

Que de mystères !

Raiffeisen Economic Research
economic-research@raiffeisen.ch
Tél. +41 44 226 74 41



L'un de mes meilleurs amis m'a récemment envoyé un SMS assorti d'un conseil paternaliste me disant que j'aurais dû patienter avant de vendre mon modeste pécule de bitcoins achetés cet été dans le strict but de tester la chose. Et il a avait bien raison, le bougre. Parvenir à plus que doubler son capital en quelques mois seulement est un événement extrêmement rare dans

la vie d'un investisseur ou d'un spéculateur. Le sentiment d'avoir fait une bonne affaire a rapidement fait place à l'exaspération, car j'avais vendu mes bitcoins tout juste avant la véritable envolée de la devise cryptique. Si seulement j'avais eu le cran d'investir davantage et de conserver le tout plus longtemps. Mais voilà, telle est la psychologie de l'investisseur. Au lieu de me réjouir de ce gain proportionnel (ou plutôt de cette performance) absolument phénoménal, je pleurniche car j'aurais pu gagner beaucoup plus. Mais en toute honnêteté mon investissement était effectivement extrêmement cryptique avec une touche certaine de cupidité. Car au fond, je n'ai pas compris grand-chose aux monnaies cryptographiques, sauf que l'évolution des cours était extrêmement attrayante et bien sûr que tout le monde en parlait. Bref, moi aussi, je voulais ma part du gâteau. Et de plus en plus de personnes pensent de cette façon et un formidable hype s'est installé entre temps. Quel que soit l'événement organisé dans le monde de la finance, les crypto-monnaies cryptiques sont forcément à l'ordre du jour. Et il ne se passe pas une seule journée sans que des proches ou des connaissances vous demandent votre avis sur bitcoin et co.

Ces derniers temps, j'ai régulièrement tenté de faire une analyse approfondie du phénomène pour savoir ce qu'il recèle, mais avec peu de succès pour l'instant. Même les prétendus spécialistes ou auto-proclamés que j'ai interrogés n'étaient pas assez informés ou du moins n'étaient pas en mesure d'expliquer à un profane ce qu'il en est de ces monnaies cryptographiques et encore moins la raison de leur envolée aussi spectaculaire. Malgré toutes ces connaissances lacunaires, 2017 entrera dans les annales comme l'année bitcoin, même si au cours des prochains jours et jusqu'au Nouvel an, un effondrement du cours des actions devait se produire, ce que personne ne peut prédire. En revanche ce qui est sûr est que l'année prochaine aussi sera entièrement placée sous le signe des devises numériques. Il est donc grand temps d'en comprendre un peu plus, surtout qu'on ne cesse de me poser les sempiternelles mêmes questions: doit-on investir dans les bitcoins ? N'est-il pas déjà trop tard ? Le buzz créé autour du bitcoin n'est-il qu'une bulle qui va bientôt éclater ? Cette devise est-elle sûre. A mon avis, personne ne connaît la réponse, pas même le vent.

