



## FLASH BOURSIER

### IL ÉTAIT UNE FOIS LES « PIGS »

#### En résumé :

#### Hausse de la volatilité sur les marchés

#### Les banques centrales ont révisé en baisse leurs perspectives de croissance de PIB

#### Situation générale

La semaine écoulée a été incertaine avec une augmentation de la volatilité sur les marchés actions. Ainsi, l'indicateur VIX, vu comme une mesure du degré de peur implicitement contenue dans le prix des options sur le S&P500, a rebondi vers 23 alors qu'il affichait une tendance baissière depuis octobre.

Les indices boursiers étaient pour la plupart en baisse au cours des derniers jours avec en tête Frankfort, plombée par la situation sanitaire avec une forte augmentation des cas de Covid-19 et de nouvelles mesures de confinement en cours. L'inquiétude a aussi dominé à Wall Street, le S&P500 a affiché un repli du fait de l'impasse sur le plan budgétaire signalant peu de chance qu'un accord ait lieu cette année encore. Les positions en actions ont aussi été allégées en attente de la voie libre des autorités sanitaires aux Etats-Unis pour le vaccin de Pfizer-Biontech. Pour reprendre le chemin de la hausse, plus de visibilité sur l'efficacité et la sécurité des vaccins est sans doute nécessaire.

Les principales banques centrales ont révisé en baisse leurs perspectives de croissance du PIB pour 2021. La Bundesbank a ramené la croissance à +3% pour l'Allemagne et la BCE à 3.9% pour la zone euro contre 5% précédemment. Pour l'Italie, la prévision est passée à 3.5% contre 4.8% auparavant.

En général, l'aversion au risque, aussi avec les incertitudes sur l'issue du Brexit, a favorisé la demande pour les obligations gouvernementales. En

Europe le rendement du Bund à dix ans a chuté à -0.64% et celui du BTP Italie à 0.52%. Celui du Portugal, pays qui avait dû faire recours en 2011 au plan de sauvetage de Troïka (alliance de la Banque centrale européenne, de la Commission européenne et du Fonds monétaire international) est passé au-dessous de zéro, à -0.06%, pour la première fois de son histoire. C'est un signe que c'est devenu la disette pour les investisseurs en termes d'emprunts rentables et largement le mérite de la BCE. L'institut monétaire détient désormais plus d'actifs dans son bilan que la Fed et est en passe d'augmenter ses positions. Le résultat est que le repli des rendements souverains européens a été phénoménal, notamment dans les pays périphériques, surnommés PIGS (Portugal, Italie, Grèce, Espagne). La Banque centrale européenne va augmenter son plan pandémie d'achat de dettes d'EUR 500 mrds portant son enveloppe totale à EUR 1'850 mrds. Elle étend sa durée d'intervention de neuf mois, de juin 2021 à mars 2022. Les conditions financières vont ainsi demeurer favorables longtemps.

Ce mercredi, aura lieu la décision très attendue de la Réserve fédérale américaine concernant sa politique d'expansion monétaire.



L'indice SMI reste bien orienté. Au-dessus des 10'350 points nous restons positifs. Néanmoins à l'inverse, l'indice peut venir tester les 10'200 points.

#### L'essentiel en bref

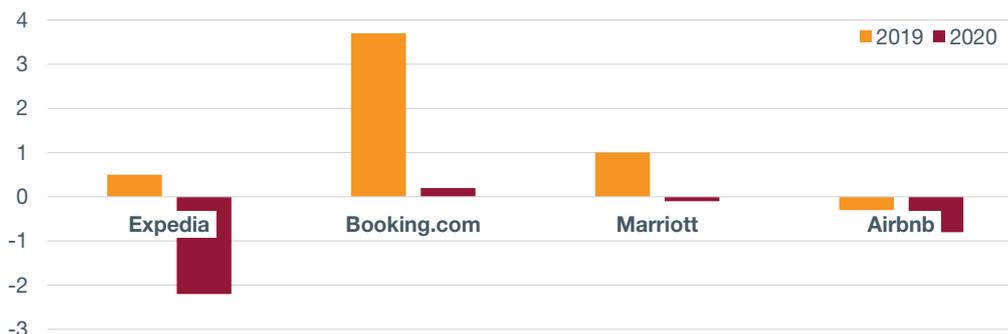
	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.89	1.08	10'391.76	3'485.84	13'114.30	5'507.55	5'935.98	3'663.46	12'377.87	26'652.52	1'257.66
Tendance	↓	→	→	→	→	→	↓	→	↑	↑	↑
%YTD	-8.01%	-0.72%	-2.12%	-6.92%	-1.02%	-7.87%	-21.30%	13.39%	37.95%	12.66%	12.83%



