

CRYPTO MONNAIES : QUELLES PERSPECTIVES POUR FIN 2022

CRYPTO CURRENCIES: WHAT IS THE OUTLOOK FOR THE END OF 2022

Lakhal Nabila ^{1*}

¹Université Annaba (Algérie), laboratoire LRIEDD,

nabila.lakhal@univ-annaba.dz

Réception : 02/10/2022

Acceptation : 23/10/2022

Publication 31/12/2022

Résumé :

Ces dernières années, le développement soutenu du marché des cryptomonnaies a participé à l'émergence d'une offre conséquente de cryptomonnaies de toutes sortes. Le marché des monnaies virtuelles est très concentré sur quelques cryptos, et très dépendant de la conjoncture actuelle. Même si certaines cryptomonnaies surperforment ou sous-performent de manière structurelle, il nous paraît primordial, outre l'étude de l'actif concerné, d'étudier le contexte global compte tenu de la dépendance globale des cryptos actifs à la conjoncture. Quatre points à étudier avant d'investir sur une cryptomonnaie.

Mots-clés: Monnaies Virtuelles ; Cryptomonnaies ; Liquidités ; Cyclicité ; Volatilité.

Classification JEL: E42 ; E51 ; C58.

Abstract:

In recent years, the sustained development of the cryptocurrency market has contributed to the emergence of a substantial supply of cryptocurrencies of all kinds. The virtual currency market is very concentrated on a few cryptos, and very dependent on the current situation. Even if certain cryptocurrencies outperform or underperform structurally, it seems essential to us, in addition to the study of the asset concerned, to study the global context given the global dependence of active cryptos on the economic situation. Four points to consider before investing in a cryptocurrency.

Keywords: Virtual currencies; Cryptocurrencies; Liquidity; Cyclicity; Volatility.

JEL Classification Codes : E42 ; E51 ; C58.

Introduction :

Les cryptomonnaies sont apparus en 2009 dans le sillage du bitcoin, considéré comme la « référence » dans le secteur (Helbig & Bourcheix, 2019). Avant de toucher un public plus large, les monnaies virtuelles ont d'abord été utilisées par de petites communautés formées par leurs développeurs désirant disposer de leur monnaie (Helbig & Bourcheix, 2019). Leur idée était de créer des monnaies indépendantes des banques centrales, autrement dit hors du contrôle de la puissance publique. Mais pour assurer la crédibilité et la sécurité de ces monnaies, les développeurs ont eu recours à deux éléments essentiels qui permettent l'existence des monnaies virtuelles : d'une part un protocole informatique et d'autre part la technologie de la « blockchain » - une technologie qui permet de stocker et de transmettre des informations de manière transparente, sécurisée et sans organe central de contrôle – (Helbig & Bourcheix, 2019)

Toutes les monnaies virtuelles, ne sont pas sonnantes et trébuchantes. C'est un protocole informatique, programme permettant de créer et de définir une monnaie virtuelle, qui constitue son ADN (Aït-Kacimi, 2017). Le protocole définit notamment le nombre de « pièces » disponibles et leur taille informatique, c'est-à-dire leur vitesse de circulation et leur puissance de stockage (Aït-Kacimi, 2017)

Une fois créé, un protocole informatique peut être modifié par n'importe quel développeur qui se connecte sur le réseau, à ceci près que pour qu'un changement intervienne dans les caractéristiques d'une cryptomonnaie, il faut l'unanimité de la communauté, c'est-à-dire de l'ensemble des développeurs actifs (Aït-Kacimi, 2017)

Selon les professionnels du secteur, environ 10.000 codeurs travaillent actuellement sur le protocole du bitcoin, d'où sa stabilité, mais aussi les difficultés à faire évoluer la monnaie (Aït-Kacimi, 2017). C'est d'ailleurs à cause de ces difficultés qu'une partie de la communauté du bitcoin, favorable à une augmentation de la puissance du réseau afin de traiter davantage de transactions, a lancé cet été le Cash bitcoin (Aït-Kacimi, 2017)

Pour utiliser une monnaie virtuelle, il faut disposer d'un portefeuille électronique, qui stocke bitcoins, ethers ou ripples. Les portefeuilles sont disponibles sur les smartphones via des applications ou sur les ordinateurs via des sites dédiés (Andrieu, 2021).

1. L'investissement dans Les Cryptomonnaies

Tout investissement dans des cryptomonnaies présente un risque de perte en capital et Avant de se lancer dans l'achat de monnaies virtuelles, il sera plus qu'important de se renseigner dans un premier temps. Dans quelle

crypto monnaie fallait-il investir ? Quelles sont les meilleures stratégies en matière d'investissement ? Quel est le cours des différentes crypto monnaies ? Avant de poser ces questions, quatre éléments essentiels à étudier avant d'investir sur une crypto monnaies.

1.1. LIQUIDITÉS ET CRYPTOMONNAIES :

Les crypto monnaies sont des actifs à étudier avec deux principales dimensions : une dimension singulière, propre à chaque cryptomonnaie, et une dimension globale, d'analyse du marché. Les principales tendances découlent aujourd'hui de mécanismes financiers et globaux (Andrieu, 2021).

Un des principaux aspects du marché est l'étude de la liquidité et des acteurs.

