

RIVEMONT

Rivemont - Mise à jour semaine 355

2 octobre 2024

Rivemont est le gestionnaire de portefeuille responsable des décisions d'investissement pour la stratégie Rivemont crypto.

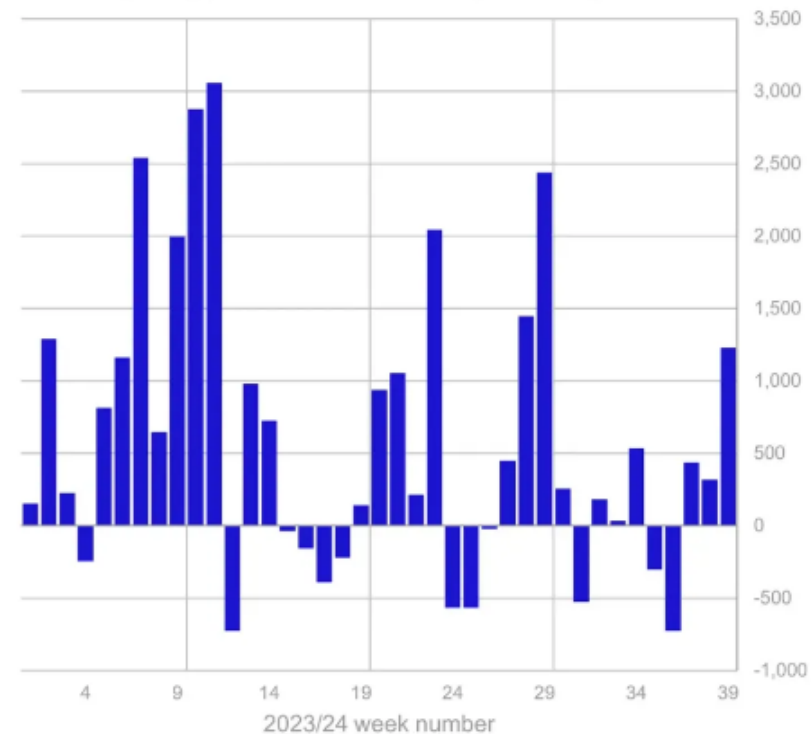
Après une semaine particulièrement positive pour le bitcoin la semaine dernière, les prix ont chuté hier dans la veine de l'attaque de missiles de l'Iran contre Israël, puis des tensions générales au Moyen-Orient. Ce n'est du coup pas le départ espéré pour le mois surnommé « Uptober », de par les hausses sur les marchés souvent connues pendant ce mois. Septembre, en contrepartie, est souvent un mois baissier. Ce fut toutefois le contraire en 2024, situation principalement expliquée par la coupe des taux d'intérêt aux États-Unis.

Le marché des cryptomonnaies a subi une correction importante mardi, entraînant des liquidations massives de plus de 526 millions de dollars en 24 heures, dont 453 millions provenaient de positions longues. Le prix du Bitcoin a

chuté de plus de 5 %, tandis que l'Ethereum a perdu plus de 6 %, tombant à 2 480 \$. Cette correction est considérée par les analystes comme temporaire, et non comme le signe d'un marché baissier prolongé. Ils estiment que des facteurs tels que les mesures de relance en Chine, les données sur l'emploi aux États-Unis et la fin des élections américaines pourraient relancer le marché dans les mois à venir.

Malgré ce début de mois chancelant, les FNB Bitcoin ont attiré plus de 1 milliard de dollars d'investissements la semaine dernière, marquant le plus important afflux net depuis juillet. Cela reflète un intérêt croissant des investisseurs institutionnels pour les actifs numériques. Les FNB Ethereum ont également suscité de l'intérêt, en particulier ceux de BlackRock et Fidelity, bien que Grayscale ait subi des retraits. Les experts estiment que cette tendance positive témoigne d'un regain de confiance dans les cryptomonnaies, stimulé notamment par une réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine.

