

Comprendre la performance du prix du Bitcoin

Publié le 2 décembre 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- La première étape pour évaluer le Bitcoin consiste à comprendre ce qui influence sa performance en termes de prix. Pour cela, nous avons élaboré un modèle Bitcoin robuste.
- Nous identifions actuellement deux variables explicatives clés qui influencent le prix du bitcoin : les adresses de réception (+) et l'indice VIX (-).
- Au cours des prochains mois, nous continuerons de travailler sur ce modèle et publierons des mises à jour régulières résumant nos principales conclusions.
- L'objectif final consiste à disposer d'un modèle suffisamment robuste qui nous permette de déterminer si le Bitcoin est correctement évalué et d'anticiper ses variations futures.

La valorisation du Bitcoin représente un défi pour la majorité des investisseurs, car il ne génère aucun flux de trésorerie. Très peu d'actifs, tels que l'or et le pétrole, sont dépourvus de flux de trésorerie, et les investisseurs les estiment en appliquant différents modèles de valorisation.

Actuellement, il n'existe aucun consensus sur la valorisation du Bitcoin.

Nous considérons que la première étape pour évaluer le Bitcoin consiste à comprendre ce qui influence sa performance en termes de prix. Pour cela, nous avons élaboré un modèle Bitcoin robuste qui, nous l'espérons, nous permettra de mieux comprendre les éléments essentiels au fil du temps.

Première version du modèle Bitcoin

Nous avons tout d'abord modélisé le Bitcoin selon une approche multivariée, dans la mesure où de multiples facteurs influencent son prix. Après une analyse approfondie, nous avons identifié deux variables explicatives clés qui influencent le prix du Bitcoin (direction indiquée entre parenthèses) :

- **les adresses de réception (+)**
- **l'indice VIX (-)**

Autrement dit, le prix du Bitcoin est favorablement influencé par une augmentation du nombre d'adresses uniques recevant des fonds ou par une réduction de l'indice VIX. Pour la compréhension des lecteurs, le nombre d'adresses de réception mesure le Bitcoin en tant que réseau, tandis que l'indice VIX est un excellent indicateur du sentiment du marché (notamment la peur/panique du marché).

Lors de l'étalonnage du modèle, nous avons pris en compte 30 variables indépendantes :

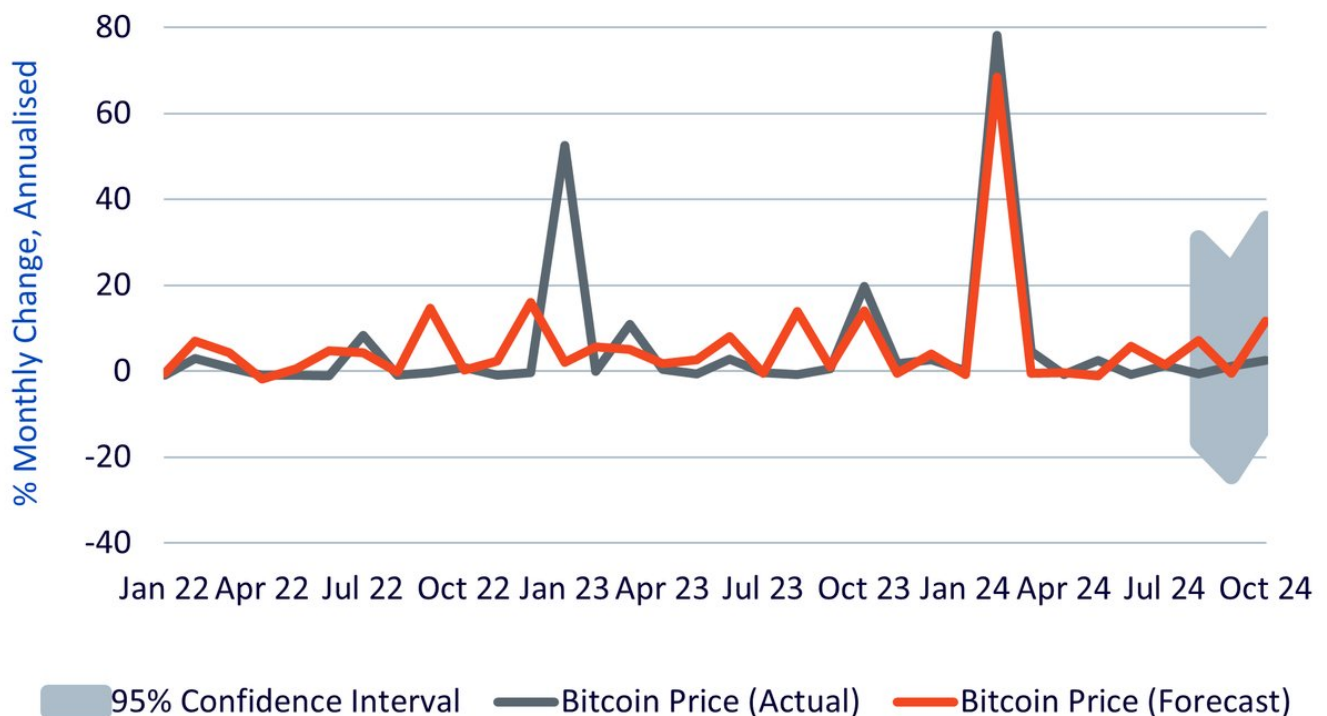
- 24 sont spécifiquement liées au Bitcoin,
- 6 sont axées sur des aspects macroéconomiques.

