BINANCE RESEARCH

L’avenir de Bitcoin, première édition : le halving et le futur du réseau

APRIL 2024

Shivam Sharma

Sommaire

Points clés à retenir 2
Introduction 3
Le halving 4
Définition 4
La politique monétaire du Bitcoin 5
Indicateurs clés à surveiller 6
Cours 6
Taux de hachage 8
Qu'est-ce que le taux de hachage ? 8
Qu'implique le halving pour le taux de hachage de Bitcoin ? 8
Mineurs 11
Consolidation du secteur 11
Diversification des revenus 11
Que signifie le halving ? 12
Marketing 12
Ce halving est-il différent des autres ? 13
Réflexions finales et vue sur l'avenir 14
Références 15
Les derniers rapports de Binance Research 16
À propos de Binance Research 17
Ressources 18

1 Points clés à retenir

- Le halving du Bitcoin, événement marquant dans le calendrier crypto, désigne la réduction de moitié des nouvelles émissions de Bitcoin qui se produit environ tous les quatre ans. Le Bitcoin étant un actif à supply maximale fixe de 21 millions d'unités, cette réduction de moitié des nouvelles émissions est considérée comme un événement monétaire majeur et a un certain nombre d'implications.

- Le Bitcoin suit un calendrier d'émission fixe, et une partie de son attrait réside dans sa politique monétaire prédéterminée. Une somme fixe de Bitcoin est distribuée chaque année aux mineurs validant des blocs en fonction du nombre de blocs validés : c'est ce qu'on appelle une récompense de bloc, qui incite les internautes à protéger et à valider la blockchain Bitcoin (c'est-à-dire, la miner). La récompense de bloc est réduite de moitié tous les 210 000 blocs à l'occasion du halving.

- Alors que le cours du Bitcoin a continué d'augmenter depuis le tout premier halving, il ne s'agit pas uniquement d'une question de prix : chaque halving a été historiquement différent. Cet événement n'est pas en soi le principal catalyseur des sur-performances du Bitcoin ; d'autres facteurs macroéconomiques et crypto-natifs entrent en jeu.

- Le taux de hachage est un indicateur de sécurité clé pour la blockchain Bitcoin : il s'agit de la puissance de calcul totale fournie pour protéger le réseau. En divisant directement par deux la majorité des revenus de la plupart des mineurs, le halving peut avoir des répercussions significatives sur les mineurs moins performants, ce qui pourrait nuire au taux de hachage de Bitcoin. Cependant, les données montrent que cette fluctuation est historiquement temporaire, et plus de 70 % du taux de hachage de Bitcoin provient de l'hiver crypto de 2022, lorsque le cours du Bitcoin était beaucoup plus bas.

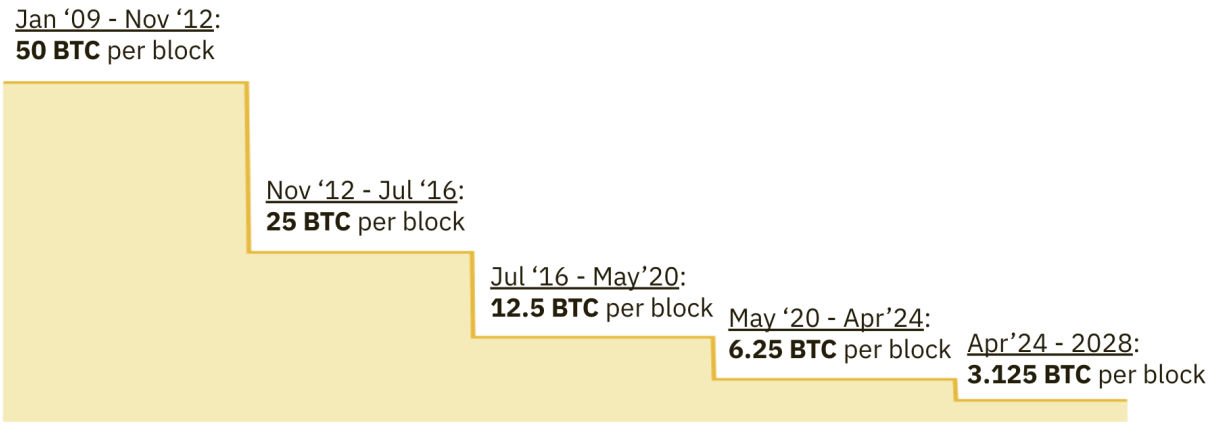
- Après un halving, ce sont généralement les mineurs de Bitcoins qui savent le mieux s'adapter à la nouvelle situation qui « survivent ». Il n'est donc pas rare d'observer un certain nombre de fusions et de consolidations alors que les plus petites entreprises sont potentiellement aux prises avec des revenus plus faibles. Beaucoup d'entre elles chercheront à diversifier leurs sources de revenus, tandis que d'autres tenteront de s'étendre géographiquement.

