

Mise à jour relative au halving et au minage de Bitcoin/: perspectives en milieu d'année 2024

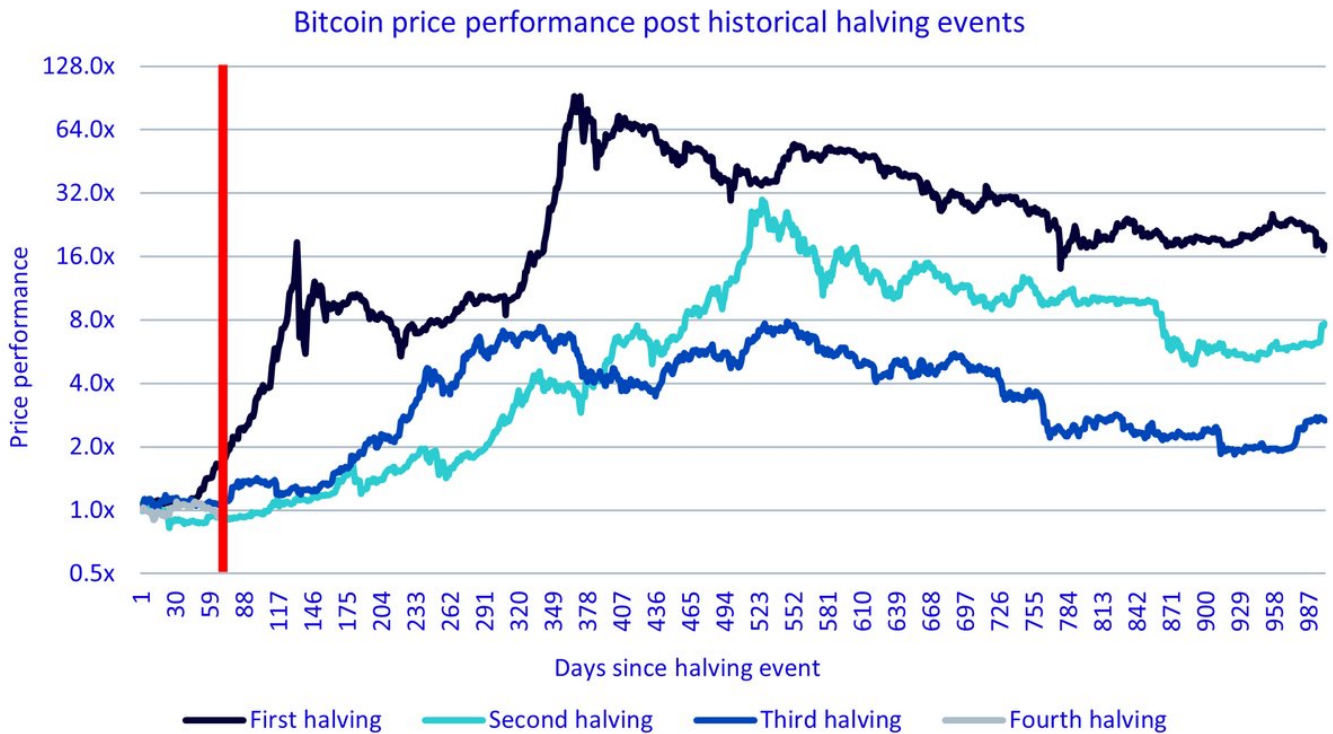
Publié le 18 juillet 2024

Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

- Le halving du Bitcoin n'a pas encore entraîné la dynamique positive de prix ultérieure à un tel événement.
- Les investisseurs doivent rester patients, la hausse du prix du Bitcoin n'ayant pas eu lieu immédiatement après deux sur trois des précédents halvings.
- Les mineurs cherchent activement à accroître leur efficacité, compte tenu de la réduction des récompenses de bloc liée au halving.
- Le Bitcoin offre une exposition unique pour les investisseurs, grâce à sa politique monétaire singulière et transparente.

