

Les quatre Phases du Cycle Bitcoin

Rapport V0.4

Draft

Etat des lieux / Bilan de la situation

1) Le bitcoin est réglé comme du papier à musique. Tous les 4 ans environs, la précieuse crypto-monnaie devient deux fois plus difficile à obtenir. Cet évènement porte le nom de «halving» Le halving est un évènement qui est inscrit dans le fonctionnement du réseau et qui simule la raréfaction d'une ressource matérielle. Tout comme la vie réelle, la raréfaction d'une ressource fait que sa valeur augmente. C'est effectivement ce qui se passe avec le bitcoin : Après chaque halving, la valeur du bitcoin est **systématiquement plus élevée** jusqu'à maintenant.

2) Depuis sa création le 3 janvier 2009, le Bitcoin a déjà .. trois halving. Les dates des trois halving sont les suivantes:

Halving 01 : 2012-11-28

Halving 02 : 2016-07-09

Halving 03 : 2020-05-11

Le prochain halving aura lieu en avril, probablement un peu avant

À chaque fois le même scénario se répète et à pour conséquence l'augmentation de la valeur du bitcoin. Cela fait donc 15 ans que la valeur du bitcoin n'a pas cessé d'augmenter, ce qui en fait une valeur ... globalement toujours augmente / toujours augmenté sur le long term / sur une échelle de 4 ans ...

3) Cette dynamique / ce scénario est bien connue / bien huilée comme de telle sorte que chaque cycle présente une structure / dynamique identique d'un halving à l'autre, comme on peut le voir sur le graph No .. Cette dynamique est bien connue, et le marché en profite. En particulier durant la période de fluctuation qui suit systématiquement le halving. Il s'agit donc d'une période durant laquelle il est possible de .. des bénéfices importants.

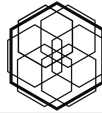
4) Etant donné l'imminence du prochain halving, .. qui présente donc des opportunités d'investissement. La similarité entre les cycles permet d'identifier la phase du cycle à venir.. de se situer au sein du cycle à venir afin de prendre des positions éclairées au sein du marché. Se situer au sein du cycle afin de prendre les bonnes décisions. A cette fin, nous proposons / distinguons 4 phases différentes :

