



# Experts Crypto

Bulletin d'information juillet 2023

# ANALYSE TECHNIQUE

Le mois de juillet se clôture, en léger recul par rapport à fin juin de **-3.5% sur le Bitcoin** et **-2% sur l'Ethereum**. Nous notons donc un mois de juillet relativement plat sur les deux principaux actifs de la sphère crypto qui semblent créer **un schéma de consolidation latéral** (le prix de l'actif corrige peu mais sur une durée longue). Ce type de schéma est à différencier d'un retracement où le prix a tendance à corriger vers le bas sur une période courte après un mouvement haussier fort comme celui de mi-juin. Ces schémas de latéralisation sont souvent représentés durant des périodes haussières qui sont la traduction d'un **manque de force vendeuse** (pour pousser le prix plus bas) combinés à un comportement de ré-accumulation des acheteurs (achats réguliers sur les bougies rouge). Ces phases provoquent une compression de la volatilité et ont une probabilité assez forte de créer un mouvement d'extraction à la hausse du prix.

Au regard du comportement du prix du Bitcoin et de l'Ethereum durant cette période estivale de juillet août où les acteurs de la finance sont moins actifs, nous pensons que les prix vont rester autour des niveaux actuels au moins jusqu'au 15 août, date à laquelle, certains acteurs se positionnent afin d'anticiper la rentrée de septembre.

## Bitcoin

Le cours du Bitcoin a très peu évolué durant le mois de juillet, nous vous présentons donc le graphique sans modifier les niveaux identifiés dans la newsletter de juin.

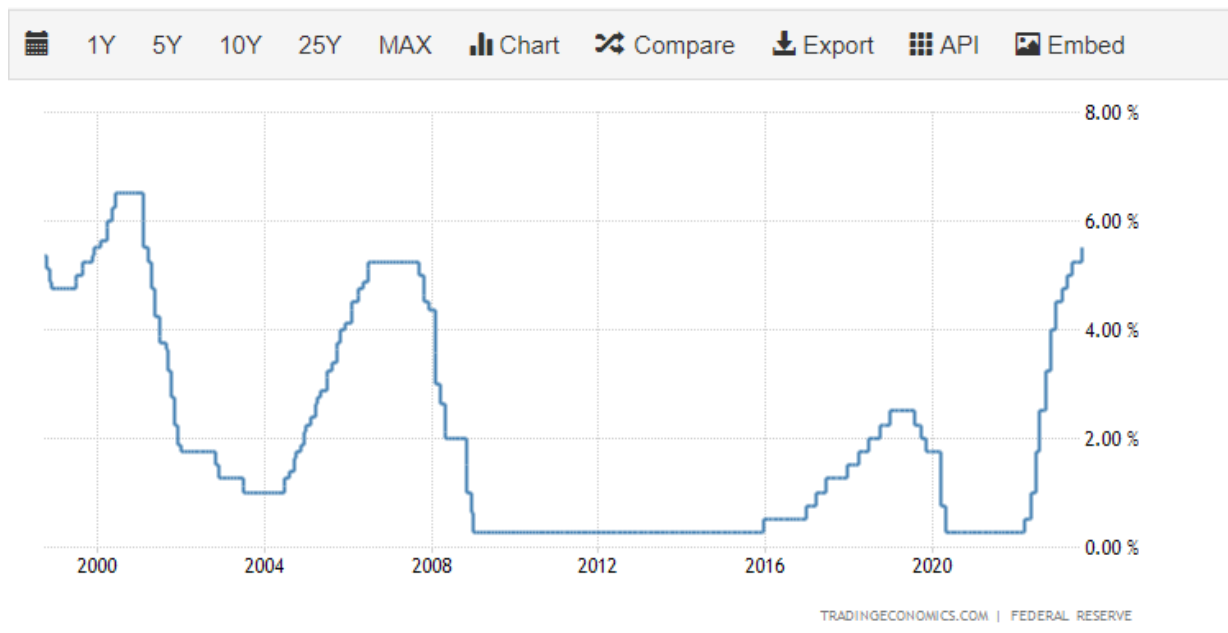


Sur le graphique suivant, les objectifs haussiers restent les mêmes que le mois précédent, **31 000 usd et 37 000 usd**.

