

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Neuvième année, n°12 - décembre 2023

Redressement des marchés boursiers en novembre



Jasper Thysens

Au cours du mois dernier, le sentiment des marchés boursiers est passé rapidement de la peur à l'insouciance. Après que le scénario d'une longue période de taux d'intérêt élevés évoqué par les banquiers centraux en octobre a entraîné une nouvelle hausse des rendements des obligations d'État américaines et allemandes à 10 ans (à respectivement 4,99% et 2,97%), nous avons assisté à une baisse significative de ces mêmes taux, qui se sont établis à environ 4,35% et 2,45% au cours du mois de novembre.

En effet, en raison de la hausse des taux d'intérêt à long terme en octobre, certains banquiers centraux ont estimé qu'il était moins nécessaire de relever encore les taux d'intérêt à court terme. Les propos moins restrictifs du président de la Fed Jerome Powell au début du mois ont donc rapidement été perçus comme une confirmation implicite de la fin définitive du cycle de relèvements des taux d'intérêt.

Résultat : une baisse des taux d'intérêt à long terme, mais donc aussi une nouvelle raison pour les banquiers centraux de maintenir des politiques de taux d'intérêt restrictives. Les avertissements de

M. Powell selon lesquels il restait encore beaucoup de chemin à parcourir pour atteindre une inflation de 2%, des réductions de taux d'intérêt n'étaient pas encore envisagées et une pause des relèvements de taux d'intérêt ne signifiait pas qu'il n'y en aurait n'ont guère été pris en compte.

Plus tard dans le mois, Christopher Waller, gouverneur de la Fed, s'est dit satisfait de la tendance à la baisse de l'inflation et confiant dans le fait que cette tendance pourrait se poursuivre sans provoquer une forte hausse du taux de chômage. Il a également ajouté que, quand l'inflation aura suffisamment baissé, les taux d'intérêt pourraient à nouveau être abaissés. Mais pour un faucon notoire, c'est un message qui ressemble beaucoup à celui d'une colombe. Entre-temps, le marché tient déjà compte d'une réduction des taux d'intérêt d'un point de pourcentage en 2024.

En Europe, l'inflation a aussi baissé plus fortement que prévu en novembre, à 2,4%, contre 2,9% en octobre. L'inflation de base, qui ne tient pas compte de la volatilité des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, a encore baissé de 60 points de base

pour atteindre 3,6%. Étant donné que la croissance annuelle du PIB au troisième trimestre était encore à peine positive (0,1%), il est également peu probable que la BCE relève encore les taux d'intérêt ou les maintienne à un niveau élevé pendant une longue période.

La forte baisse des taux d'intérêt a largement soutenu le cours des actions et des obligations en novembre. Les pertes boursières enregistrées depuis le début du mois d'août ont été presque entièrement effacées à la fin du mois de novembre. L'indice américain S&P 500 a enregistré une hausse impressionnante de 8,9%, tandis que l'indice européen Stoxx 600 n'a pas démérité avec une progression de 6,45%. Cette fois-ci, ce ne sont d'ailleurs pas seulement les « Magnificent 7 » qui ont soutenu les indices boursiers, mais la reprise était généralisée dans presque tous les secteurs. C'est donc avec un bon sentiment que les marchés abordent le dernier mois de l'année 2023.



Willem De Meulenaer

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 |
|----------|--------------------|-------------------------|-------------------------|---|
| 31/10/23 | Alphabet | Acheter | Conserver | En forte hausse l'année dernière |
| 31/10/23 | Melexis | Conserver | Acheter | Descendue dans la zone d'achat |
| 7/11/23 | Booking Holdings | Conserver | Acheter | Ratio coûts/bénéfices attendu attractif |
| 9/11/23 | Adyen | Conserver | Acheter | Rapport d'activités rassurant |
| 10/11/23 | Solvay | Conserver | Acheter | Solides perspectives à long terme |
| 17/11/23 | Idexx Laboratories | / | Conserver | Réintégration dans la sélection |

