

Hausse du Bitcoin et des cryptomonnaies, des signaux favorables

Publié le 19 mars 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- L'adoption des cryptomonnaies est à nouveau en hausse, avec un milliard d'utilisateurs à l'horizon pour le Bitcoin.
- L'institutionnalisation du Bitcoin et des cryptomonnaies est en bonne voie, des enveloppes réglementées étant désormais disponibles dans la majeure partie du monde.
- Le quatrième halving à venir conduira à une réduction de l'offre de Bitcoin, ce qui a historiquement toujours entraîné de solides performances dans les 18 mois subséquents, avec potentiellement de nouveaux sommets historiques.

Après de solides performances en 2023, année au cours de laquelle le Bitcoin a progressé de 157 %, et après un mois de janvier 2024 riche en événements avec, notamment, le lancement de 11 fonds indiciels cotés en bourse (ETF) Bitcoin au comptant aux États-Unis, les signaux semblent positifs pour les cryptomonnaies. En ce qui concerne le reste de l'année, nous constatons que de nombreux catalyseurs sont d'ores et déjà en place, susceptibles de conduire à la hausse des prix de ces actifs :

- L'adoption est en hausse, avec un milliard d'utilisateurs à l'horizon pour le Bitcoin.
- L'institutionnalisation du Bitcoin et des cryptomonnaies est en bonne voie, des enveloppes réglementées étant désormais disponibles dans la majeure partie du monde.
- L'environnement macroéconomique est de plus en plus favorable, avec la réouverture des vannes monétaires en cette année d'élections américaines, sachant que, par ailleurs, des baisses de taux sont attendues aux États-Unis et en Europe au deuxième semestre 2024.
- Le quatrième halving à venir conduira à une réduction de l'offre de Bitcoin.

Les performances des cryptomonnaies en février et début mars ne nous incitent clairement pas à revoir nos prévisions. Bien qu'il soit absurde de tenter de formuler une prédiction d'objectif de prix en matière de cryptomonnaies, l'expérience passée nous conduit à penser qu'un choc d'offre et de demande pourrait permettre au Bitcoin d'atteindre de nouveaux sommets au cours des 18 à 24 prochains mois.

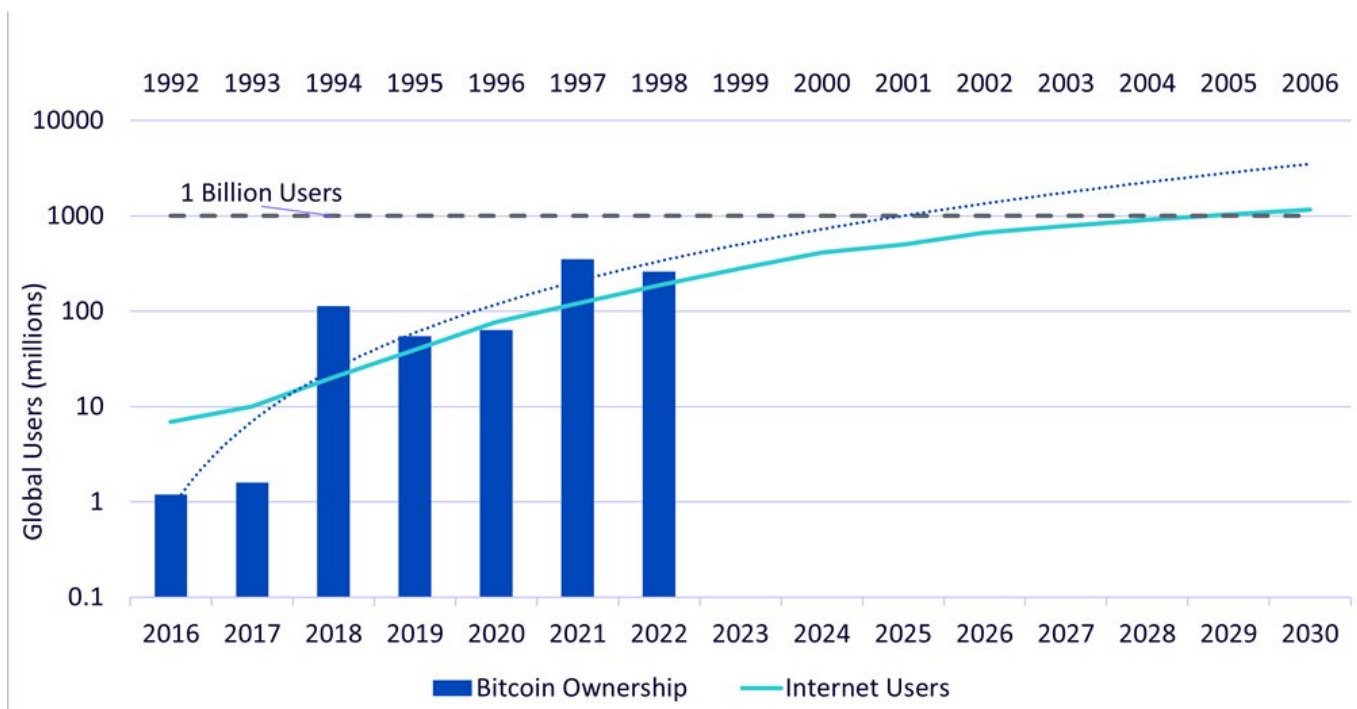
L'adoption des cryptomonnaies est en hausse