## FLASH BOURSIER

### UNE ENTRÉE EN BOURSE TONITRUANTE AIRBNB (ISIN : US0090661010, PRIX : USD 139.25)

Bénéfice sur les trois premiers trimestres (en milliards de USD)



La plateforme de location de logements entre particuliers, Airbnb, a fait une entrée en bourse (IPO) fracassante la semaine passée. Son prix de clôture lors du premier jour s'est inscrit à USD 144.71. Le prix d'émission avait déjà été remonté à USD 68.- par rapport à la fourchette initiale de USD 44-50 de la semaine d'avant. D'autre part, le secteur d'activité dans lequel la société américaine opère, à savoir le tourisme, vit une période pour le moins compliquée dans le contexte sanitaire actuel.

L'appétit des investisseurs pour les IPO illustre l'optimisme, pour ne pas dire l'euphorie, qui règne sur les marchés financiers en cette fin d'année, alors que les économies sous-jacentes sont aux soins intensifs. La deuxième vague de l'épidémie bat son plein dans presque tout l'hémisphère Nord, certains pays reconfinent et on parle déjà d'une troisième vague. Cette dichotomie est difficilement explicable, au même titre que la valorisation d'Airbnb. Comment justifier un tel prix pour une société qui n'est pas profitable (voir graphique) et qui a pour but de faire voyager les gens dans ce contexte de crise sanitaire ? Grâce

à l'histoire que nous allons vous conter, à vous de savoir si vous la trouverez séduisante.

Airbnb est l'Alibaba du secteur de l'hôtellerie, à savoir une plateforme en ligne qui connecte les particuliers. La beauté de ce modèle d'affaires est une voilure fortement réduite en termes d'immobilisations au bilan (comparé aux groupes hôteliers). La société se matérialise sous la forme d'un site web ou d'une application sur un smartphone et prélève une commission lors de chaque réservation. Son activité redémarrera plus vite que le secteur hôtelier. Dans le contexte sanitaire actuel, Airbnb offre l'avantage de pouvoir être chez soi ailleurs, dans le respect des mesures de distanciation. Une alternative attractive aux hôtels et leur hall d'entrée, leurs ascenseurs, leurs buffets, leurs restaurants. L'aisance d'utilisation, le nombre toujours grandissants d'objets sur la plateforme, une présence géographique toujours plus étendue et des prix fortement compétitifs font d'Airbnb un acteur conçu pour prendre davantage de parts de marché.

Alors, quel est votre prix ?

#### Auteurs :

**Julien Stähli**,  
Responsable de la gestion  
discrétionnaire,  
MBF Boston University

**Jean-Paul Jeckelmann**,  
CIO, CFA

**Françoise Mensi**,  
Dr. ès sc. éco.

**Pierre-François Donzé**,  
Licencié HEC

**Valentin Girard**,  
CFA, MScF Université de  
Neuchâtel

**Karine Patron**,  
MScF Université de  
Neuchâtel

#### Contact :

**Banque Bonhôte & Cie SA**  
2, quai Ostervald  
2001 Neuchâtel / Suisse  
T. +41 32 722 10 00  
contact@bonhote.ch  
www.bonhote.ch

facebook.com/  
banquebonhote

linkedin.com/company/  
banque-bonh-te-&-cie-sa

twitter.com/  
alexvincent

instagram.com/  
banquebonhote

youtube.com/  
banquebonhote1815

Ce document, purement informatif, se base sur des informations recueillies auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.