Weekly Crypto Asset Flows (US\$m) CoinShares



Source: Bloomberg, CoinShares, data available as of close 27 September 2024

Ce phénomène d'influx de capitaux dans les produits financiers liés aux cryptomonnaies est renforcé par des développements macroéconomiques, comme la révision imminente de la réglementation des cryptos au Japon, qui pourrait réduire les taxes et encourager de nouveaux fonds d'investissement. En parallèle, Ethereum a connu une reprise avec des entrées de 87 millions de dollars, mettant fin à cinq semaines de retraits, tandis que d'autres altcoins comme Litecoin ont vu des afflux modérés. L'optimisme général autour des cryptos est attribué à des attentes de politiques monétaires accommodantes et à une dynamique positive des prix.

Puis, lundi, les FNB Bitcoin aux États-Unis ont enregistré un afflux net quotidien de 61,3 millions de dollars ce lundi, marquant ainsi une série continue de huit jours d'entrées de capitaux. Le FNB IBIT de BlackRock s'est distingué en attirant à lui seul 72,15 millions de dollars, consolidant son rôle de

leader dans cette tendance. Toutefois, la situation s'est complètement renversée hier. Les FNB de Fidelity et ARKB ont enregistré des sorties significatives, respectivement de 144 millions et 84,3 millions de dollars, malgré une légère entrée de 40,8 millions de dollars pour le FNB de BlackRock. Les FNB Ethereum ont également subi une pression similaire, avec des sorties nettes de 48,5 millions de dollars, affectant particulièrement les fonds de Grayscale et Fidelity.

Le FNB Ethereum de BlackRock a franchi pour la première fois la barre du milliard de dollars en valeur d'actifs, seulement deux mois après son lancement. Après plusieurs semaines de sorties nettes, les FNB Ethereum basés aux États-Unis ont enregistré une semaine positive, marquant un regain d'intérêt pour la cryptomonnaie. En effet, vendredi dernier, ces FNB ont cumulé 58,7 millions de dollars d'entrées, portant le total des flux nets positifs à environ 84,5 millions de dollars pour la semaine. Le fonds FETH de Fidelity a mené les flux entrants avec 42,5 millions de dollars, suivi par le fonds ETHA de BlackRock, qui a ajouté 11,5 millions de dollars. Malgré des apports plus modestes ce jour-là, le fonds de BlackRock a atteint un jalon important, dépassant 1 milliard de dollars en valeur d'actifs nets, se plaçant parmi les 20 % des FNB les plus performants sur le marché américain. D'autres fonds comme ceux de Bitwise et Invesco ont également enregistré des flux positifs, tandis que le fonds de Grayscale a subi des sorties importantes de 10,7 millions de dollars. Ces résultats marquent la deuxième semaine positive pour les FNB Ethereum depuis leur lancement fin juillet.

Les avoirs en Bitcoin de BlackRock ont atteint près de 24 milliards de dollars après une récente acquisition, représentant environ 1,70 % de l'ensemble des Bitcoins disponibles. En moins d'un an de transactions pour son FNB Bitcoin, BlackRock a augmenté ses réserves avec un achat supplémentaire de 35 millions de dollars en Bitcoin et 6,4 millions de dollars en Ethereum. Actuellement, l'entreprise possède 350 000 ETH, d'une valeur estimée à près de 989 millions de dollars. Le FNB iShares Bitcoin Trust de BlackRock, destiné aux investisseurs institutionnels, a enregistré une forte entrée de capitaux, avec un afflux de 184,4 millions de dollars en une seule journée fin septembre, après la baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale. Cette acquisition massive

distingue BlackRock d'autres gestionnaires d'actifs, notamment Grayscale, qui détient 258 671 BTC mais une quantité d'Ethereum beaucoup plus importante que celle de BlackRock. Cependant, des inquiétudes ont émergé concernant la garde physique de ces actifs, certains affirmant que Coinbase, responsable de la conservation des Bitcoins pour BlackRock, pourrait émettre des «Bitcoin papier». Le PDG de Coinbase a rapidement réfuté ces rumeurs en affirmant que toutes les transactions sont effectivement réglées sur la blockchain, un point confirmé par l'analyste Eric Balchunas, qui a précisé que BlackRock vérifie et consolide ses soldes de Bitcoin chaque nuit.

