

Analyse post-mise à jour : quelle est la suite pour Ethereum ?

Publié le 5 juin 2023

WisdomTree

Contributor

Le réseau d'Ethereum continue d'évoluer

Quand le réseau Ethereum a permis de retirer l'Ether staké (ETH) et les récompenses liées, le 12 avril 2023, plusieurs mises à jour ont été faites dans la blockchain. De nombreux investisseurs se sont demandé pourquoi la « mise à jour Shanghai » avait été renommée « mise à jour Shapella ». C'est parce que les mises à jour logicielles ont été faites à la fois sur la couche exécution de la blockchain (la mise à jour Shanghai) et sur la couche consensus de la blockchain (mise à jour Capella). La couche exécution est un environnement où les applications et les contrats intelligents résident et où les transactions dans et entre les applications peuvent être traitées. La couche consensus, elle, est un endroit où les règles du réseau sont appliquées. Cette couche s'est activée avec l'introduction d'un mécanisme de consensus, preuve d'enjeu (PoS). La combinaison de ces mises à jour est appelée « Shapella ». Il est caractéristique pour le réseau Ethereum qu'il continue à évoluer et à s'améliorer. L'inventeur d'Ethereum, Vitalik Buterin, a d'ailleurs déclaré qu'après la complétude de la fusion, le réseau ne serait terminé qu'à 50 %.

Le rendement du staking varie

Le 30 mai 2023, le rendement annuel du staking d'Ethereum était estimé à 5,6 %¹. Le rendement estimé varie selon la quantité de valideurs, la quantité de transactions, la façon dont la technologie de valeur extractible maximale (MEV) est utilisée et dont l'ETH est stacké (par le biais du home staking en solo, du staking-as-a-service, de pools de staking liquides ou d'échanges centralisés). Le nombre de valideurs a augmenté pour atteindre un total de presque 593 000 valideurs². On pourrait supposer que quand le nombre de valideurs augmente, le rendement annuel en pourcentage (APY) baisse, mais les frais de transaction et la technologie MEV pourraient augmenter le rendement de leur côté. L'objectif de la MEV est de prioriser les transactions et d'externaliser la production du bloc à des tiers afin d'en maximiser le rendement. Au fur et à mesure que les cas d'utilisation se développent et que plus d'ETH est utilisé, la partie transactionnelle du rendement pourrait augmenter.

Le nombre de valideurs continue d'augmenter, rendant le réseau plus sécurisé

Plus il y a de valideurs et plus le réseau est sécurisé, bien qu'il arrive un moment où les valideurs additionnels n'ajoutent plus de valeur en termes de sécurité, mais ajoutent au coût de sécurisation du réseau. En réalité, les développeurs Ethereum pensent plafonner le nombre de valideurs pour s'assurer qu'ils ne surpayent pas pour la sécurité économique et qu'ils aient de nombreux nouveaux ETH pour staker, ainsi qu'à des fins de garantie derrière des monnaies stables décentralisées. Il semble également

nécessaire de restreindre la croissance des valideurs, puisque certaines des futures mises à jour sur Ethereum, telle que la finalité du single slot, nécessitent que tous les valideurs répondent en quelques secondes. Avoir un million de valideurs peut rendre ce processus techniquement difficile³.

Les nouveaux valideurs individuels les plus importants depuis l'événement d'unstaking proviennent des fournisseurs de liquidités Lido Finance (19 %) et Rocketpool (4 %), et du fournisseur d'échange centralisé Coinbase (7 %). Plus de 50 % des nouveaux valideurs ne sont pas identifiés⁴.

Le nombre de valideurs souhaitant une sortie totale a beaucoup baissé

Après que le retrait d'ETH stacké et les récompenses associées aient été permis, le réseau Ethereum a limité le nombre de sorties totales de valideurs pour maintenir la stabilité et la sécurité du réseau. Le nombre de sorties totales a été limité à sept valideurs par epoch, soit 6,4 minutes, ce qui signifie qu'un maximum de 1 575 valideurs pourrait sortir du réseau par jour⁵.

Bien qu'il y ait d'abord eu un nombre impressionnant de sorties initiales, le 30 mai 2023 seulement 53 028 ETH, soit environ 101 millions de dollars d'ETH, étaient en attente d'une sortie totale. Ce chiffre a été divisé par 6 depuis début mai quand plus de 350 681 ETH attendaient une sortie totale du réseau. Environ 10 % des valideurs sont totalement sortis jusqu'à présent et, pour le moment, le nombre de valideurs attendant une sortie totale n'est que de 1 642 alors qu'il était de 10 920 début mai⁶. Une grande partie des valideurs sortis viennent de Kraken, et était attendue puisque Kraken a réglé un procès avec la Securities and Exchange Commission des États-Unis et a promis d'arrêter de proposer son produit staking-as-a-service aux clients américains. D'autres sorties conséquentes proviennent de Binance, Coinbase et Huobi⁷. Il semble également que 50 % des ETH en attente de retrait viennent de Kraken⁸.

