

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Dixième année, n°12 - décembre 2024

Les marchés boursiers américains prennent la tête



Jasper Thysens

De nouveaux records boursiers ont encore été battus au cours du mois dernier. L'indice S&P 500 a ainsi progressé de pas moins de 5,73%, ce qui a également permis à l'indice vedette américain de franchir la barre psychologique des 6 000 points pour la première fois de son histoire. Avec une hausse modeste de 0,96%, l'indice européen Stoxx 600 est resté à la traîne.

Cette différence significative entre les performances des marchés boursiers s'explique principalement par le résultat de l'élection présidentielle américaine et ses implications attendues sur l'économie mondiale. En effet, l'électorat américain a opéré un glissement incontestable vers la droite, ce que l'on appelle la « vague rouge ». Non seulement Donald Trump a incontestablement remporté la présidence, mais le Parti républicain a également réussi à obtenir la majorité à la fois à la Chambre des représentants et au Sénat.

Les marchés financiers détestent l'incertitude et étaient donc satisfaits du résultat clair des élections. En outre, ils ont déjà obtenu une législature de quatre ans de déréglementation, de réductions d'impôts, de mesures en matière d'immigration, de déficits publics et de guerres commerciales, entre autres. En tout cas, le programme politique de « The Donald » semble de toute façon peu efficace pour freiner l'inflation, bien au contraire. Quelque chose qui, outre les marchés obligataires, n'a sans doute pas échappé au président de la Réserve fédérale (Fed), Jerome Powell.

Après la forte baisse des taux d'intérêt de 50 points de base que Jerome Powell et les siens ont décidée en septembre, ils se sont contentés d'une baisse de 25 points de base en novembre pour atteindre un niveau de 4,50%-4,75%. Même si le président de la Fed a déclaré que la politique monétaire ne reposerait pas sur des spéculations concernant les futures initiatives gouvernementales, il a insisté,

lors d'une conférence à Dallas, sur le fait qu'il n'y avait pas d'urgence à réduire les taux d'intérêt rapidement.

En effet, contrairement à la perception des électeurs américains, l'économie américaine reste très solide, ce qui a été confirmé par le taux de chômage toujours bas de 4,1%, d'une part, et par l'indice composite des directeurs d'achat (PMI) de 55,3, qui a continué à augmenter, d'autre part.

L'économie européenne a donc été encore plus éclipsée par l'économie américaine. En effet, l'indice PMI des services européens est passé sous la barre des 50 en novembre pour la première fois en 10 mois, tandis que celui de l'industrie manufacturière européenne est tombé à 45,2. Ces deux chiffres indiquent une nette contraction de l'économie européenne.

Par ailleurs, la Commission européenne a abaissé sa prévision de croissance pour 2025 à 1,3%.

Ainsi, face à la perspective d'une augmentation des droits de douane aux États-Unis, la Banque centrale européenne (BCE) devrait poursuivre tranquillement son assouplissement monétaire. L'écart entre les taux d'intérêt à long terme européens et américains se creusait déjà davantage, ce qui s'est traduit

par un nouveau renforcement du dollar. La parité avec l'euro est de nouveau proche.

Bien entendu, il reste à voir ce qui sera effectivement réalisé par Trump & Co dans les années à venir, et surtout, ce qui ne le sera pas. C'est une stratégie bien connue du président élu: créer une forte déstabilisation, dans l'espoir de renforcer sa position de négociation à partir du chaos qu'il a lui-même semé. Cela

pourrait entraîner une volatilité accrue sur les marchés financiers. De plus, une telle stratégie n'est pas sans danger dans un environnement géopolitique déjà très volatile. Il n'est donc pas non plus approprié de fonder toutes vos décisions d'investissement sur la rhétorique de Trump, même s'il ne faut pas non plus l'ignorer complètement. L'année boursière sera sans doute encore riche en événements!



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
6/11/24	Porsche AG	Conserver	/	Disparaît de la sélection
22/11/24	Newmont Mining	Conserver	Acheter	Valorisation intéressante
25/11/24	VGP	Conserver	Acheter	Valorisation intéressante
26/11/24	GBL	Acheter	Conserver	Performances opérationnelles modérées

Commentaire changements de recommandation

Porsche AG € 59,4*

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

Consommation/Luxe

En raison de la faiblesse persistante des résultats d'exploitation, les actions de Porsche AG disparaîtront bientôt de notre sélection.



* Date du cours : 2/12/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

Newmont mining € 41,65*

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

Matières premières - Acheter

Newmont est un moyen de tirer parti d'une hausse du prix de l'or, même si les investisseurs ne doivent pas oublier qu'il existe toujours des facteurs spécifiques à l'entreprise (par exemple l'évolution des coûts, les risques géopolitiques...): l'évolution à court terme de l'action pourrait donc différer de manière significative 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. Actuellement, la société est cotée à un rendement de flux de trésorerie disponible d'environ 4,5%. Le ratio cours/bénéfice pour 2024 est de 15,3. D'un point de vue historique, ce chiffre est plutôt bas, ce qui place l'action dans la zone d'achat.



* Date du cours : 2/12/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

VGP € 78,9*

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

Immobilier - Acheter

VGP pourrait présenter des chiffres solides. Les revenus locatifs et les bénéfices ont fortement augmenté et les taux d'occupation restent élevés. En outre, leur modèle commercial avec les joint ventures continue de bien fonctionner. Ces joint ventures leur permettent de recycler beaucoup de liquidités qui peuvent être redéployées pour la croissance future. La direction parvient également à maîtriser les dettes. Les prévisions pour 2024 sont rassurantes. Une normalisation de la demande est en cours dans le secteur de la logistique. L'action est depuis tombée sous sa dernière valeur nette d'inventaire EPRA connue. Fondamentalement, VGP est une entreprise saine, même le taux de pré-location a encore augmenté pour atteindre plus de 76%. La valorisation a suffisamment baissé pour que nous prenions position. L'action peut donc être achetée.



* Date du cours : 2/12/2024

Source : Dierickx Leys Private Bank

GBL € 65,53*

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

Holding - Conserver

GBL a enregistré des performances assez modérées au cours des neuf premiers mois de 2024. Il convient de relever que le dividende, qui a été fortement augmenté (après la vente partielle d'Adidas), sera également maintenu dans les années à venir. La direction se concentrera également sur les rachats d'actions compte tenu de la forte décote. L'action peut être conservée.



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 : 2/12/2024

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

« 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, Jonathan Mertens, Eli Moorkens, Jasper Thysens 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.