

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°8 - août 2024

Retour des turbulences sur les marchés boursiers ?



Jasper Thysens

Ceux qui espéraient un été boursier calme ont été déçus en juillet. Tout d'abord, nous avons assisté à une série de tensions géopolitiques. Le candidat à la présidence américaine Trump a ainsi échappé de peu à un destin à la Kennedy, dont il a néanmoins tiré des photos de campagne d'une puissance indéniable. L'avance de « The Donald » dans les sondages s'est encore creusée, ce qui a mis la pression sur son adversaire Biden, qui a finalement cédé à la demande de ses collègues (et de ses partisans) de quitter la course et de passer le flambeau à la vice-présidente Kamala Harris.

Quel que soit le vainqueur final, la politique protectionniste à l'égard de la Chine persistera sans aucun doute. En effet, un article de presse a révélé que l'administration Biden élargirait encore les restrictions commerciales imposées à l'industrie des semi-conducteurs. Cette information a d'abord entraîné de fortes baisses des actions de puces, avant un léger

redressement lorsqu'il est apparu que certains pays comme les Pays-Bas et le Japon feraient exception à la règle.

En outre, les tensions au Moyen-Orient se sont à nouveau accentuées après l'élimination du chef du Hamas, Ismail Haniyeh, lors d'une visite à Téhéran, la capitale iranienne. Peu après, Israël a confirmé avoir tué Mohammed Deif, le chef militaire du Hamas, lors d'une frappe aérienne à Gaza. Les craintes d'une escalade totale du conflit dans la région se sont donc fortement accrues.

L'impact sur les prix du pétrole semble cependant limité. Les marchés semblent donc plus préoccupés par un ralentissement de l'économie mondiale et, par conséquent, par une baisse de la demande de pétrole. En effet, les indices des directeurs d'achat indiquent de plus en plus un affaiblissement de la croissance économique, tandis que la vigueur du marché du travail semble également s'estomper.

La crainte d'une politique monétaire restrictive trop prolongée et favorable à la récession de la part des banques centrales prend progressivement le pas sur les espoirs d'un atterrissage en douceur, où l'économie ralentirait suffisamment pour ramener l'inflation à l'objectif de 2 % sans conduire à une crise économique.

La recherche de sécurité s'est donc bien reflétée dans la baisse des rendements américains à 10 ans d'environ 40 points de base pour atteindre environ 4% et dans la hausse des prix de l'or qui ont atteint de nouveaux records. Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, a donc évoqué la perspective d'une éventuelle baisse des taux d'intérêt, si les données économiques le permettent, pour le mois de septembre.

Le sentiment des marchés boursiers a également fait un revirement, ce qui s'est traduit par une rotation marquée, des secteurs technologiques à forte intensité d'IA de la période précédente vers les secteurs plus

défensifs tels que les services publics, l'immobilier et les soins de santé, entre autres. La nouvelle saison des résultats est également bien engagée. À cet égard, les marchés se montrent clairement sensibles aux résultats décevants,

tandis qu'ils manifestent peu d'enthousiasme à l'égard des bons résultats des entreprises. Nous sommes clairement de retour dans des périodes boursières agitées.



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
04/07/24	Eurofins Scientific	Acheter	-	rapport d'étude célèbre « shorter »; l'action disparaît de la sélection
25/07/24	Tesla	Conserver	-	l'action disparaît de la sélection
25/07/24	Elia	Conserver	-	l'action disparaît de la sélection
25/07/24	Kering	Conserver	-	l'action disparaît de la sélection
26/07/24	Micron Technology	NA*	Conserver	nouveauté dans la sélection
01/08/24	Umicore	Conserver	-	l'action disparaît de la sélection

*NA = non applicable

Commentaire changements de recommandation

Eurofins Scientific € 54,84*

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

Pharmacie - disparaît de la sélection

Comme nous l'avons indiqué le mois dernier, le célèbre short seller « Muddy Waters » a accusé dans un rapport d'étude la société française Eurofins Scientific d'abus de biens sociaux, d'enrichissement personnel et d'augmentation artificielle du chiffre d'affaires et des bénéfices. Nous avons depuis étudié le rapport de manière plus approfondie. Il convient de relever qu'une part importante des allégations concerne des événements qui se sont produits il y a un certain temps (jusqu'à plus d'une décennie, en fait). Certaines allégations sont également difficiles à concrétiser ou à prouver. D'un autre côté, Muddy Waters jouit d'une réputation assez solide et nous supposons donc que ces accusations ne sont pas non plus totalement infondées. L'allégation selon laquelle le fondateur aurait acheté à l'entreprise des biens immobiliers à un prix inférieur à leur valeur marchande et la possible manipulation des comptes nous inquiètent et diminuent notre confiance dans la direction de l'entreprise. Par sécurité, nous réduisons donc notre recommandation à « Conserver ». Nous cherchons de meilleures solutions alternatives et **l'action disparaîtra de la sélection.**



* Date du cours : 31/07/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Tesla \$ 232,07*

