

# You êtes-vous brûlé les doigts ?



La situation concernant les cryptomonnaies s'est apaisée et l'engouement a pour le moins disparu. Alors que l'on me demandait encore presque quotidiennement, il y a quelques mois, s'il y avait un intérêt à investir en bitcoin et Cie, cette question ne taraude plus guère personne. Certains s'en sont sortis à bon compte avec un œil au beurre noir et les autres se réjouissent de ne pas avoir cédé à l'avidité collective. La débâcle est relativement sévère. Au début de l'année, au point culminant du boom des cryptomonnaies, la capitalisation boursière globale de toutes les cryptomonnaies était de 831 milliards de dollars US. C'était le 8 janvier. A partir de cette date, la chute fut rapide jusqu'à 279 milliards de dollars US le 7 février. Cela représente une perte de valeur des deux tiers en l'espace d'un mois. Plus d'un s'est sans doute brûlé les doigts.

Jusque-là donc, tout ne va pas bien. Entre-temps, le crypto-marché a enregistré une solide remontée, mais le record absolu de ce début d'année est loin. La capitalisation boursière est actuellement de 460 milliards de dollars US. Celui qui a donc investi au plus bas début février profite aujourd'hui d'une plus-value des deux tiers. Il est donc toujours possible de gagner beaucoup d'argent. Tout ne serait donc qu'une question de timing? Pas tout à fait, car on a l'impression qu'il s'agit désormais plus de négoce que d'investissement. Cela s'explique notamment par le positionnement de nombreux établissements financiers et plates-formes de négoce dans le crypto-business. Les négociants vivent avant tout de la volatilité et de ce point de vue, le marché des cryptomonnaies a plus à offrir que n'importe quel autre marché. Au cours de ces deux mois, les transferts massifs entre les différentes cryptomonnaies l'ont emporté sur la croissance elle-même.

## Prudence face aux évolutions exponentielles

Lorsque les cryptomonnaies n'en étaient encore qu'à leurs débuts, par exemple en 2013 et 2014, il n'y avait aucune étendue du marché, mais «seulement» un marché, celui du bitcoin. A l'époque, le bitcoin représentait parfois plus de 90% de la capitalisation boursière globale des cryptomonnaies et son niveau est resté supérieur à 80% jusqu'au début 2017. Il y a un peu plus d'un an, la prédominance écrasante du bitcoin s'est progressivement érodée. Le bitcoin a certes continué à prendre de la valeur, mais d'autres monnaies ont connu leur heure de gloire, notamment l'ethereum et le ripple. A l'été 2017, l'ethereum (32%) pesait presque autant que le bitcoin (38%). Auparavant, le ripple avait également amorcé une envolée, représentant même passagèrement un quart de la capitalisation boursière. Comme nous le savons aujourd'hui, c'était à l'époque où l'engouement a vraiment débuté. De nouvelles cryptomonnaies étaient lancées toutes

les semaines. Le bitcoin a fini par franchir le seuil des 20 000 dollars suite à une envolée exponentielle. Les mineurs creusaient à tout va et la débauche d'énergie semblait pouvoir être amortie sans problème. Rappelons cependant que les évolutions exponentielles sur les marchés financiers n'ont encore jamais été durables. Qu'il s'agisse de tulipes ou d'argent, de start-up informatiques ou des excès des matières premières, l'atterrissement a toujours été brutal. Que personne ne s'en soit souvenu s'explique sans doute par le caractère high-tech des cybermonnaies, ce qui fait que personne ne comprend vraiment ce qu'elles représentent. Mais comme la Silicon Valley veut nous faire croire depuis longtemps que nous vivons à une époque exponentielle, nombreux sont ceux qui ont cru à l'argent facile.

## En route pour le casino

Entre-temps, presque toutes les plus de 1500 cybermonnaies ont subi des corrections et ce quelle que soit leur capitalisation boursière. Ceux qui croyaient que l'envolée du bitcoin se répéterait également tôt ou tard pour les autres monnaies ont été déçus. Actuellement, c'est avant tout la volatilité qui prédomine et elle était déjà très élevée auparavant. Désormais, elle dépasse tout ce que nous avons pu connaître. Les journées marquées par un effondrement incompréhensible à deux chiffres sont subitement suivies d'un rebond tout aussi inexplicable. La tendance du positif au négatif et inversement ne prend parfois que quelques heures. C'est le cas des coins (monnaies numériques), mais aussi des jetons (tokens). Ces derniers sont une sorte de bon de participation numérique, dont la plupart se négocient sur la plate-forme ethereum, mais peuvent donner le droit d'acquérir d'autres coins. D'où aussi la notion d'ICO pour Initial Coin Offering, une sorte de start-up pour coins. Aucune tendance ne se dessine toutefois actuellement, si ce n'est que la volatilité règne sur le marché et ce parce que l'activité se limite désormais presque exclusivement à négocier des coins et des jetons entre eux ou à échanger des coins contre des jetons et inversement. Il n'y a pratiquement plus d'argent frais sur le marché. Par conséquent, ce sont à présent les négociants qui sont à l'œuvre, ou peut-être devrait-on plutôt parler de joueurs. Je me risque donc à donner un pronostic et vais conclure par une recommandation. On peut toujours gagner énormément d'argent avec les cryptomonnaies, mais rares sont ceux qui y parviennent, à l'instar des jeux d'argent. Je recommanderais donc d'aller au casino, parce que là au moins on comprend les règles.

**Martin Neff, chef économiste de Raiffeisen**

# You êtes-vous brûlé les doigts ?

## La prédominance du bitcoin s'est érodée

(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.