Si la récente coupe des taux d'un demi-point a clairement stimulé le marché des cryptomonnaies, il ne faut pas s'attendre à une répétition au cours de la présente année. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a indiqué que la banque centrale américaine prévoit deux petites réductions de taux d'ici la fin de l'année, freinant ainsi les attentes d'une nouvelle baisse majeure. Lors d'une conférence de la National Association for Business Economics, Powell a souligné que bien que le marché du travail reste solide et que l'inflation diminue, les responsables ne prévoient pas de réduire rapidement les taux lors des prochaines réunions. Powell a précisé que si l'économie évolue comme prévu, les taux directeurs devraient baisser de 50 points de base supplémentaires d'ici la fin de l'année, bien que la Fed reste attentive aux données économiques entrantes. Les traders anticipent désormais une réduction de 25 points de base lors de la réunion d'octobre, avec une cible de taux entre 4,00 % et 4,25 % après la réunion de décembre, soit une baisse totale de 75 points de base. Le président de la Fed a également réitéré que la réduction des taux sera un processus progressif, soulignant que l'objectif est d'atteindre un «atterrissage en douceur» de l'économie, où l'inflation diminue sans provoquer une hausse importante du chômage. La Fed restera prête à ajuster ses décisions en fonction des évolutions économiques, en coupant les taux plus rapidement si l'économie ralentit davantage, ou plus lentement si elle reste plus robuste que prévu.

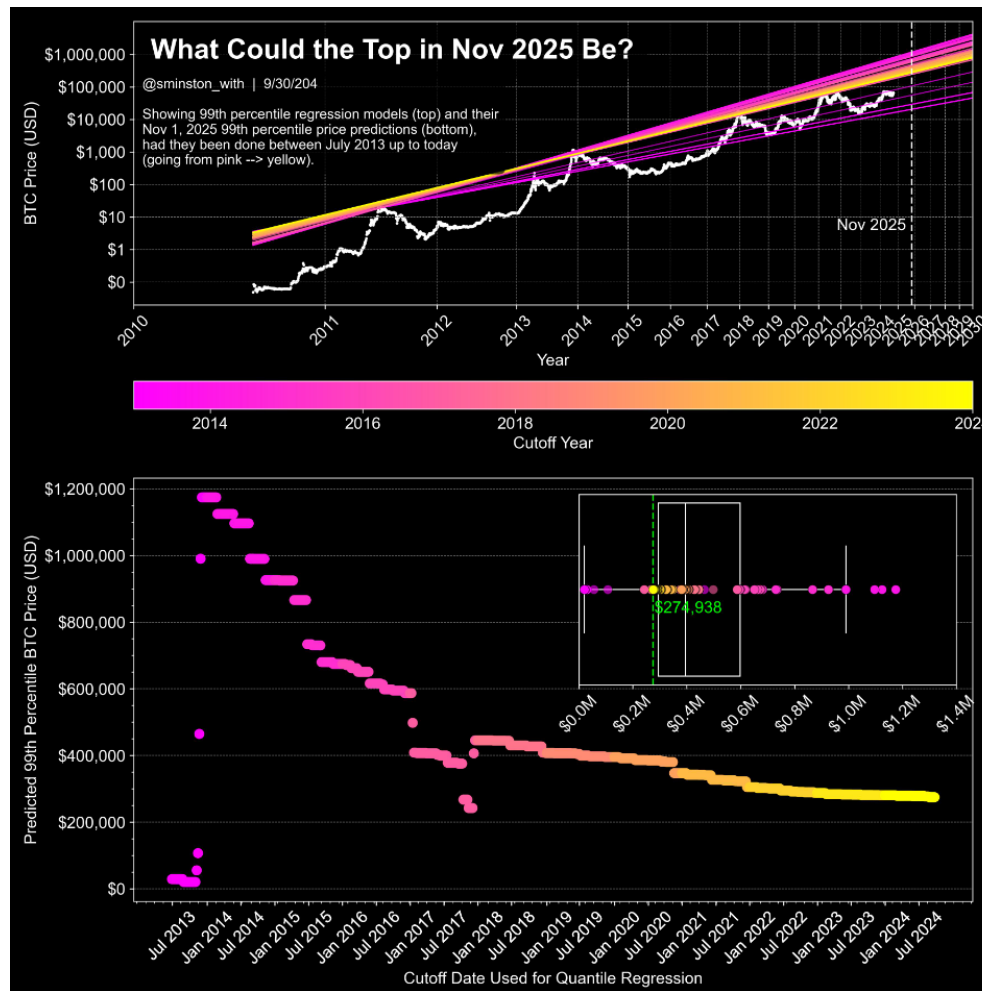
Le projet de loi sur les cryptomonnaies FIT21, qui est actuellement en suspens, pourrait devenir loi avant les fêtes de fin d'année, selon le représentant Tom Emmer. Ce texte vise à établir un cadre réglementaire fédéral pour les actifs