Pour un retracement du cours, la zone des **25 000 usd** est à maintenir formellement. Nous ajoutons le niveau **27 500 usd** qui marque un niveau intermédiaire qui pourra être revisité et servir de support.

## Marché US : S&P 500

L'indice S&P 500 qui compte les 500 plus grandes entreprises américaines est sur une reprise haussière depuis octobre 2022, dans un contexte économique de resserrement monétaire. En effet depuis mars 2022 la FED a engagé des **hausse de taux successifs passant de 0.5 % à 5.5%** en un peu plus d'un an et ce en vue de réduire l'inflation.



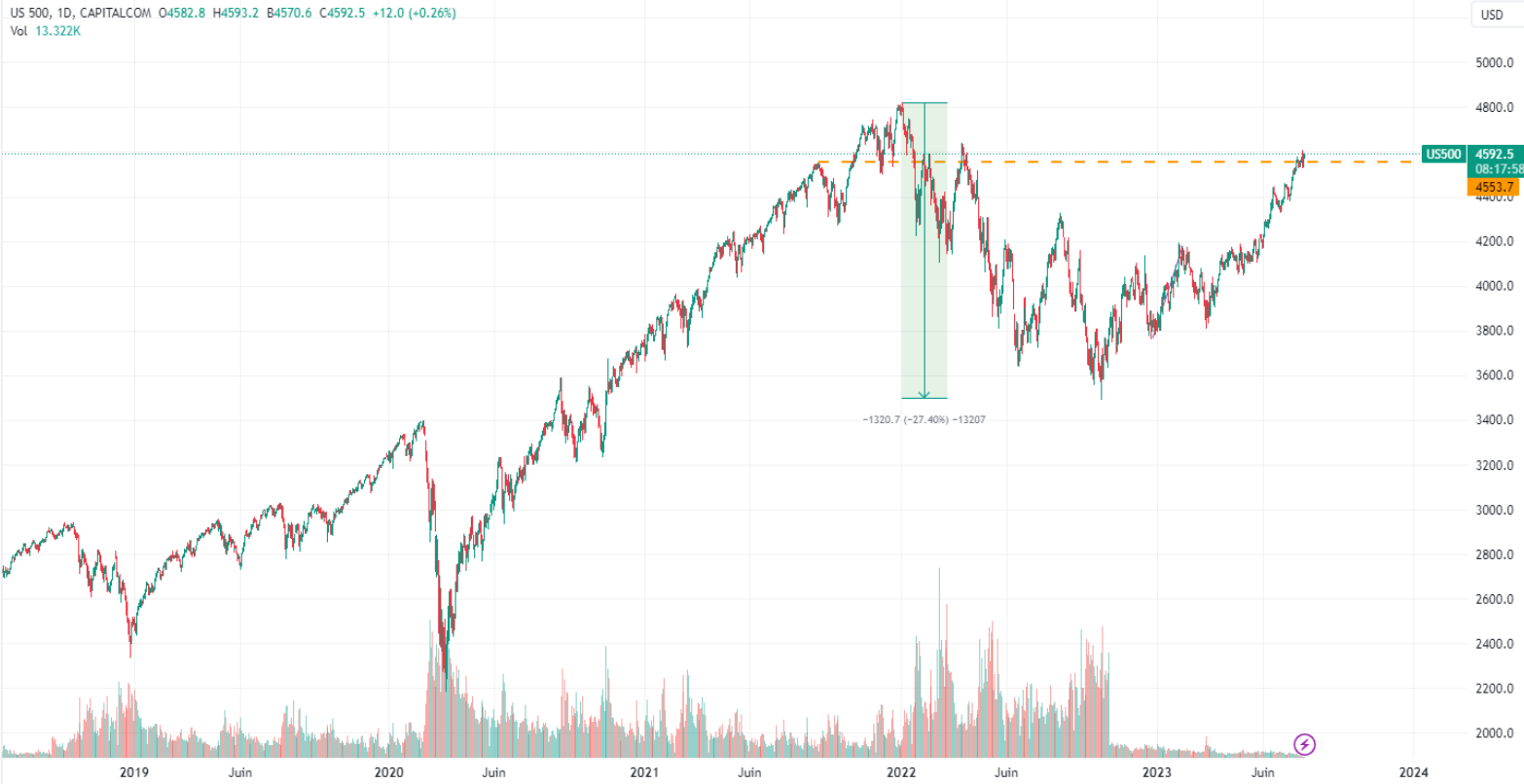
Il est ainsi plus difficile pour les ménages et les entreprises de s'endetter et nous retrouvons un environnement du coût du crédit similaire à celui de 2007 où les taux fédéraux étaient à 5%.