- L'effet le plus important du halving est peut-être son rôle de publicité mondiale pour le Bitcoin et sa politique monétaire auto-appliquée et résistante à l'inflation.
- Le halving de 2024 diffère de ses prédécesseurs dans la mesure où les ETF BTC Spot américains ont déjà amassé 12 milliards US$ d'entrées de fonds, créant l'environnement de taux le plus élevé depuis plus de 20 ans. En outre, plus ou moins 94 % des Bitcoins ont déjà été minés.

2 Introduction

Le halving du Bitcoin est un événement marquant dans le calendrier crypto, qui se produit environ tous les quatre ans. À l'occasion de ce quatrième halving, **l'émission quotidienne de Bitcoin passera de plus ou moins 900 BTC à environ 450 BTC, soit une réduction de plus de 10 milliards US$ des émissions annuelles de Bitcoin aux prix actuels.** Compte tenu de la supply (offre) limitée de Bitcoin (21 millions de tokens), la division par deux de la nouvelle supply peut être considérée comme un événement monétaire important.

Illustration n° 1 : la récompense de bloc de Bitcoin est passée de 50 BTC par bloc à 3,125 BTC par bloc au fil de ses quatre premiers halving



Source : Binance Research, en date du 18 avril 2024

Le Bitcoin a démarré l'année sur les chapeaux de roue en bénéficiant de l'élan puissant offert par **l'approbation des ETF Bitcoin Spot aux États-Unis** qui ont enregistré des **entrées de fonds de plus de 12 milliards US$ au total**[(1)] depuis leur lancement officiel il y a quelques mois. De plus, la croissance de l'espace d'**expressivité de Bitcoin** se déroule bien, et a pris de l'ampleur depuis l'avènement des Ordinals et des inscriptions l'année dernière. Parallèlement au développement de normes fongibles telles que **BRC-20 et Runes**, la **couche 2 (layer 2) et l'évolutivité** du réseau s'étendent également. En couronnant tout cela par un halving, il n'est pas surprenant de constater que le Bitcoin a

atteint un nouveau record plus tôt cette année. Ce rapport analyse le halving et ses possibles implications pour certains des indicateurs clés du Bitcoin, en examinant le taux de hachage, les mineurs et la véritable puissance du halving.

Ce rapport fait partie de notre nouvelle série ***L'avenir de Bitcoin***, qui abordera les principaux domaines dans lesquels Bitcoin se développe au cours d'un ensemble de rapports ciblés. Cette première édition porte sur le halving et les indicateurs clés à surveiller au cours des prochains mois.

Remarque : pour faire référence à Bitcoin, son symbole de token, le BTC, sera parfois employé. Techniquement parlant, le Bitcoin (BTC) est le token natif de la blockchain Bitcoin.

3 Le halving

Définition

Pour faire simple, le Bitcoin suit un calendrier d'émission fixe. **Une somme fixe de Bitcoin est distribuée chaque année aux mineurs validant des blocs** en fonction du nombre de blocs validés : c'est ce qu'on appelle une **récompense de bloc**, qui incite les internautes à protéger et à valider la blockchain Bitcoin (c'est-à-dire, la miner).

La récompense de bloc est réduite de moitié tous les 210 000 blocs à l'occasion de ce qui est appelé le « halving » (ou le « halvening »). Cet événement qui se produit environ tous les quatre ans désigne la réduction de 50 % de l'émission de nouveaux Bitcoins. Le Bitcoin étant un actif à supply maximale fixe de 21 millions d'unités, le halving des nouvelles émissions est considérée comme un événement monétaire important et a un certain nombre d'implications.

Le prochain halving du Bitcoin devrait avoir lieu le 19 ou 20 avril 2024 (selon votre emplacement géographique), et la récompense de bloc passera de 6,25 BTC par bloc à 3,125 BTC.