Figure 1. La balance de la banque fédérale Américaine en rapport avec SP500

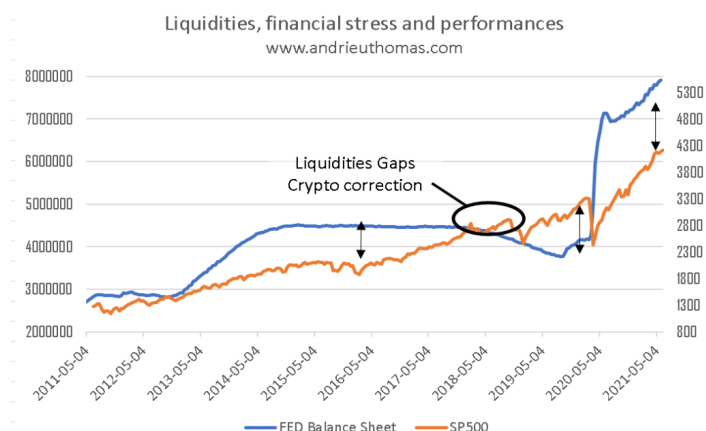


Figure n° 1 source la St. Louis FED 2021

Le graphique ci-dessus reprend la corrélation entre le S&P500 et le bilan de la banque centrale américaine (St. Louis Fed, 2021). La récurrence de politiques monétaires toujours plus accommodantes accroît fortement la sensibilité des marchés aux liquidités disponibles (Herlin, 2021) Ainsi, on observe que depuis la crise de 2008, les liquidités sont restées globalement abondantes (Herlin, 2021).

Néanmoins, la mise en place de politiques monétaires plus restrictives, consistant à diminuer le bilan de la banque centrale et à monter les taux, ont été mises en place à partir de 2017 (Herlin, 2021) Cela a mené à des tensions fortes sur les liquidités, une stagnation relative des actions, et une survalorisation implicite des actifs les plus spéculatifs comme les monnaies virtuelles (Dion, 2022). C'est un élément d'explication à la chute des cryptomonnaies entre 2018 et 2019 (Dion, 2022). La crise COVID a mené

vers des politiques de forte création monétaire et de sous-valorisation implicite des indices boursiers (Radio-Canada, 2022).

En clair, les cryptos actifs sont des actifs spéculatifs, qui dépendent très fortement des liquidités globales en portefeuille (Dion, 2022). La conjoncture monétaire est donc un élément d'explication central aux processus de réajustements sur le prix des actifs qui en découlent (Radio-Canada, 2022). Il est donc important d'étudier avant toutes choses l'état du marché. Les marchés alternent successivement entre des pénuries de liquidités de court terme ou de long terme, plus ou moins intenses (Radio-Canada, 2022)

Par ailleurs, toutes les monnaies virtuelles n'ont pas la même sensibilité à la hausse de la demande du fait de l'abondance des liquidités (Radio-Canada, 2022). Début 2020, 0,01 % des agents du marché des crypto actifs détenaient 32 % de l'offre de Bitcoin. La proportion d'institutionnels sur un marché est plus ou moins à même de traduire le niveau de liquidités disponibles et ainsi la volatilité des cours (Radio-Canada, 2022).

1.2. LA CYCLICITÉ DES CRYPTOMONNAIES:

L'étude de la cyclicité des cryptomonnaies constitue ainsi une continuité de l'étude statistique. Certains analystes techniques ont avancé la récurrence de certaines périodicités sur cryptomonnaie. Par observation, on notera en effet la récurrence de certaines périodicités comme 8,6 mois, 260 à 265 jours, (Tanguy, 2022). Ainsi, le cycle haussier entre le point bas de mars 2020 et le sommet de mi-avril 2021 était d'exactement 1,5 cycle de 8,6 mois, soit 397 jours (Tanguy, 2022). En bref, certaines périodes sont cycliquement moins propices à l'investissement.

Figure 2. Comparaison du taux directeur de la Banque fédérale Américaine FED, 10 et 2 ans d'écart en rapport d'un cycle économique.



Figure n°2 sources St Louis FED (2021)

Par ailleurs, de manière globale, le marché des monnaies virtuelles reste en lien avec les cycles économiques et financiers (Tanguy, 2022). Le graphique ci-dessus montre la comparaison entre le VIX (bleu), le taux directeur de la banque centrale (noir), et l'écart entre le taux à 10 ans et à 2 ans (rouge) (St. Louis Fed, 2021). En haut de cycle économique, le risque est faible (l'écart entre le taux à 10 ans et à 2 ans est minime), et la volatilité est très faible. Ensuite, la manifestation d'une crise entraîne la chute des taux directeurs, et mécaniquement la hausse de la volatilité. Comme vu précédemment, cela entraîne plus tard une reprise économique et dans certains cas une abondance de liquidités, et une hausse des crypto actifs (Andrieu, 2021).

La cyclicité des cryptomonnaies dépend donc d'évolutions statistiques propres au marché d'une part ; mais aussi d'évolutions statistiques globales (économie, marché, actions, obligataire...) d'autre part (Andrieu, 2021).

1.3. VOLATILITÉ ET CRYPTOMONNAIE :

La volatilité est un autre élément d'analyse de l'état global du marché des cryptomonnaies (Walker, 2019). La volatilité correspond à l'amplitude de variation des cours, c'est-à-dire plus concrètement le stress perçu sur les marchés. La volatilité est un indicateur financier important à étudier, car il permet de mesurer les phases psychologiques et fondamentales du marché (Walker, 2019).

Figure 3. Comparaison entre l'Index de la Volatilité et la valeur du Bitcoin

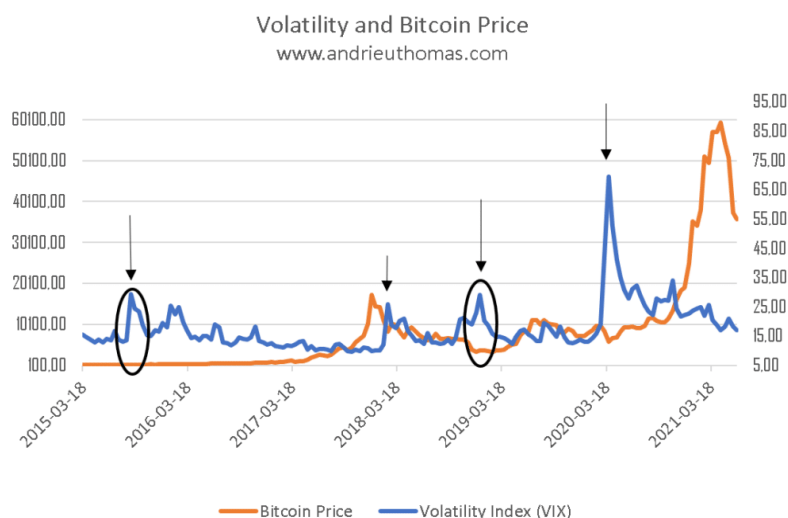


Figure n°3 source Andrieu (2021)