Quelques éléments d'explication de cette hausse :

- En 2022 et jusqu'à aujourd'hui, les matières premières et l'énergie ont vu leur prix augmenter. Mais cette augmentation a pu être répercutée sur les clients car la consommation des ménages est restée soutenue. Des marges records ont été enregistrées sur cette période.
- En anticipation d'une potentielle crise, début 2022, les acteurs se sont retirés de positions risquées pour privilégier une part plus importante de monnaie dans leurs portefeuilles provoquant une chute de 26% de l'indice. Toutefois, le contexte inflationniste actuel pousse tout de même les acteurs de la finance à privilégier des positions actives plutôt que la détention de monnaie en portefeuille. Ainsi ils se sont repositionnés lentement entraînant une hausse stable et soutenue.

- Nous pouvons aussi évoquer les limites de cette politique de taux élevés qui pourrait faire plonger l'économie en récession. La récession est une situation qui pourrait entraîner des conséquences plus graves que l'inflation. La FED pourrait reprendre prochainement l'impression monétaire pour éviter cette situation par le QE (quantitative easing) qui vise à réinjecter de l'argent neuf dans l'économie pour relancer la consommation.

Nous l'avons vu précédemment, les politiques de relance sont favorables à la valorisation des actions.



# ANALYSE FONDAMENTALE

## 1. Monnaies numériques de banque centrale

La Monnaie Numérique de Banque Centrale (MNBC) est une forme de monnaie émise et régulée par une banque centrale, telle que la Banque Centrale Européenne (BCE) ou la Réserve fédérale américaine (FED). Contrairement aux monnaies traditionnelles, qui existent sous forme de billets et de pièces physiques, une MNBC est une monnaie entièrement numérique basée sur une technologie de registre distribué, appelée la blockchain.

Les MNBCs sont conçues pour permettre aux banques centrales d'avoir un meilleur contrôle sur les flux monétaires et les transactions, tout en offrant une alternative numérique sécurisée aux monnaies traditionnelles. Elles peuvent être utilisées pour effectuer des paiements, des transferts de fonds et d'autres opérations financières, généralement en utilisant une application ou une plateforme spécifique.

### a. Les MNBC disposent de caractéristiques spécifiques

Les caractéristiques des Monnaies Numériques de Banque Centrale (MNBC) peuvent varier en fonction du pays et de la banque centrale émettrice. Toutefois, nous retrouvons des caractéristiques communes associées aux MNBCs :

- Émise par une banque centrale : Contrairement aux cryptomonnaies décentralisées telles que le Bitcoin, les MNBCs sont émises et régulées par une banque centrale ou une institution gouvernementale.
- Monnaie légale : Les MNBCs sont reconnues comme des formes légales de monnaie dans le pays émetteur, ce qui signifie qu'elles peuvent être utilisées pour effectuer des paiements et des transactions légalement.
- Basée sur une technologie de registre distribué : Elles utilisent souvent une technologie de registre distribué (comme la blockchain) pour enregistrer et vérifier les transactions de manière transparente et sécurisée.
- Numérique : Les MNBCs existent uniquement sous forme numérique et ne sont pas émises sous forme de billets ou de pièces physiques.

