

# Focus sur l'actualité/: Le sentiment du marché devient favorable aux altcoins suite aux baisses de taux

Publié le 30 septembre 2024

## Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

- Les récentes baisses de taux de la Réserve fédérale américaine ont renforcé les prix des actifs numériques, les altcoins surperformant le Bitcoin et l'Ethereum alors que les investisseurs se tournent vers des actifs plus risqués.
- Les altcoins, qui possèdent un bêta plus élevé que le Bitcoin, pourraient continuer de bénéficier d'un environnement de taux d'intérêt plus accommodant à mesure qu'augmente l'appétit pour le risque des investisseurs.

Alors que le marché des cryptomonnaies poursuit son évolution, les investisseurs surveillent de près les facteurs macroéconomiques qui impactent les prix des actifs numériques. Parmi les récentes évolutions les plus marquantes, la baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) a déclenché une prise de risque accrue de la part des investisseurs, au bénéfice des altcoins.

## Baisses récentes des taux d'intérêt

La récente décision de la Réserve fédérale de réduire les taux d'intérêt de 50 points de base (bps) a créé un environnement favorable aux actifs numériques. Historiquement, les baisses de taux d'intérêt tendent à favoriser les actifs à risque tels que les cryptomonnaies, dans la mesure où les investisseurs recherchent des rendements plus élevés au sein d'un environnement financier moins contraignant. Actuellement, les marchés prévoient deux diminutions de taux supplémentaires d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait faire baisser le taux cible, le faisant passer de la fourchette actuelle de 4,75 % - 5 % à 4,00 % - 4,25 %<sup>1</sup>. Les projections du marché indiquent également que d'autres réductions pourraient ramener les taux directeurs américains à 3,00 % - 3,25 % d'ici le deuxième semestre de l'année prochaine<sup>1</sup>, approchant le taux neutre fixé par la Fed, au niveau duquel la politique monétaire ne pénalise plus l'économie.

## Réactions des prix

Immédiatement après l'annonce par la Fed d'une réduction de 50 bps le 18 septembre, les prix des actifs numériques ont bondi. Le Bitcoin a notamment augmenté de plusieurs milliers de dollars en quelques heures, s'établissant finalement à environ 63 000 dollars le lendemain<sup>2</sup> de l'annonce. Au 27 septembre<sup>3</sup>, à l'heure où nous écrivons ces lignes, le Bitcoin se négocie au-dessus de 65 000 dollars, ayant enregistré une tendance haussière durant la semaine qui a suivi l'annonce, ce qui témoigne d'un sentiment optimiste sur le marché. L'Ethereum a suivi une trajectoire similaire, en hausse de 4 % dans les heures suivant

l'annonce<sup>2</sup>, et a poursuivi sa tendance positive par la suite. Alors que l'Ether a largement suivi la dynamique du Bitcoin au cours de la semaine dernière, ce sont les altcoins qui ont véritablement fait la différence en surperformant les grandes cryptomonnaies, comme l'indique l'illustration 1 ci-dessous.