Les cryptomonnaies sont des actifs extrêmement sensibles à la hausse de la volatilité sur actions par exemple (Andrieu, 2021). En effet, la volatilité dépend en partie des liquidités disponibles, ce qui explique le fait que la hausse des crypto actifs sont souvent annonciatrices de périodes plus volatiles sur actions. Statistiquement, la quasi-totalité des grandes phases haussières sur monnaie virtuelle se sont déroulées pendant une période de diminution globale de la volatilité. Écrit autrement, les cryptomonnaies rebondissent après les points hauts majeurs de volatilité à moyen terme (voir graphique ci-dessus) (Andrieu, 2021).

La volatilité est donc un des déterminants implicites du prix des cryptomonnaies et de l'état global du marché. La volatilité se mesure à l'aide d'indicateurs comme le VIX pour les actions du S&P500. Le marché actions étant bien plus conséquent que celui des crypto monnaies, c'est un indicateur à mettre en perspective avec la sensibilité des monnaies virtuelles. La volatilité est également différente d'une cryptomonnaie à l'autre. Par exemple, l'Ethereum est globalement plus volatil que le Bitcoin, ce qui augmente les risques sur certaines périodes (Andrieu, 2021).

1.4. ÉTUDIER LES CARACTÉRISTIQUES PROPRES À CHAQUE CRYPTO :

Mi-2021, près de 75 % de la capitalisation des cryptomonnaies était concentrée sur les 5 plus grandes cryptomonnaies. Le marché des monnaies virtuelles est très fragmenté. La quasi-totalité des cryptomonnaies n'ont qu'une faible visibilité et sont très concurrentielles. L'étude du projet associé derrière chaque cryptomonnaie est donc d'une importance centrale (Tanguy, 2022).

Plusieurs paramètres sont à étudier : capitalisation (part de marché), volatilité, performance moyenne, projets similaires, acteurs derrière le crypto monnaie, objectifs du projet, etc . Au-delà du Bitcoin, il existe en effet de nombreuses cryptos qui surperforment plus ou moins dans le temps. La capitalisation et son évolution est le premier paramètre déterminant. Ainsi, une faible part de la capitalisation de la cryptomonnaie donnée dans la capitalisation totale du marché, traduit généralement la présence de risques plus importants. L'étude des performances moyennes, de la volatilité, ou de la part de la cryptomonnaie en question dans le marché, permet d'ajuster la part du portefeuille dédiée à l'actif en question (Akira, 2018).

En outre, le potentiel de réussite d'une cryptomonnaie dépend souvent de sa visibilité (comme Bitcoin ou Dogecoin) ou bien de son utilité (Ethereum ou Ripple). La concurrence entre monnaies virtuelles a fortement augmenté ces derniers mois, avec l'émergence de très nombreux projets (Tanguy, 2022). Il est donc important de distinguer le potentiel d'innovation

et le potentiel de visibilité de chaque projet. L'ensemble de cette étude est à mettre en perspective avec l'état global du marché, qui explique la plupart des grandes tendances du marché.

2. Les Monnaies Virtuelles en 2021

Après le sommet spéculatif de début 2021, les cryptomonnaies ont enclenché un processus de correction assez sain avec le krach de mai 2021 (Tanguy, 2022). Avec la crise du Covid-19, l'aversion au risque intense du début d'année 2020 a provoqué un point bas majeur sur de nombreuses crypto monnaies (Coussin, 2021). La détente du stress financier qui a suivi, les injections massives de liquidités, ainsi que les récentes volontés d'institutionnalisation ont provoqué un rallye extrêmement puissant des monnaies virtuelles qui s'est fini par un krach retentissant en mai (Coussin, 2021). Mais le marché s'est très rapidement repris et renoue avec des progressions fulgurantes (Tanguy, 2022). Les cryptos affichant sur 1 an des performances à 3 ou 4 chiffres ne manquent pas. L'enjeu de la fin d'année 2021 sera de saisir d'éventuelles opportunités haussières ou baissières, malgré des risques de moyen terme du fait de l'évolution globale du marché (Coussin, 2021).

2.1. BITCOIN - La Cryptomonnaie de Reference :

Capitalisation : 600 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 20 à 40 Mds€ (5 % de la capitalisation), une Variation prix 2020 : + 170 % (Business Dynamite, 2021).

Le Bitcoin (BTC) reste la principale cryptomonnaie et donne un bon aperçu des tendances de l'ensemble des autres cryptos. 2020 aura été une année de tous les records pour le Bitcoin. Sa capitalisation a été multipliée par plus de 2,5 sur l'année. La capitalisation du Bitcoin a dépassé celle de sociétés comme LVMH (groupe français de marque de luxe) ou Bank of America (Tanguy, 2022).

Le rallye sur Bitcoin s'explique essentiellement par les injections de liquidités, la chute du stress financier qui en découle, mais aussi les volontés d'institutionnalisation des crypto monnaies. 2021 sera une année déterminante pour le Bitcoin (El Hamrani & Abderrazak, 2022). Les dangers seraient ceux d'une dynamique spéculative abusive ou encore d'un retour puissant de l'aversion au risque en raison des réajustements économiques (Tanguy, 2022). À l'inverse, le Bitcoin devrait rester alimenté par la chute de l'indice dollar, les injections continues de liquidités, et son utilisation à venir (Tanguy, 2022). Cependant, des risques de corrections pourraient apparaître à moyen terme en raison des possibles tensions sur les liquidités (El Hamrani & Abderrazak, 2022).

