

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n°7 - juillet 2021

Boucles d'or sur les marchés boursiers ?



Geert Campaert

Dans le célèbre conte pour enfants Boucles d'or, une petite fille nommée Boucles d'or arrive dans la maison des trois ours. Les ours ne sont pas là, mais ils ont chacun préparé ce matin-là un bol de soupe qui refroidit maintenant dans la cuisine. Boucles d'or voit les trois assiettes de soupe et, comme elle a faim, elle décide de les goûter. Elle goûte le premier bol, mais la soupe est trop chaude, puis elle goûte le deuxième bol, mais la soupe est trop froide. Enfin, elle goûte le troisième bol, dont la température est tout à fait correcte, et elle finit toute la soupe.

Sur le marché boursier, on parle parfois d'un scénario Boucles d'Or. Il s'agit d'une situation où la croissance de l'économie n'est pas trop rapide, ni trop lente, mais « juste au bon niveau ». Le cas échéant, l'économie peut continuer à évoluer à ce rythme pendant un certain temps sans entraîner une forte inflation. C'est un scénario idéal pour les marchés boursiers, car il permet

aux entreprises de poursuivre leur croissance et de réaliser des bénéfices de plus en plus élevés.

Quand l'économie est en surchauffe et que l'inflation augmente trop fortement, les banques centrales doivent augmenter les taux d'intérêt pour freiner l'inflation, mais ces relèvements des taux d'intérêt ralentissent également la croissance économique. Cette croissance plus faible pèse à son tour sur les bénéfices des entreprises : les investisseurs en actions ne sont donc pas favorables à un relèvement des taux.

Le mois dernier, les marchés boursiers du monde entier ont continué à progresser, la plupart enregistrant des gains de plus de 10% depuis le début de l'année. L'optimisme des investisseurs semble indiquer qu'ils tablent sur un scénario « Boucles d'or » où la croissance économique peut se poursuivre pendant un certain temps sans intervention des banques centrales. Cependant, les mesures d'aides publiques massives, en particulier aux

États-Unis, mais aussi en Europe, entraînent non seulement des taux de croissance économique élevés, mais aussi une forte hausse de l'inflation : aux États-Unis, l'inflation a atteint 5% en mai, dépassant largement l'objectif officiel de 2%. Toutefois, les responsables des banques centrales considèrent que ces fortes hausses de prix sont temporaires et principalement dues à des problèmes logistiques. Ils s'attendent donc à ce que la pression sur les prix s'atténue à nouveau plus tard dans l'année, quand ces effets temporaires disparaîtront. Durant les mois à venir, nous verrons si l'inflation va effectivement diminuer à nouveau et, par conséquent, si le scénario Boucles d'or continue de s'appliquer aux marchés boursiers. Néanmoins, en l'absence de baisse de l'inflation, le scénario positif pourrait être compromis et Boucles d'or n'aura plus envie de soupe.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
09/06/21	Huya	Conserver	N.a.*	Chiffres de croissance décevants
29/09/21	TSMC	N.a.*	Acheter	Nouvelle dans la sélection

*N.a. : non applicable

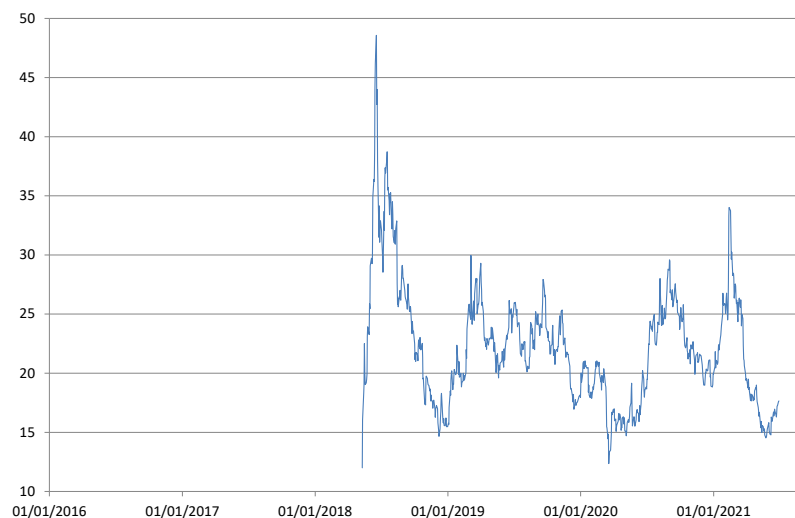
Commentaire changements de recommandation

Huya

\$ 17,61*

Technologie

Les résultats de Huya pour le premier trimestre n'ont de nouveau pas convaincu. La croissance du secteur du streaming live a fortement ralenti pour atteindre 6% en 2020 (contre 69% de croissance en 2019). Les vidéos courtes comme celles proposées par le concurrent Kuaishou sont de plus en plus populaires et Huya se lance dans la course. C'est notamment pour cette raison que la direction ne se focalise plus sur la rentabilité, mais sur l'exploration de nouveaux marchés et l'augmentation des dépenses pour les nouveaux contenus. Autrement dit, les attentes en matière de bénéfices ont dû être considérablement revues à la baisse à court terme. Nous sommes donc maintenant sceptiques quant à la croissance de l'entreprise et nous avons décidé de vendre l'action et d'arrêter le suivi.



* Date du cours : 29/06/2021
Source : Dierickx Leys Private Bank

TSMC

\$ 120,23*

Technologie - Acheter

Avant 1980, les entreprises du secteur des puces étaient intégrées verticalement. Elles concevaient non seulement les puces, mais les produisaient également elles-mêmes. Compte tenu des coûts d'investissement élevés et du caractère cyclique de la production, un nouveau business model est apparu à partir de 1980, où la production de puces était répartie entre, d'une part, la conception, réalisée par des entreprises sans usine (« fabless ») et, d'autre part, la production proprement dite dans les usines (ou « fabs »). TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company) a été fondée en 1987 et est de loin le plus grand et le plus avancé des producteurs purs (ou « fab ») de puces (ou semi-conducteurs). L'entreprise a atteint une position dominante grâce à ses années de savoir-faire et est de loin le premier acteur mondial dans la production de puces. Les technologies les plus récentes nécessitent des puces de plus en plus puissantes, une tendance dont l'entreprise pourrait profiter pendant un certain temps encore. Malgré les risques élevés (caractère cyclique, risque de surcapacité, Chine, etc.), personne ne peut nier la domination écrasante de TSMC, qui mérite à notre avis une place dans le portefeuille. Nous recommandons de l'acheter.



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

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 : 29/06/2021

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