Diversité inépuisable, exponentielle

Quelles sont les informations dont nous disposons au sujet de la cryptomania? A l'heure actuelle, il existe un nombre impressionnant de cryptodevises : 1'355 au total qui forment un marché d'une valeur de 500 milliards de dollars dont plus de la moitié est représenté par les bitcoins. Leur valeur dépasse largement la capitalisation boursière d'Exxon Mobil (351 mia USD), qui occupe rien de moins que le dixième rang des entreprises cotées en bourse aux Etats-Unis. Il y a un peu moins d'une semaine, le marché des monnaies cryptographiques pesait quasiment aussi lourd qu'Exxon Mobil. Depuis, il a encore progressé de bien plus de 100 milliards de dollars, soit de manière quasi exponentielle. A titre de comparaison : la capitalisation boursière actuelle de Daimler Benz, numéro 7 en Allemagne s'élève à 90 milliards de dollars. Or, les bitcoins à eux seuls ont plus de valeur que les deux plus grandes sociétés du Dax, l'indice boursier allemand, c'est-à-dire SAP et Siemens. Pour certains, ces chiffres qui donnent le tournis sont extrêmement anxiogènes. Car force est de constater que l'on a affaire à un cas classique de spéculation de haut vol et on ne peut s'empêcher de penser à la folie du négoce des tulipes qui avait frappé les Pays-Bas au 17^{ème} siècle. Pourtant, personne n'est en mesure de prédire à quel moment la bulle va éclater. Nombreux sont les signes permettant d'augurer que ce ne sera pas forcément bientôt le cas. En tous les cas, l'histoire n'est pas bonne conseillère en l'occurrence. Et d'ailleurs le fait de la convoquer pour pronostiquer l'avenir des cryptodevises traduit surtout l'absence manifeste de toute explication fondamentalement plausible pour cet engouement. Ceci explique certainement aussi l'attitude dédaigneuse du monde de la finance envers les bitcoins, Ethereum, Ripple, Litecoin, IOTA et autres monnaies cryptographiques. Le secteur de la finance a visiblement raté le coche. Et pourtant, il est connu pour se monter au créneau dès qu'il s'agit de tirer profit de mouvements de marchés excessifs.

A l'assaut de la bourse

Mais le vent a tourné car les marchés financiers ont mordu à l'appât. Après avoir mis en place des contrats à terme sur bitcoin dimanche dernier, la bourse CBOE de Chicago envisage à présent de lancer d'autres produits financiers pour la cryptodevise. Les avis sont partagés quant à l'impact de cette initiative: dopera-t-elle les cours ou annonce-t-elle la fin de l'envolée des prix? Il est tout aussi difficile de dire si l'émission de contrats de futures sur les devises bitcoin va accroître ou diminuer leur volatilité. Quoi qu'il en soit, les cryptodevises se profilent en tant que catégories de placement et les premiers gestionnaires d'actifs et de fonds osent s'y risquer, au même titre que l'un ou l'autre Family Office. Entre temps, certains hedgefonds n'investissent plus que dans les cryptodevises tandis que des fonds proposent des paniers composés de différentes monnaies cryptographiques. Des fonds indiciels cotés seraient également en préparation. Il existe à présent même des prêteurs de bitcoins ou des fiduciaires qui assurent la gestion ou la conser-

Que de mystères !

Raiffeisen Economic Research
economic-research@raiffeisen.ch
Tél. +41 44 226 74 41

vation des bitcoins. Les financiers qui, il n'y a pas si longtemps, se moquaient de ces devises voire les dénigraient au rang d'imposteurs à l'instar de Jamie Dimon, CEO de la plus grande banque américaine retournent tous progressivement leur veste et souhaitent à présent entrer dans la danse. Au risque de me répéter: personne ne peut juger s'il s'agit d'un avertissement ou d'une invitation. Personnellement, je suis plutôt d'avis que cela aura plutôt tendance à booster le phénomène qu'à l'étouffer, car la cryptodevise ne cesse de s'imposer.