Source : Block Research, 31 Mai 2023. Beacon Chain est la blockchain preuve d'enjeu originelle qui a fonctionné en parallèle à la blockchain preuve de travail jusqu'à The Merge.

Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et tout investissement peut perdre de sa valeur.

La baisse redoutée sur les prix de l'ETH ne s'est pas matérialisée et le prix de l'ETH n'a en fait pas beaucoup changé depuis l'unstaking. Le prix est fixe depuis le 12 avril 2023, bien qu'il ait quelque peu varié pendant cette période. L'ETH a cependant eu un parcours significatif depuis le début de 2023, et est en hausse de plus de 50 % cette année⁹.

L'augmentation du nombre d'ETH stakés montre l'attrait du rendement du staking pour les investisseurs.

Depuis la fusion en septembre de l'année dernière, la quantité d'ETH stacké a augmenté de 60 % pour un total de plus de 21,6 millions, contre 13,5 millions en septembre dernier. Ce chiffre inclut les récompenses ETH¹⁰ et est proche de 16 % du total d'ETH en circulation. Le nombre de valideurs a également augmenté de 40 % depuis la fusion en septembre dernier, de 420 000 à 593 000. Nous prévoyons que le taux de stacking augmente encore et double au moins au cours de l'année à venir. L'augmentation de l'activité de

staking et le nombre croissant de valideurs sont des signes positifs pour le réseau Ethereum et montrent que le rendement du staking fait partie de l'attrait de l'investissement dans l'Ethereum.

Un traitement des transactions lent et des coûts élevés restent à résoudre

La mise à jour Shapella ne résout pas le problème de la congestion du réseau ou des frais de gas/transaction élevés, qui sont devenus des problèmes au cours du dernier marché haussier de 2021-2022. Plusieurs autres réseaux de layer 1, tels que Solana, ont été activement développés et promus pendant cette période parce que les frais de gas Ethereum avaient atteint des niveaux extrêmement élevés pendant les périodes de forte demande. Pour le moment, la capacité du réseau à traiter les transactions reste limitée à 15-30 transactions par seconde.

Jusqu'à récemment, pour répondre au problème de capacité limitée, les développeurs Ethereum parlaient de mettre en place du sharding dans le courant de l'année. Le sharding est un terme selon lequel le réseau est divisé en « shards » (« éclats ») plus petits pour augmenter la capacité. Ce qui semble avoir été la priorité récemment, c'est plutôt de collaborer avec les réseaux de layer 2 et d'augmenter la capacité du réseau d'Ethereum via Proto-Danksharding.

La scalabilité à court terme devrait être atteinte avec Proto-Danksharding

Proto-Danksharding est une façon de régler le problème de scalabilité sur la blockchain Ethereum. Il utilise des rollups de layer 2 (optimistic rollups, zero-knowledge rollups) pour déplacer les transactions hors de la chaîne, les regrouper et les vérifier en tant que transaction unique sur la blockchain layer 1 d'Ethereum. Si un problème survient au cours d'une transaction, cette transaction peut être reconstituée sur le réseau layer 1 d'Ethereum. La nécessité de renvoyer les données de la transaction au réseau de layer 1 est coûteuse, car les données sont affichées sur tous les nœuds Ethereum et sont censées rester sur la chaîne pour toujours.

Le Proto-Danksharding vise à résoudre ce problème en attachant des données « blob » au réseau temporairement. Les blobs sont de grands ensembles portables pouvant contenir des données de transaction peu coûteuses. Ces blobs ne sont pas accessibles à l'environnement de la machine virtuelle Ethereum (EVM) et seraient automatiquement supprimés après une période déterminée. Cela permettrait aux rollups de la couche 2 de renvoyer les données de transaction à la couche 1 de manière beaucoup moins coûteuse et de répercuter ces économies sur les utilisateurs, ce qui se traduirait par des transactions moins chères.

1 Source : Ethereum.org

2 Source : Ethereum.org

3 Source : Tim Beiko & Justin Drake, Ethereum Foundation, avril 2023.

4 Source : Nansen.ai

5 Source : Ethereum.org

6 Source : Nansen.ai

7 Source : Rated Network Explorer.

8 Source : Nansen.ai

9 Source : Nansen.ai

10 Source : Nansen.ai

Blogs associés

+ [Ethereum Shanghai upgrade is a success](#)

+ [Possibilité de retrait des Ether stakés et des récompenses associées prévue pour mars 2023](#)

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.