Lorsque nous examinons l'adoption des innovations technologiques au fil du temps, nous constatons qu'elles connaissent toutes le même cycle : d'abord les adeptes de la première heure, puis une généralisation massive. Au fil des années, l'innovation tend à être adoptée à un rythme plus rapide. Internet a

connu un cycle d'adoption très rapide, passant de moins de 10 millions d'utilisateurs en 1992 à un milliard d'utilisateurs en 2005, soit une période de 13 ans. Or, le bitcoin est déjà passé de 1 million d'utilisateurs en 2016 à 350 millions en 2021. Il est prévu que le cap du milliard soit franchi dès 2025, seulement neuf ans plus tard.

Cette vitesse d'adoption exponentielle constitue une source de demande supplémentaire, qui pourrait exercer une pression sur une offre déjà limitée. N'oublions pas qu'au moment du quatrième halving, 96,9 % de la totalité des Bitcoins potentiels auront déjà été émis.

Illustration 1 : Adoption du Bitcoin versus adoption d'Internet par les utilisateurs



Sources : Our World in Data, sur la base des données de l'Union internationale des télécommunications (via la Banque mondiale) et de l'ONU (2022). Raoul Pal, Global Macro Investor, Coinshares, WisdomTree.

Institutionnalisation des cryptomonnaies : la ligne d'arrivée pourrait être en vue

En Europe, les produits cotés en bourse (ETP) relatifs aux cryptomonnaies et adossés à des actifs physiques sont disponibles depuis plusieurs années déjà. Chez WisdomTree, nous avons lancé notre premier ETP Bitcoin en 2019 et, au cours des cinq dernières années, nous avons démontré que nous jouons un rôle moteur dans la naissance d'une nouvelle catégorie d'actifs, qui devrait faire partie de tous les portefeuilles diversifiés et multi-actifs. Après nous être dans un premier temps sentis relativement seuls dans l'univers des cryptomonnaies, nous apercevons aujourd'hui pour ainsi dire la ligne d'arrivée. Avec le lancement des fonds indiciels cotés en bourse (ETF) Bitcoin au comptant aux États-Unis le 10 janvier, des instruments d'investissement en cryptomonnaies réglementés sont désormais disponibles dans la plupart des juridictions et les discussions sur l'inclusion des cryptomonnaies dans les portefeuilles sont passées de « pourquoi ? » à « combien ? ». Les gestionnaires de fonds multi-actifs bien établis, tels que Blackrock,

ajoutent désormais du Bitcoin à leurs portefeuilles. Nous avons largement franchi le stade auquel les gestionnaires craignaient d'être les premiers à ajouter du Bitcoin à leur allocation d'actifs.

