

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°6 - juin 2024

Des bourses ensoleillées au cours d'un mois de mai boueux



Jasper Thysens

Au mois de mai, les marchés d'actions ont eu droit à des résultats trimestriels généralement meilleurs que prévu, pour les entreprises européennes, mais surtout pour les américaines. L'intérêt accordé à la problématique de l'inflation et des taux est un peu passé au second plan, ce qui a permis aux marchés boursiers d'atteindre à nouveau des sommets inégalés. L'indice américain S&P 500 a gagné environ 4,8 % (en USD), tandis que l'indice européen Stoxx 600 européen a progressé d'environ 2,6 % (en EUR).

À l'exception du secteur de l'énergie, le tableau des cours s'affiche en vert pour tous les secteurs, ce qui prouve bien que les records boursiers ne sont plus exclusivement poussés par quelques Big Tech. Le Dow Jones a également percé le seuil

symbolique de 40 000 points, même si le vénérable indice américain n'a pas réussi à se maintenir à ce niveau.

Le secteur de la technologie est resté en tête de liste, avec comme champion du parti NVIDIA* qui a remporté le plus de voix. L'entreprise a de nouveau dépassé les attentes, déjà élevées, ce qui a encore fait gagner à l'action 26,9 %, ou quelque 700 milliards de dollars (!), en un mois. Arrivé à la troisième place des entreprises mondiales sur base de la capitalisation boursière, le concepteur californien de puces électroniques ne voit plus devant lui que les mastodontes technologiques Apple** et Microsoft***. Pour devenir le champion de la bourse, le cours doit encore réaliser une progression relative de 8,7 %.

Au niveau macroéconomique, le mois du muguet n'a pas apporté de surprise. Comme attendu, la Réserve Fédérale s'en est tenue au niveau de taux actuel ; Powell, le président de la Fed, et ses disciples, ont insisté sur le fait que le niveau de taux actuel est suffisant dans le cadre de ses objectifs et ont ajouté qu'une éventuelle baisse de taux n'est pas pour tout de suite.

L'indice des prix PCE de base, la mesure d'inflation de base favorite de Powell, a conservé son niveau d'avril, à 2,8 %. Par ailleurs, le PMI composite, indicateur des perspectives des services et de l'industrie manufacturière, a largement dépassé les attentes,

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

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

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

à 54,4. Et, malgré un rapport sur l'emploi un peu moins bon que le précédent, le marché du travail reste très solide, avec un taux de chômage de seulement 3,9 %.

Les risques d'inflation ont en outre été soutenus par la décision de l'OPEP+ de poursuivre la réduction de la production pétrolière jusqu'à la fin du troisième trimestre 2024, date après laquelle la production serait peu à peu augmentée. Alors qu'au début du mois du muguet, le marché tablait encore

à 90 % sur une première baisse de taux américain en septembre, ce pourcentage est retombé à 60 % aujourd'hui ; le taux à dix ans est donc resté à un niveau relativement élevé de 4,5 %.

Les attentes du marché d'une première baisse de taux en juin pour la Banque centrale européenne sont restées stables, renforcées par les déclarations de la présidente de la BCE, Christine Lagarde, qui s'est déclarée « really confident » sur le fait que l'inflation est désormais maîtrisée.

L'inflation de base de la zone euro a fait un bond inattendu, et a progressé de 2,7 % en avril à 2,9 % en mai. Si la BCE ne veut pas mettre en péril sa crédibilité, cette hausse de l'inflation ne devrait pas beaucoup influencer la décision imminente relative aux taux. Les banquiers centraux resteront toutefois prudents quant à de nouvelles baisses de taux tant que la victoire sur l'inflation n'est pas complète.



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
02/05/24	MSCI	/	Conserver	Nouveauté dans la sélection
03/05/24	Palo Alto Networks	/	Conserver	Nouveauté dans la sélection
15/05/24	Kering	Conserver	Vendre	Perspectives trop incertaines
28/05/24	Solvay	Acheter	Conserver	Valorisation en hausse
31/05/24	Aker	Conserver	Conserver	Arrêt du suivi

Commentaire changements de recommandation

MSCI \$ 495,18*

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

Financier - Conserver

MSCI est un fournisseur mondial d'indices, d'outils d'analyse et de données utilisés par les investisseurs, les gestionnaires de patrimoine, les fonds de pension, les fonds alternatifs et d'autres professionnels financiers. L'entreprise est surtout célèbre pour ses fameux indices MSCI, tels le MSCI World Index, le MSCI Emerging Markets Index et bien d'autres. Ces indices servent d'étalon pour les portefeuilles d'investissement et représentent un instrument important pour le suivi des performances des marchés et le développement de stratégies d'investissement.