Illustration n° 2 : quelques chiffres sur le Bitcoin

Source : Binance Research, en date du 18 avril 2024

La politique monétaire du Bitcoin

Une partie de l'attrait du Bitcoin réside dans sa politique monétaire fixe et programmable. Contrairement à la politique monétaire des banques centrales classiques, **la future trajectoire monétaire du Bitcoin est prédéterminée et gravée dans du code open source** (en libre accès). Une telle approche permet aux utilisateurs et aux mineurs de Bitcoin de prévoir l'émission future de BTC, et **évite les pressions inflationnistes typiques** rencontrées dans la plupart des économies classiques.

Illustration n° 3 : Satoshi Nakamoto (le pseudonyme du créateur de Bitcoin) décrit la politique monétaire prévisible et transparente du Bitcoin en 2009

```
Total circulation will be 21,000,000 coins. It'll be distributed
to network nodes when they make blocks, with the amount cut in half
every 4 years.

first 4 years: 10,500,000 coins
next 4 years: 5,250,000 coins
next 4 years: 2,625,000 coins
next 4 years: 1,312,500 coins
etc...
```

Source : The Cryptography Mailing List (initialement envoyé le 8 janvier 2009)

Le calendrier d'émission fixe du Bitcoin devrait se poursuivre jusqu'à ce qu'il atteigne sa supply maximale de 21 millions de tokens. Cette approche a créé le fameux cycle de quatre ans du Bitcoin, et trois cycles se sont déjà écoulés (novembre 2012, juillet 2016 et mai 2020).

La récompense de bloc a commencé à 50 BTC par bloc, puis a diminué de moitié pour atteindre 25 BTC, 12,5 BTC et 6,25 BTC. Elle devrait à présent être réduite de 50 % une fois de plus. Le dernier halving devrait avoir lieu en 2140, lorsque la totalité des 21 millions de Bitcoins seront en circulation et qu'aucune nouvelle unité ne sera ou ne pourra plus jamais être créée.

« Le dernier halving devrait avoir lieu en 2140, lorsque la totalité des 21 millions de Bitcoins seront en circulation et qu'aucune nouvelle unité ne sera ou ne pourra plus jamais être créée. »

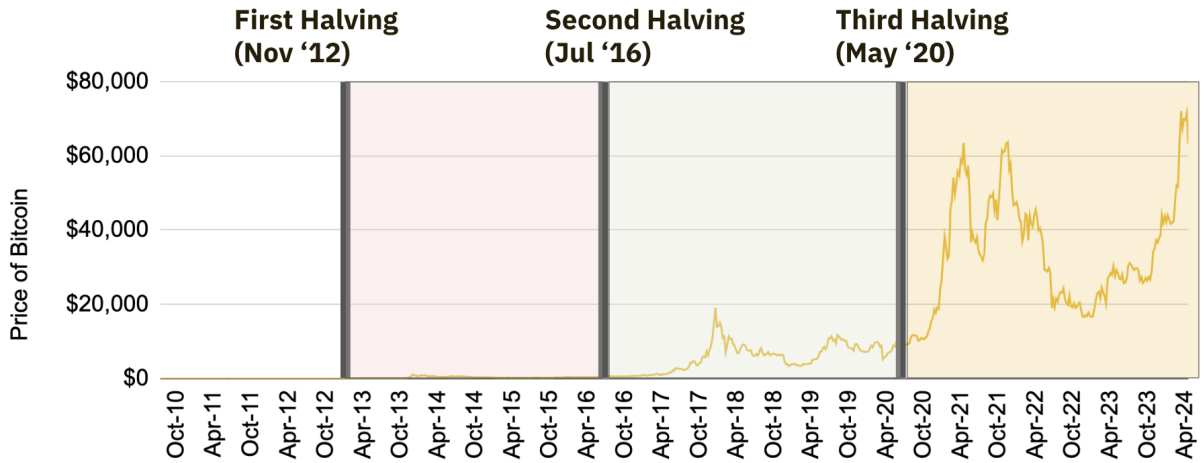
4 Indicateurs clés à surveiller

Cours

Une simple analyse économique suffit à comprendre que si la demande pour un actif reste constante alors que sa production est réduite de moitié, son cours devrait naturellement augmenter. En réalité, **étant donné que le cours du Bitcoin est passé d'environ 12 US$ à plus de 63 000 US$ depuis le premier halving de 2012, cela suffit peut-être amplement à raconter l'histoire du Bitcoin.**

Cependant, il est possible d'examiner d'un peu plus près les mouvements historiques du cours pour observer des schémas spécifiques. Bien que le cours du Bitcoin ait conservé une trajectoire ascendante, chaque halving a été historiquement différent et probablement étroitement lié au contexte dans lequel il s'est produit.