À l'approche du milieu d'année 2024, environ 89 jours se sont écoulés depuis l'événement majeur de halving du Bitcoin, qui a eu lieu au mois d'avril¹. Bien que le Bitcoin ait flirté avec des sommets historiques cette année, dépassant 73 000 dollars², il n'a pas encore franchi ce seuil. Historiquement, les évolutions significatives de prix à la suite des événements de halving n'ont pas toujours été immédiates ; à l'issue de deux des trois précédents halvings, les hausses de prix ont nécessité du temps pour se concrétiser. Cette tendance souligne l'importance de la patience pour les investisseurs qui attendent de bénéficier des conséquences du halving. Pour contextualiser la situation, le Bitcoin a clôturé légèrement en dessous de 64 000 dollars le 20 avril (date du halving), soit très proche du niveau de 63 000 dollars au jour du présent article.



Source : Glassnode, WisdomTree, au 2 juillet 2024. Réindexé à 1 à partir de la date du halving. La barre verticale rouge indique où nous en sommes au 30 juin 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conséquences du halving de 2024

Resserrement de la dynamique de l'offre

Le récent halving a profondément impacté la dynamique de l'offre de Bitcoin :

- Les Bitcoins nouvellement créés par bloc sont passés de 6,25 à 3,125, ce qui réduit concrètement l'afflux d'offre sur le marché.
- Environ 19,7 millions de Bitcoins (près de 97 % de l'offre totale) sont actuellement en circulation, un million de Bitcoins au moins étant par ailleurs perdus pour toujours³.
- L'offre maximale demeure plafonnée à 21 millions, et les futurs halvings continueront de réduire les nouvelles émissions.

Rappel sur la politique monétaire unique du Bitcoin

Le Bitcoin continue d'offrir une approche singulière de la politique monétaire :

- Il fournit un système transparent et codifié, contrairement aux monnaies fiduciaires traditionnelles gérées par les banques centrales.

- Fixe et prévisible, le calendrier d'émission fonctionne sans intervention d'une autorité centrale.
- Cette structure positionne le Bitcoin en tant que réserve potentielle de valeur à long terme, comparable à l'or, constituant une alternative aux monnaies fiduciaires inflationnistes.
- Les événements de halving introduisent un élément cyclique dans l'écosystème du Bitcoin, puisqu'ils se produisent tous les quatre ans environ.

