

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Huitième année, n°2 - février 2022

La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt pèse sur les marchés boursiers



Geert Campaert

Maintenant que la variante omicron semble être maîtrisable dans la plupart des pays et qu'elle ne conduit pas à de nouveaux confinements mondiaux, les investisseurs reportent leur attention sur l'inflation mondiale et ses conséquences possibles en début d'année.

Les premiers chiffres de l'inflation publiés en 2022 n'ont pas (encore) rassuré les investisseurs : tant en Europe qu'aux États-Unis, les taux d'inflation continuent d'augmenter pour l'instant et sont désormais à leur plus haut niveau depuis plusieurs décennies. Les problèmes logistiques causés par la pandémie de COVID persistent, ce qui crée une pression inflationniste à la hausse. Au cours des premières semaines de janvier, de nombreuses entreprises de différents secteurs ont également annoncé de nouvelles hausses de prix. Enfin, les prix de l'énergie restent élevés : les prix du gaz naturel ont reculé par rapport aux niveaux record de

la fin décembre, mais restent à un niveau nettement supérieur à celui de la même période de l'année dernière. Les prix du pétrole ont continué à augmenter pour atteindre leur niveau le plus élevé depuis plus de sept ans. Les prix du pétrole augmentent également en raison de la menace de conflit entre l'Ukraine et la Russie, car certains craignent qu'une éventuelle escalade de ce conflit n'entraîne des problèmes d'approvisionnement.

Une inflation constamment élevée pèse sur la confiance des consommateurs, mais elle fait surtout craindre aux investisseurs que les banques centrales ne doivent relever les taux d'intérêt plus rapidement et plus fortement pour la freiner. Depuis le début de l'année, les taux d'intérêt à long terme sont de nouveau en hausse : le taux des obligations d'État américaines à 10 ans se rapproche lentement de 2 % et, en Europe, le taux des obligations d'État allemandes à 10 ans est de

nouveau positif pour la première fois en trois ans. Après sa réunion du 19 janvier, la Banque centrale américaine a confirmé qu'elle mettrait fin à son programme d'achat d'obligations début mars et que nous pouvons nous attendre à un premier relèvement des taux en mars. Le président Jerome Powell a également annoncé qu'il fallait s'attendre à plusieurs autres relèvements de taux dans le courant de l'année.

La hausse des taux d'intérêt et la perspective de nouvelles mesures de la Banque centrale aux États-Unis cette année ont provoqué une correction des marchés boursiers après une très bonne année 2021. La baisse était la plus prononcée dans les entreprises à forte croissance, dont la valorisation est la plus vulnérable à une hausse des taux d'intérêt. Les bourses américaines, avec le Nasdaq en tête, ont donc affiché

la plus forte baisse, en raison de la part importante de ce type d'entreprises. La plupart de ces entreprises continuent cependant d'enregistrer de très bonnes performances opérationnelles : un certain nombre de grandes entreprises (technologiques) (comme ASML, Microsoft et Tesla) ont publié d'excellents résultats ces dernières semaines, mais ont vu leurs actions chuter.

L'avantage de cette correction est qu'un certain nombre d'actions, dont la valorisation avait (trop)

augmenté ces dernières années, sont à nouveau valorisées de manière plus raisonnable compte tenu de la baisse actuelle. Le cours de différentes actions se rapproche un peu plus de la zone d'achat. La situation actuelle nous rappelle la citation « Buy when there's blood in the streets » (Achetez quand il y a du sang dans les rues), attribuée au baron Rothschild au 18^e siècle, membre de la célèbre famille de la finance Rothschild. Rothschild a fait fortune en achetant des actions

dans la période de troubles suivant la bataille de Waterloo contre Napoléon. Même si la baisse des actions déjà présentes dans un portefeuille d'actions entraîne une réduction de la valeur, les investisseurs peuvent aussi acquérir des actions de qualité à un cours raisonnable. Ou pour citer le regretté Johan Cruijff : « Chaque inconvénient a son avantage ». Cependant, une correction peut toujours être plus forte et prendre plus de temps que prévu.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
31/12/21	Ubisoft	Conserver	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Alibaba	Vendre	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Tencent	Vendre	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Prosus	Vendre	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Colruyt	Conserver	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Orpea	Conserver	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Siemens Energy	Acheter	/	Disparaît de la sélection
31/12/21	Ørsted	Conserver	/	Disparaît de la sélection
18/01/22	Activision Blizzard	Acheter	Conserver	Offre de rachat Microsoft

Rééquilibrage du portefeuille

Nous avons quelque peu réorganisé nos portefeuilles au cours des derniers mois. Pour un certain nombre de noms, nous avons émis une recommandation de vente ; pour d'autres noms, nous avons trouvé de meilleures solutions alternatives, que ce soit ou non dans le même secteur. Les actions qui ont disparu de la sélection laissent de la place à de nouvelles actions à suivre.