Nous avons adopté cette approche parce que nous voulions que le modèle prenne en compte à la fois les facteurs propres au Bitcoin et ceux liés au contexte macroéconomique. Il serait en effet illusoire de penser que la macroéconomie n'influence pas le prix du Bitcoin. La plupart de ces 30 variables indépendantes ont dû être écartées en raison des fortes corrélations qui existaient entre elles.

Après avoir testé les données quotidiennes, hebdomadaires et mensuelles, nous avons finalement choisi les données mensuelles. Ce type d'approche néglige bien entendu les variations qui se produisent au cours du mois, puisque seuls les points de fin de mois sont considérés.

L'illustration 1 présente les prévisions de prix du Bitcoin lors de l'étalonnage de notre modèle à l'aide des données de janvier 2022 à juillet 2024. De toute évidence, les deux variables, à savoir les adresses de réception et l'indice VIX, permettent à notre modèle de suivre relativement bien le prix réel du Bitcoin.

Illustration 1 : Modèle de prix du Bitcoin dans le test « hors échantillon »

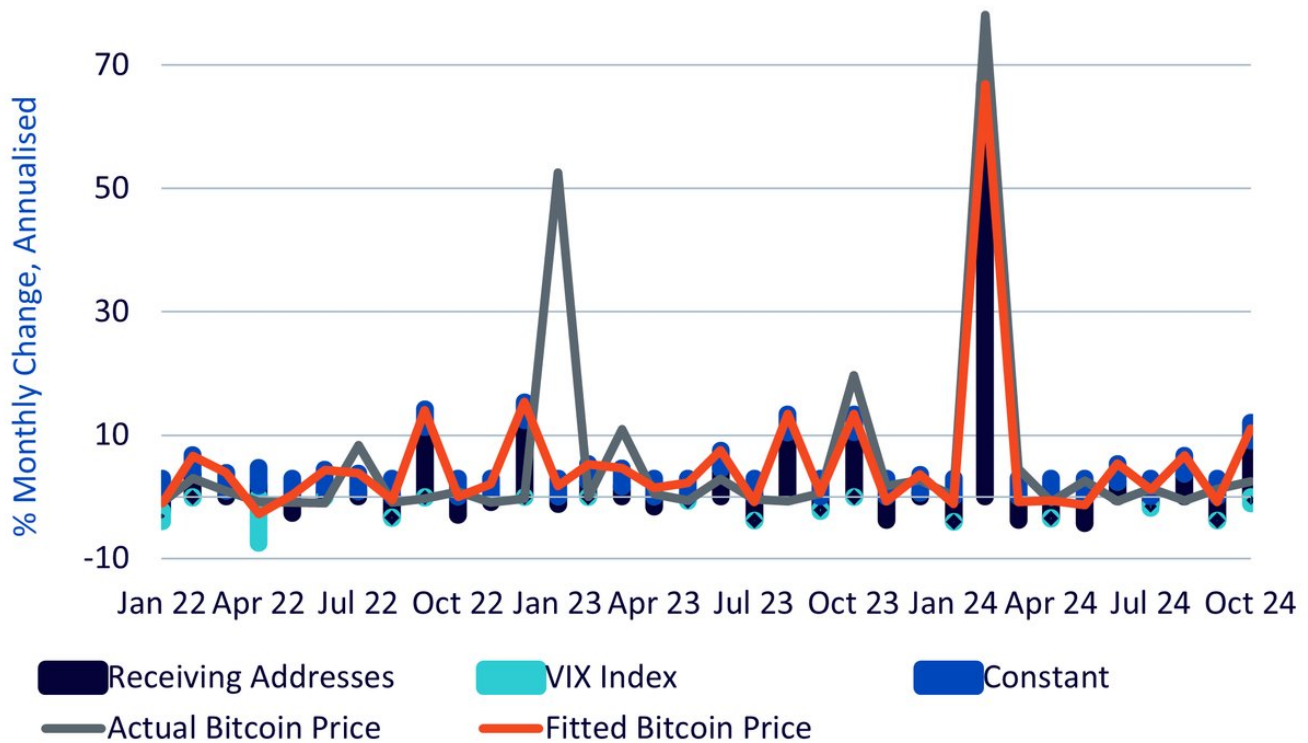


Source : WisdomTree, GlassNode, Bloomberg. 31 octobre 2024. Étalonnage du modèle, de janvier 2022 à juillet 2024. Période « hors échantillon » : d'août 2024 à octobre 2024. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Analyse des facteurs déterminant le prix du Bitcoin

Lorsque nous échangeons avec les investisseurs, la plupart d'entre eux nous demandent des explications sur la performance du Bitcoin. Autrement dit, ils souhaitent comprendre les facteurs à l'origine des fluctuations du prix de cette cryptomonnaie.