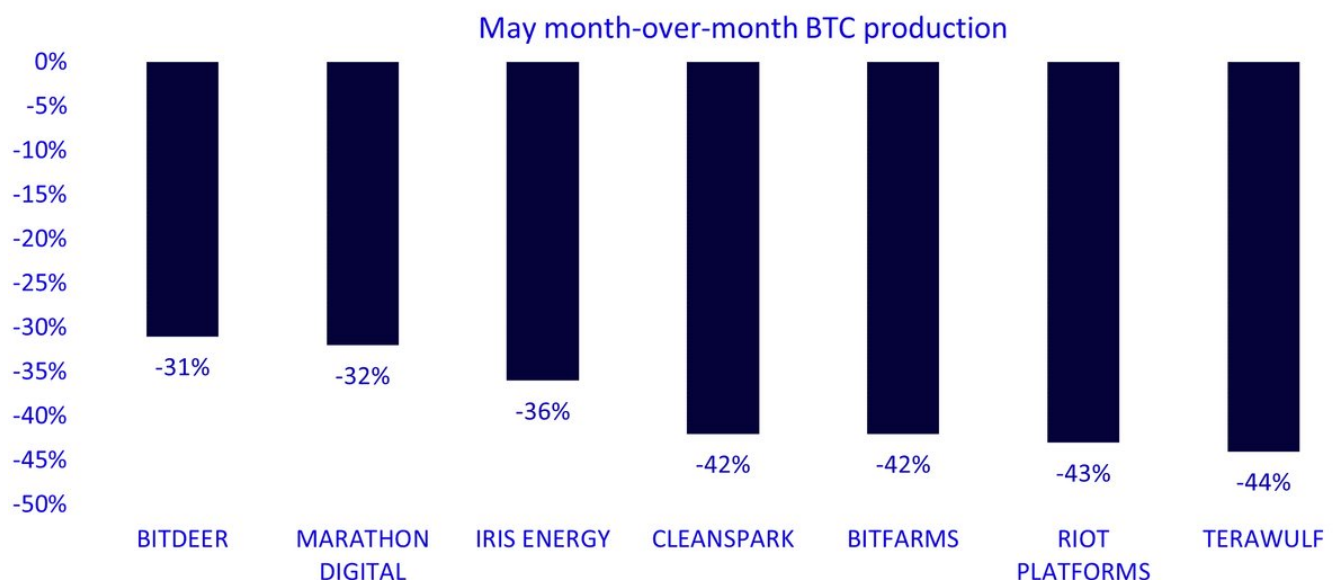
Défis pour les mineurs

Le halving a significativement impacté le paysage de minage du Bitcoin :

- Les récompenses des mineurs ont été divisées par deux, entraînant une baisse de la subvention par bloc en termes de Bitcoin.
- Ce changement accentue la pression financière sur les mineurs, en particulier si le prix du Bitcoin en dollar ne couvre pas suffisamment leurs coûts de consommation énergétique.
- Le secteur fait actuellement l'objet d'une consolidation, d'une restructuration, voire de fermetures/réaffectations des opérations de minage.

Évolutions du secteur du minage à l'issue du halving

Bien que les impacts majeurs sur le prix du Bitcoin ne se soient pas encore concrétisés, le halving a significativement affecté les mineurs. La production de Bitcoin en mai a diminué par rapport au mois d'avril, en raison de la réduction des récompenses à l'issue du halving.