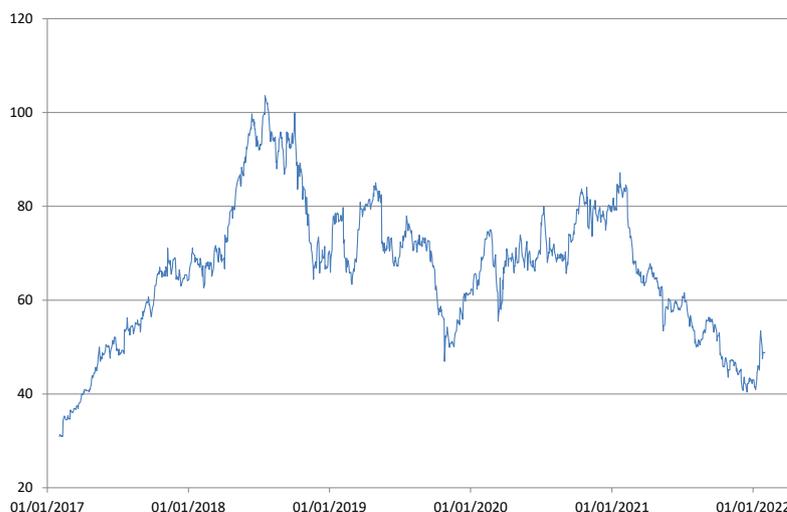
Commentaire changements de recommandation

Ubisoft

€ 49,82*

Technologie

Ubisoft a publié des résultats inférieurs aux attentes ces derniers temps et a dû reporter plusieurs jeux. La qualité des différents jeux était également décevante. Par conséquent, nous avons décidé de privilégier Activision Blizzard et de ne plus suivre Ubisoft. L'offre publique d'achat d'Activision par Microsoft donne désormais à Ubisoft un avantage spéculatif, car il n'est pas improbable que d'autres grandes entreprises comme Amazon, Facebook, Tencent et Alphabet (pour n'en citer que quelques-unes) « ripostent ». Ubisoft sera peut-être aussi visée. Mais en dehors de l'aspect spéculatif, Ubisoft a encore beaucoup de choses à prouver et nous ne la recommandons plus.

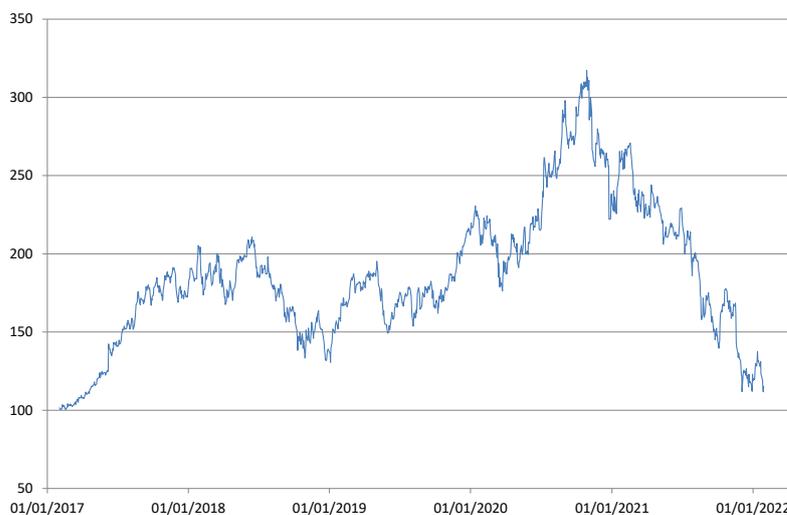


Alibaba

\$ 115,23*

Technologie

Les mesures parfois draconiennes récemment imposées par le gouvernement chinois aux entreprises technologiques chinoises nous ont décidés à nous en séparer. Alibaba disparaît donc de la sélection.



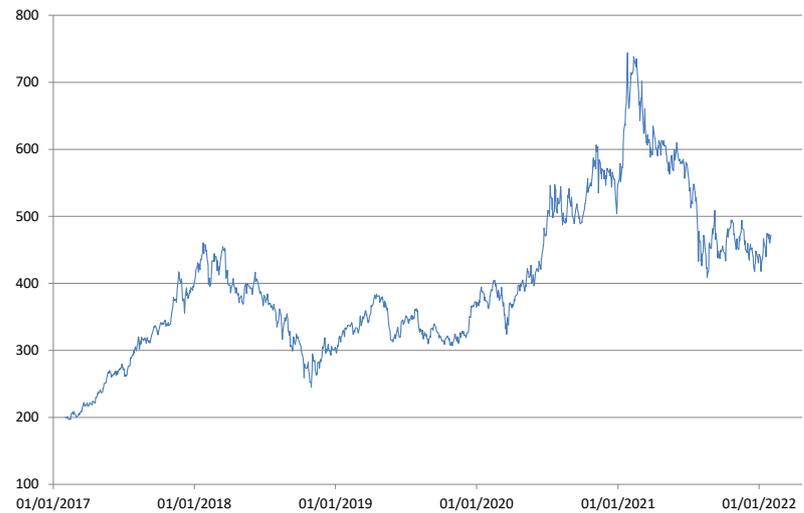
* Date du cours : 24/01/2022
Source : Dierickx Leys Private Bank