numériques, supervisé conjointement par la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) et la Securities and Exchange Commission (SEC). Bien que le projet ait été adopté par la Chambre des représentants avec un soutien bipartisan, il n'a pas encore été soumis au vote au Sénat. Cependant, Emmer espère que certaines dispositions du projet pourraient être intégrées dans un accord budgétaire de fin d'année, ce qui accélérerait son adoption. L'intégration de FIT21 dans un projet de loi de financement global permettrait de simplifier le processus, car le président Biden serait moins susceptible de bloquer l'ensemble du budget à cause de quelques éléments pro-crypto. La date limite pour éviter une fermeture du gouvernement est fixée au 20 décembre, après que le Congrès a adopté une extension de trois mois pour éviter un shutdown. À cette période, les accords budgétaires deviennent souvent des négociations à enjeux élevés, avec des concessions pour différents intérêts afin de faire passer le projet de loi. Même si FIT21 ne devient pas loi avant la fin de l'année, Emmer reste optimiste quant à son adoption prochaine, soulignant que le soutien bipartisan croissant autour de la réglementation des cryptomonnaies permet d'envisager des avancées dans l'année à venir.

Lors d'un discours mercredi dernier, Kamala Harris a déclaré que sous sa direction, les États-Unis s'engageraient à retrouver leur position de leader mondial dans les technologies qui façonneront le prochain siècle, en mentionnant spécifiquement la blockchain. Elle a souligné que les États-Unis doivent rester dominants dans des secteurs émergents comme l'intelligence artificielle, l'informatique quantique et la blockchain. Bien que discrète sur les cryptomonnaies durant sa campagne, Harris a évoqué son engagement à soutenir les technologies innovantes tout en protégeant les consommateurs et les investisseurs, notamment lors d'une collecte de fonds à New York. Dans son programme économique de 80 pages, Harris réaffirme son ambition de créer un environnement favorable aux affaires avec des règles claires et transparentes pour encourager l'innovation dans des secteurs comme l'intelligence artificielle et les actifs numériques. Cette approche contraste avec celle de Donald Trump, qui a été plus vocal sur les cryptomonnaies tout au long de l'année, notamment avec des projets liés au Bitcoin. Les analystes de VanEck ont souligné que bien que les deux candidats aient des visions positives pour le Bitcoin, la présidence Harris pourrait accélérer les conditions favorables à son adoption.