Illustration n° 4 : jusqu'à présent, chaque halving a été suivi d'excellentes performances du BTC pendant les 6 à 12 mois consécutifs à l'événement



Source : CoinMarketCap, Binance Research, en date du 18 avril 2024

	Cours du Bitcoin (US$)			
Halving	**6 mois avant**	**Le jour du halving**	**6 mois après**	**12 mois après**
2012	5,2	12,3 (+139 %)	125,9 (+923 %)	890,3 (+7,043 %)
2016	449	657 (+46 %)	902 (+37 %)	2 608 (+289 %)
2020	8 813	8 990 (+2 %)	15 694 (+82 %)	56 670 (+559 %)
2024	28 714	62 950* (+119 %)	À confirmer	À confirmer

* Cours du BTC au 18 avril 2024

Remarque : les fluctuations des pourcentages après 6 et 12 mois sont basées sur les prix au moment du halving. Source : CoinMarketCap

1. **Premier halving :** le halving de 2012 a été celui des rendements les plus importants, un débouché logique puisque la capitalisation du Bitcoin était très faible et des pourcentages de rendements plus élevés étaient donc plus facilement réalisables. Six mois après le premier halving, le cours du Bitcoin était en hausse de plus de 923 %, tandis que 12 mois plus tard, il s'était apprécié de plus de 7 000 %.

2. **Deuxième halving :** survenu avant le fameux boom des offres initiales de tokens (ICO) et le lancement des smart contracts, le halving de 2016 a enregistré des rendements plus modestes.

3. **Troisième halving :** le halving de 2020 a affiché des rendements très élevés, probablement en raison du choc initial de la demande suite au Covid-19, des mesures de relance budgétaire et de l'essor du marché. Plusieurs cas d'utilisation uniques se sont aussi développés avec l'« été de la DeFi » ainsi que la hausse de l'activité et du volume des NFT.

La principale conclusion à tirer de ces analyses est que le **halving n'est pas en soi un catalyseur important des sur-performances du Bitcoin, mais que d'autres facteurs, qu'ils soient macroéconomiques ou crypto-natifs, sont eux aussi cruciaux.**

Il ne faut également pas oublier que **corrélation n'implique pas causalité** : bien que les tendances historiques suggèrent que le halving de 2024 pourrait lui aussi profiter aux cours du Bitcoin pendant les 6 à 12 mois suivants, cela reste spéculatif, étant donné que seuls trois halving peuvent être analysés.

Remarque : les cours des actifs numériques peuvent être volatils. Vous êtes seul(e) responsable de vos décisions d'investissement et Binance n'est pas responsable des pertes que vous pourriez subir. Ceci ne constitue pas un conseil financier. Ce document a été préparé par Binance Research et ne doit pas être considéré comme une prévision ni comme un conseil d'investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de cryptomonnaies, ou d'adoption d'une stratégie d'investissement.

Taux de hachage

Qu'est-ce que le taux de hachage ?

Le taux de hachage est un **indicateur de sécurité clé pour la blockchain Bitcoin : il s'agit de la puissance de calcul totale fournie pour protéger et valider le réseau.**

Petit rappel : dans une blockchain de preuve de travail (PoW) comme Bitcoin, les mineurs se disputent le droit de remplir et d'ajouter le bloc suivant de transactions à la blockchain. Pour le remporter, les mineurs s'affrontent en utilisant leurs machines pour trouver le prochain « hachage ». Le **mineur qui trouve le bon hachage et enregistre le bloc suivant sur la blockchain reçoit la récompense de bloc suivante, ainsi que tous les frais de transaction associés à ce bloc.**

Plus les mineurs fournissent une puissance de calcul collective élevée pour trouver le hachage suivant et remporter la récompense ainsi que les frais de bloc, plus le taux de hachage est important. **Un haut taux de hachage complique la tâche des acteurs malveillants tentant de perturber le réseau Bitcoin.** Par exemple, une attaque des 51 % peut se produire si les coupables s'emparent de suffisamment d'équipements de minage pour contrôler plus de la moitié du taux de hachage d'une blockchain, ce qui leur permettrait théoriquement de bloquer ou de réorganiser les transactions. Ce type d'attaque explique pourquoi le taux de hachage est un indicateur indispensable pour évaluer la sécurité d'un réseau blockchain.

