

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n°12 - décembre 2021

Le variant Omicron tempère le rallye de fin d'année



Geert Campaert

Comme prévu, la Banque centrale américaine a annoncé début novembre qu'elle commencerait à réduire son programme d'achat d'obligations. Le montant mensuel de 120 milliards de dollars serait réduit de 15 milliards de dollars dès novembre. Au cours des mois suivants, le montant serait encore réduit de 15 milliards de dollars chaque mois. Ce soutien supplémentaire prendrait fin donc complètement au milieu de l'année prochaine. Entre-temps, l'inflation aux États-Unis continue d'augmenter : en octobre, elle a atteint pas moins de 6,2%, le taux plus élevé de ces 30 dernières années. En Europe, l'inflation est aussi en hausse : en novembre, elle a atteint 4,9% pour la zone euro, le taux le plus élevé depuis la création de la zone euro.

Contrairement à son homologue américain, la Banque centrale européenne a indiqué pour l'instant qu'elle n'envisageait pas d'intervenir prochainement et que des hausses de taux en 2022 ne sont pas prévues. Les investisseurs s'attendent donc à ce que les

taux d'intérêt américains soient relevés plus rapidement que les taux européens, ce qui a entraîné une hausse du dollar par rapport à l'euro au cours des dernières semaines. Un euro vaut 1,13 dollar aujourd'hui, contre 1,22 dollar au début de l'année. Cette baisse de 8% donnera un coup de pouce supplémentaire aux rendements des investissements en actions américaines cette année.

En Chine, le gouvernement tente de calmer le marché de l'immobilier sans provoquer de krach, ce qui s'avère être un exercice d'équilibre difficile. Les promoteurs immobiliers, qui ont connu une forte croissance pendant des années grâce à un endettement élevé et à la flambée des prix des logements, risquent de faire face à des difficultés compte tenu de la stabilisation des prix de l'immobilier. La Chine ne semble pas disposée à aider ces promoteurs afin de montrer l'exemple et d'annoncer la fin de la spéculation sur le marché immobilier. Si ces promoteurs étaient cependant contraints de vendre leurs actifs

pour pouvoir rembourser leurs dettes, cela pourrait encore exercer une pression supplémentaire sur le marché immobilier et conduire à une spirale négative. Ces deux derniers mois, le nombre de transactions immobilières en Chine a déjà nettement baissé par rapport à la période comparable de l'année dernière. Le prix moyen des maisons commence maintenant aussi à diminuer lentement. Compte tenu de l'importance du secteur immobilier pour l'économie chinoise, nous pensons que les autorités interviendront tout de même à nouveau si la situation tourne mal, même si cela sera difficile à concilier avec son objectif de lutte contre la spéculation dans le secteur. Le gouvernement chinois devra donc faire des choix difficiles.

Le nombre d'infections et d'hospitalisations liées au covid a nettement augmenté dans de nombreux pays occidentaux ces dernières semaines. Différents gouvernements ont donc décidé de réintroduire des mesures en vue de réduire le nombre de contacts. Ces mesures peuvent ralentir l'activité économique et pèsent de plus en plus sur la confiance des consommateurs. Fin novembre, un nouveau variant du virus, Omicron, est apparu et pourrait

supplanter l'actuel variant Delta. En dehors du fait que le nouveau variant semble être beaucoup plus contagieux que le variant Delta, il est néanmoins encore peu connu. Néanmoins, la crainte que les vaccins actuels soient moins efficaces contre le variant Omicron, et donc que les hospitalisations augmentent, a fait fuir les investisseurs. Le vendredi 26 novembre, les marchés boursiers ont enregistré leur plus forte baisse depuis des mois. Au fur et à mesure que nous en

apprendrons plus sur ce variant durant les prochaines semaines, nous saurons si les investisseurs ont surréagi ou non. Si le variant Omicron n'est pas plus dangereux que l'actuel variant Delta, le rallye de fin d'année pourrait reprendre, mais si ce n'est pas le cas, ou si les investisseurs veulent opter pour la sécurité et conserver leurs bons bénéfices annuels, il y a une réelle probabilité que cette belle année boursière se termine sur une fausse note.

Changements de recommandation



Willem De Meulenaer

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
17/11/21	Visa	Conserver	Acheter	Valorisation intéressante

Commentaire changements de recommandation

VISA

\$ 196,29*

Finances - Acheter

Lors des résultats trimestriels, Visa a affiché une forte reprise sous-jacente, tant en termes de volume de paiements que de nombre de transactions traitées. Néanmoins, la baisse du tourisme international et des paiements qui y sont associés continue de peser sur les résultats de l'entreprise. Les perspectives à court terme restent donc un peu floues compte tenu de la résurgence du virus covid-19 dans les différentes régions géographiques, mais nous envisageons à moyen terme un scénario de réouverture avec une reprise de la consommation. Malgré des résultats légèrement plus faibles à court terme, nous estimons que les fondamentaux économiques sous-jacents de l'entreprise restent intacts.

L'action semble chère à première vue. Néanmoins, compte tenu de la forte croissance soutenue prévue durant les années à venir, le prix est tout à fait acceptable. La récente baisse du cours de l'action constitue donc plutôt un point d'entrée, même si Visa reste sensible aux tendances macroéconomiques plus vastes et aux restrictions actuelles liées au covid-19.

Le business model sous-jacent de Visa est si solide que l'entreprise sortira renforcée de cette pandémie à plus long terme, car les paiements numériques se généraliseront de plus en plus au détriment des transactions en espèces.

Nous relevons donc notre recommandation de « Conserver » à « Acheter » au cours actuel de l'action.



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

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 : 30/11/2021

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