2.1.1 ÉTUDIER LES STATISTIQUES DES VARIATIONS JOURNALIÈRES DU BITCOIN SUR LE LONG TERME

Figure 3. Distribution des variations journalières du Bitcoin entre 2016 et 2020.

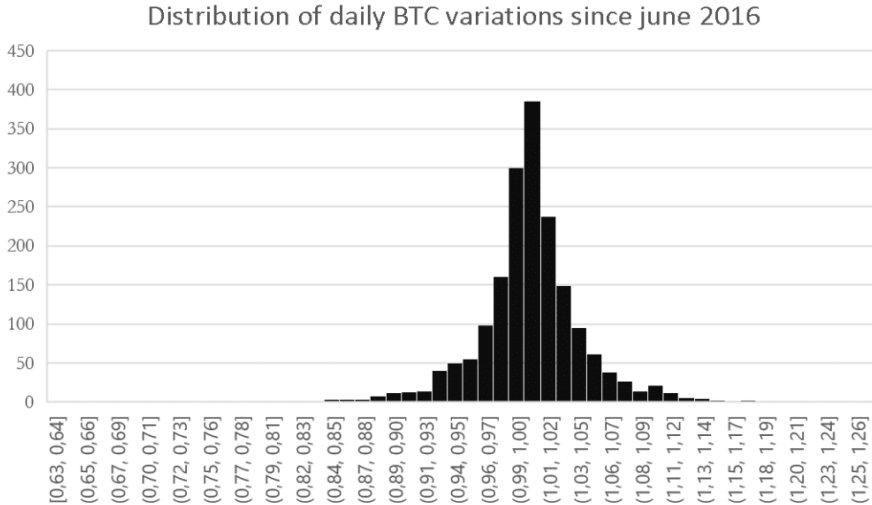


Figure source n° 4 Trading View 2021

Ce graphique représente la distribution des variations journalières du Bitcoin entre 2016 et 2020 (TradingView, 2021). La variation journalière moyenne depuis 2016 du Bitcoin est de +0,3 %, ce qui équivaut en théorie à une performance moyenne annuelle de +198 %. Par ailleurs, plus de 2/3 des variations journalières prennent effet entre -3,88 % et +4,5 %. Le tiers des variations sont donc de nature plus extrême (TradingView, 2021). Statistiquement, on en déduit qu'il est donc plus intéressant de se positionner dans la durée que sur des périodes courtes. En outre, on notera que la volatilité et la performance est différente selon chaque cryptomonnaie. Dans la théorie de gestion, une plus forte volatilité (plus forte proportion de variations extrêmes), doit se traduire par une moindre part du portefeuille dans l'actif considéré (Latulippe & Corriveau-La Grenade, 2022).

2.2. ETHEREUM - Un challenger du bitcoin et crypto la plus utilisée :

Capitalisation : 230 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 15 à 30 Mds€ (10 % de la capitalisation), une Variation prix 2020 : + 340 % (Business Dynamite, 2021).

L'Ethereum (ETH) est la deuxième cryptomonnaie en termes de valorisation (Alfieri & Ferrat, 2022). En performances moyennes annuelles, l'ETH se place parmi les meilleures grandes crypto monnaies. L'ETH est souvent considéré comme la monnaie virtuelle la plus utilisée. Cela

s'explique par la présence de nombreux Tokens (des cryptomonnaies émises par des entreprises) qui se basent sur l'utilisation de l'ETH (Alfieri & Ferrat, 2022). L'ETH peut être associé, à un indice boursier dans la mesure où les entreprises qui le composeraient seraient les acteurs de l'industrie cryptos (Kolepi, 2021)

Cependant, l'ETH reste plus volatil que le Bitcoin. Les volumes quotidiens en rapport à la capitalisation sont proportionnellement plus importants. L'ETH est intéressant à suivre en 2021 selon l'ampleur que prendra la démocratisation auprès des agents et le stress financier que subiront les marchés (Kolepi, 2021).

2.3. BINANCE COIN - La crypto qui s'invite dans la cour des grands :

Capitalisation : 45 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 1 à 3 Mds€ (4,5 % de la capitalisation), une Variation prix 2020 : + 110 % (Business Dynamite, 2021)

De son côté, Binance Coin est passé de près de 1,7Mds€ de capitalisation à plus de 3,5Mds€, ce qui montre l'ampleur des flux de capitaux en 2020 et qui suggère assez bien la rupture entre la hausse de 2017 et celle de 2020 : l'investissement n'est plus uniquement spéculatif (Chepkova & Simon, 2022)

Binance Coin, émise par la célèbre plateforme du même nom Binance, compte parmi les 10 plus grandes cryptomonnaies au monde Binance fait partie de ces géants qui profitent de la démocratisation des cryptomonnaies dans l'épargne individuelle. Une hausse des cours des principales cryptomonnaies ne pourrait que bénéficier à la plateforme (Chepkova & Simon, 2022). Cependant, du fait de la corrélation entre le prix du BTC et Binance Coin, il faut être particulièrement attentif à de possibles nouvelles corrections en 2021.

2.4. RIPPLE - Bien plus qu'une crypto, un passeport vers la finance décentralisée :

Capitalisation : 30 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 2 à 6 Mds€, une Variation prix 2020 : + 135 % (Business Dynamite, 2021)

Parmi les plus grandes cryptomonnaies, le ripple se distingue dans le paysage (Quoistiaux, 2019). Le Ripple a en effet moins profité du retour vers les niveaux de fin 2017/début 2018 (Quoistiaux, 2019). bien que sa capitalisation ait été multipliée par plus de 2,5 sur l'année 2020 (Business Dynamite, 2021).