Phase 01 : Provisionning

Phase 02 : Bull Run

Phase 03 : Peak

Phase 04 : Closing



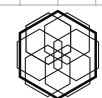
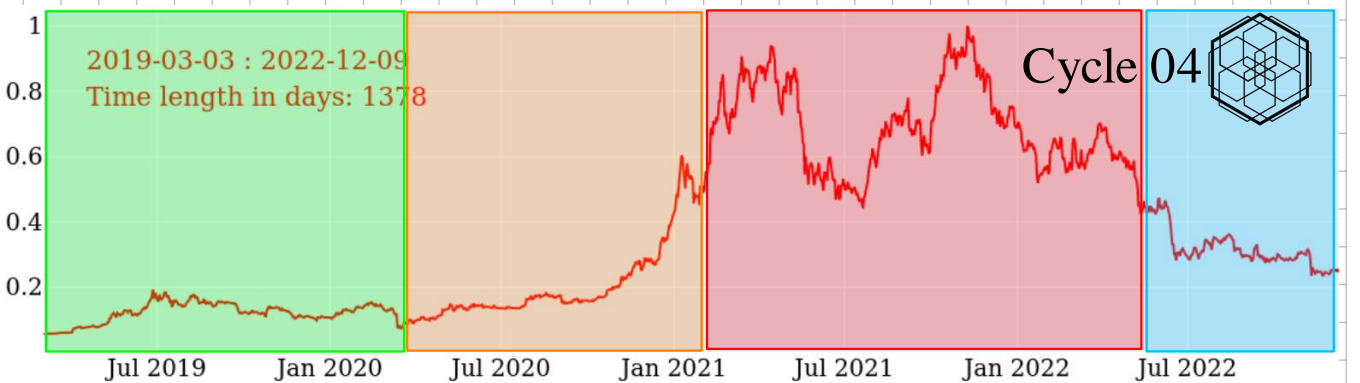
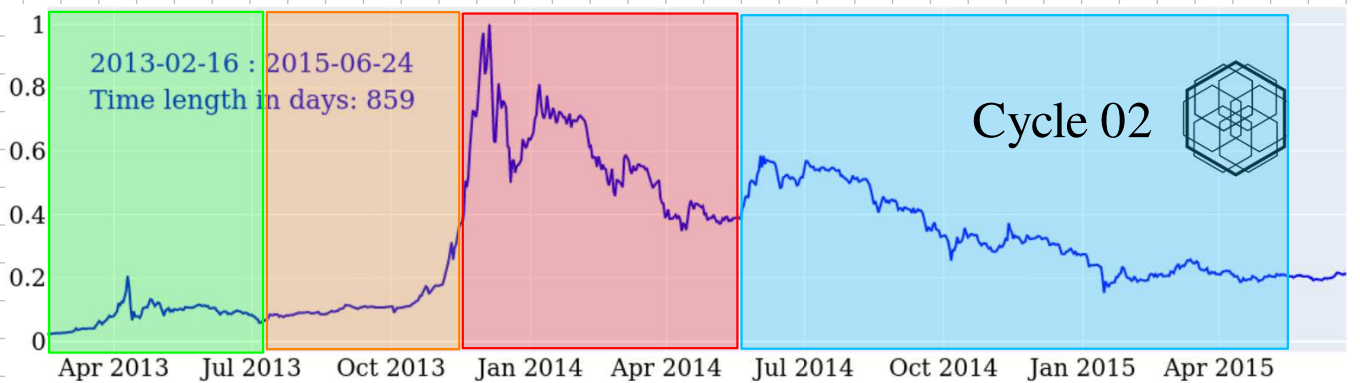
Quatres Phases au sein du Cycle Bitcoin