### Illustration 1 : Analyse des performances hebdomadaires récentes par rapport au Bitcoin



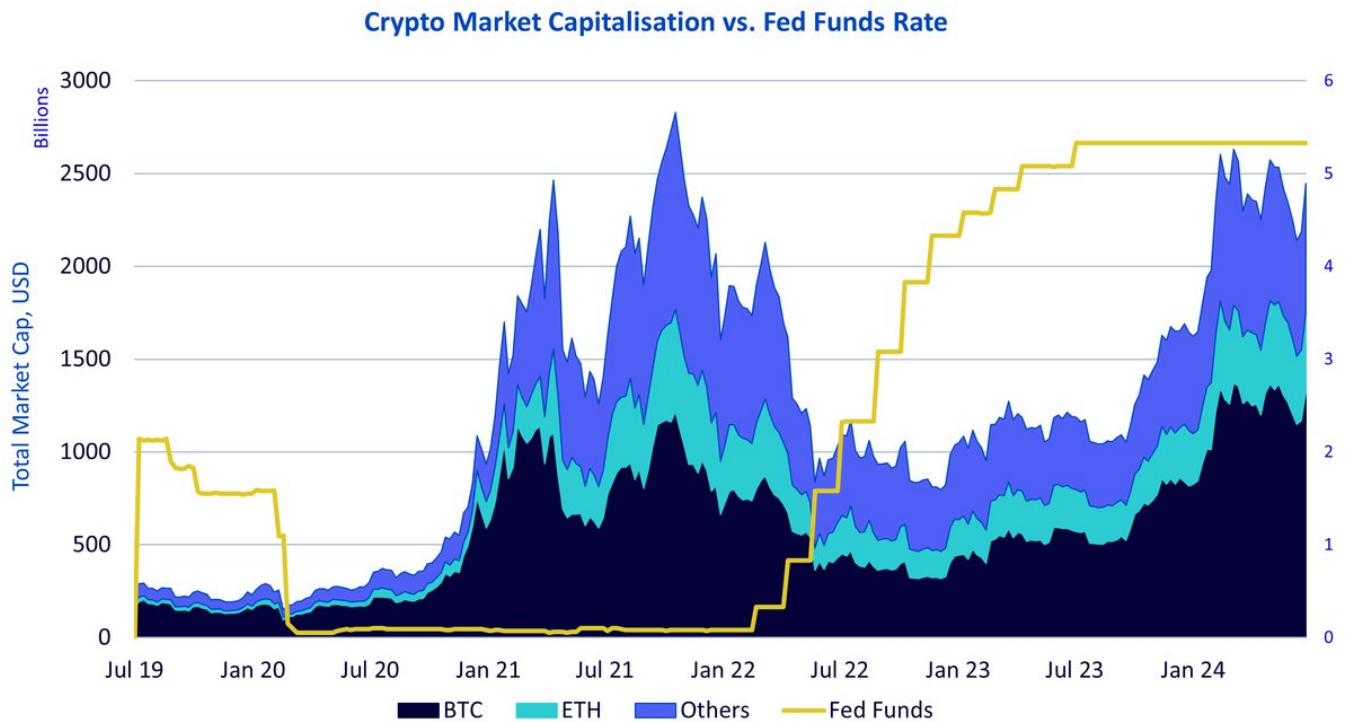
Source : Messari, le 27 septembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette surperformance marque une évolution par rapport à la tendance observée depuis le début de l'année, durant laquelle le Bitcoin s'est imposé comme le leader, surperformant la majorité des autres grandes cryptomonnaies. Cette évolution s'inscrit dans le contexte du lancement des ETF (fonds indiciels cotés en bourse) Bitcoin, et d'une adoption croissante par les institutions à l'échelle mondiale. Le Bitcoin a progressé de 50 % depuis le début de l'année<sup>3</sup>, tandis que de nombreux altcoins restent en territoire négatif au cours de cette période.

### Un scénario haussier pour les altcoins en perspective ?

La surperformance récente des altcoins pourrait marquer un tournant dans l'appétit du marché pour le risque. Historiquement, lorsque les taux d'intérêt sont bas et que la politique monétaire est plus accommodante, les investisseurs ont tendance à se tourner vers des actifs plus risqués tels que les altcoins. Cette dynamique a été particulièrement marquée durant la période de la COVID-19, lorsque les actifs numériques ont prospéré grâce à des taux d'intérêt bas, entraînant une forte augmentation de la valeur du marché des altcoins, comme l'indique l'illustration 2.

### Illustration 2 : Valorisation du marché des cryptomonnaies (capitalisation boursière) par rapport au taux des fonds fédéraux



Source : Coinmarketcap, Bloomberg, le 18 septembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

