

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n°6 - juin 2021

Les bulles commencent à se dégonfler



Geert Campaert

Dans notre édition de février, nous relevions que la spéculation concernant les entreprises déficitaires promettant un avenir radieux était en forte hausse au début de l'année. Les nouvelles introductions en bourse étaient également souvent achetées à n'importe quel prix les premiers jours de négociation. L'euphorie dans cette partie des marchés était devenue assez importante à ce moment-là. Nous vous avons dès lors conseillé d'éviter ces actions très prisées car, dans la plupart des cas, cela mène à la désillusion et les pertes peuvent alors s'accumuler. La spéculation a atteint son apogée à la mi-février et, depuis lors, beaucoup de ces actions ont accusé de fortes baisses. Dans certains cas, des pertes de plus de 50 % ont été enregistrées par rapport au cours le plus élevé.

En outre, l'enthousiasme pour les introductions en bourse, et les SPAC en particulier, est beaucoup retombé depuis lors. Les SPAC, parfois aussi appelées « sociétés de chèques en blanc », obtiennent

des fonds auprès d'investisseurs, mais n'ont pas d'activité propre. Grâce à l'argent collecté, elles cherchent une entreprise à racheter dans un délai de 2 ans. Cette entreprise est alors indirectement cotée en bourse et évite un certain nombre d'obligations et de frais d'une entrée en bourse normale. En vue d'investir dans une SPAC, il faut compter sur les connaissances et l'expérience des gestionnaires de cette SPAC pour trouver une cible d'acquisition intéressante à un prix raisonnable. Au cours des derniers mois, des centaines de SPAC ont été cotées et même de célèbres athlètes, chanteurs et politiciens ont sauté le pas et associé leur nom à plusieurs de ces véhicules. De nombreux petits investisseurs ont acheté en masse des actions de SPAC populaires, ce qui a fait grimper les cours. C'était même souvent le cas alors que la cible d'acquisition n'était pas claire.

Là encore, l'enthousiasme des investisseurs a atteint un pic à la mi-février et l'engouement est retombé depuis: la SPAC moyenne

a chuté de plus de 20 % depuis lors. Un troisième phénomène qui a beaucoup intéressé les investisseurs ces derniers mois est le bitcoin et les autres crypto-monnaies. Les partisans voient les crypto-monnaies comme un futur moyen de paiement alternatif et une nouvelle classe d'actifs, mais il n'est pas du tout clair aujourd'hui si elles vont pouvoir tenir cette promesse à l'avenir. La valeur du bitcoin ne peut pas être déterminée objectivement. Par conséquent, le cours n'est déterminé que par l'offre et la demande et augmente lorsqu'un nombre croissant d'investisseurs sont convaincus de l'utilité de la monnaie ou souhaitent spéculer sur une nouvelle hausse. La forte hausse du bitcoin au cours de l'année écoulée s'explique donc par le nombre croissant d'investisseurs qui y croient, mais aussi le nombre croissant de spéculateurs qui voient le cours monter et espèrent

une nouvelle hausse. Cependant, l'ascension des crypto-monnaies a pris fin (provisoirement) le mois dernier. Elon Musk, PDG de Tesla, avait donné un nouveau coup de pouce au cours du bitcoin en février lorsqu'il a révélé en être fan et a annoncé que des clients pourraient désormais payer l'achat d'une Tesla en bitcoins. Le cours de l'action a alors culminé à plus de 63 000 dollars à la mi-avril, soit plus du double depuis le Nouvel An et une multiplication par huit depuis début 2020. Cependant,

au début du mois de mai, Elon Musk a changé d'avis et a décidé de ne plus accepter les bitcoins en raison des fortes émissions de CO2 associées à leur « extraction ». Le cours a alors chuté en une journée de plus de 12 % et a maintenant diminué de près de moitié depuis le plafond. Les investisseurs s'y sont donc beaucoup moins intéressés au cours du mois dernier.

En soi, nous estimons que c'est une bonne chose que la spéculation s'essouffle à nouveau quelque

peu dans les différentes parties des marchés. De cette façon, le marché redeviendra plus sain. Les spéculateurs en tirent donc aussi une leçon qui rappelle la citation du spécialiste des investissements Joel Greenblatt sur l'achat d'actions d'une entreprise ou d'un produit sans savoir ce que l'on achète: « Choosing individual stocks without having any idea what you're looking for is like running through a dynamite factory with a burning match. You may live, but you're still an idiot. »

Changements de recommandation



Willem De Meulenaer

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
28/04/21	Alphabet	Conserver	Acheter	Bons résultats et perspectives favorables
05/05/21	Neste	Conserver	Acheter	Faiblesse du cours
05/05/21	Microsoft	Conserver	Acheter	Excellents résultats
11/05/21	Siemens Energy	Conserver	Acheter	Faiblesse du cours