- Garantie de valeur : Les MNBCs peuvent être adossées à une réserve ou à des actifs spécifiques, garantissant ainsi une valeur stable ou une convertibilité en monnaie fiduciaire.
- Contrôle de l'émission et de la réglementation : Les banques centrales exercent un contrôle sur l'émission et la réglementation des MNBCs, leur permettant de mettre en œuvre des politiques monétaires et de surveiller les transactions financières.
- Confidentialité et sécurité : Les MNBCs peuvent être conçues avec des mécanismes de confidentialité et de sécurité intégrés pour protéger les informations personnelles et financières des utilisateurs.
- Intégration dans le système financier existant : Les MNBCs peuvent être conçues pour s'intégrer aux systèmes financiers existants, tels que les systèmes de paiement interbancaire, afin de faciliter les transactions et les transferts de fonds.



Enfin, les MNBCs peuvent être destinées à différents marchés :

- Les opérations interbancaires ou dit « de gros » qui visent à améliorer les échanges entre les acteurs privés (institutions et banques commerciales), nationaux ou internationaux et les Banques Centrales.

Les travaux sur les MNBC de gros se sont multipliés au niveau international, comme le montre cette liste :

- ✓ [Projet Helvetia](#) (Suisse)
  - ✓ [Projet mBridge](#) (Hong Kong, Chine, Émirats arabes unis, Thaïlande)
  - ✓ [Projet Inthanon-LionRock](#) (Thaïlande, Hong Kong)
  - ✓ [Projet Dunbar](#) (Australie, Malaisie, Afrique du Sud, Singapour)
  - ✓ [Projet Atom](#) (Australie)
  - ✓ [Projet Ubin](#) (Singapour)
  - ✓ [Projet Jasper-Ubin](#) (Singapour, Canada)
  - ✓ [Projet Jura](#) (France, Suisse)
  - ✓ [Projet Khokha](#) (Afrique du Sud)
  - ✓ [Projet Stella](#) (BCE, Japon)
  - ✓ [Projet Aber](#) (Arabie saoudite, Émirats arabes unis)
- 
- Les opérations de détails qui permettront aux consommateurs d'avoir accès à un compte personnel directement auprès de la banque centrale sans passer par les banques commerciales.

La MNBC de détail représente une créance directe sur une banque centrale inscrite à son bilan et ne repose pas sur la responsabilité d'une institution financière privée (actuellement représenté par les banques).

Sa mise en oeuvre permettrait de répondre à plusieurs enjeux :

- ✓ le déclin des espèces comme moyen de paiement sur fond de numérisation de l'économie. Une MNBC de détail permettrait de conserver un ancrage sur la monnaie de banque centrale ;
- ✓ comme pour la MNBC de gros, accélérer et fluidifier les paiements transfrontières ;
- ✓ répondre au développement des monnaies numériques privées (stablecoins liés à des devises étrangères) et des monnaies numériques d'autres banques centrales étrangères ;
- ✓ le maintien du rôle de convertibilité de la monnaie privée ;
- ✓ une meilleure transmission de la politique monétaire ;
- ✓ une plus grande inclusion financière dans les pays émergents.

Le concept le plus prometteur en termes d'usage général des MNBC se fonde sur un dispositif d'identité numérique qui assure la sécurité des données personnelles tout en offrant une protection contre les activités illicites, et en améliorant potentiellement les paiements transfrontières.