Ripple est une start-up qui n'a pas caché ses ambitions cette année pour mettre le pieds dans la DeFi (finance décentralisée) (Quoistiaux, 2019). La société propose avant tout ses services aux institutionnels afin d'effectuer des paiements rapides et internationaux Bien que ses performances moyennes annuelles soient statistiquement moins élevées,

l'importance du ripple en fait une cryptomonnaie intéressante (TPF, 2021). Ripple est une cryptomonnaie très utilisée par de nombreuses institutions (Quoistiaux, 2019). Néanmoins, ses performances sont moins importantes et plus abruptes que la plupart des autres monnaies numériques (TPF, 2021). Ripple s'insère donc dans le cadre de grandes monnaies virtuelles (Quoistiaux, 2019)

2.5. LITECOIN - Un concurrent du bitcoin qui se maintient parmi les principales monnaies virtuelles :

Capitalisation : 8 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 1,5 à 4 Mds€ et une

Variation prix 2020 : + 160 % (Business Dynamite, 2021)

Le litecoin (LTC) est un concurrent du Bitcoin (TPF, 2021). Il conserve sa place dans le top 15 des cryptos en capitalisation (Kolepi, 2021). Sa quantité est limitée à terme à 84 millions de LTC, contre 21 millions pour le BTC. À ce jour, 80 % des LTC sont en circulation, contre 90 % pour le Bitcoin (Quoistiaux, 2019). Cette cryptomonnaie acceptée par de nombreux agents offre une rapidité plus forte en matière de minage (2min et 30 secondes par bloc) (Kolepi, 2021).

Le Litecoin est une cryptomonnaie à garder en tête, ne serait-ce qu'en raison de la dynamique enclenchée en 2020 (TPF, 2021). Cependant, à l'inverse du BTC, le Litecoin reste encore fortement sous ses records. Tant que la tendance reste fortement haussière sur l'ensemble des cryptos, Litecoin pourrait bénéficier d'un effet relatif de rattrapage. À l'inverse, des risques peuvent persister en cas de tensions sur cryptos (Kolepi, 2021).

2.6. CARDANO - Un crypto s'appuyant sur une double Blockchain et bien installée dans le top 10 :

Capitalisation : 35 Mds€ avec un Volumes quotidiens fin 2021 : 1,5 à 4 Mds€ (9 % de la capitalisation), une Variation prix 2020 : + 350 % (Business Dynamite, 2021).

Cardano (ADA) figure dans les 5 plus grandes cryptomonnaies à ce jour (TPF, 2021). Cardano est une plateforme de blockchain qui se distingue de ses concurrents par l'existence d'une double blockchain (TPF, 2021). Celle-ci permet des transferts sécurisés et évolutives ; capacités de répondre à une forte demande (Kolepi, 2021). Même si Cardano n'a pas retrouvé ses niveaux de fin 2017/début 2018, la dynamique enclenchée reste intéressante tandis que les volumes d'échange ont atteint de nouveaux records, ce qui montre l'intérêt des investisseurs en 2021 (TPF, 2021). L'enjeu sera de savoir si la société pourra satisfaire ses ambitions (Kolepi, 2021).

Cardano fait partie des monnaies virtuelles qui bénéficient fortement du boom observé à partir du l'automne 2020, ce qui explique la très forte surperformance du Cardano par rapport au marché des cryptos (TPF, 2021).

2.7. UNISWAP - La petite crypto qui monte :

Capitalisation : 10Mds € avec un Volumes quotidiens 2021 : 500 millions à 1,4 Mds€ (Business Dynamite, 2021)

UNISWAP est une cryptomonnaie très récente et qui se positionne déjà quasiment dans le top 10 des monnaies virtuelles mondiales (TPF, 2021). L'objectif d'UNISWAP est de faciliter le trading de cryptomonnaies. Basé sur la Blockchain Ethereum, UNISWAP utilise un protocole financier décentralisé, ce qui en fait un des leaders du secteur de la finance décentralisée. Les utilisateurs d'UNISWAP peuvent ainsi bénéficier d'un jalonnement en fournissant des liquidités pour faciliter les échanges (Alfieri & Ferrat, 2022).

UNISWAP est coté depuis septembre 2020, en particulier pour récompenser les anciens utilisateurs de la plateforme, lancée en 2018 (Alfieri & Ferrat, 2022). L'émission des jetons UNI devrait se dérouler sur 4 ans pour émettre à terme 1 milliard d'unités (TPF, 2021). À ce jour, 60 % de la capitalisation est émise. Le succès récent d'UNI montre des perspectives peut être plus encourageantes que les autres monnaies virtuelles (TPF, 2021).

3.8. PAX GOLD - Une crypto monnaie pour protéger son portefeuille :

Capitalisation : 100 millions d'€ avec un Volumes quotidiens : 10 et 20 millions d'€

Variation prix 2020 : +18,6% (Business Dynamite, 2021)

PAX GOLD est une cryptomonnaie particulière, qui permet de diminuer le risque dans son portefeuille (TPF, 2021). Émise par la société Paxos (société à l'origine de la plateforme d'infrastructure Blockchain), l'objectif de la crypto monnaie est de reproduire très exactement les variations du cours de l'or (Kolepi, 2021). Ainsi, les jetons PAXG sont émis à 60 000 unités, avec des réserves correspondantes via la société Paxos (TPF, 2021).

Cette monnaie virtuelle pourrait ainsi être intéressante dans les prochains mois au regard des mouvements de l'or à venir fin 2021 et 2022. La chute des tensions sur les taux souverains pourrait en effet favoriser la stabilité ou la hausse du PAXG (TPF, 2021). Le contexte favorable sur l'or, et sa faible volatilité (l'or est 3,5 fois moins volatil que le Bitcoin) (Chepkova & Simon, 2022) permet de tendre vers des performances plus stables dans son portefeuille (Kolepi, 2021).

