

# THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank  
Dixième année, n°10 - octobre 2024

## Les baisses de taux d'intérêt poussent les marchés boursiers à la hausse en septembre



Jasper Thysens

Historiquement, septembre est le mois où les performances des marchés boursiers sont les plus faibles. Une sagesse boursière persistante, mais peu nuancée, qu'il vaut mieux ne pas utiliser comme un conseil d'investissement fiable et indicatif. En effet, l'indice américain S&P 500 a progressé de 2,02% (en USD) le mois dernier, terminant le mois à un tout nouveau record. L'indice européen Stoxx 600 a également atteint un nouveau record, mais est retombé juste en dessous le dernier jour du mois.

Les performances des marchés boursiers ont été assez généralisées, même si ce sont surtout les secteurs sensibles à la conjoncture et aux taux d'intérêt qui ont progressé. C'est le résultat direct de quelques assouplissements monétaires mis en œuvre par les banques centrales. Ainsi, la Banque centrale européenne (BCE) a de nouveau baissé ses taux de dépôt de 25 points de base pour les ramener à 3,50% et la Réserve

fédérale (FED) a annoncé une première baisse de ses taux d'intérêt de 50 points de base pour les ramener à un niveau compris entre 4,75% et 5%.

Néanmoins, l'ampleur de l'intervention de Powell & Co a surpris de nombreux observateurs du marché. En effet, l'indice des prix PCE de base, l'indicateur de l'inflation préféré de la Fed, a légèrement augmenté pour atteindre 2,7% en août. Malgré certains indicateurs indiquant un refroidissement du marché du travail, celui-ci reste très solide avec un taux de chômage de seulement 4,2%. Les indices des directeurs d'achat (PMI) ont également montré que l'économie américaine est toujours en pleine expansion, grâce à la solidité du secteur des services et malgré une légère contraction du secteur manufacturier.

Par conséquent, il ne semblait pas y avoir d'urgence immédiate à prendre des mesures drastiques, des propos que Jay Powell

lui-même a également tenus lors d'une conférence à la fin du mois de septembre : « This is not a committee that feels like it is in a hurry to cut rates quickly » (Le comité n'est pas pressé de procéder rapidement à de nouvelles baisses de taux). Cependant, les marchés financiers ont réagi positivement et anticipé une légère hausse de la probabilité d'un atterrissage en douceur. Pour la première fois depuis plus de deux ans, le taux américain à dix ans a également dépassé le taux à deux ans, ce qui a entraîné une normalisation de la courbe de rendement inversée.

Quoi qu'il en soit, il reste difficile pour les banques centrales de maintenir une politique monétaire restrictive suffisamment longtemps pour maîtriser l'inflation, d'une part, et d'assouplir la politique suffisamment tôt pour ne pas trop nuire à l'économie, d'autre part.

D'autant plus que l'impact des changements de taux d'intérêt ne se fera sentir que dans plusieurs mois.

Si l'économie américaine résiste encore bien, l'économie européenne connaît depuis un certain temps un peu plus de difficultés, qui sont devenues plus visibles maintenant que le boost temporaire des Jeux olympiques s'est estompé. Toutefois, l'inflation a poursuivi sa trajectoire vers les 2%, principalement en raison de la chute des prix du

pétrole. Malgré l'escalade des conflits au Moyen-Orient, le prix du baril de pétrole brut (Brent) a continué d'avoisiner les 75 dollars. La baisse des taux d'intérêt de la BCE n'était donc pas vraiment inattendue à cet égard.

Enfin, les marchés boursiers ont été quelque peu soutenus par une série de mesures de stimulation économique lancées par le gouvernement chinois pour relancer son économie en difficulté. Il s'agit notamment d'une baisse des taux d'intérêt

directeurs, d'une baisse des taux d'intérêt sur les prêts résidentiels en cours et d'une réduction des réserves obligatoires pour les banques chinoises. L'objectif est que ces mesures relancent la consommation. N'oubliez pas que les perspectives de croissance de nombreuses entreprises occidentales dépendent également des consommateurs chinois. À en juger par la forte hausse (+23,4%) de l'indice de la Bourse de Shanghai, les mesures semblent au moins porteuses d'espoir.



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
10/09/24	D'Ieteren	Conserver	Vendre	Le superdividende augmente l'endettement
13/09/24	Domino's Pizza	NA	Conserver	Nouveauté dans la sélection
20/09/24	Kering	Vendre	NA	Disparaît de la sélection
20/09/24	Tesla	Conserver	NA	Disparaît de la sélection
24/09/24	Bois Sauvage	Conserver	NA	Disparaît de la sélection

NA = non applicable

# Commentaire changements de recommandation

**D'Ieteren** € 189,90\*

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

## Distribution - Vendre

D'Ieteren a annoncé le paiement d'un superdividende, qui s'accompagne d'une charge fiscale pour les investisseurs particuliers. Mais surtout, le groupe va s'endetter lourdement pour payer ce dividende. Depuis le début de l'année, l'action a affiché une belle remontée qui, compte tenu des facteurs précédents, nous inciterait à prendre des bénéfices maintenant.



