

# THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank  
Neuvième année, n°11 - novembre 2023

## Marchés frissonnants pendant le mois d'Halloween



Jasper Thysens

Les marchés n'ont de nouveau pas été à la fête au mois d'octobre. Pour le troisième mois consécutif, les marchés financiers ont été confrontés à une hausse des taux d'intérêt à long terme, ce qui a exercé une pression à la baisse sur les cours des actions et des obligations. L'indice américain S&P 500 a chuté de 2,2%, tandis que l'indice européen Stoxx 600 a clôturé en baisse de 3,7%. Même les « Magnificent Seven », un club select de « Big Tech » basées par l'IA qui avaient jusqu'à présent bien su masquer le malaise boursier sous-jacent des paniers d'actions pondérés par la capitalisation boursière, ont commencé à présenter certains signes de faiblesse. Seuls les cours des actions des membres du club Microsoft et Amazon ont pu terminer le mois dans le vert, grâce à des résultats d'entreprise meilleurs que prévu.

Parmi les entreprises du S&P 500 qui ont déjà publié leurs résultats trimestriels pendant cette saison des résultats, environ 77% ont réussi à surprendre positivement.

Dans le climat boursier actuel, les bonnes performances des entreprises ne sont toutefois pas souvent accueillies avec beaucoup d'enthousiasme, tandis que les résultats décevants entraînent plus généralement de fortes corrections. Alphabet, la société mère de Google, a ainsi vu sa capitalisation boursière dégringoler de plus de 150 milliards de dollars en une seule journée, car les résultats de sa division « Cloud » n'ont pas répondu aux attentes. Outre le recalibrage en matière de taux d'intérêt, l'ambiance sur les marchés boursiers est donc généralement très tendue.

Comme prévu, la Banque centrale européenne a laissé le taux de dépôt stable à 4% et le taux de refinancement, à 4,5% en octobre. Autrement dit, après une série de dix relèvements de taux d'intérêt, Lagarde & Co annoncent une pause dans les taux d'intérêt, précisant que le niveau actuel des taux d'intérêt serait donc maintenu jusqu'à ce que l'inflation revienne à l'objectif de 2%. Le dernier chiffre de l'inflation de

base en Europe s'élevait à 4,2%. Ce chiffre est conforme aux attentes, mais reste bien supérieur à l'objectif officiel d'inflation.

Par ailleurs, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient entraînent à nouveau une flambée des prix du gaz et donc de nouvelles pressions inflationnistes. Néanmoins, la BCE n'ignore pas la détérioration constante des indicateurs économiques et préfère adopter une approche plus attentiste dans ce contexte. Ainsi, l'indice composite des directeurs d'achat pour la zone euro est tombé à 46,5 en octobre, soit nettement moins que les 47,4 attendus. Un nombre inférieur à 50 indique une contraction de l'économie.

Pour le président de la Fed, M. Powell, la situation est quelque peu différente. L'inflation de base reste aussi à des niveaux

obstinément élevés aux États-Unis (3,7%), tandis que l'économie américaine reste robuste pour le moment malgré les fortes hausses des taux d'intérêt. Selon une première estimation, le PIB du troisième trimestre a augmenté plus que prévu, de 4,9% sur base annuelle. Malgré la hausse des coûts d'emprunt, l'Américain moyen a continué de consommer de manière insatiable. En ce sens, il est peu surprenant que l'écart entre les rendements à 10 ans des bons d'État américains (4,86%) et allemands (2,79%) continue de s'accroître.

Il est peu probable que le taux de croissance actuel des États-Unis puisse être maintenu. Avec la diminution des réserves d'épargne, la baisse des demandes de crédit et la reprise des remboursements de prêts étudiants, entre autres, M. Powell a également de nombreuses raisons d'être prudent. Plusieurs membres de la Fed ont déjà laissé entendre en octobre que la hausse des taux d'intérêt à long terme avait remplacé la nécessité d'une politique monétaire plus restrictive. En outre, ces taux d'intérêt à long terme devraient rester élevés pendant un

certain temps. En effet, la seule solution pour pallier un déficit budgétaire en hausse constante, d'une part, et des coûts de (re) financement plus élevés, d'autre part, est d'émettre davantage de bons du Trésor. Et juste avant cela, de laisser la demande ralentir un peu. Début novembre, les marchés ont toutefois retrouvé un peu de sérénité grâce à un discours plus modéré de la part des banquiers centraux.

Constaterons-nous un rallye de fin d'année?