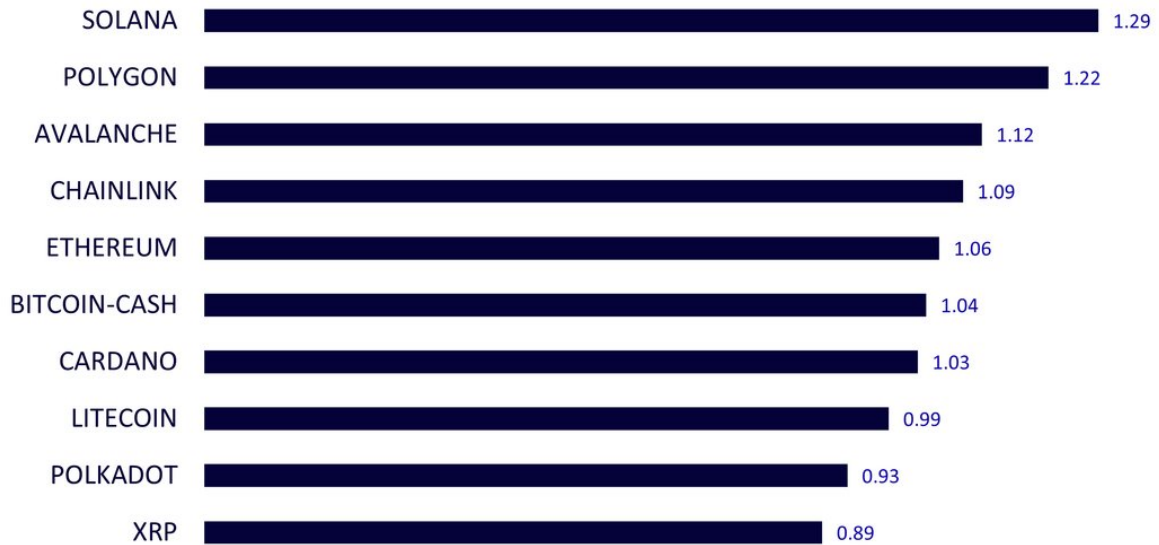
Alors que les préoccupations liées à l'inflation s'atténuent et que les perspectives économiques se stabilisent, le marché pourrait s'orienter vers un contexte plus ouvert à la prise de risque. Cette évolution est susceptible de continuer à stimuler la surperformance des altcoins, notamment si les investisseurs diversifient leurs portefeuilles au-delà du Bitcoin et de l'Ethereum.

#### Le bêta élevé des altcoins

L'une des explications de la performance des altcoins dans un marché axé sur le risque réside dans leur bêta supérieur à celui du Bitcoin. En d'autres termes, historiquement, lorsque le prix du Bitcoin a augmenté, les altcoins ont eu tendance à augmenter davantage ; lorsque le prix du Bitcoin a chuté, ils ont souvent subi des pertes plus importantes. Bien que chaque cryptomonnaie puisse connaître des mouvements spécifiques, cette relation fournit un cadre précieux pour comprendre certains des facteurs clés qui influencent les prix des cryptoactifs. L'illustration 3 présente le bêta des principales cryptomonnaies par rapport au Bitcoin au cours des trois dernières années.

#### Illustration 3 : Bêta des principaux cryptoactifs par rapport au Bitcoin

## Beta to Bitcoin, 3Y Daily Returns



Source : Messari, Coingecko, Coinmarketcap, pour la période du 31 août 2021 au 31 août 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

### Tirer parti de l'essor des altcoins

Alors que nous nous orientons vers un environnement de taux d'intérêt plus accommodant, les conditions pourraient être favorables à l'ascension des altcoins. Les baisses de taux ont historiquement conduit à une augmentation de l'appétit pour le risque parmi les investisseurs, et, alors que la Fed continue d'ajuster sa politique, les altcoins en tirent profit. Pour les investisseurs prêts à accepter la volatilité, les altcoins se présentent comme une option stratégique dans un environnement de marché changeant.

Pour ceux qui souhaitent s'exposer aux altcoins, les produits négociés en bourse (ETP) pondérés en fonction de la capitalisation boursière offrent un moyen diversifié d'exploiter le marché des altcoins. Une autre approche consiste à s'exposer à un actif unique, permettant aux investisseurs de se positionner pour bénéficier de cette dynamique tout en affirmant leurs propres convictions sur un actif spécifique. Au fur et à mesure que le sentiment de risque augmente, ces expositions aux altcoins pourraient surperformer une allocation standard au Bitcoin et à l'Ethereum.

1 CME Fedwatch Tool, le 27 septembre 2024

2 Messari, au 18 septembre 2024 ; données consultées le 27 septembre 2024

3 Messari, le 27 septembre 2024

## 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 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.