## b. Les Projets MNBC qui ont vu le jour

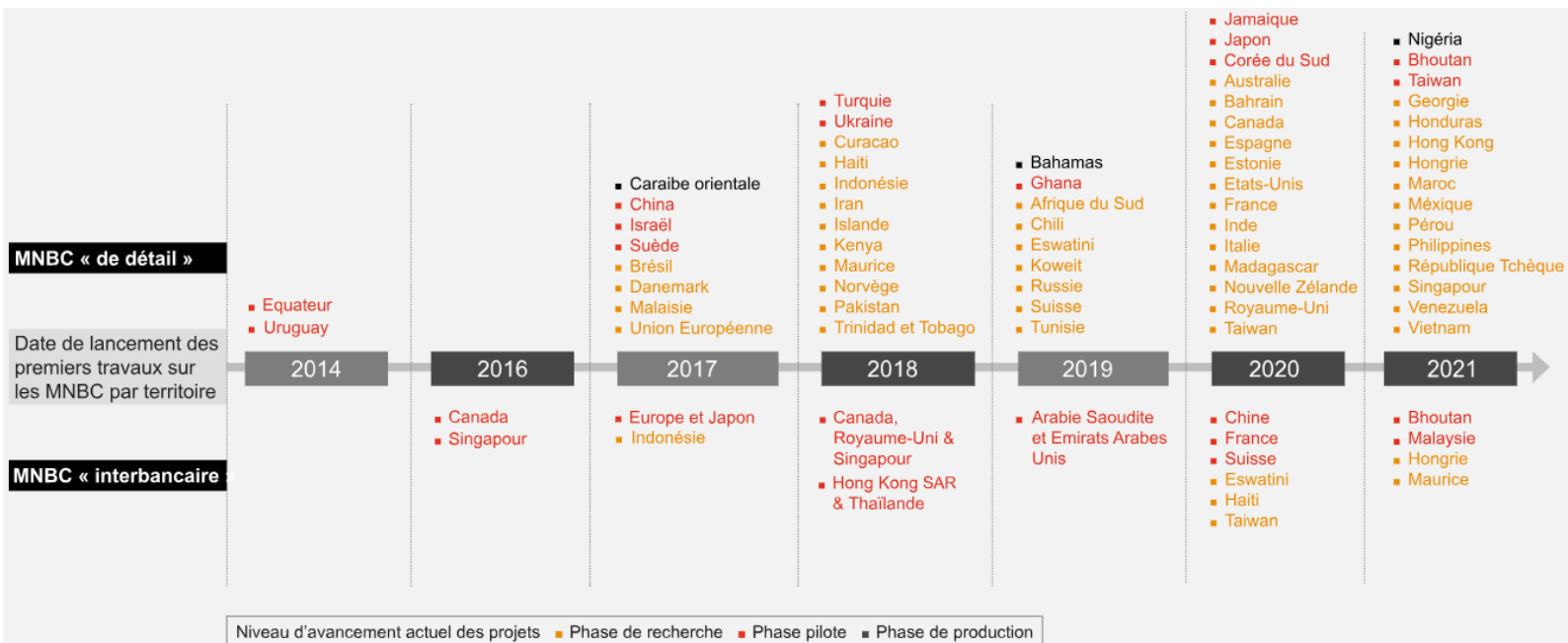
La première Monnaie Numérique de Banque Centrale (MNBC) à être lancée à l'échelle nationale est le "Sand Dollar" aux Bahamas. Il a été officiellement introduit en octobre 2020. Les Bahamas ont ainsi été le premier pays à mettre en circulation une MNBC en tant que moyen de paiement légal dans le pays. <https://www.sanddollar.bs/about>

Cependant, il convient de noter que plusieurs pays ont mené des expérimentations et des projets pilotes avec des MNBCs avant cette date. Par exemple, la Banque centrale de Suède, la Riksbank, a initié des travaux exploratoires sur [l'e-krona dès 2017](#).

De même, dès 2014 la Banque populaire de Chine a commencé à développer sa MNBC, le yuan numérique (DCEP), et l'a progressivement testé dans certaines régions avant son lancement à grande échelle en 2022. Ainsi, certains fonctionnaires sont payés avec le e-CNY et il est déjà accepté dans 26 villes et 17 provinces chinoises.

Enfin, bien que les Bahamas aient été le premier pays à lancer une MNBC en tant que monnaie légale, d'autres pays ont précédé avec des projets pilotes et des expérimentations de MNBCs dans les années précédentes.

Ci-après, la fresque retraçant l'apparition des différents projets depuis 2014.