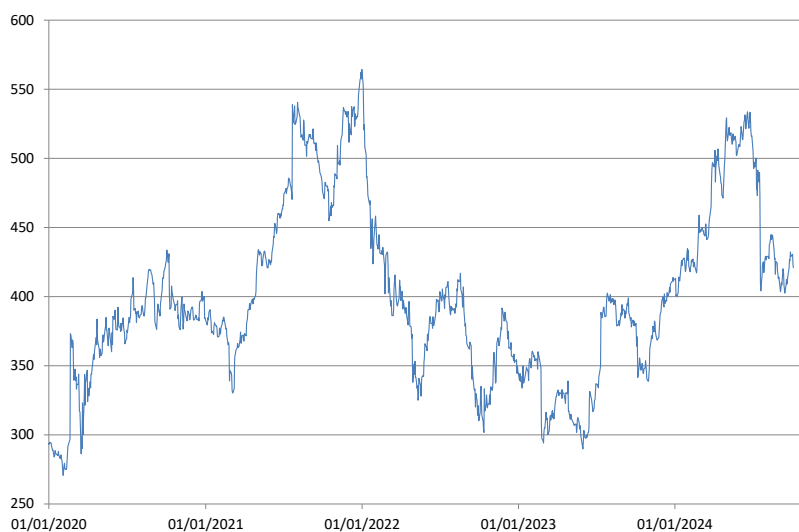
\* Date du cours : 30/09/2024  
Source : Dierickx Leys Private Bank

**Domino's Pizza** \$ 430,14\*

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

#### Consommation-Luxe - Conserver

Domino's Pizza est une chaîne de pizzerias prospère et rentable, gérée de manière très efficace, qui pourrait avoir un certain potentiel d'expansion, en particulier en dehors des États-Unis. L'action a été soumise à une forte pression ces derniers temps. En effet, la direction a revu à la baisse ses prévisions d'augmentation du nombre de franchises à l'étranger en 2024, principalement en raison de la fermeture d'un certain nombre de franchises moins rentables. En outre, la direction s'attend également à un ralentissement général de la croissance au cours du second semestre dans tous les établissements existants. L'affaiblissement de l'économie mondiale pourrait être un facteur important à cet égard. À plus long terme, la chaîne cherche à se développer en élargissant son offre de produits sur les marchés établis, d'une part, et en augmentant le nombre de franchises, d'autre part. Les perspectives à long terme de Domino's Pizza sont donc solides, mais nous nous attendons à des contretemps à court terme. Nous commençons le suivi avec une recommandation « **Conserver** ».



\* Date du cours : 30/09/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

**Kering** € 256,85\*

Consommation-Luxe – disparaît de la sélection

La partie inférieure du segment du luxe souffre visiblement davantage du ralentissement de la croissance économique que le haut du segment (LVMH et Hermès). Comme nous privilégions les entreprises de meilleure qualité offrant des perspectives moins incertaines, Kering **disparaît de notre sélection.**



**Tesla** \$ 263,55\*

Consommation-Luxe – disparaît de la sélection

Les voitures électriques sont moins populaires récemment. En outre, le ralentissement de la croissance économique et les tensions avec la Chine pèsent sur le secteur. Tesla a été contrainte d'offrir des remises de plus en plus importantes pour tenter de maintenir ses ventes. Tesla **disparaît de notre sélection.**



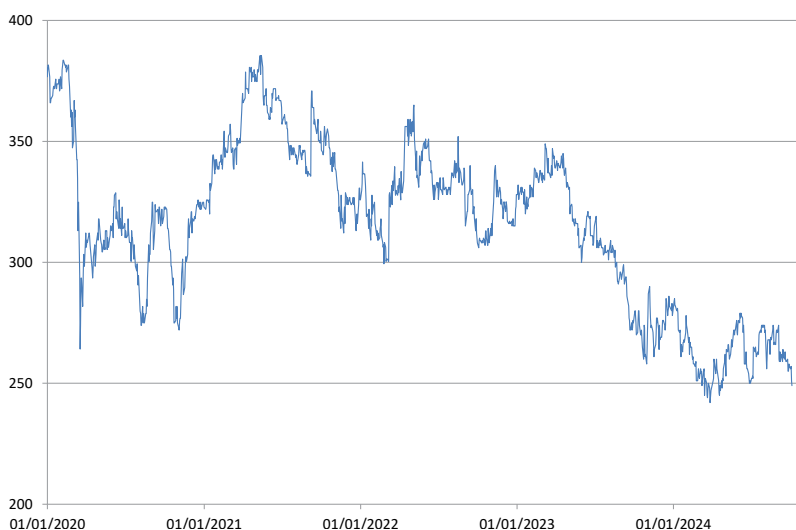
\* Date du cours : 30/09/2024  
Source : Dierickx Leys Private Bank

**Bois Sauvage** € 256\*

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

#### Holdings – disparaît de la sélection

La performance de Bois Sauvage a été très faible ces derniers temps, augmentant systématiquement sa décote par rapport à la valeur nette d'inventaire. Nous rechercherons d'autres opportunités d'investissement intéressantes. Bois Sauvage **disparaît 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 : 30/09/2024

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://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.