

# Quand les vacanciers s'intéressent aux voyages et aux loisirs, les investisseurs aussi

Publié le 5 juillet 2022

**Mobeen Tahir**

Director, Research

Mon coiffeur m'a récemment expliqué comme sa stratégie d'achat d'actions du groupe Apple avant la fin de l'année lui avait réussi. « Tout le monde veut un iPhone à Noël, c'est simple » s'est-elle exclamée.

Il se trouve qu'investir est beaucoup plus facile lorsque l'ensemble des actifs sont en hausse, tout du moins si vous prenez des positions acheteuses. Ou peut-être suffit-il de conjuguer observation et bon sens pour comprendre comment les gens dépensent leur argent. C'est peut-être là que réside l'opportunité d'investissement. Mais est-ce vraiment aussi simple ?

Compte tenu du chaos généralisé dans les aéroports ces jours-ci, le secteur des voyages et des loisirs recèle-t-il une opportunité ?

## **Les consommateurs voyagent manifestement de nouveau**

Après 2 années de confinements et de vacances chez soi, il semble que les consommateurs soient désormais disposés à prendre l'avion. Le nombre de passagers aux aéroports a rebondi comme prévu, mais reste inférieur aux niveaux précédant la pandémie (voir Graphique 1 ci-dessous).

Source : heathrow.com au 23 juin 2022.

Où partent tous ces passagers ? En mai, environ 44 % du trafic total de l'aéroport d'Heathrow de Londres représentait des passagers en partance pour et en provenance d'Europe<sup>1</sup>. Ce chiffre est en accord avec la moyenne historique, ce qui signifie que les destinations n'ont pas changé, de façon générale. Mais à mesure que les nombres absolus continuent de progresser et finalement renouent avec des niveaux tendanciels, les chiffres sur les voyages en Europe vont continuer d'augmenter.

## **Lorsque les consommateurs voyagent, ils résident également dans des hôtels**

Il semble que les consommateurs ne prennent pas seulement l'avion, ils réservent également des chambres d'hôtel. Le taux d'occupation mensuel des hôtels espagnols par des touristes étrangers a également fortement augmenté (voir Graphique 2 ci-dessous).

Source : Bloomberg, données au 23/06/22.

Naturellement, la hausse des réservations s'accompagne d'une augmentation des chiffres d'affaires et finalement des profits du secteur hôtelier. D'après des prévisions de Statista, le chiffre d'affaires européen

des voyages et du tourisme devraient renouer avec ses niveaux précédant la pandémie quelque part entre 2023 et 2024, c'est-à-dire qu'il s'agit d'un secteur toujours en plein redressement.

### **Principales considérations pour les investisseurs**

Le secteur européen des voyages et des loisirs se compose de trois principales catégories d'activités : 1) Les compagnies aériennes, 2) Les hôtels, les complexes touristiques, les croisières et les restaurants, et 3) Le jeu en ligne et les sociétés de paris. Il est possible que la performance du secteur n'ait pas été extraordinaire cette année compte tenu de l'aversion au risque à l'égard des actions de manière plus générale. Parmi les 20 groupes industriels de l'indice Stoxx Europe 600, l'énergie est le seul à enregistrer une performance positive depuis le début de l'année<sup>2</sup>. Le secteur des voyages et des loisirs s'inscrit en baisse cette année, mais il se classe parmi les 20 catégories quelque part en milieu de tableau en termes de performance depuis le début de 2022.

Ces résultats signifient que l'environnement macroéconomique conditionne actuellement l'évolution des marchés et que l'amélioration des perspectives du secteur des voyages et des loisirs est peut-être sous-estimée. Si les obstacles macroéconomiques diminuent, nous pourrions assister à un décollage boursier du secteur en accord avec ses solides fondamentaux.

Toutefois, il y a un revers de la médaille, comme toujours. Si les risques récessionnistes augmentent en Europe, les chiffres des voyages et des loisirs pourraient une nouvelle fois baisser avant même de renouer avec leurs niveaux tendanciels. En effet, les voyages sont une dépense 'discrétionnaire' qui peut être réduite lorsque les individus et les entreprises commencent à manquer d'argent.

Enfin, il est difficile de prévoir les variations des marchés, mais il est peut-être plus facile de suivre le comportement des consommateurs en examinant les volumes de passagers aux aéroports et les taux d'occupation des hôtels. Les cours vont-ils évoluer de concert avec les fondamentaux ? Rien n'est moins sûr, même si mon coiffeur en est persuadé.

1 Source : Heathrow.com au 23 juin 2022.

2 Source : Bloomberg, au 23/06/2022.

### **Blogs associés**

+ [Certain sectors have a higher sensitivity to Europe's recovery](#)

## Important Risks Related to this Article

### Informations importantes

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

**Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations différentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.