luxe aient baissé sur les marchés boursiers au cours du mois écoulé. En outre, le monde se méfie également de la manière dont la Chine va gérer la faillite imminente d'Evergrande, le deuxième plus grand promoteur immobilier de Chine. Le groupe risque de céder sous sa montagne de dettes et une faillite

désordonnée pourrait potentiellement secouer tout le secteur immobilier. Compte tenu de la grande part du secteur immobilier dans l'économie chinoise, une crise immobilière pourrait également avoir un impact significatif sur la croissance économique.

Un deuxième facteur perturbateur est la persistance des problèmes logistiques et la hausse de l'inflation qui y est aussi associée. La hausse de la demande de différents produits en raison de la reprise de l'économie mondiale après la pandémie de coronavirus entraîne des problèmes logistiques et une hausse des prix des matières premières, car l'offre ne peut pas suivre la demande. L'augmentation des prix des matières premières et des coûts de transport est maintenant de plus en plus répercutée sur le prix des produits finis, ce qui entraîne un taux d'inflation bien supérieur

à l'objectif de 2%, tant en Europe qu'aux États-Unis. À cause d'un concours de circonstances, le prix du gaz en Europe a également atteint des records ces dernières semaines, ce qui a encore fait augmenter les chiffres de l'inflation. Ces hausses de prix commencent aussi petit à petit à peser sur la confiance des consommateurs. En pratique, les prix élevés de l'énergie constituent une charge supplémentaire sur le revenu des ménages, réduisant le revenu disponible pour d'autres dépenses. Selon les données économiques les plus récentes, la croissance économique mondiale commence un peu à ralentir. Enfin, la (légère) remontée des taux d'intérêt à long terme constitue un troisième facteur

perturbateur. Lors de sa réunion du 22 septembre, la Banque centrale américaine a indiqué qu'elle commencerait « bientôt » à réduire ses mesures de relance monétaire, peut-être dès sa prochaine réunion en novembre. Cette nouvelle était quelque peu surprenante, étant donné que le président Powell semblait indiquer il y a un mois (voir The Markets de septembre) qu'il n'était pas pressé. Il a, par ailleurs, annoncé que le programme d'achat d'obligations serait supprimé assez rapidement, avec une date de fin probable au milieu de l'année prochaine. La Banque a signalé que nous pourrions bientôt atteindre un tournant : les achats massifs d'obligations par la Banque centrale ont longtemps

permis de garder des taux d'intérêt à long terme faibles. Quand ces achats prendront fin, les taux d'intérêt à long terme devraient, en principe, repartir à la hausse. Malgré ces trois éléments perturbateurs, l'impact sur la plupart des marchés boursiers est resté relativement limité le mois dernier. Au cours des prochains mois, nous devons surveiller si la Chine annonce effectivement des mesures supplémentaires impactant les entreprises, si l'inflation augmente encore et si les taux d'intérêt à long terme continuent d'augmenter. Cela déterminera en grande partie si les marchés boursiers pourront maintenir les bénéfices réalisés depuis le début de l'année ou en perdront une partie dans les mois à venir.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

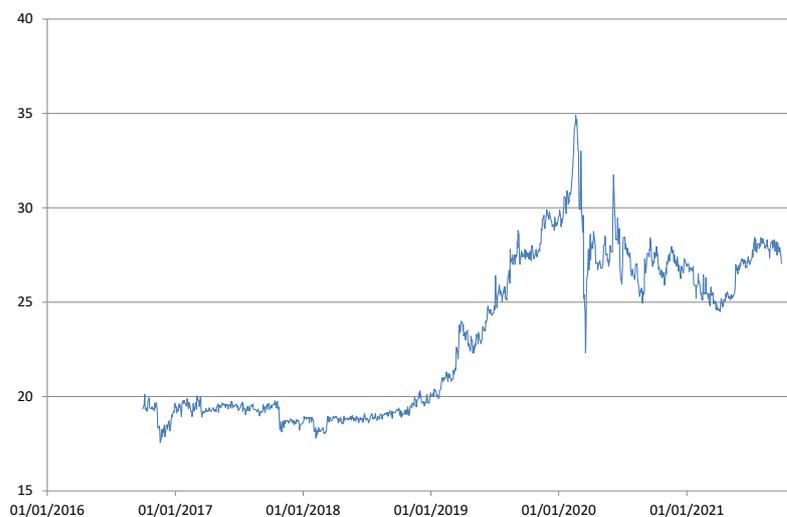
Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
07/09/21	Care Property Invest	Acheter	Conserver	Hausse de la prime
23/09/21	LVMH	Acheter	Conserver	Risque accru en Asie

Commentaire changements de recommandation

Care Property Invest € 27,05*

Immobilier - Conserver

Care Property Invest, qui élargit un troisième marché de base avec de nouveaux investissements en Espagne, a publié de solides résultats pour le premier semestre de l'année. Sur le plan opérationnel, les résultats de l'entreprise sont conformes à nos attentes. Les activités de l'entreprise sont de nature plutôt défensive et nous nous attendons donc à peu de surprises opérationnelles. La prime vis-à-vis de la valeur intrinsèque de l'immobilier (Epra NAV) a de nouveau fortement augmenté. Aux cours actuels, l'action se négocie désormais avec une prime d'environ 40%, ce qui a encore réduit le rendement net du dividende à environ 2,5%. En outre, nous tablons sur une augmentation de capital à l'automne chez CPI. Nous abaissons donc notre recommandation d'un cran pour Care Property Invest, à « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/care-property-invest>

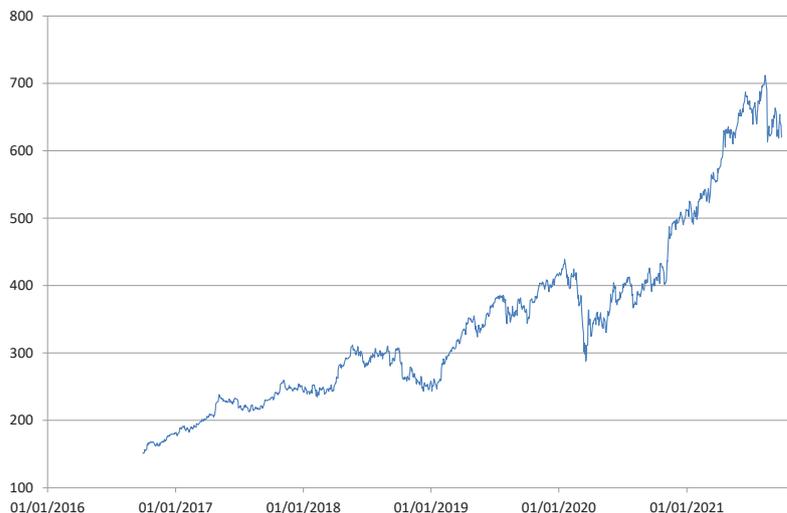
* Date du cours : 27/09/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank

LVMH

\$ 620,0*

Consommation/Luxe - Conserver

LVMH a publié de très bons chiffres pour le premier semestre. L'Asie (et surtout la Chine) est cependant un pilier important de la réussite de LVMH. Les problèmes croissants en Chine (accent sur une « répartition plus équitable des richesses », forte pression sur le marché immobilier avec notamment Evergrande, pression sur les marchés boursiers en raison de l'ingérence accrue des autorités (cf. Alibaba, Tencent, etc.)) peuvent éventuellement freiner l'enthousiasme des clients chinois. Par mesure de sécurité, nous abaissons notre recommandation d'un cran pour LVMH à « Conserver ».



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

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

* Date du cours : 27/09/2021

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](https://www.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