L'or a été le dernier actif à connaître une phase d'institutionnalisation. Avant le lancement de l'ETF GLD en 2004, les investisseurs auraient été confrontés à la nécessité de trouver des moyens de stocker l'or physique, créant ainsi une barrière opérationnelle significative à l'investissement institutionnel. Le lancement du GLD a permis l'institutionnalisation de l'or ainsi que son inclusion dans les portefeuilles multi-actifs, entraînant une hausse des prix qui n'a jamais vraiment cessé. Au cours des vingt dernières années, le cours de l'or n'a jamais chuté, restant constamment éloigné des niveaux observés avant l'introduction du GLD.

L'augmentation de la demande due à la facilité d'accès des investisseurs mondiaux à cet actif, associée à une offre restreinte, a engendré une augmentation des prix. Les 7,6 milliards de dollars de flux nets qui ont afflué vers les ETF Bitcoin au comptant aux États-Unis en huit semaines pourraient marquer le début d'une tendance.¹

Illustration 2 : La création de nouvelles possibilités d'investissement pour les investisseurs est susceptible d'entraîner un choc d'offre et de demande



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 1er janvier 1980 au 14 février 2024. En USD. GLD fait référence à SPDR Gold Shares. Il s'agit du plus grand produit coté en bourse (ETP) adossé à l'or au monde. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Le quatrième halving pourrait entraîner un choc d'offre et de demande

Le « halving » fait directement référence aux récompenses qu'obtiennent les mineurs pour leur participation à la résolution de l'algorithme de preuve de travail. Ces récompenses devraient à nouveau être

divisées par deux en avril 2024, conformément à la « politique monétaire » du Bitcoin. Historiquement, les halvings précédents ont été associés à des hausses de prix, aussi bien avant l'événement qu'après celui-ci, avec une tendance particulièrement marquée après. Au cours des 15 à 18 mois suivant les précédents halvings, nous avons constaté les gains en pourcentage suivants :

- Une progression d'environ x91 (9 106,5 %) pour le premier halving ;
- Une progression d'environ x28 (2 782,0 %) pour le deuxième halving ;
- Une progression d'environ x7 (684,3 %) pour le troisième halving.

Une hausse relativement modeste de 100 % par rapport aux niveaux actuels pourrait nous amener à un prix du Bitcoin supérieur à 100 000 dollars.

Illustration 3 : Évolutions de prix avant et après les halvings. À quoi pourraient-elles correspondre en 2024 et 2025 ?

Source : WisdomTree.

La prochaine vague d'applications phares pourrait résulter des mises à niveau prévues d'Ethereum

S'agissant des autres cryptomonnaies, Ethereum devrait procéder en 2024 à la mise à niveau du « proto-danksharding », ce qui permettra des transactions moins coûteuses et plus rapides pour les solutions de couche 2. Les solutions de couche 2 sont des protocoles qui s'exécutent sur Ethereum et qui gèrent les transactions hors chaîne en les regroupant et en les installant sur Ethereum, réduisant ainsi la congestion et les frais sur le réseau principal.

Grâce à ces mises à niveau, Ethereum entend résoudre le problème de scalabilité qui affecte de nombreuses plateformes blockchain et acquérir un avantage sur ses concurrents tels que Solana, qui prétend offrir un débit plus élevé et des coûts plus faibles. Ethereum a pour vision de devenir la blockchain décentralisée de base qui prendra en charge une multitude de solutions de couche 2 et d'applications décentralisées (dApps), créant ainsi un univers Web3 dans lequel les utilisateurs bénéficieront de plus de contrôle, de confidentialité et de liberté dans leurs activités en ligne. Il s'agit d'un scénario convaincant pour les investisseurs en Ethereum.

1 Source : WisdomTree, Bloomberg. Au 1er mars 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'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.