Commentaire changements de recommandation

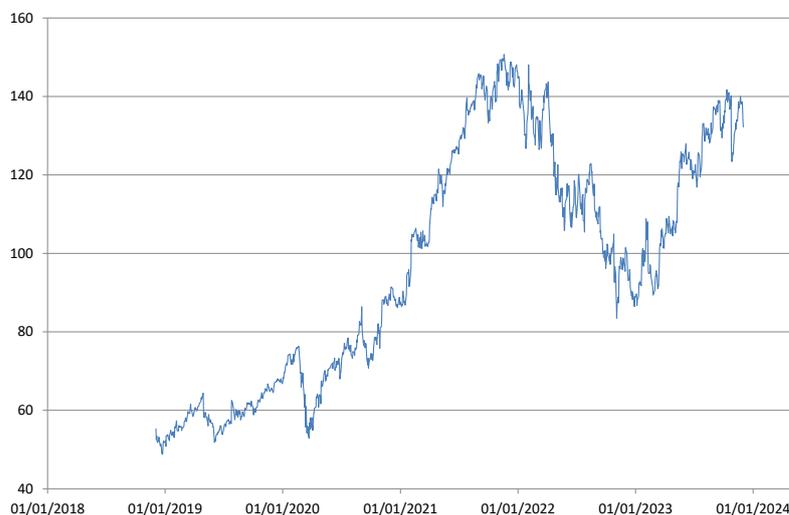
Alphabet 132,21 \$*

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

Technologie - Conserver

Les activités liées aux principales divisions Search et Youtube semblent reprendre leur croissance après quelques trimestres plus faibles. Les activités de cloud continuent également de se développer et sont maintenant petit à petit rentables. Alphabet occupe encore aujourd'hui une position dominante sur le marché et est très rentable, mais les perspectives s'assombrissent quelque peu avec la percée de l'IA générative. Pour Alphabet, il s'agit à la fois d'une opportunité et d'une menace potentielle pour ses activités.

Les trimestres à venir permettront progressivement de savoir si Alphabet peut maintenir, voire renforcer sa position sur le marché, ou si des concurrents comme Microsoft peuvent la rattraper. L'action a fortement progressé au cours de l'année écoulée et se trouve à nouveau dans la **zone Conserver**.



* Date du cours : 30/11/2023

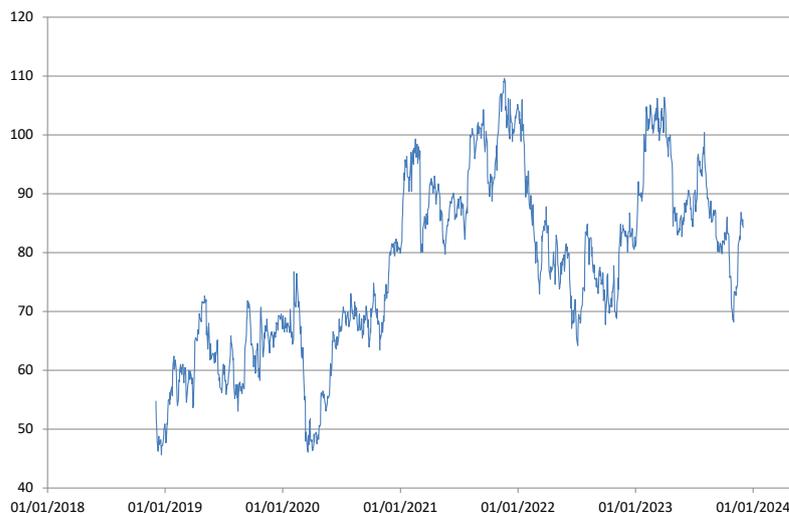
Source : Dierickx Leys Private Bank

Melexis 84,3 €*

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

Technologie - Acheter

Melexis continue de croître et de bénéficier de la percée de la voiture électrique. À court terme, toute baisse des ventes de voitures l'année prochaine ou une croissance plus lente que prévu des ventes de voitures électriques pourrait ralentir la croissance de Melexis, mais la croissance à long terme reste intacte. Après la baisse de cours ces derniers mois, l'action est à nouveau valorisée de manière attrayante et se trouve clairement dans la **zone d'achat**.



* Date du cours : 30/11/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Booking Holdings 3134,205 \$*

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

Consommation-Luxe - Acheter

Booking bénéficie de la reprise du secteur des voyages après plusieurs années de baisse due au COVID. L'entreprise connaît une forte croissance et continue de gagner des parts de marché. À court terme, nous pensons que cette tendance se poursuivra, même s'il ne faut pas perdre de vue les menaces de la nouvelle concurrence (p. ex. Google, IA générative) à moyen terme. Avec un ratio cours/bénéfices attendu de 20 pour 2023, l'action entre à nouveau dans la **zone d'achat**.