Provisionnement

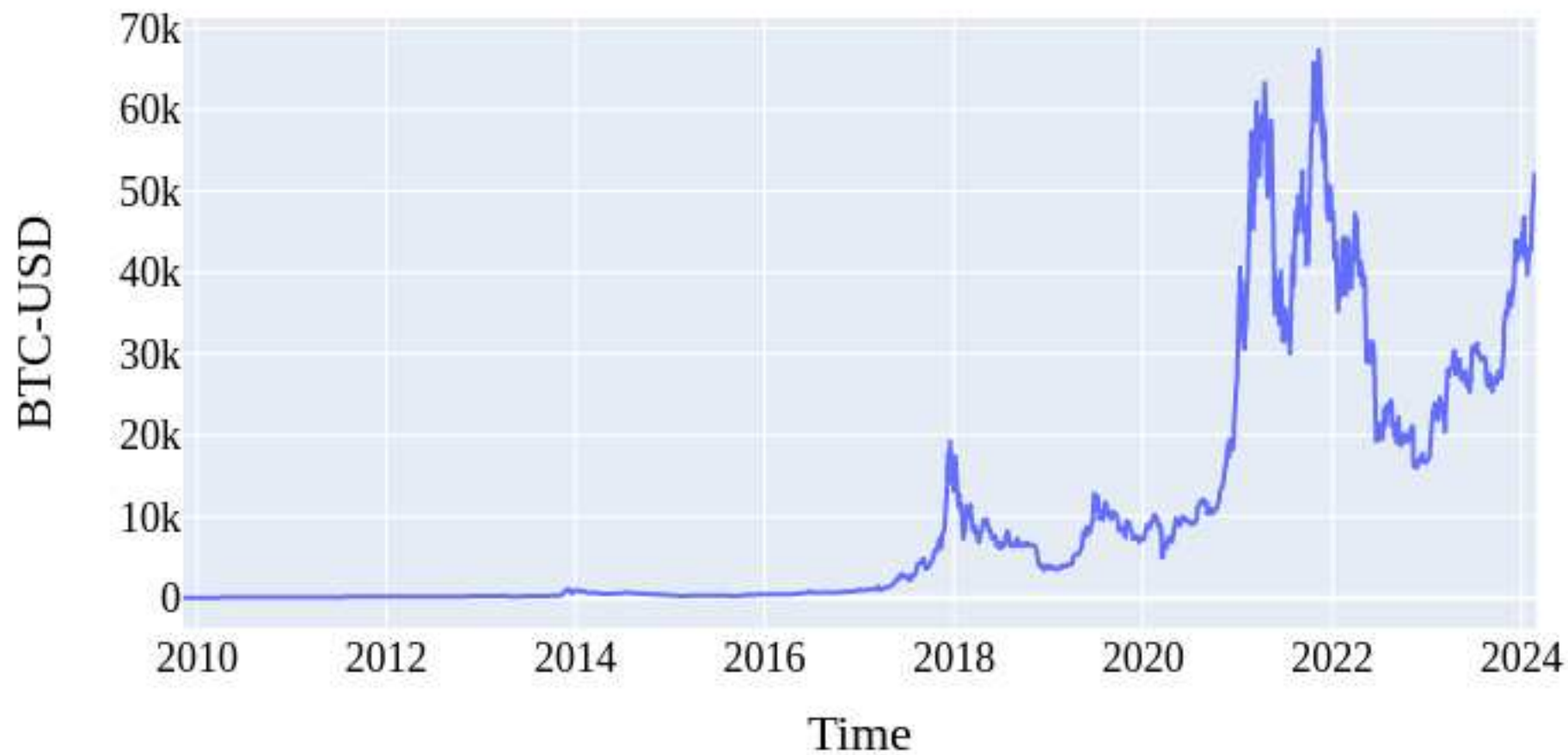
Bull Run

Peak

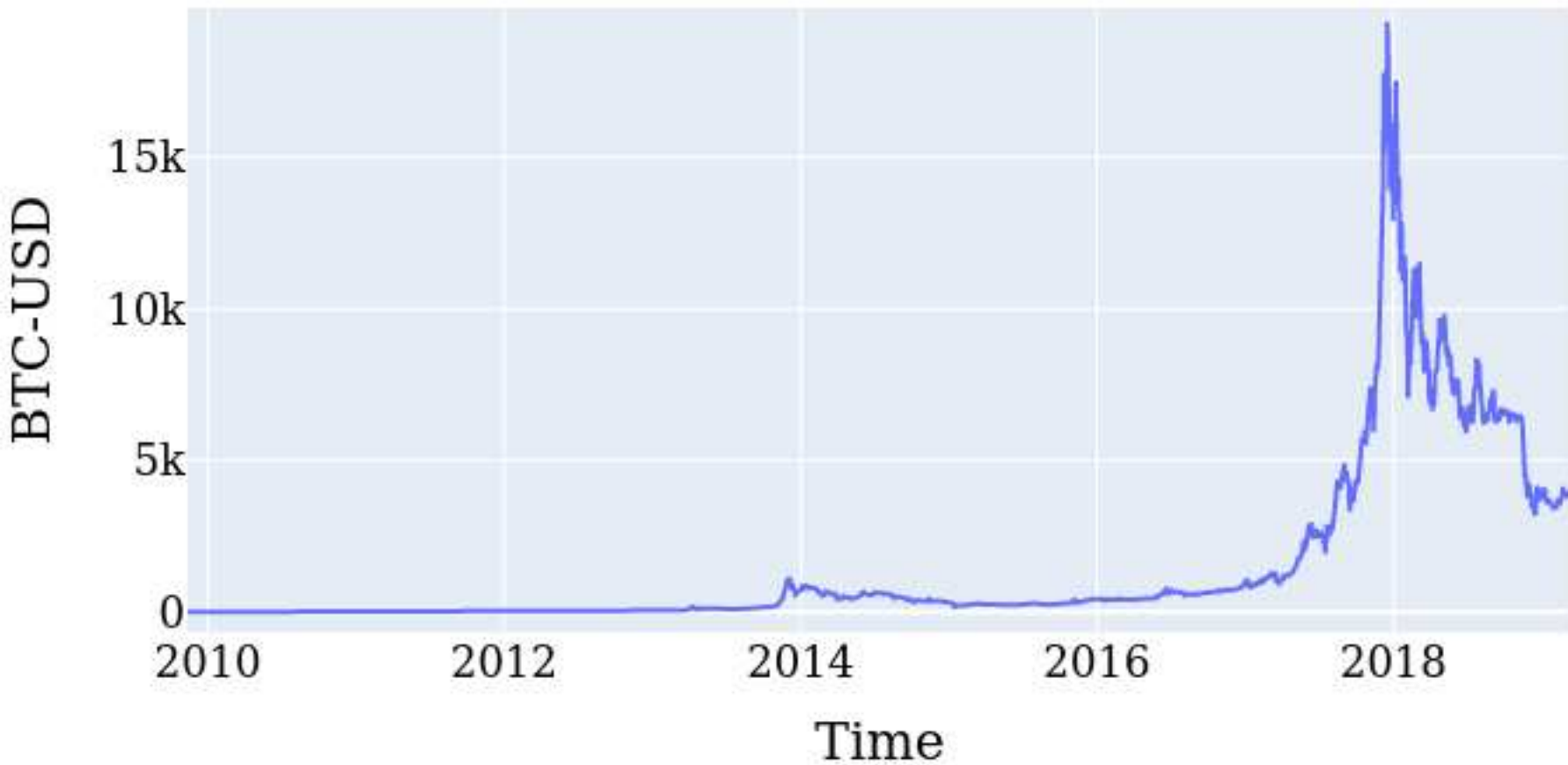
Closing

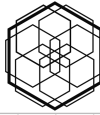


Bitcoin Price History