Le sentiment haussier sur le Bitcoin se reflète clairement sur la plateforme Deribit, où les traders ont accumulé près de 1 milliard de dollars en options d'achat pour un prix cible de 100 000 \$. Ces options offrent aux acheteurs un potentiel de gain asymétrique si le prix du Bitcoin dépasse ce niveau d'ici la date d'expiration. Actuellement, la valeur totale des contrats d'options actifs à ce prix s'élève à plus de 993 millions de dollars, ce qui en fait l'option la plus populaire parmi celles disponibles sur Deribit. La deuxième option la plus prisée est l'option d'achat à 70 000 \$, avec un intérêt ouvert dépassant les 800 millions de dollars. Ces options d'achat représentent plus de 50 % de l'intérêt total des options Bitcoin sur la plateforme, qui s'élève à 14,15 milliards de dollars. Cela montre un fort optimisme des traders quant à la possibilité d'une hausse des prix du Bitcoin dans les prochains mois. Cependant, les prévisions restent nuancées. Sur Polymarket, par exemple, les traders estiment à seulement 15 % la probabilité que le prix du Bitcoin atteigne 100 000 \$ d'ici la fin de l'année. Cela illustre l'incertitude entourant les prévisions à court terme, même si le marché reste globalement optimiste.

Zach Bradford, PDG de CleanSpark, a affirmé que le prix du Bitcoin pourrait atteindre près de 200 000 \$ d'ici les 18 prochains mois, notamment après les élections présidentielles américaines. Selon lui, ce n'est pas tant l'identité du vainqueur qui importe, mais plutôt la fin de l'incertitude liée à l'élection, ce qui pourrait apporter de la stabilité aux marchés et favoriser une hausse du Bitcoin. Il s'attend à ce que cette période post-électorale crée un environnement propice à une croissance significative des prix du Bitcoin. Bradford a également souligné que l'infrastructure de minage du Bitcoin offre des retours sur investissement rapides, ce qui en fait une opportunité immédiate par rapport à d'autres technologies émergentes comme l'intelligence artificielle. CleanSpark mise sur l'expansion dans le secteur du minage, consolidant ses opérations et sécurisant des contrats énergétiques efficaces pour maximiser ses profits dans ce contexte de hausse prévue.



Un modèle de régression quantile suggère que le prix du Bitcoin pourrait atteindre 275 000 \$ d'ici novembre 2025, voire jusqu'à 300 000 \$ selon certaines projections. Smithson With, un chercheur spécialisé dans le Bitcoin, utilise ce modèle pour analyser les données cumulatives du Bitcoin, comme l'offre, la volatilité et la survie dans différents environnements à risque. Contrairement à une régression linéaire classique, la régression quantile se concentre sur les extrêmes, comme le 99e centile, pour prédire les tendances futures du prix du Bitcoin.

Le modèle de With montre une tendance de quasi-décroissance exponentielle,

où les écarts par rapport à la tendance réelle se réduisent ou s'agrandissent au fil du temps. Il prédit ainsi un sommet de cycle potentiel pour Bitcoin autour de novembre 2025, avec une estimation de prix comprise entre 250 000 \$ et 300 000 \$. Cette prévision s'appuie sur des données historiques depuis 2013, et le modèle continue d'affiner ses prédictions à mesure que de nouvelles données sont intégrées.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 2 octobre 2024, à moins qu'une autre date ne soit mentionnée, et à titre d'information seulement. Ils proviennent de sources que nous jugeons fiables, mais non garanties. Il ne s'agit pas de conseils financiers, juridiques ou fiscaux. Les investissements Rivemont ne sont pas responsables des erreurs ou omissions relativement aux renseignements, ni des pertes ou dommages subis.

////////////////////////////////////

Valérie Marquis

19 rue Le Royer Ouest, suite 300
Montreal, Québec, H2Y 1W4
Tél: 819-246-8800

valerie.marquis@rivemont.ca

////////////////////////////////////

www.rivemont.ca

Martin Lalonde

160, boul. de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
Tél: 819-246-8800

martin.lalonde@rivemont.ca

Aimez-nous sur Facebook / Like us on Facebook

Copyright © 2024 Rivemont, tous droits réservés.

Vous désirez des modifications dans la manière de recevoir ces courriels?

Vous pouvez [modifier vos préférences](#) ou [vous désinscrire de la liste](#).