Tant le chiffre d'affaires que le bénéfice opérationnel se sont établis, au dernier trimestre, en dessous des attentes. Les investisseurs craignent un ralentissement de la croissance et ont fortement poussé l'action à la baisse après la publication des résultats. La crainte d'un ralentissement de la croissance ne nous semble pas infondée. D'autre part, MSCI est une entreprise de qualité, avec des activités dans une niche attrayante et de belles perspectives à long terme. Il ne nous semble pas encore inintéressant d'intégrer cette action dans un portefeuille diversifié, mais nous tentons d'entrer à un cours légèrement inférieur. Au vu de la valorisation actuelle, l'action peut être **conservée**.



* Date du cours : 31/05/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Palo Alto Networks \$ 294,97*

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

Technologie - Conserver

Palo Alto Networks est une entreprise spécialisée dans la cybersécurité. Elle propose une plateforme qui protège tant les utilisateurs, le réseau et le cloud que les points finaux. L'entreprise occupe donc une place de choix pour profiter de l'augmentation des dépenses de cybersécurité. Elle affiche une solide part de marché dans différents domaines. Pour l'exercice comptable 2024, l'entreprise ambitionne un chiffre d'affaires de près de 8 milliards de dollars, soit une hausse de 15 à 16 % par rapport à l'année précédente. Les marges devraient continuer à progresser. Aux cours actuels, l'action se situe dans la zone « **Conserver** ».



* Date du cours : 31/05/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Kering € 317,20*

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

Consommation/Luxe - Vendre

La partie inférieure du segment du luxe (Kering) souffre visiblement davantage de la hausse des taux et du ralentissement de la croissance économique que le haut du segment (LVMH et Hermès). Nous avons surévalué l'aspect qualitatif de l'entreprise et abaissons notre évaluation de la qualité d'une étoile pour manque de solidité de la marque et de loyauté à son égard. La décision de la direction de s'adresser également aux consommateurs relativement moins riches et de ne pas accorder suffisamment d'exclusivité à l'offre nous semble une erreur stratégique. Kering a publié une mise à jour trimestrielle particulièrement faible. L'entreprise réalisera probablement de fortes dépenses (de marketing) pour soutenir et, éventuellement, redorer la marque, mais cela se fera au détriment des marges. Pour trouver de meilleurs chiffres, il faudra attendre une reprise économique, même si la nouvelle collection (du nouveau directeur de création Sabato De Sarno) pourrait soutenir les résultats dans la deuxième partie de l'année. Nous nous trouvons à la croisée des chemins : si Kering réussit à rendre sa popularité à Gucci, le cours peut enregistrer une solide reprise, mais si elle n'y parvient pas, le cours actuel s'avère déjà trop élevé. Comme nous privilégions les entreprises de meilleure qualité offrant des perspectives moins incertaines, nous abaissons notre recommandation à « **Vendre** ».



* Date du cours : 31/05/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Solvay € 33,63*

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

Chimie - Conserver

Solvay est une entreprise chimique diversifiée cyclique qui se concentre sur l'efficacité et la création de liquidités. Dans différentes entités, elle profite également de la tendance au développement durable. Après la publication des (faibles) résultats au premier trimestre, la direction a déclaré que le plancher s'éloigne progressivement, ce que le cours a clairement anticipé. Après une forte hausse du cours boursier, Solvay se situe encore toujours à un rendement des flux de trésorerie disponibles supérieur à 7 %. Mais la faible demande, la volatilité du marché et la baisse des prix du carbonate de sodium invitent à la prudence. Après la récente hausse du cours, Solvay se situe dans la zone « **Conserver** ».



* Date du cours : 31/05/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Aker 625 NOK*

Voici un résumé des conclusions de l'étude. L'étude complète peut être consultée sur <https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/aker-asa-verdwijnt-uit-de-selectie>

Holdings - Conserver

Aker a enregistré des performances mitigées au premier trimestre 2024, principalement à cause de la faiblesse du cours d'Aker BP. Aker est et reste toutefois une façon de profiter des fluctuations (parfois importantes) du prix du pétrole. Nous allons mettre un terme au suivi d'Aker pour faire place à de nouvelles idées.



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 : 31/05/2024

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/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 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.