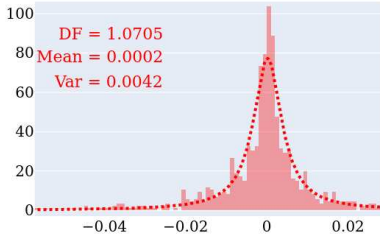
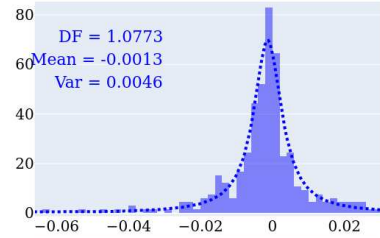
Bitcoin Price History



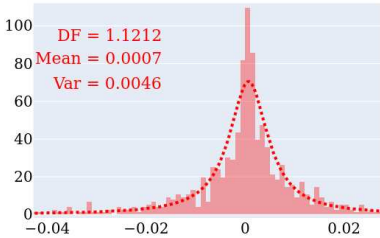
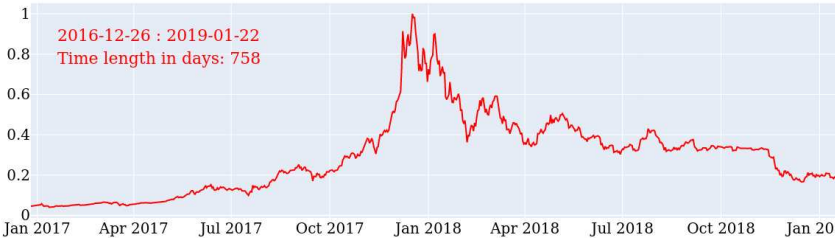
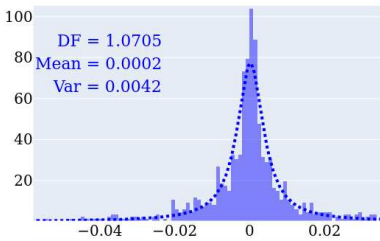


