

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n°11 - novembre 2021

Les bons résultats dissipent les inquiétudes des investisseurs



Geert Campaert

Après un mois de septembre à la hauteur de sa réputation de pire mois boursier, nous avons constaté une reprise des marchés boursiers en octobre. L'indice américain S&P 500 élargi a même établi de nouveaux records le mois dernier. La hausse des marchés boursiers s'explique principalement par les bons résultats annoncés par de nombreuses entreprises ces dernières semaines. Dans le secteur technologique en particulier, un certain nombre de grands noms affichent à nouveau des augmentations de bénéfices impressionnantes et, compte tenu de leur poids élevé dans les indices, ces derniers atteignent de nouveaux records.

Les facteurs perturbateurs évoqués le mois dernier ont-ils disparu ? Pas forcément, mais certaines choses ont été reléguées au second plan. Ces dernières semaines, le gouvernement chinois n'a ainsi pas formulé de nouvelles menaces à l'encontre d'entreprises ou de secteurs

spécifiques. La faillite du groupe immobilier Evergrande a été évitée (pour l'instant), mais d'autres acteurs immobiliers chinois seraient également en difficulté financière.

Les problèmes logistiques mondiaux ne semblent pour le moment pas s'améliorer et les chiffres de l'inflation continuent d'augmenter dans la plupart des pays. Une partie des entreprises indiquent aussi que les problèmes d'approvisionnement pèsent sur leurs chiffres de vente et qu'elles sont contraintes d'augmenter leurs prix pour répercuter la hausse des prix des matières premières. La réaction des marchés boursiers a souvent été nettement négative à l'égard des entreprises ayant annoncé une baisse de leurs prévisions de bénéfices à cause de ces problèmes. C'est l'une des raisons pour lesquelles nous cherchons principalement, dans le cadre de notre politique d'investissement, des entreprises de qualité disposant d'un pouvoir d'établissement des

prix (pricing power), qui peuvent plus facilement augmenter leurs prix si nécessaire et ainsi préserver leurs bénéfices.

Les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis n'ont pas réussi à dépasser les records annuels atteints fin mars et ont de nouveau quelque peu baissé. Alors que les taux d'intérêt avaient une influence négative, ils ont maintenant de nouveau un impact favorable sur les marchés boursiers. La Banque centrale américaine devrait annoncer le 3 novembre le début de la réduction de ses mesures de relance monétaire. En principe, les taux d'intérêt à long terme pourraient donc à nouveau augmenter, ce qui impacterait les marchés d'actions. Toutefois, cette réduction a été clairement communiquée aux investisseurs à l'avance, de sorte qu'elle ne devrait normalement pas avoir d'effet majeur sur les marchés boursiers.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
19/10/21	Ubisoft	Acheter	Conserver	Report de nouveaux jeux vidéo
26/10/21	Moody's	/	Acheter	Nouvelle dans la sélection
26/10/21	Intrum	Conserver	Acheter	Valorisation intéressante

Commentaire changements de recommandation

Ubisoft

€ 44,30*

Technologie - Conserver

Ubisoft a lancé le nouveau jeu vidéo Far Cry 6. Même si les critiques sont bonnes, il s'est vite avéré que ce jeu ne serait pas le nouveau succès espéré. De plus, les premiers tests du nouveau « Ghost Recon Frontline » ont également été décevants, de sorte que le développement de ce jeu vidéo prendra probablement plus de temps que prévu initialement. Alors que la pandémie de coronavirus a, dans un premier temps, nettement stimulé les ventes, nous constatons maintenant le revers de la médaille : compte tenu de l'augmentation du travail à domicile, la qualité des jeux a baissé, ce qui pèsera sur les chiffres d'affaires et entraînera le report (supplémentaire) de certains jeux. Il faudra probablement un certain temps avant qu'Ubisoft puisse corriger la situation. Nous adoptons une position plus prudente et abaissons notre recommandation à « conserver ». Il faudra un jeu à succès ou un rachat pour inverser la tendance.

* Date du cours : 27/10/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank



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

Moody's

\$ 390,34*

Finances - Acheter

Au cours des derniers trimestres et des dernières années, Moody's a publié d'excellents chiffres grâce, d'une part, à un marché des crédits en pleine expansion et, d'autre part, à la position dominante de l'entreprise. La hausse des taux d'intérêt pourrait freiner quelque peu cette croissance mais, compte tenu de la valorisation actuelle, nous trouvons qu'il est intéressant d'inclure l'action dans le portefeuille à des fins de diversification. Nous reprenons le suivi de l'action avec une recommandation d'achat au cours actuel.



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

* Date du cours : 27/10/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank

Intrum

253,2 SEK*

Finances - Acheter

Intrum a constaté la poursuite de la normalisation progressive de ses activités au troisième trimestre, de sorte que les résultats sont revenus à leur schéma saisonnier habituel. La levée (partielle) des différentes mesures de confinement au troisième trimestre de l'exercice précédent avait permis un mouvement de rattrapage exceptionnel, entraînant des chiffres inhabituellement élevés. Compte tenu de cette base de comparaison élevée, les derniers résultats trimestriels ne semblent pas très bons à première vue. Le chiffre d'affaires a ainsi baissé de 5%, le bénéfice d'exploitation adapté, de 9,1% et le bénéfice net par action, de 37,9%. Par rapport au 3e trimestre 2019 (avant le COVID), le chiffre d'affaires a augmenté de 13,4%, l'EBIT de 3,8% et le BPA de 1,6%.

Au cours du dernier semestre, Intrum a perdu son mouvement à la hausse et l'action a affiché une baisse de cours d'environ 16,5%. Cependant, les perspectives de l'entreprise sont restées pratiquement inchangées. Intrum est donc cotée à un ratio cours/bénéfice attendu d'environ 9,5, un rendement brut des dividendes d'environ 5,15% et un ratio EV/EBITDA attendu de 11. Historiquement, l'action semble afficher un cours intéressant. Au cours actuel, l'action se situe en zone d'achat.



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

Vous pouvez retrouver Dierickx Leys Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 27/10/2021

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](https://www.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