Illustration 2 : Analyse des facteurs déterminant le prix du Bitcoin



Source : WisdomTree, GlassNode, Bloomberg. 31 octobre 2024. Étalonnage du modèle, de janvier 2022 à octobre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Comme l'indique l'illustration 2, au cours des dernières années, le prix du Bitcoin a progressé parallèlement à l'augmentation du nombre d'adresses de réception. Rien d'étonnant à cela, car une augmentation du nombre d'adresses de réception indique un intérêt de la part de nouveaux investisseurs ou une activité accrue de la part des détenteurs existants de Bitcoin. Cette dynamique tend à se produire lorsque le marché prévoit une hausse du prix du Bitcoin.

L'illustration 2 indique également que les pics de l'indice VIX ont eu un impact nettement modérateur sur le prix du Bitcoin. Cela n'a rien d'étonnant non plus. Le Bitcoin est un actif à risque, or les prix de ce type d'actifs ont tendance à baisser lorsque l'indice VIX augmente.

Prochaines étapes

Au cours des prochains mois, nous affinerons ce modèle. En parallèle, nous publierons des mises à jour régulières résumant nos principales conclusions. L'objectif final consiste à disposer d'un modèle suffisamment robuste qui nous permette de déterminer si le Bitcoin est correctement évalué et d'anticiper ses variations futures.

Pour les personnes intéressées, nous serions ravis de discuter en détail de la version actuelle de notre modèle Bitcoin.

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.