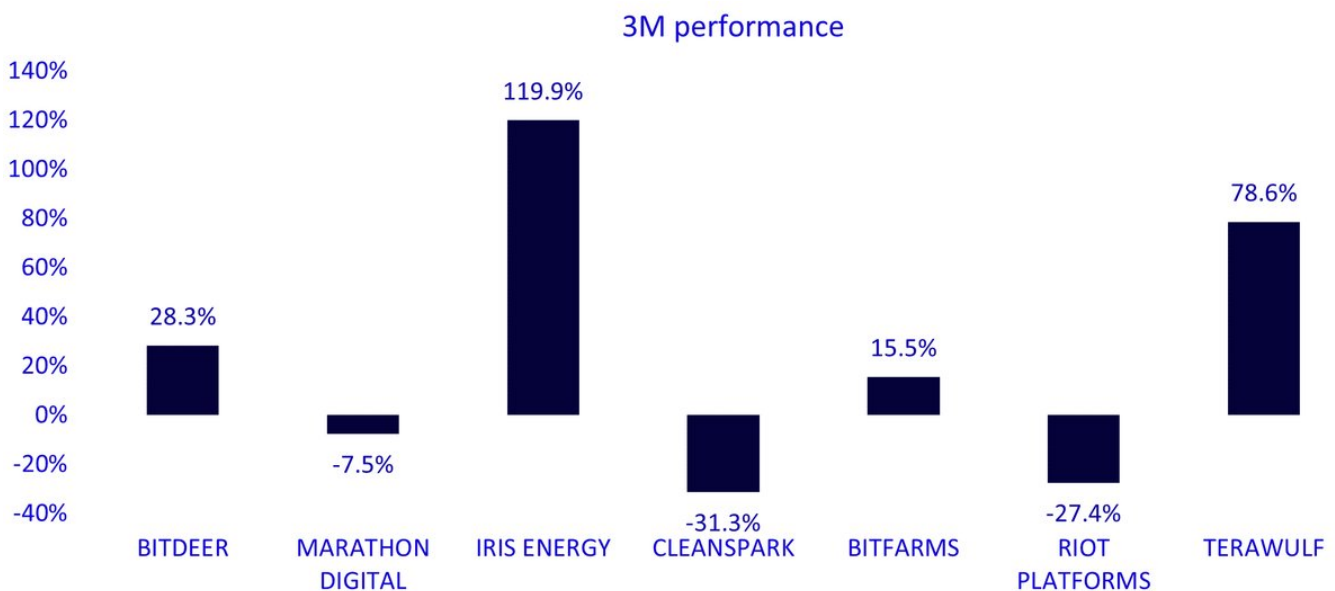


Source : WisdomTree, Blockworks, <https://blockworks.co/news/who-mined-most-btc-since-bitcoin-halving>. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Ce changement a catalysé plusieurs tendances sectorielles mentionnées dans les points ci-dessous :

- **Activité fusions et acquisitions (M&A)** : le secteur constate une augmentation de l'activité fusions et acquisitions, comme l'illustre notamment la tentative de prise de contrôle hostile de Bitfarms par Riot Platforms⁴.
- **Accent placé sur l'efficacité opérationnelle** : les sociétés de minage investissent dans de meilleures infrastructures informatiques pour optimiser leur **taux de hachage**⁵, et ainsi renforcer leurs chances de réussite dans l'obtention de récompenses de bloc.
- **Diversification des flux de revenus** : Plusieurs entreprises telles que Terawulf et Iris Energy explorent de nouvelles pistes, telles que l'offre de leur infrastructure informatique pour la formation aux modèles d'IA, capitalisant sur une forte demande dans ce secteur^{6,7}

Des différences majeures existent en termes de performance dans le secteur du minage. Les sociétés efficaces et à la capitalisation importante sont mieux positionnées pour prospérer dans un écosystème de plus en plus concurrentiel. Celles qui font preuve d'agilité, et qui s'adaptent rapidement à l'évolution des dynamiques du marché, surperforment jusqu'à présent leurs concurrentes.



Source : Bloomberg au 26 juin 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

Tandis que nous évoluons dans le paysage post-halving, il est crucial que les investisseurs conservent une vision à long terme. Comme l'indiquent les tendances historiques, un changement significatif de prix n'intervient pas toujours immédiatement après un halving, mais tend à évoluer sur plusieurs mois après l'événement. La nature déflationniste du Bitcoin et sa politique monétaire transparente en font une réserve de valeur convaincante à long terme, chaque événement de halving représentant une opportunité de point d'entrée dans cette catégorie d'actifs, en raison des contraintes d'offre qui la caractérisent, ce qui a historiquement conduit à des pressions haussières sur les prix.

À l'issue du récent halving, le secteur du minage de Bitcoin s'adapte actuellement, les sociétés efficaces et innovantes étant vouées à une croissance future, sur fond de pression accrue liée à la réduction des récompenses de bloc relatives au Bitcoin. La patience est nécessaire à court terme, et les perspectives pour le Bitcoin et le secteur du minage à long terme demeurent prometteuses. Les investisseurs doivent rester informés, tenir compte des opportunités au sein du secteur, et comprendre que la tendance se concrétisera au cours du deuxième semestre 2024.

1 Le halving a eu lieu le 20 avril 2024.

2 Source : Coinmarketcap. Le prix de clôture journalier du Bitcoin a atteint un record historique de 73 079 dollars le 14 mars 2024.

3 <https://fortune.com/crypto/2024/04/24/bitcoin-wallets-waking-up-lost-coins-satoshi/>

4 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-28/riot-platforms-pursues-takeover-of-rival-bitcoin-miner-bitfarms>

5 Une mesure de la puissance de calcul utilisée pour miner et traiter les transactions sur une blockchain de preuves de travail, telle que le Bitcoin.

6

<https://investors.terawulf.com/news-events/press-releases/detail/79/terawulf-announces-may-2024-production-and-operations-update>

7

<https://www.afr.com/technology/how-this-aussie-bitcoin-miner-is-cashing-in-on-the-nvidia-ai-boom-20240616-p5jm6w>

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'ore 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 diérentes. 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.