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

Consommation-Luxe - disparaît de la sélection

La baisse de popularité des voitures électriques, conjuguée à l'affaiblissement de l'économie, a fortement pesé sur les derniers résultats de Tesla. Nous cherchons de meilleures solutions alternatives et **l'action disparaîtra de la sélection.**



Elia € 95,9*

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

Services publics - disparaît de la sélection

Elia devra augmenter fortement ses investissements dans les années à venir en raison de la transition énergétique. La hausse des taux d'intérêt a rendu les dividendes relativement moins attrayants. Nous cherchons de meilleures solutions alternatives et **l'action disparaîtra de la sélection.**



* Date du cours : 31/07/2024

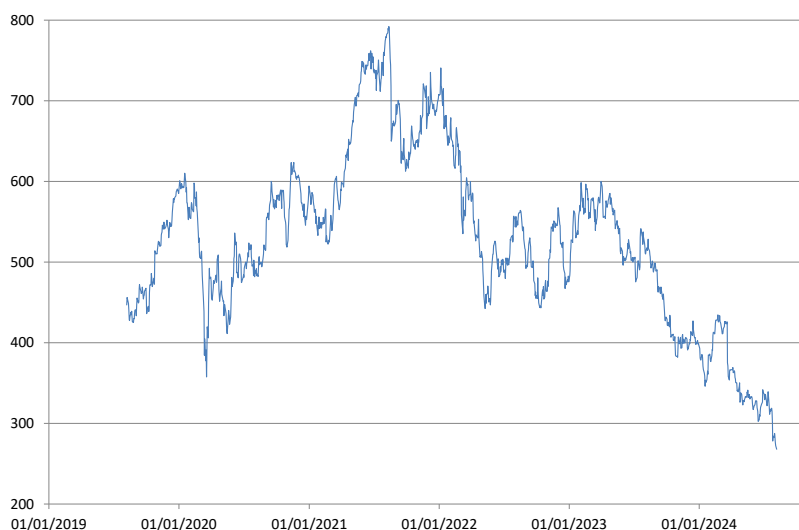
Source : Dierickx Leys Private Bank

Kering € 284,5*

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

Consommation-Luxe - disparaît de la sélection

Kering est confrontée au défi très difficile de remettre la marque Gucci, en particulier, sur le devant de la scène. Par conséquent, l'incertitude est relativement élevée. Nous cherchons de meilleures solutions alternatives et **l'action disparaîtra de la sélection.**

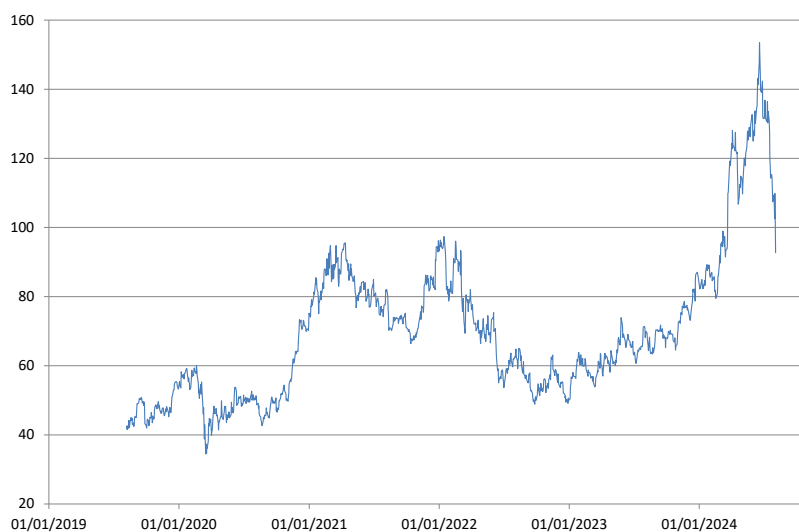


Micron Technology \$ 109,82*

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

Technologie - Conserver

Micron Technology est spécialisée dans la conception et la fabrication de solutions de mémoire et de stockage. Micron est une entreprise technologique intéressante, mais elle est présente dans un secteur notoirement volatile et concurrentiel. L'action a également connu une hausse substantielle, ce qui la rend plus vulnérable à toute correction. Micron n'est donc pas une action de bon père de famille. Cependant, il n'est pas exclu que les résultats et le cours de l'action puissent encore augmenter grâce à l'essor de l'intelligence artificielle (et des centres de données). En effet, des augmentations substantielles des ventes et des bénéfices sont encore attendues au cours des prochaines années. Les investisseurs chevronnés peuvent trouver leur compte dans ce type d'actions.



* Date du cours : 31/07/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Umicore € 12,69*

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

Acier/Non ferreux - disparaît de la sélection

Les actions d'Umicore ont perdu la faveur des investisseurs depuis un certain temps. Cela s'explique en partie par le ralentissement du marché des voitures électriques. Nous cherchons de meilleures solutions alternatives et **l'action disparaîtra de la sélection.**



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 : 31/07/2024

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, Eli Moorkens 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.