Tencent

HKD 472*

Technologie

Tencent disparaît de la sélection pour les mêmes raisons qu'Alibaba.

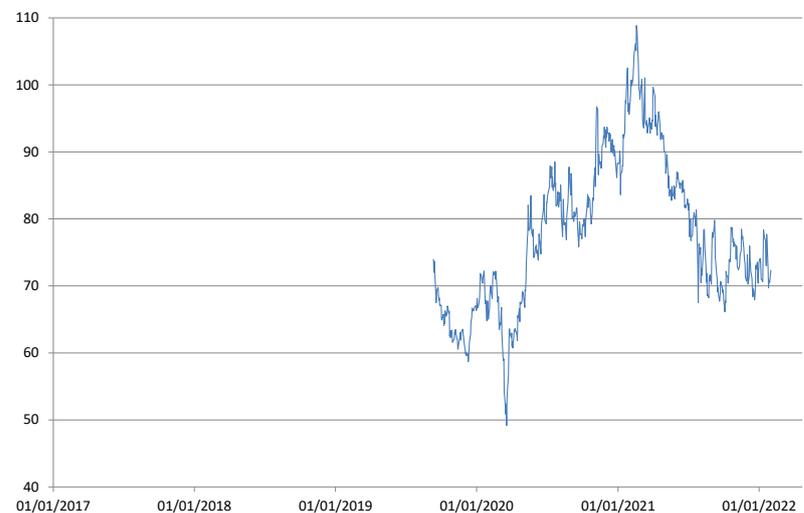


Prosus

€ 72,08*

Technologie

En raison de l'énorme participation de Prosus dans Tencent, il est logique que Prosus, comme Tencent, disparaisse de la sélection.

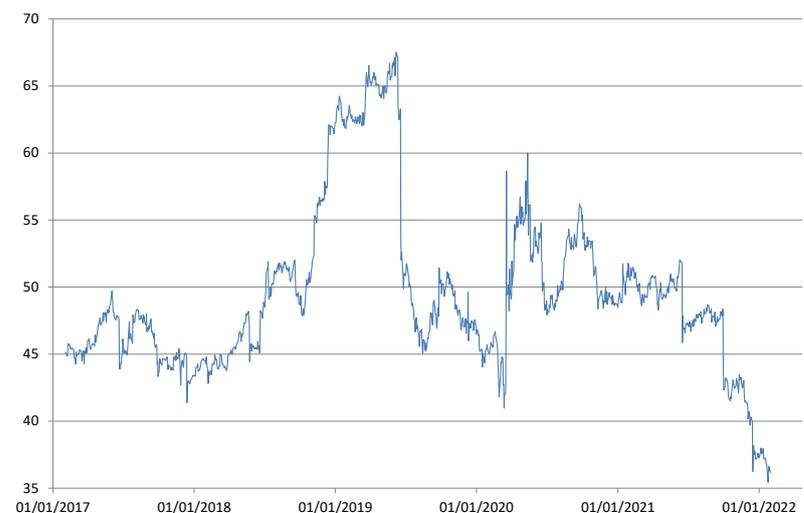


Colruyt

€ 36,28*

Distribution

Colruyt reste assez chère par rapport aux autres acteurs du secteur et ses chiffres ne sont pas tout à fait convaincants. L'action disparaît de la sélection.



