

# THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank  
Huitième année, n°3 - mars 2022

## L'attaque russe fait chuter les marchés boursiers



Geert Campaert

Au début de l'année, le COVID et ensuite la hausse des taux d'intérêt ont influencé les marchés financiers. Toutefois, ces thèmes sont passés progressivement au second plan au cours du mois de février à cause d'un nouveau thème majeur, à savoir le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Le rassemblement progressif de troupes russes le long de la frontière avec l'Ukraine avait déjà entraîné une certaine nervosité sur les marchés boursiers et fait grimper les prix du pétrole et du gaz. La reconnaissance par la Russie des deux régions séparatistes de l'est de l'Ukraine en tant qu'États indépendants n'a eu au départ qu'un impact limité sur les marchés boursiers occidentaux. Lorsque le président Poutine a attaqué l'ensemble du territoire ukrainien deux jours plus tard avec des chars et des troupes terrestres, il a cependant surpris de nombreux investisseurs, qui ont paniqué et vendu des actions. Après la réaction initiale de panique, la plupart des marchés boursiers se sont cependant rétablis durant les heures et les jours suivants.

La situation en Ukraine crée des incertitudes et pèse donc sur le sentiment des investisseurs. Il n'est pas possible de prévoir comment ce conflit va évoluer et combien de temps il faudra avant que la situation se stabilise. Tant que les perspectives ne seront pas claires à ce sujet, cela peut continuer à peser sur les marchés boursiers. L'impact direct de ces événements sur l'économie mondiale n'est en principe pas très important. Nous constaterons probablement les principaux effets des sanctions de l'UE et des États-Unis contre la Russie sur les marchés de l'énergie. Une éventuelle perturbation des flux de pétrole et de gaz en provenance de Russie pourrait mettre encore plus la pression sur un marché déjà tendu et donc entraîner une nouvelle hausse des prix de l'énergie. Par ailleurs, la Russie et l'Ukraine sont de grands exportateurs de plusieurs autres matières premières, ce qui pourrait également entraîner une pénurie et une hausse des prix si la situation ne se normalise pas rapidement.

Cette situation pourrait également accentuer une inflation déjà

élevée, ce qui peut constituer un dilemme pour les banques centrales : pour lutter contre une inflation plus élevée, des hausses de taux d'intérêt plus nombreuses et plus rapides sont nécessaires, mais cela pourrait aussi ralentir considérablement la croissance économique. Une réunion importante de la Banque centrale américaine aura lieu le 16 mars. Lors de cette réunion, un renversement de tendance est attendu et la banque décidera de relever les taux d'intérêt à court terme pour la première fois depuis des années. Les représentants des banques centrales devront alors décider s'il s'agira d'une légère augmentation de 0,25 % ou si une augmentation plus importante est nécessaire pour une intervention plus drastique contre l'inflation élevée. À l'instar des investisseurs, ils espèrent aussi que nous en saurons plus sur le conflit et ses conséquences d'ici là, afin de pouvoir prendre la bonne décision.

# Changements de recommandation



Willem De Meulenaer

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
31/01/22	Visa	Acheter	Conserver	Dans la zone « Conserver » après une récente hausse
01/02/22	Bank of America	NA*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
16/02/22	Open Text Corp	Conserver	Acheter	Résultats solides ; le cours a suffisamment baissé
23/02/22	VGP	NA*	Conserver	Nouvelle dans la sélection

\*NA : non applicable

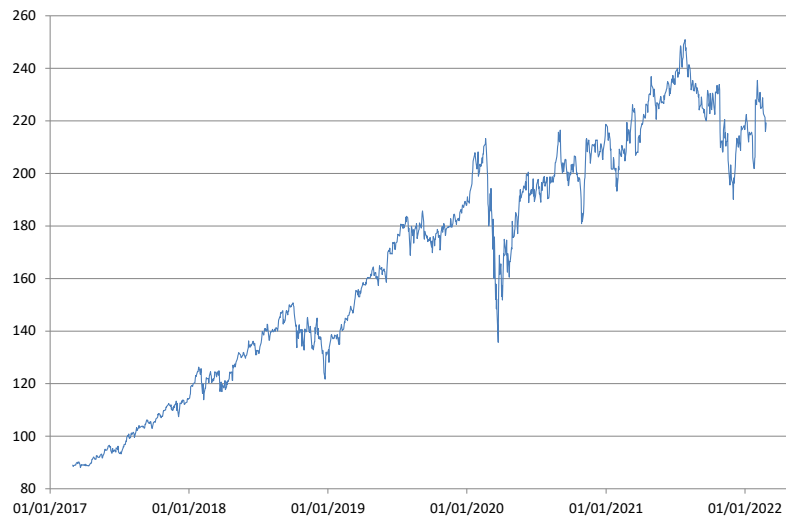
# Commentaire changements de recommandation

**Visa**

\$ 219,27\*

Finances - Conserver

Une nette amélioration a été constatée lors des résultats trimestriels de Visa, qui a affiché une forte reprise sous-jacente, tant en termes de volume de paiements que de nombre de transactions traitées. Cependant, la grande surprise a été la nette augmentation des transactions internationales (+40 %), ce qui implique de facto une première étape prudente vers une normalisation dans le domaine du tourisme international et des opérations de paiement correspondantes. Les perspectives à plus court terme restent encore un peu floues pour le moment compte tenu des variantes du Covid-19 dans les différentes régions géographiques, mais nous envisageons à moyen terme une poursuite du scénario de réouverture avec une forte reprise de la consommation. Malgré des résultats légèrement plus volatils à court terme, nous estimons que les fondamentaux économiques sous-jacents de l'entreprise restent intacts. Le cours de l'action Visa était en forte hausse après l'annonce des résultats trimestriels, ce qui place l'entreprise dans notre zone Conserver.