### c. Monnaie Numérique, pour faire quoi ?

Les éléments avancés par les concepteurs (banques centrales) de ces nouveaux outils sont de différentes natures mais les principales qualités qui sont évoquées par la BIS (Bank of international settlements) ou communément appelée « banque des banques centrales » sont les suivantes :

- La rapidité de transaction
- La sécurité
- Les frais bas
- L'accessibilité à tous

Jon Cunliffe, gouverneur adjoint pour la Stabilité financière de la Banque d'Angleterre, a déclaré :

« Nous pensons que, compte tenu des tendances actuelles, les MNBC pourraient devenir un moyen de paiement plus efficace. »

Pourtant, la Commission des Affaires économiques de la Chambre des Lords a récemment [conclu qu'elle n'avait pas encore entendu d'arguments convaincants](#) expliquant pourquoi le Royaume-Uni avait besoin d'une MNBC.

### d. Les risques associés à cette nouvelle technologie

Si une MNBC « peut offrir certains avantages », elle peut aussi avoir des conséquences néfastes sur les ménages, les entreprises et la stabilité financière, comme :

- La surveillance par l'État des choix de dépense des citoyens ;
- L'instabilité financière, car les citoyens ne convertiraient pas leur argent en MNBC pendant les périodes de tension économique ;
- Une augmentation du pouvoir de la Banque centrale.
- La perte de valeur de l'euro traditionnel face à l'euro numérique
- Risque d'aversion pour les dépôts bancaires en situation de stress, ce qui limiterait la capacité des banques à prêter et affecterait leur rentabilité et solvabilité
- Risque d'éviction des intermédiaires bancaires, avec un appauvrissement de l'information détenue par les banques sur leurs clients.

Les MNBCs posent un problème évident concernant la vie privée vis-à-vis du gouvernement, pour la simple raison que ce produit financier viendrait d'eux directement et qu'ils ne comptent pas l'anonymiser ou le décentraliser.

Ainsi, étant lié à un portefeuille numérique sur votre smartphone qui est probablement lié à votre identité numérique, les MNBCs connaîtront vos dépenses sur le bout des doigts.

Et ce n'est pas seulement savoir ce que vous faites, c'est également la possibilité de retenir, geler ou pénaliser votre argent.

### **Prenons, par exemple, les manifestations au Canada.**

Fin janvier 2022, des poids lourds (Truckers) défilent à Ottawa. Ils dénoncent les mesures sanitaires mises en place par Justin Trudeau. Pour que les citoyens puissent apporter leur soutien aux camionneurs, des plateformes de financement participatif s'ouvrent. Et très peu de temps après cela, le gouvernement a mis en **place des mesures** ciblées pour que les protestants ne puissent plus accéder à leurs comptes bancaires.

Trudeau: "These tools include strengthening their ability to impose fines or imprisonment ... financial institutions will be ... directed to ... regulat[e] and prohibit the use of property to fund or support illegal blockade"



12:47 AM · Feb 15, 2022

Nous pouvons donc penser que l'utilisation des MNBCs par les politiciens constituera un outil de pression supplémentaire contre de potentiels manifestants qui se verront, au bon vouloir du politique, infliger des pressions nouvelles en touchant directement à leurs capacités financières.

Ce nouveau système pourrait nous rapprocher très rapidement du crédit social Chinois où il y a les bons citoyens et... les autres.

## e. Les chiffres clés

Selon les données de la plateforme [CBDC Tracker](#) :

- **65 projets** à travers le monde concernent une MNBC de détail
- 23 projets à travers le monde concernent une MNBC de gros
- 2 projets de MNBC ont été abandonnés : E-kroner au Danemark (annoncé en 2016) et Dinero electronico en Equateur (présenté en 2017)
- 61 projets sont dans des phases d'investigation
- 10 projets sont dans une phase de PoC (les plus anciens étant e-krona en Suède et e-hryvnia en Ukraine, annoncés en 2017)
- **10 projets sont dans une phase pilote**
- **3 MNBC sont en production** (Bahamas, Caraïbes orientales et Nigeria)
- Avec 8 projets, R3 est l'opérateur technologique le plus impliqué
- Sur la base des données publiques, Hyperledger Fabric (DLT) et XRP Ledger (blockchain publique) sont les 2 technologies les plus utilisées