Rare et très demandé: ruée vers l'or sur Internet

La prédiction d'une poursuite de cette embellie est par ailleurs étayée par la limitation quantitative préprogrammée par le système sur la plupart des cryptodevises. Il n'y aura jamais plus de 21 millions de bitcoins. Plus de 16 millions d'entre eux sont d'ores et déjà en circulation ou ont déjà été « orpaillés ». Si la demande continue d'être aussi dynamique, les cours tendront à poursuivre leur ascension au vu de l'offre limitée et n'augmentant que lentement. Ceci s'applique également si un nombre encore plus important d'orpailleurs tentent leur chance, ce qui est déjà le cas. C'est en Chine qu'ils ont trouvé leur Eldorado, car l'infrastructure nécessaire – avant tout l'électricité – y est la moins chère. Aujourd'hui, d'innombrables « orpailleurs du Net » s'y sont installées et dans des mines à bitcoins où ils s'efforcent de résoudre les calculs donnés par l'algorithme sur de gigantesques ordinateurs pour être récompensés par des bitcoins. Ainsi, une demande d'achat de bitcoins déclenche un concours de calcul entre des ordinateurs extrêmement puissants. Voilà belle lurette que les ordinateurs normaux adaptés aux tâches quotidiennes sont complètement dépassés dès qu'il s'agit de s'atteler aux calculs de plus en plus complexes. Celui qui remporte le concours a le droit d'agir en tant que comptable donc d'ajouter un jeu d'écritures à la blockchain, la banque de données décentralisée qui assure l'enregistrement méticuleux et irréversible de chaque transaction en cryptodevises. A titre d'indemnisation pour sa prestation de calcul, une unité de monnaie cryptographique lui est versée. Comme il n'y a pas de banque de données centralisée, mais que grâce à la technologie blockchain, chaque participant peut consulter chaque transaction à distance depuis son ordinateur, le système est réputé quasiment inviolable. Du moins jusqu'à présent. Il ne faut toutefois pas oublier que les hackers peuvent également aggraver les fournisseurs de wallets, ces portemonnaies électroniques ou même des places financières. C'est ce qui est arrivé à la plateforme d'échange de bitcoin Mt. Gox à Tokyo en 2014. On ignore toujours où sont passés en 2014 850'000 bitcoins et près de 26 millions de dollars.

Ne pas s'engager à l'aveuglette

Il semblerait donc que les voleurs aient la possibilité de dérober des portemonnaies électroniques. Certes, cela peut déjà nous arriver aujourd'hui, quand nous relâchons ne serait-ce qu'un instant notre attention dans le train ou dans la

cohue des marchés de Noël. Ceux qui envisagent donc d'investir en bitcoins, devraient tout d'abord se fier à leur sens commun et s'approprier un peu plus qu'un minimum d'expertise. Certes, ce n'est pas aussi simple mais ça devrait permettre d'éviter les plus grosses erreurs. De nos jours, il existe des plateformes de négoce très sérieuses et la branche ne cesse de se professionnaliser. Mais elle est quand même hautement spéculative et ne convient qu'aux investisseurs dotés de nerfs solides. Ainsi, Ripple qui a été conçue comme une devise cryptique interbancaire s'est appréciée de 61,5% en l'espace de 24 heures. Précisons toutefois que les revers au cours d'une journée font également partie du lot. Ceux qui sont mal à l'aise avec ce mode de fonctionnement, feraient bien de ne pas y toucher même s'ils sont séduits. Et comme il s'agit d'un instrument de placement hautement spéculatif, il est bien sûr recommandé de n'investir qu'une toute petite partie de sa fortune dans les cyber-devises. Mais alors, je conseillerai de miser le tout pour le tout. Pourquoi je donne un tel conseil ? Tout simplement, parce que j'ai appris ma leçon !

Martin Neff, chef économiste de Raiffeisen

Que de mystères !

Dix premières cyberdevises

	Nom	Capitalisation boursière en mia USD	Prix (USD)	Volume (24h) en Mia USD	Variation (sous 24h) %
1	Bitcoin	275	16'415.80	13	-3.29
2	Ethereum	71	736.63	5	13.62
3	Bitcoin Cash	33	1'956.68	2	26.08
4	Ripple	22	0.567433	3	25.15
5	Litecoin	16	303.2	3	-1.95
6	IOTA	11	4.11	0.5	-6.18
7	Dash	7	964.29	0.3	10.51
8	Bitcoin Gold	6	338.23	0.4	26.39
9	Monero	5	334.93	0.3	10.14
10	NEM	5	0.544945	0.05	0.74
1'355	Total	501			

Source: coinmarketcap.com

Mentions légales importantes

Ceci n'est pas une offre

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans la présente publication est limitée.

Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de cette publication ou de son contenu, ou liés à cette diffusion. Elle ne peut notamment être tenue pour responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.