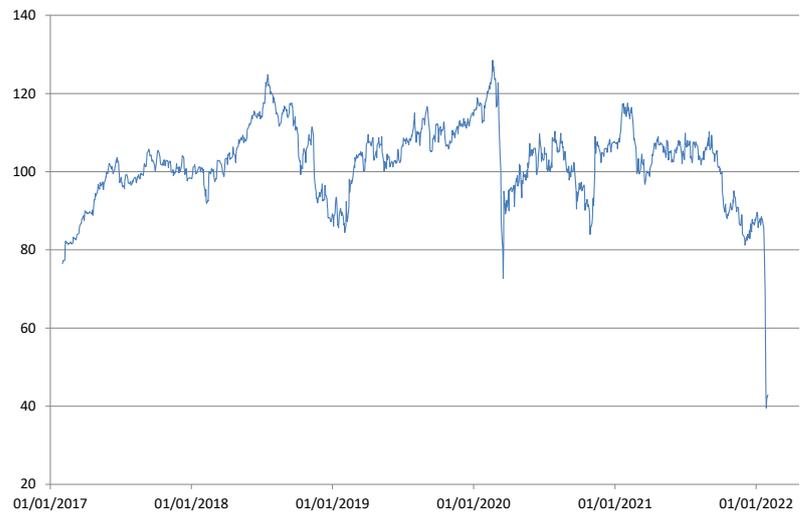
* Date du cours : 24/01/2022
Source : Dierickx Leys Private Bank

Orpea

€ 44,83*

Pharmacie

Orpea disparaît de la sélection pour laisser de la place à de nouvelles idées / actions. De récentes informations sur de possibles négligences dans certaines maisons de retraite ont récemment fait chuter l'action.

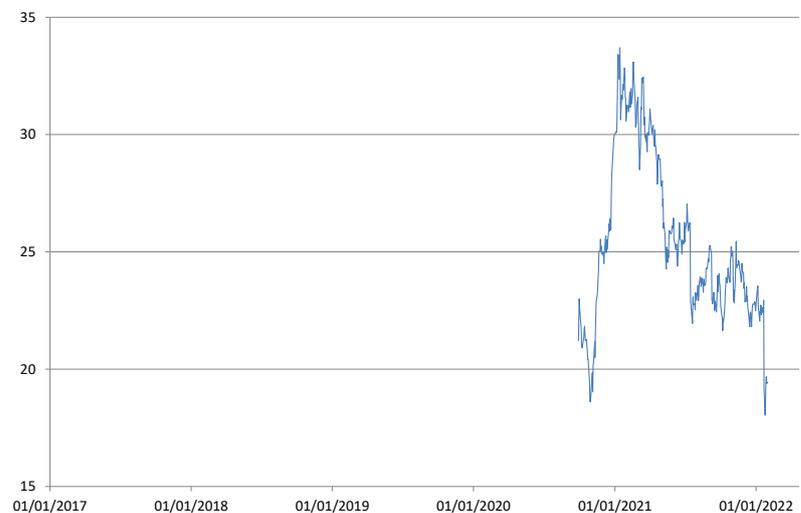


Siemens Energy

€ 19,80*

Services publics

Siemens Energy disparaît aussi de la sélection pour laisser de la place à de nouvelles idées.



Ørsted

DKK 690,40*

Énergie

Ørsted est la troisième action de suite qui disparaît de la sélection pour laisser de la place à de nouvelles idées.



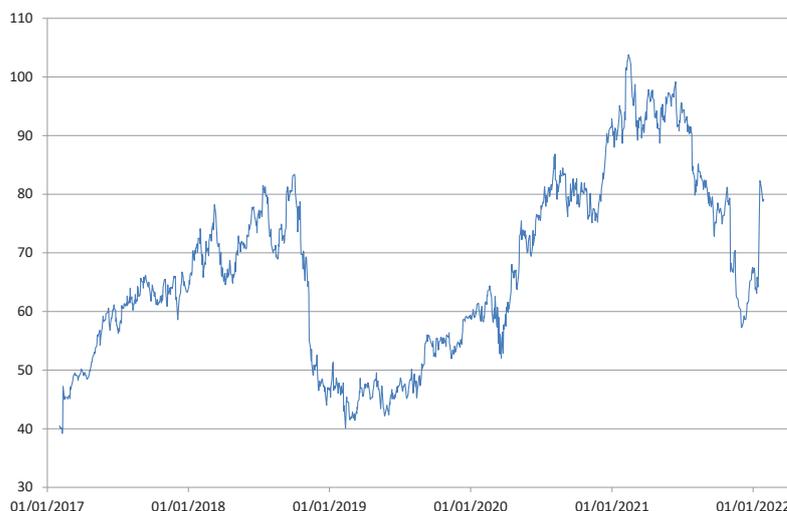
* Date du cours : 24/01/2022
Source : Dierickx Leys Private Bank

Activision Blizzard

\$ 79,14*

Technologie - Conserver

L'offre de Microsoft pour Activision Blizzard a fait grimper le cours de l'action. Nous abaissons donc notre recommandation de « Acheter » à « Conserver ». Le prix varie actuellement bien en dessous du prix d'offre de 95 dollars, car il y a une chance que le gouvernement bloque la reprise. Quand le cours de l'action sera plus conforme à l'offre, nous pourrions envisager de la vendre, mais pour l'instant, nous recommandons de la conserver.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/activision-blizzard>

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 : 24/01/2022

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



[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.