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

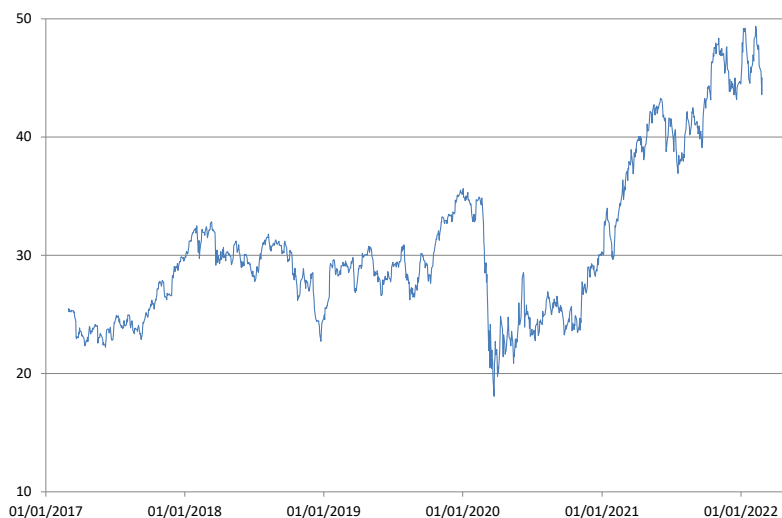
\* Date du cours : 25/02/2022  
Source : Dierickx Leys Private Bank

## Bank of America

\$ 45,02\*

Finances - Conserver

Bank of America est l'une des banques qui devrait normalement bénéficier le plus de la hausse des taux d'intérêt (et d'une marge d'intérêts en hausse). Comme les perspectives aux États-Unis sont bonnes, le titre est à nouveau repris dans notre sélection. L'action ne nous semble pas inintéressante pour ceux qui veulent anticiper la hausse des taux d'intérêt. Au vu de la valorisation actuelle, l'action peut être conservée.



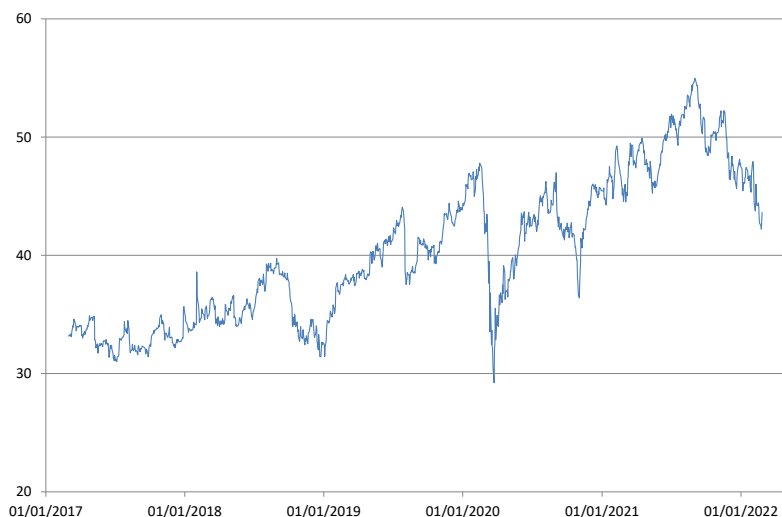
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/bank-of-america>

## Open Text Corp

\$ 43,63\*

Technologie - Acheter

Open Text Corp a publié des résultats relativement bons pour le dernier semestre. L'entreprise bénéficie de l'accélération de la digitalisation des entreprises et des gouvernements, ce qui augmente les marges d'exploitation de l'entreprise de manière assez constante. Malgré un taux de croissance relativement faible, nous pensons donc que la valorisation de la société au cours actuel de l'action est raisonnablement intéressante et nous relevons donc notre recommandation de « Conserver » à « Acheter ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/open-text-corporation>

\* Date du cours : 25/02/2022  
Source : Dierickx Leys Private Bank

VGP

€ 225\*

Immobilier - Conserver

VGP a affiché de bons résultats au cours du dernier exercice. Le dividende a donc été considérablement augmenté. Le promoteur immobilier a constaté une augmentation de la demande d'immobilier logistique au cours de la période écoulée, notamment compte tenu de la pandémie de COVID-19. En effet, les confinements ont suscité un intérêt croissant pour le commerce électronique et, compte tenu des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales, différentes entreprises ont redéfini leur chaîne logistique optimale. VGP bénéficie d'une bonne gestion et d'un partenariat intéressant avec Allianz (<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/allianz>), ce qui lui permet de poursuivre son expansion géographique tout en enregistrant une part croissante de revenus locatifs. Au cours actuel, nous commençons le suivi avec une recommandation de « Conserver ».



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

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 : 25/02/2022

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.