3. A quels achats servent-elles et sont-elles seulement spéculatives ?

Il est possible d'acheter des monnaies virtuelles sur internet et dans des boutiques spécialisées en direct, contre des commissions, qui oscillent

entre 5 % et 10 % du montant de la transaction. Il existe des dizaines de sites qui vendent des crypto monnaies notamment contre des euros et des dollars. Pour vendre ses monnaies virtuelles, la procédure est la même, également avec des frais de commission (Andrieu, 2021)

3.1. MONNAIES VIRTUELLES :

Actuellement environ 100.000 sites internet, comme Expedia ou Showroom Privé, acceptent les monnaies virtuelles. Le bitcoin est accepté beaucoup plus régulièrement que les autres monnaies virtuelles. Les paiements en monnaies virtuelles restent encore toutefois marginaux. La plupart des particuliers qui en achètent le font en effet avant tout pour investir, alors que les cryptomonnaies n'ont cessé de voir leur valeur grimper. « La majorité des investisseurs veulent surtout investir dans le bitcoin pour profiter de la hausse de son prix », précise Manuel Valente, directeur de la Maison du Bitcoin à Paris (Bounemoura, 2021).

Les monnaies virtuelles défraient régulièrement la chronique après un krach ou une forte hausse de leur valeur. Cette situation résulte en réalité du statut des monnaies virtuelles, qui sont encore en phase de développement et cherchent leur équilibre entre moyen de paiement et actif financier. Certains jours, elles peuvent chuter ou progresser de plus de 10%, ce qui alimente les commentaires sur leur caractère hautement spéculatif (Bounemoura, 2021).

3.2 TECHNOLOGIE DE LA BLOCKCHAIN :

Pour protéger et rendre inviolable un protocole informatique, les développeurs ont ajouté la technologie de la blockchain, qui permet de certifier les échanges sur le réseau de chaque monnaie virtuelle (Helbig & Bourcheix, 2019). Une « chaîne de blocs » permet de stocker et de transmettre des informations, notamment les échanges de monnaies lorsque l'on paye un service ou un produit avec de la monnaie virtuelle (Herlin, 2021). Chaque bloc d'une chaîne équivaut à une opération financière, « ce qui rend inviolable chaque opération », souligne Jean-François Faure, fondateur du think tank Monnaies en transition (Le groupe de réflexion "Monnaies en transition") (Herlin, 2021). La blockchain est partagée par ses différents utilisateurs, sans intermédiaire, ce qui permet à chacun de vérifier la validité de la chaîne à chaque transaction (Helbig & Bourcheix, 2019). Chacune des 1.200 monnaies virtuelles recensées dans le monde marche avec une blockchain (Herlin, 2021). « Chaque nœud, c'est-à-dire ordinateur connecté sur la blockchain, contient une copie du protocole et une copie intégrale de toutes les transactions » (Bloch, 2017).

Conclusion

A la fin 2020 et début 2021 (jusqu'au krach de mai 2021) aura été la période de tous les records pour les cryptomonnaies (Radio-Canada, 2022). Bien que les records sur les prix ne soient pas partout perceptibles, la

période aura surtout été marquée par l’afflux massif de capitaux. Cet afflux est le résultat d’une chute de l’aversion au risque, d’injection de liquidités et surtout de volontés de régulation et d’institutionnalisation (Radio-Canada, 2022). La tendance fondamentale devrait rester forte à la fin de l’année 2021, même si des risques sur les liquidités et la démocratisation demeurent (Latulippe & Corriveau-La Grenade, 2022). Le mouvement spéculatif récent, enclenché à la suite de cette hausse fondamentale, devrait figurer parmi les risques majeurs sur les prix pour cette fin d’année 2022 (Radio-Canada, 2022). En définitive, l’investissement dans une cryptomonnaie passe par une étude globale du marché et une étude propre à chaque crypto monnaie (Alfieri & Ferrat, 2022). La liquidité et la volatilité sont deux principaux déterminants de l’état global du marché à moyen et long terme (Kolepi, 2021). Ensuite, l’étude des statistiques propres au marché et à la cryptomonnaie en question permet de révéler l’apparition de certaines périodes plus ou moins propices à l’investissement (Kolepi, 2021). L’étude des statistiques est également utile pour déterminer ses stratégies d’investissement (TPF, 2021). En outre, la cyclicité joue un rôle important dans les opportunités et risques observés sur le marché (Tanguy, 2022). Enfin, l’étude du projet et du potentiel de visibilité ou d’utilité permet de différencier ses investissements.

Bibliographie

- Akira, S. (2018). Stratégie d’investissement en crypto-monnaie : Comment devenir riche avec les crypto-monnaies. London: Books on demand.
- Aït-Kacimi. (2017). Le Bitcoin résiste à la création du bitcoin cash. Consulté le 12 avril 2021, sur Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/08/le-bitcoin-resiste-a-la-creation-du-bitcoin-cash-15764>.
- Bloch, R. (2017). Bitcoin, cryptomonnaies : qu’est-ce que c’est, comment ça marche? Consulté le 05 août 2022, sur Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/10/bitcoin-cryptomonnaies-quest-ce-que-cest-comment-ca-marche-183709>.
- Bounemoura, H. (2021). Va-t-on bientôt pouvoir réaliser nos achats du quotidien en bitcoins ? Consulté le 08 août 2022, sur 20 minutes: <https://www.20minutes.fr/high-tech/2970527-20210215-va-bientot-pouvoir-realiser-achats-quotidien-bitcoin>.
- Business Dynamite. (2021). Quelle crypto à surveiller de près? Consulté le 15 août 2021, sur Business Dynamite: <https://businessdynamite.xyz/cryptomonnaie/blockchain/quelle-crypto-surveiller>.
- Chepkova, T., & Simon, C. (2022). Bitcoin se trouve à un moment historique et pointe vers un sentiment haussier. Consulté le 22 août 2022, sur BeinCrypto. : <https://fr.beincrypto.com/marches/74414/bitcoin-moment-historique-sentiment-haussier>.
- Coussin, T. (2021). Investir avec succès dans bitcoin et les cryptomonnaies: Le guide indispensable pour démarrer en toute tranquillité et investir sur l’avenir. Bruxelles: Thibault Coussin. edition Ebook.