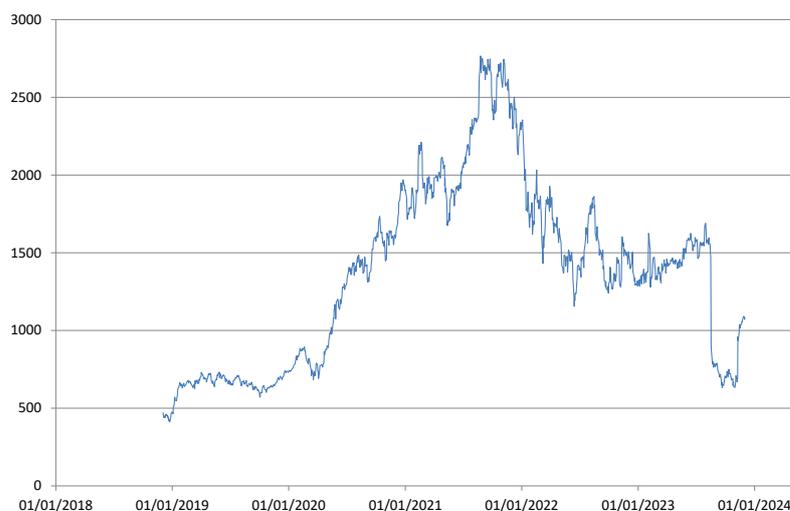


Adyen 1081 €*

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

Technologie - Acheter

Grâce à son rapport d'activités, Adyen a pu rassurer les investisseurs et les analystes, et dissiper les doutes concernant le ralentissement de la croissance. Il semble que le net ralentissement de la croissance au premier semestre était un phénomène temporaire et qu'Adyen pourra maintenir une forte croissance dans les années à venir. Comme Adyen a un peu freiné le recrutement de personnel, les marges bénéficiaires devraient également s'améliorer dans les années à venir. Nous nous attendons donc à une croissance substantielle des bénéfices dans les années à venir. L'action se retrouve donc dans la **zone d'achat**.



* Date du cours : 30/11/2023

Source : Dierickx Leys Private Bank

Solvay 108,4 €*

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

Chimie - Acheter

Comme ses pairs de l'industrie, Solvay est affectée par le ralentissement économique mondial, qui pèse sur la demande dans un certain nombre de marchés finaux. Nous pensons que cela pourrait continuer à affecter les résultats pendant encore plusieurs trimestres. Le sentiment négatif dans le secteur fait baisser le cours de l'action à court terme, mais à long terme, nous trouvons les cours actuels intéressants, ce qui maintient l'action dans **la zone d'achat**.

La scission à la fin de l'année en deux sociétés distinctes peut également devenir un catalyseur et relancer le cours de l'action.



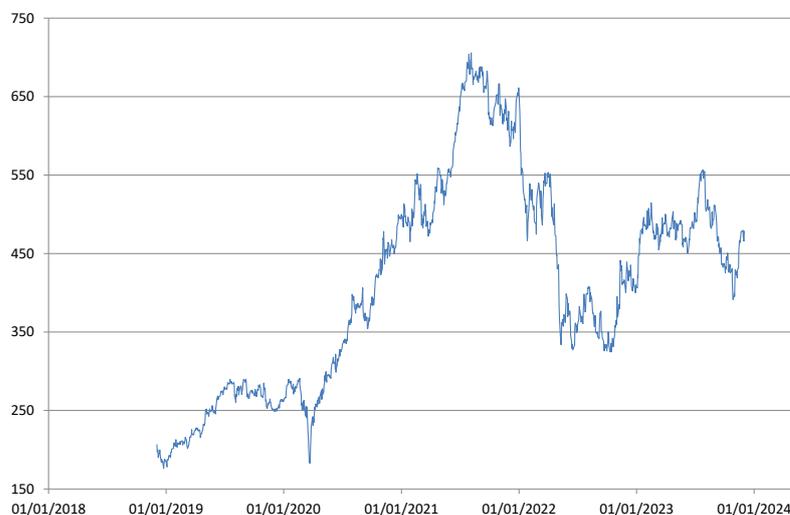
Idexx Laboratories 478,389 \$*

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

Pharmacie - Conserver

Les bons résultats du troisième trimestre d'Idexx Laboratories s'expliquent en grande partie par les augmentations de prix appliquées et par une demande finale solide. Même si nous reconnaissons que l'exercice 2022 a été relativement faible, nous nous attendons à ce que l'entreprise connaisse à nouveau une croissance substantielle dans les années à venir.

En termes d'évaluation, l'action est assez chère. Nous recommandons donc à suivre Idexx Laboratories avec une recommandation « **Conserver** ».



* Date du cours : 30/11/2023

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 : 30/11/2023

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](https://www.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.