Régularité Statistique du Cycle Bitcoin BTC

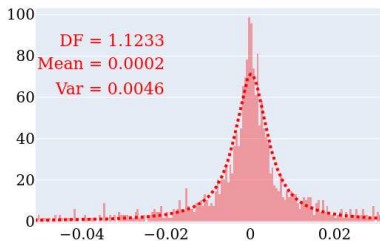
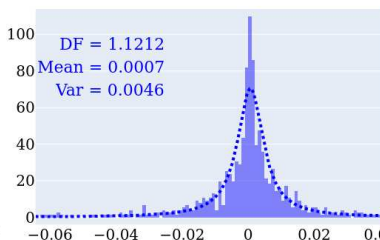
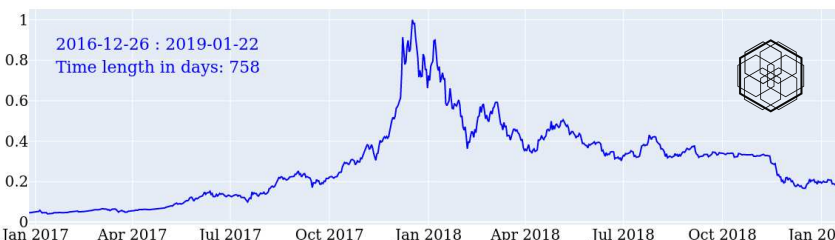
Cycle 1 VS Cycle 2



Cycle 2 VS Cycle 3



Cycle 3 VS Cycle 4





Régularité statistique du cycle Bitcoin BTC

La valeur du Bitcoin BTC est réglée comme du papier à musique. Tous les quatre ans environ, le halving réduit de moitié la récompense accordée au mineurs. Si la régularité des cycles n'échappe à personne, peu de monde réalise à quel point ces derniers sont semblables entre eux

Pour que cela devienne visible, il suffit de normaliser le prix du Bitcoin par sa valeur la plus élevée au sein du cycle. La valeur maximale atteint donc 1, et toutes les autres prennent des valeurs relatives entre 0 et 1. La similarité entre les variations devient alors évidente.

Les graphiques ci-joints montrent à gauche l'évolution du prix du Bitcoin au cours du temps et à droite, l'histogramme de la variation du prix de l'ensemble du cycle en question. On ajuste ensuite une distribution de Student dont les trois paramètres sont indiqués en couleur.

Ces paramètres constituent alors une «signature» du cycle en question. On observe une régularité statistique remarquable qui semble se retrouver quelle que soit la date que l'on considère, mais aussi quelle que soit la durée du cycle en question.



Le cours du bitcoin flambe, «ce n'est pas fini»

CRYPTOMONNAIE. Le succès des ETF a propulsé le cours du bitcoin vers de nouveaux sommets. D'autres plateformes de courtage proposeront bientôt ces nouveaux produits, la demande n'est pas près de ralentir.

Sophie Marenne

L'appétit pour les fonds négociés en bourse (ETF) reflétant le cours du bitcoin est immense. Si grand que ces nouveaux produits financiers bouleversent la disponibilité de la cryptodevise, dopant son prix. Depuis le 10 janvier, date à laquelle 11 ETF ont été lancés à Wall Street, le cours de la reine des cryptos a grimpé de plus de 40%. Mardi, il a même atteint un nouveau pic historique à 69.250 dollars.

Avec son partenaire américain Ark Invest, la fintech 21Shares profite de ce mouvement via son ETF «ARKB». En pleine expansion internationale, le pionnier zurichois des produits financiers numériques avait déjà lancé un premier véhicule d'investissement coté en Bourse (ETP) crypto sur SIX, en 2018. Il compte maintenant 110 employés. Le point sur le phénomène avec Isabell Moessler, directrice de la distribution, et Adrian Fritz, directeur de la recherche.

■ **Moins de deux mois après leur lancement, l'ensemble des ETF agrègent environ 4% des bitcoins en circulation. Un signe de succès?**

Isabell Moessler: Nous étions tous très optimistes. L'attente était immense. Tous les projecteurs étaient braqués sur nous. Malgré tout, je n'aurais honnêtement pas pu prédire de tels chiffres, pas après si peu de temps!