- Dion, M. (2022). La chute des cryptomonnaies en cinq questions. Economie – Cryptomonnaies. Consulté le 10 août 2022, sur Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1883434/chute-cryptomonnaies-terrausd-luna-explications>.
- El Hamrani, M., & Abderrazak, E. L. (2022). L'influence de l'évolution du prix du Bitcoin sur les valeurs des autres cryptomonnaies: Une étude économétrique. *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics*, 3((3-2)), 580-595.
- Helbig, J., & Bourcheix, C. (2019). De La Blockchain à crypto-investisseur comprendre la technologie blockchain et investir stratégiquement dans le bitcoin, L'ethereum, Le Ripple & Co. GbR Christopher Klein & Jens Helbig.
- Herlin, P. (2021). Bitcoin: Comprendre & Investir: Guide Pratique des Cryptomonnaies: Bitcoin, Ethereum, blockchain, finance décentralisée, Nft, etc.. . Éditions Eyrolles.
- Kolepi. (2021). GUIDE DE L'INVESTISSEUR CRYPTO : CONSTRUIRE UN PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ. Consulté le 13 août 2022, sur Journal du Coin: <https://journalducoin.com/actualites/guide-de-linvestisseur-crypto-construire-un-portefeuille-equilibre>.
- Latulippe, D., & Corriveau-La Grenade, M. (2022). Gestion actif-passif: L'investissement adapté aux besoins des institutions. Presses de l'Université Laval.
- Quoistiaux, G. (2019). Bitcoin et cryptomonnaies: guide pratique de l'investisseur. Paris: Kindle Edition.
- Radio-Canada. (2022, juin 13). Le bitcoin au plus bas depuis la fin 2020, le marché des cryptos sous 1000 G\$. Consulté le 07 août 2022, sur Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1890611/bitcoin-bas-marche-cryptos>.
- St. Louis Fed2021FRED Economic Data.
- Tanguy, C. (2022). Crypto monnaie : Guide pour investir dans la monnaie virtuelle en 2022. Consulté le 11 août 2022, sur Café de la bourse: <https://www.cafedelabourse.com/archive/article/bitcoins-monnaie-virtuelle-investir-crypto-monnaie>.
- TPF. (2021). 7 conseils pour les debutants pour investir dans la crypto consulté. . Consulté le 04 août 2022, sur The press free: <https://thepressfree.com/7-conseils-pour-les-debutants-pour-investir-dans-la-crypto-consulté%20le%2027/10/2021>.
- TradingView2021Distribution of Daily BTC Variations Since June 2016
Une meilleure rémunération des mineurs : un effet positif sur la performance financière des cryptomonnaies.2022Innovations68253.
- Walker, W. (2019). Walker, Le prochain niveau d'investissement dans les crypto-monnaie. New York: Edition Scribd.
- Akira, S. (2018). Stratégie d'investissement en crypto-monnaie : Comment devenir riche avec les crypto-monnaies. London: Books on demand.
- Aït-Kacimi. (2017). Le Bitcoin résiste à la création du bitcoin cash. Consulté le 12 avril 2021, sur Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/08/le-bitcoin-resiste-a-la-creation-du-bitcoin-cash-15764>.
- Bloch, R. (2017). Bitcoin, cryptomonnaies : qu'est-ce que c'est, comment ça marche? Consulté le 05 août 2022, sur Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/10/bitcoin-cryptomonnaies-quest-ce-que-cest-comment-ca-marche-183709>.
- Bounemoura, H. (2021). Va-t-on bientôt pouvoir réaliser nos achats du quotidien en bitcoins ? Consulté le 08 août 2022, sur 20 minutes: <https://www.20minutes.fr/high-tech/2970527-20210215-va-bientot-pouvoir-realiser-achats-quotidien-bitcoin>.

- Business Dynamite. (2021). Quelle crypto à surveiller de près? Consulté le 15 août 2021, sur Business Dynamite:
<https://businessdynamite.xyz/cryptomonnaie/blockchain/quelle-crypto-surveiller>.
- Chepkova, T., & Simon, C. (2022). Bitcoin se trouve à un moment historique et pointe vers un sentiment haussier. Consulté le 22 août 2022, sur BeinCrypto. :
<https://fr.beincrypto.com/marches/74414/bitcoin-moment-historique-sentiment-haussier>.
- Coussin, T. (2021). Investir avec succès dans bitcoin et les cryptomonnaies: Le guide indispensable pour démarrer en toute tranquillité et investir sur l'avenir. Bruxelles: Thibault Coussin. édition Ebook.
- Dion, M. (2022). La chute des cryptomonnaies en cinq questions. Economie – Cryptomonnaies. Consulté le 10 août 2022, sur Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1883434/chute-cryptomonnaies-terrausd-luna-explications>.
- El Hamrani, M., & Abderrazak, E. L. (2022). L'influence de l'évolution du prix du Bitcoin sur les valeurs des autres cryptomonnaies: Une étude économétrique. *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics*, 3((3-2)), 580-595.
- Helbig, J., & Bourcheix, C. (2019). De La Blockchain à crypto-investisseur comprendre la technologie blockchain et investir stratégiquement dans le bitcoin, L'ethereum, Le Ripple & Co. GbR Christopher Klein & Jens Helbig.
- Herlin, P. (2021). Bitcoin: Comprendre & Investir: Guide Pratique des Cryptomonnaies: Bitcoin, Ethereum, blockchain, finance décentralisée, Nft, etc.. . Éditions Eyrolles.
- Kolepi. (2021). GUIDE DE L'INVESTISSEUR CRYPTO : CONSTRUIRE UN PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ. Consulté le 13 août 2022, sur Journal du Coin: <https://journalducoin.com/actualites/guide-de-linvestisseur-crypto-construire-un-portefeuille-equilibre>.
- Latulippe, D., & Corriveau-La Grenade, M. (2022). Gestion actif-passif: L'investissement adapté aux besoins des institutions. Presses de l'Université Laval.
- Quoistiaux, G. (2019). Bitcoin et cryptomonnaies: guide pratique de l'investisseur. Paris: Kindle Edition.
- Radio-Canada. (2022, juin 13). Le bitcoin au plus bas depuis la fin 2020, le marché des cryptos sous 1000 G\$. Consulté le 07 août 2022, sur Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1890611/bitcoin-bas-marche-cryptos>.
- St. Louis Fed2021FRED Economic Data.
- Tanguy, C. (2022). Crypto monnaie : Guide pour investir dans la monnaie virtuelle en 2022. Consulté le 11 août 2022, sur Café de la bourse: <https://www.cafedelabourse.com/archive/article/bitcoins-monnaie-virtuelle-investir-crypto-monnaie>.
- TPF. (2021). 7 conseils pour les débutants pour investir dans la crypto consulté. . Consulté le 04 août 2022, sur The press free: <https://thepressfree.com/7-conseils-pour-les-debutants-pour-investir-dans-la-crypto-consulté%20le%2027/10/2021>.
- TradingView2021Distribution of Daily BTC Variations Since June 2016
Une meilleure rémunération des mineurs : un effet positif sur la performance financière des cryptomonnaies.2022Innovations68253.
- Walker, W. (2019). Walker, Le prochain niveau d'investissement dans les crypto-monnaie. New York: Edition Scribd.

