

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Neuvième année, n°6 - juin 2023

L'intelligence artificielle soutient des marchés boursiers hésitants



Jasper Thysens

Comme attendu, la Banque centrale européenne (BCE) a ralenti le rythme de ses relèvements de taux: elle n'a relevé le taux directeur européen que de 25 points de base, à 3,25%, au début du mois de mai. La BCE est ainsi repassée à la même vitesse que la Réserve fédérale (Fed), qui a relevé le taux directeur américain dans une fourchette de 5% à 5,25%. Depuis 2008, il n'a jamais coûté aussi cher d'emprunter de part et d'autre de l'Atlantique.

Selon une première estimation, l'inflation de base européenne, qui exclut les prix plus volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, est tombée à 5,3% en mai, tandis que le taux d'inflation de base américain atteignait 5,5% pour le mois d'avril. Même s'ils sont meilleurs que prévu, ces chiffres restent bien supérieurs à l'objectif de 2% fixé par les banquiers centraux. Par ailleurs, les marchés de l'emploi européen et américain restent très tendus et les directeurs d'achat tablent sur une amélioration de la conjoncture

économique, grâce à un secteur des services florissant qui compense largement le ralentissement du secteur manufacturier.

Mme Lagarde a donc clairement déclaré que les taux d'intérêt n'étaient pas encore assez restrictifs et que la BCE n'était pas prête d'arrêter les relèvements pour le moment. Compte tenu des problèmes bancaires de ces derniers mois, M. Powell est devenu un peu plus prudent dans sa formulation et souligne que les relèvements de taux d'intérêt ne produiront leurs effets (souhaités ou non) qu'avec un certain retard. En outre, selon le président de la Réserve fédérale, le risque d'un resserrement monétaire trop important ou trop faible aux niveaux actuels des taux d'intérêt est raisonnablement équilibré. Quoi qu'il en soit, le ralentissement de l'augmentation de la durée de vie laisse donc de nouveau espérer que les banquiers centraux ne devront pas aller aussi loin qu'ils le craignaient initialement.

En plus de l'inflation, des hausses de taux d'intérêt et des craintes de récession qui y sont associées, une partie de poker menteur éprouvante entre démocrates et républicains a créé une tension supplémentaire sur les marchés financiers. En effet, le plafond de la dette américaine qui s'élève à 31 400 milliards de dollars ne suffit plus pour financer les dépenses courantes, que les deux partis, pour être clairs, avaient déjà approuvées par le passé.

Autrement dit, sans un accord sur l'augmentation du plafond de la dette, les États-Unis ne seraient plus en mesure de faire face à toutes leurs obligations financières, y compris le remboursement des obligations d'État américaines contractées sans risque et réparties dans le monde entier. Toutefois, ce n'est pas la première fois que le plafond de la dette est utilisé comme une arme de négociation pour imposer les objectifs d'un

parti et ce ne sera sans doute pas la dernière. Malgré le fait que les deux partis ne savent que trop bien que, sans consensus, il n'y aurait que des perdants, la situation s'est envenimée et il a fallu attendre le dernier moment pour trouver enfin un accord.

La pression à la hausse sur les rendements des obligations d'État américaines à long terme, due à l'incertitude concernant le plafond de la dette, a eu peu d'effet sur le marché plutôt stoïque des actions américaines. L'indice S&P 500 a clôturé le mois avec une légère hausse de 0,25%, principalement grâce à une poignée de mastodontes technologiques comme Microsoft, qui a investi dans ChatGPT, Alphabet, la société mère de Google, et Meta, la

holding supervisant Facebook. La performance la plus médiatisée a sans doute été celle du fabricant de puces graphiques NVIDIA, dont la valorisation boursière a grimpé de quelque 200 milliards de dollars en une seule journée après avoir présenté des perspectives enthousiasmantes pour les analystes. En Europe, il n'y a pas eu un tel soutien de l'IA, de sorte que l'Euro Stoxx 600 a clôturé le mois avec une perte de 3,19%.



Geert Campaert

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 par action via le lien ci-joint) pour avoir une vue complète de l'avis de l'analyste.

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
02/05/23	X-Fab	Conserver	Acheter	Valorisation attrayante
02/05/23	Activision Blizzard	Conserver	Acheter	Valorisation attrayante
10/05/23	Schneider Electric	Conserver	Acheter	Hausse des attentes en matière de bénéfices
26/05/23	VGP	Acheter	Conserver	Se négocie au-dessus de la valeur comptable

Commentaire changements de recommandation

X-Fab € 7,93*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/x-fab>

Technologie - Acheter

Bons résultats chez X-Fab, où nous commençons à voir l'effet de levier de l'augmentation du chiffre d'affaires sur les résultats. La demande de produits de X-Fab reste forte et nous nous attendons à ce qu'elle le reste dans les années à venir. Après la récente baisse du cours de l'action, l'action se trouve maintenant de nouveau dans la zone d'achat.



Activision Blizzard \$ 80,23*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/activision-blizzard>

Technologie - Acheter

À la suite d'un avis négatif de l'autorité de régulation britannique sur le projet d'acquisition par Microsoft, le cours de l'action a baissé.

Cela la replace dans la zone d'achat : si l'acquisition a quand même lieu, les investisseurs réaliseront un rendement d'environ 25% à relativement court terme. Si l'acquisition n'a pas lieu, l'action se négociera à ces cours avec un rendement attendu du flux de trésorerie disponible (FCF) d'environ 5%, ce qui est un prix plus qu'équitable pour une société ayant de solides qualités sous-jacentes.



* Date du cours : 31/05/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Schneider Electric € 161,34*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/schneider-electric>

Industrie - Acheter

Schneider réagit à certaines méga-tendances telles que le passage à une utilisation accrue de l'électricité, l'augmentation de l'efficacité énergétique et la digitalisation de nos réseaux électriques. La récente mise à jour du premier trimestre a été très bonne et les attentes pour l'ensemble de l'année sont revues à la hausse. Compte tenu des bonnes prévisions, nous augmentons notre recommandation de « Conserver » à « Acheter ».



VGP € 92,45*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/vgp>

Immobilier - Conserver

En raison de la baisse du cours de l'action en début d'année, l'action se négociait sous sa valeur intrinsèque de 84,20 €, ce qui la plaçait dans la zone d'achat. Après la remontée du cours durant les dernières semaines, l'action est à nouveau au-dessus de sa valeur intrinsèque et se trouve donc à nouveau dans la zone « Conserver ».



* Date du cours : 31/05/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Vous pouvez retrouver Dierickx Leys Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web dierickxleys.be dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 31/05/2023

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/DierickxLeysPrivateBank



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, 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.