Les volumes d'échanges sont extraordinaires, et ce n'est pas fini. Bien des grandes maisons de courtage sont encore en phase d'analyse («due

LE BITCOIN EST DE RETOUR AU PLUS HAUT



diligence»). A l'exception du gérant américain Vanguard qui le refuse catégoriquement, d'autres plateformes se mettront à proposer des ETF sur le bitcoin, engendrant d'autres vagues de demandes.

■ **Ces nouveaux produits sont donc responsables de la hausse du cours?**

Adrian Fritz: La dynamique est vraiment intéressante. Du côté de l'offre d'abord: 70% des bitcoins n'ont pas été échangés au cours des 356 derniers jours. La liquidité est donc limitée. De plus, environ 900 nouveaux bitcoins sont «minés» chaque jour. Après le «halving» d'avril, cette quantité sera divisée par deux, soit 450 bitcoins quotidiennement. Du côté de la demande, ensuite: les ETF induisent une immense pression d'achat. En moyenne, ces véhicules accumulent de 5000 à plus de 10.000 bitcoins. En résumé, l'offre est de plus en plus illiquide, alors que la demande continue d'augmenter. Et ce mouvement ne semble pas près de s'arrêter.

IM: Outre le cours, les ETF sur le bitcoin touchent aussi les comportements transaction-

nels. Les échanges se font davantage à l'heure d'ouverture et de fermeture des Bourses de Londres et New York. Le bitcoin s'institutionnalise, au-delà des habitués aficionados de Reddit (*rires*).

■ **Qui se taille la part du lion?**

AF: L'ETF «IBIT» de BlackRock est en tête, représentant plus de 11 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Le «FBTC» de Fidelity navigue vers 7 milliards d'euros. Ensuite viennent Ark Invest et 21Shares avec «ARKB» qui compte pour 2,5 milliards d'euros. Nous en sommes extrêmement fiers. Les deux premiers sont des colosses des services financiers, contrairement à nous, des entreprises crypto-natives.

En quatrième place se trouve Bitwise et son «BITB» à 1,7 milliard. Les six autres sont bien loin de ces scores. Pourtant, parmi eux figurent des géants comme l'américain Invesco.

■ **Mercredi se déroulait la journée Web3 Banking Symposium, organisée par la Crypto Valley Association**

à Genève. Il y a été question, entre autres, du risque de concentration. La majorité des émetteurs d'ETF sur le bitcoin ont en effet choisi Coinbase comme dépositaire, à l'exception de Fidelity et VanEck. Comment y remédier? **AF:** Comme d'autres, 21Shares s'appuie sur Coinbase en tant que dépositaire. Bien entendu, nous croyons en une diversification nécessaire. En Europe, nous collaborons déjà avec de nouveaux «custodians» pour atténuer ce risque. Ce mouvement s'accroîtra à l'avenir. Cet avertissement est d'autant plus vrai pour l'ether. S'ils sont approuvés, les ETF adossés à la blockchain ethereum pourraient exacerber le risque de concentration des validateurs du «staking» (*ndlr: ce processus d'approbation des transactions qui immobilise une certaine quantité d'ethers en vue de la récompense*). Cela pose question: les émetteurs d'ETF seront-ils habilités à utiliser leurs actifs sous-jacents dans ce but?

■ **Quand, selon vous, le gendarme américain des marchés approuvera-t-il les ETF sur l'ether?**

IM: Ayant soumis une demande d'approbation, nous ne pouvons faire aucun commentaire. Nous croyons que l'intérêt pour ce produit suivra un schéma similaire à celui des ETF sur le bitcoin.

AF: A la différence que le bitcoin reste le bitcoin. Bien qu'il draine un grand intérêt institutionnel, la capitalisation boursière totale de l'ether n'atteint que le quart de celle de son grand frère. ■