Bibliography

- Ait-Kacimi. (2017). Bitcoin resists the creation of bitcoin cash. Consulted on 12 April 2021, on Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/08/le-bitcoin-resiste-a-la-creation-du-bitcoin-cash-15764>.
- Akira, S. (2018). Cryptocurrency investment strategy: How to get rich with cryptocurrencies. London: Books on demand.
- Andrieu, T. (2021). Market overview: Everything is normal. Consulté le 09 avril 2021, sur Roche Grup: <https://andrieuthomas.com/2021/03/15/market-overview-everything-is-normal-article/>.
- Bloch, R. (2017). Bitcoin, cryptocurrencies: what is it, how does it work? Consulted on 05 August 2022, on Les Echos: <https://www.lesechos.fr/2017/10/bitcoin-cryptomoin-es-quest-ce-que-cest-comment-ca-marche-183709>.
- Bounemoura, H. (2021). Will we soon be able to make our daily purchases in bitcoins? Accessed on 08 August 2022, on 20 minutes: <https://www.20minutes.fr/high-tech/2970527-20210215-va-bientot-pouvoir-realiser-achats-quotidien-bitcoin>.
- Business Dynamite. (2021). Which crypto to watch closely? Accessed August 2021, from Buisiness Dynamite: <https://businessdynamite.xyz/cryptomoin-e/blockchain/quelle-crypto-surveiller>.
- Chepkova, T., & Simon, C. (2022). Bitcoin is at a historic moment and points to bullish sentiment. Accessed August 2022, on BeinCrypto. : <https://fr.beincrypto.com/marches/74414/bitcoin-moment-historique-sentiment-bullish>.
- Cushion, T. (2021). Investing successfully in bitcoin and cryptocurrencies: The essential guide to getting started with peace of mind and investing for the future. Brussels: Thibault Cushion. ebook publishing.
- Dion, M. (2022). The fall of cryptocurrencies in five questions. Economy – Cryptocurrencies. Consulted on 10 August 2022, on Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1883434/chute-cryptomoin-es-terrausd-luna-explications>.
- El Hamrani, M., & Abderrazak, E.L. (2022). The influence of Bitcoin price evolution on the values of other cryptocurrencies: An econometric study. International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics, 3((3-2)), 580-595.
- Helbig, J., & Bourcheix, C. (2019). From Blockchain to Crypto-Investor Understanding Blockchain Technology and Investing Strategically in Bitcoin, Ethereum, Ripple & Co. GbR Christopher Klein & Jens Helbig.
- Herlin, P. (2021). Bitcoin: Understanding & Investing: Practical Guide to Cryptocurrencies: Bitcoin, Ethereum, blockchain, decentralized finance, Nft, etc.. . Editions Eyrolles.
- Kolepi. (2021). CRYPTO INVESTOR'S GUIDE: BUILDING A BALANCED PORTFOLIO. Consulted on 13 August 2022, on Journal du Coin: <https://journalducoin.com/actualites/guide-de-linvestor-crypto-construire-un-portefeuille-equilibr>.
- Latulippe, D., & Corriveau-La Grenade, M. (2022). Asset-Liability Management: Investment adapted to the needs of institutions. Laval University Press.

- Quoistiaux, G. (2019). Bitcoin and cryptocurrencies: practical guide for investors. Paris: Kindle Edition.
- Radio Canada. (2022, June 13). Bitcoin at lowest since late 2020, crypto market under \$1000B. Accessed 07 August 2022, on Radio-Canada: <https://ici.radio-canada.ca/nouvelle/1890611/bitcoin-bas-marche-cryptos>.
- St. Louis Fed 2021 FRED Economic Data.
- Tanguy, C. (2022). Cryptocurrency: Guide to investing in virtual currency in 2022. Retrieved on August 2022, from Café de la Bourse: <https://www.cafedelabourse.com/archive/article/bitcoins-moine-virtuelle-invest-crypto-monetary>.
- TPF. (2021). 7 tips for beginners to invest in crypto consulted. . Consulted on 04 August 2022, on The press free: <https://thepressfree.com/7-conseils-pour-les-debutants-pour-invest-dans-la-crypto-consulté%20le%2027/10/2021>.
- TradingView2021Distribution of Daily BTC Variations Since June 2016 Better remuneration for miners: a positive effect on the financial performance of cryptocurrencies.2022Innovations68253.
- Walker, W. (2019). Walker, The Next Level of Cryptocurrency Investing. New York: Scribd Publishing.