Commentaire changements de recommandation

Alphabet

\$ 2.423*

Technologie - Acheter

Alphabet a enregistré un excellent premier trimestre. Le chiffre d'affaires a augmenté de 34 %, le bénéfice d'exploitation de 30 % et le bénéfice net par action de 166 %. Comme l'e-commerce a été stimulé par le COVID-19, la demande de publicités a été fortement stimulée. Les recettes publicitaires de Google Search et de YouTube ont ainsi augmenté de 30 % et 49 % respectivement. Les revenus non publicitaires (provenant notamment des abonnements à YouTube Premium, du Google Play Store et de Google Cloud) ont également bien progressé, avec des augmentations d'environ 46 %. Les services de cloud restent déficitaires pour l'instant, mais devraient devenir rentables dans les années à venir, à mesure que le chiffre d'affaires de la division augmente. Compte tenu des perspectives favorables, la recommandation est relevée à « Acheter ».



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

* Date du cours : 28/05/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank

Neste

€ 54,12*

Énergie - Acheter

Neste a publié des chiffres modérés pour le premier trimestre de 2021. La demande de produits pétroliers conventionnels est restée faible jusqu'à nouvel ordre en raison de nombreux confinements. Toutefois, la principale division (celle des carburants renouvelables) se maintient remarquablement bien. Les mêmes tendances devraient se poursuivre au deuxième trimestre. À plus long terme (et après la crise du coronavirus), les perspectives (pour les carburants renouvelables) restent cependant favorables, même s'il faut surveiller la concurrence croissante. Après la faiblesse des cours du premier trimestre 2021, nous relevons notre recommandation à « Acheter ».



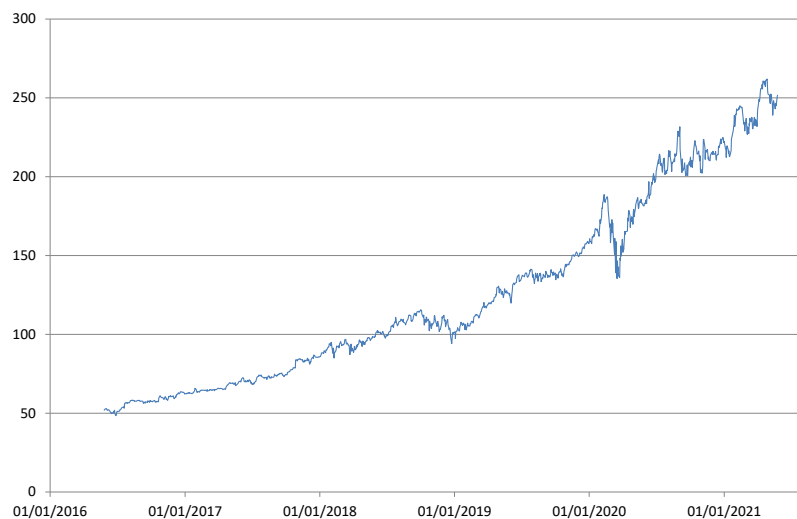
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/neste>

Microsoft

\$ 251,80*

Technologie - Acheter

Microsoft a déjà affiché d'excellents résultats au troisième trimestre de l'exercice 2020-2021 et les prévisions pour le quatrième trimestre sont solides. Comme les attentes des investisseurs sont de plus en plus élevées, il est cependant difficile de les dépasser. Compte tenu de bons chiffres, nous relevons toutefois à nouveau notre recommandation à « Acheter ».



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

* Date du cours : 28/05/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank

Siemens Energy

€ 25,99*

Secteur d'utilité publique – Acheter

Siemens Energy est exposée à la quasi-totalité du marché de l'énergie, qui est en pleine transition vers les énergies renouvelables et s'éloigne des combustibles fossiles classiques. Dans le cadre du « Pacte vert », le nom collectif pour la poursuite mondiale de la neutralité climatique, cette évolution s'accélérera dans les années à venir. En matière de chiffres, Siemens Energy ne peut pas encore convaincre, mais les efforts de la direction se reflètent déjà dans les résultats du premier semestre. Même si le chiffre d'affaires a baissé d'environ 1 %, la marge bénéficiaire ajustée pour éléments spéciaux a augmenté de 4 % pour atteindre 5 % et le bénéfice net a atteint 130 millions d'euros, contre une perte de 337 millions d'euros un an plus tôt. L'enthousiasme (excessif) pour de nombreuses actions liées aux énergies renouvelables a commencé à se calmer un peu au début de l'année, de sorte que Siemens Energy affiche aujourd'hui un prix plus intéressant. La recommandation a donc été relevée à « Acheter », mais nécessite toujours un goût du risque suffisant.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/siemens-energy>

Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street 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 : 28/05/2021

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