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 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 |
|----------|---------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| 3/10/23  | Newmont Mining      | Conserver               | Acheter                 |  |
| 5/10/23  | Nextera Energy      | Conserver               | Acheter                 |  |
| 17/10/23 | Activision Blizzard | Conserver               | /                       | Succès de l'offre de rachat            |

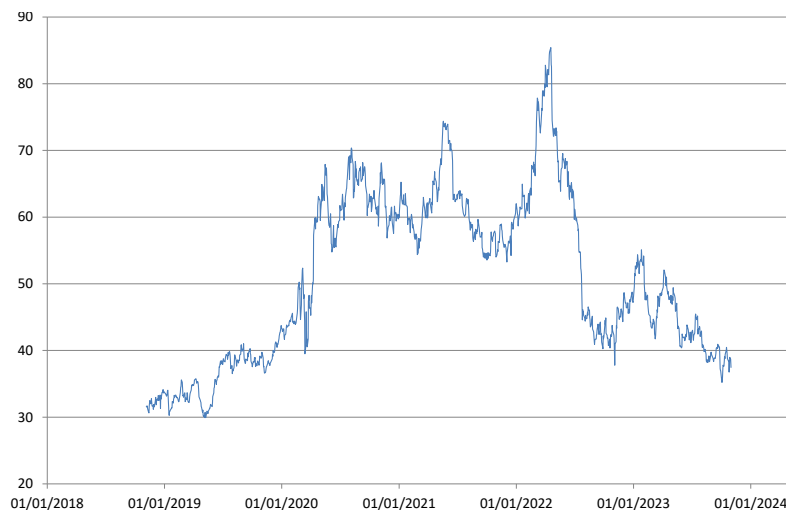
# Commentaire changements de recommandation

**Newmont Mining** 38,97 \$\*

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

## Or - Acheter

Newmont a enregistré une production légèrement inférieure aux prévisions au cours du deuxième trimestre, en raison de quelques contretemps temporaires. Les marges bénéficiaires ont été inférieures à celles de l'année dernière en raison de la baisse des volumes et d'une pression accrue sur les coûts. Comme indiqué précédemment, Newmont s'attend à un deuxième semestre nettement meilleur. L'amélioration des résultats et la conclusion de l'accord d'acquisition avec Newcrest pourraient donc soutenir l'action au cours des prochains trimestres. Aux cours actuels, l'action se négocie à 18 fois les bénéfices attendus pour 2023, mais l'augmentation de la production et l'acquisition de Newcrest pourraient augmenter les bénéfices en 2024. Newmont permet de profiter de la hausse du prix de l'or, même si les investisseurs doivent se rappeler que, compte tenu des facteurs spécifiques à l'entreprise (comme l'évolution des coûts et les risques géopolitiques), l'évolution à court terme de l'action peut différer sensiblement de l'évolution du prix de l'or. Newmont est donc une action quelque peu spéculative pour les investisseurs ayant une plus grande tolérance au risque. Aux cours actuels, l'action est de nouveau dans la **zone d'achat** après la baisse de cours au cours des derniers mois.



\* Date du cours : 31/10/2023

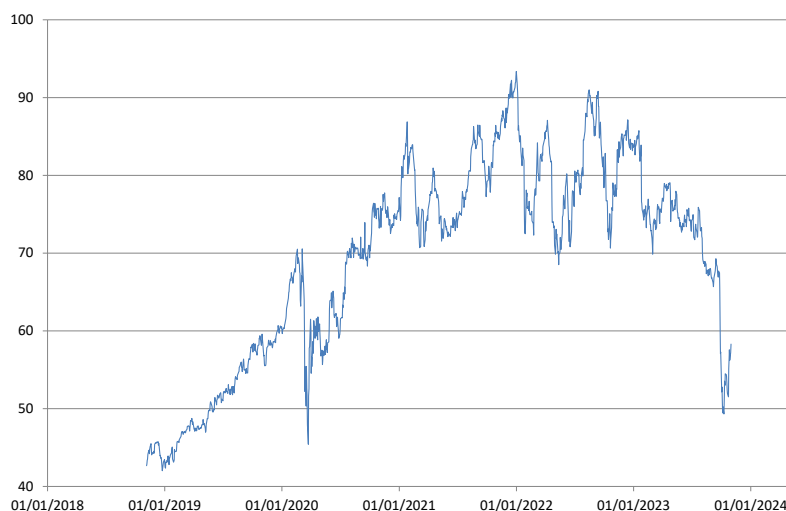
Source : Dierickx Leys Private Bank

**Nextera Energy** 56,24 \$\*

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

#### Secteur d'utilité publique - Conserver

Les mauvaises nouvelles concernant la filiale NextEra Energy Partners, combinées à une nouvelle hausse des taux d'intérêt à long terme aux États-Unis, ont entraîné une chute brutale du cours des actions de NextEra Energy au cours des dernières semaines. L'action se retrouve donc dans la zone d'achat. Nous pensons que l'action est aujourd'hui valorisée de manière attrayante dans une perspective à long terme. La hausse des taux d'intérêt reste un point d'attention, compte tenu du niveau élevé d'endettement de l'entreprise. Si les taux d'intérêt devaient continuer à augmenter dans les mois à venir, l'action pourrait être soumise à une pression supplémentaire à court terme.



\* Date du cours : 31/10/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Technologie - Ne s'applique pas

Après avoir reçu l'approbation de l'autorité de régulation britannique, Microsoft pourrait conclure l'acquisition d'Activision Blizzard. Pendant ce temps, les actionnaires d'Activision Blizzard ont reçu l'offre d'achat de 95 dollars. Par conséquent, l'action a disparu des graphiques boursiers et nous arrêtons le suivi.



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

\* Date du cours : 31/10/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Éditeur responsable : Werner Wuyts

Mise en page : JEdesign.be

**DIERICKX LEYS**  
PRIVATE BANK

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](https://www.facebook.com/DierickxLeysPrivateBank)



[blog.dierickxleys.be](https://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](http://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.