

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Huitième année, n°11 - novembre 2022

La Fed pivote-t-elle ?



Geert Campaert

Aujourd'hui, les investisseurs ne savent pas trop ce qu'ils doivent attendre des marchés boursiers dans les mois à venir. Beaucoup de nouvelles négatives pourraient pousser les marchés à la baisse dans les mois à venir. La guerre en Ukraine s'éternise et il n'y a toujours pas de perspective de solution à court terme. L'inflation élevée et surtout les prix élevés de l'énergie pèsent de plus en plus sur les dépenses des ménages, ce qui entraîne un ralentissement de la croissance.

Durant la nouvelle saison de résultats du troisième trimestre, plusieurs entreprises de différents secteurs doivent annoncer des chiffres ou des prévisions plus faibles pour le quatrième trimestre. Même les grandes entreprises technologiques (Meta, Alphabet, Microsoft, Amazon) qui ont connu une forte croissance pendant des années et tirent les marchés vers le haut, indiquent maintenant qu'elles commencent aussi à ressentir l'impact de l'attitude plus prudente des consommateurs et des entreprises.

Pendant ce temps, les banques centrales du monde entier relèvent chaque mois un peu plus les taux d'intérêt pour tenter de juguler l'inflation élevée. Cela explique le sentiment négatif sur les marchés boursiers à court terme. D'autre

part, il convient de relever que les prix du gaz en Europe sont tombés de leur maximum d'environ 350 € par MWh en août à environ 100 € par MWh aujourd'hui. Grâce aux températures automnales douces et aux économies réalisées sur la consommation, les prix élevés de l'énergie commencent actuellement à redevenir plus raisonnables. Le prix de plusieurs matières premières comme le cuivre, le minerai de fer et le bois a également baissé fortement ces derniers mois. Les problèmes logistiques dans le monde entier semblent également diminuer: les tarifs de fret reviennent désormais à la normale après une hausse spectaculaire en 2020-2021. Tous ces éléments indiquent que le pic de l'inflation a peut-être été atteint et que l'inflation va peut-être maintenant commencer à baisser progressivement. Par conséquent, l'histoire du « pivot de la Fed » a refait surface sur les marchés le mois dernier. Le « pivot de la Fed » désigne l'espoir que la banque centrale américaine, la Réserve fédérale, « pivotera » et changera de stratégie quand l'inflation commencera à diminuer.

La Fed cesserait alors de procéder à des relèvements drastiques de taux, passerait à des relèvements plus modestes et finirait par ne

plus relever les taux. Comme la politique de la banque centrale américaine influence souvent les tendances dans le monde, cela inciterait également les autres banques centrales à modérer leurs relèvements de taux. D'après les déclarations de plusieurs dirigeants de la Fed au cours des dernières semaines, elle envisagerait effectivement un nouveau relèvement moins drastique des taux d'intérêt après novembre.

L'espoir des investisseurs concernant un « pivot de la Fed » a entraîné une légère baisse des taux à long terme au cours de la seconde quinzaine d'octobre et les marchés boursiers ont enregistré une modeste reprise. Si les chiffres confirment dans les prochaines semaines que l'inflation est effectivement en baisse, les investisseurs pourraient être moins frileux et un rallye de fin d'année n'est pas à exclure. Si l'inflation élevée reste tenace, nous pouvons cependant faire une croix sur l'espoir d'un « pivot de la Fed ».



Jonathan Mertens

Changements de recommandation

La liste ci-dessous comprend les changements de recommandation des analystes de Dierickx Leys Private Bank. N'hésitez pas à lire le rapport complet de l'analyste (disponible pour chaque action via le lien ci-joint) afin d'avoir une vue complète de l'opinion de l'analyste.

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
14/10/22	Accenture	/	Conserver	Nouvelle dans la sélection
18/10/22	Eurofins Scientific	Conserver	Acheter	Valorisation intéressante

Commentaire changements de recommandation

Accenture \$ 279,87*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. Vous pouvez consulter l'étude complète sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/accenture>

Technologie – Conserver

Accenture est une entreprise de qualité, active sur un marché intéressant avec un potentiel de croissance à long terme suffisant. Après une forte hausse initiale, l'action a lourdement chuté, ce qui rend sa valorisation à nouveau intéressante. De plus, l'action résiste relativement bien à un ralentissement économique, ce qui constitue un atout intéressant en ce moment. Nous attendons des cours encore plus bas pour racheter l'action. Nous commençons donc par une recommandation « Conserver ».



* Date du cours : 27/10/2022
Source : Dierickx Leys Private Bank

Eurofins Scientific € 64,72*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. Vous pouvez consulter l'étude complète sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/eurofins-scientific>

Pharmacie – Acheter

Eurofins Scientific a affiché des résultats supérieurs aux attentes au cours du premier semestre de l'exercice, mais la manière d'y parvenir n'a pas convaincu pleinement le marché. Le chiffre d'affaires a ainsi augmenté de 4,3% pour atteindre 3,4 milliards d'euros, la marge EBITDA ajustée a diminué de 6,5 points de pourcentage pour atteindre 24,3% et le bénéfice net par action a chuté de 32% pour atteindre 2,07 euros par action. Cependant, le fait que l'entreprise affiche une diminution des bénéfices dans le compte de résultat était conforme aux attentes. En effet, les activités liées au COVID-19, qui ont généré des marges élevées au plus fort de la pandémie, sont en forte baisse depuis mars en raison de la levée (brutale dans certains pays) des mesures liées au coronavirus.

L'action se négocie aujourd'hui à un ratio cours/bénéfices attendu de 16,3x, un ratio EV/EBITDA attendu de 9,5x et un rendement attendu des flux de trésorerie disponibles d'environ 7,5%.

En tenant compte des acquisitions, qu'elle prévoit de financer entièrement



avec les flux de trésorerie disponibles, l'entreprise vise un taux de croissance moyen de 10% dans les années à venir. Si nous examinons les multiples de valorisation pour les perspectives de prévisions 2023 (hors tout effet COVID), l'action est cotée à un ratio EV/EBITDA attendu de 10,1x et à un rendement des flux de trésorerie disponible de 7,5%. L'action est donc dans la zone Acheter.

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 : 27/10/2022
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

[in](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank) [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
[f](https://www.facebook.com/dierickxleys) [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)
[BLOG](https://www.blog.dierickxleys.be) [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.