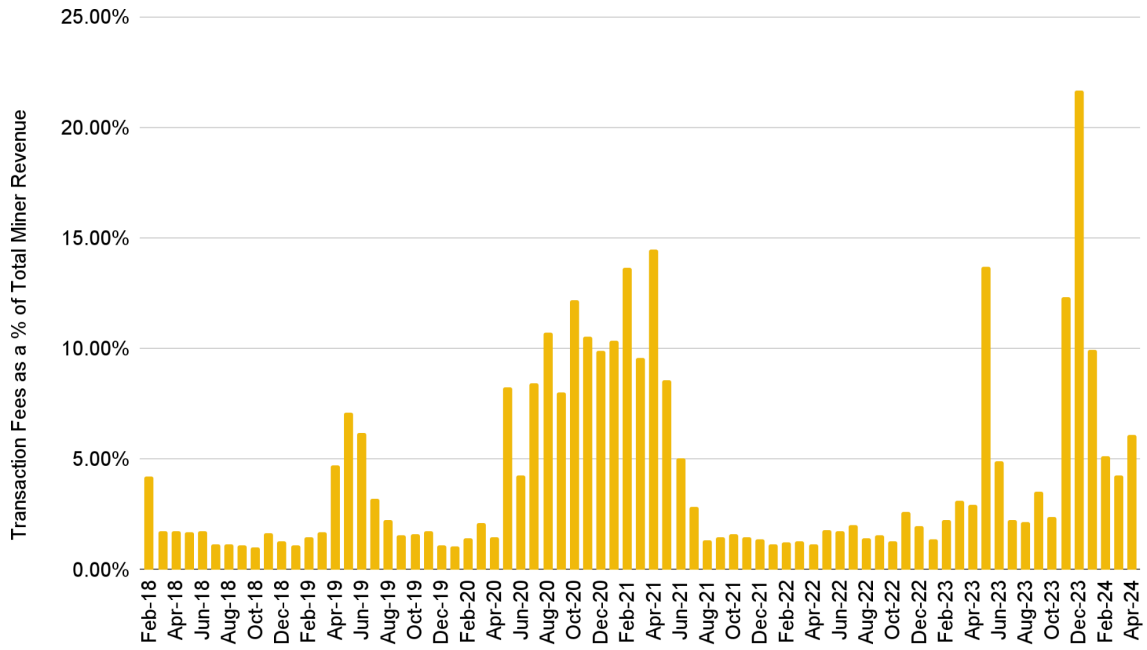
« Plus la puissance de calcul fournie de manière collective par les mineurs pour trouver le hachage suivant et remporter la récompense et les frais de bloc est importante, plus le taux de hachage est élevé. Un haut taux de hachage complique la tâche des acteurs malveillants qui tentent de perturber le réseau Bitcoin. »

Qu'implique le halving pour le taux de hachage de Bitcoin ?

Pour les mineurs de Bitcoins, le halving signifie d'abord une **division par deux immédiate des revenus provenant des récompenses de bloc (les 6,25 BTC par bloc deviennent 3,125 BTC par bloc).** Pour rappel, les revenus des mineurs sont composés des récompenses de bloc et des frais de transaction. **Historiquement, les frais de transaction ont représenté un pourcentage relativement limité de leurs revenus totaux, mais cette part a changé depuis l'avènement des Ordinals, des inscriptions et des tokens BRC-20r l'année dernière.** Néanmoins, comme le montre l'illustration n° 5, les frais de transaction mensuels de Bitcoin en pourcentage des revenus totaux des mineurs sont souvent

inférieurs à 5 % depuis février 2018. Plus précisément, les frais de transaction mensuels de Bitcoin représentent en moyenne 4,2 % du total des revenus des mineurs depuis le début de l'année 2022, bien que ce nombre ait augmenté jusqu'à atteindre 6,4 % depuis le début de l'année.

Illustration n° 5 : les frais de transaction mensuels de Bitcoin en % du total des revenus des mineurs sont en moyenne de 4,2 % depuis 2022



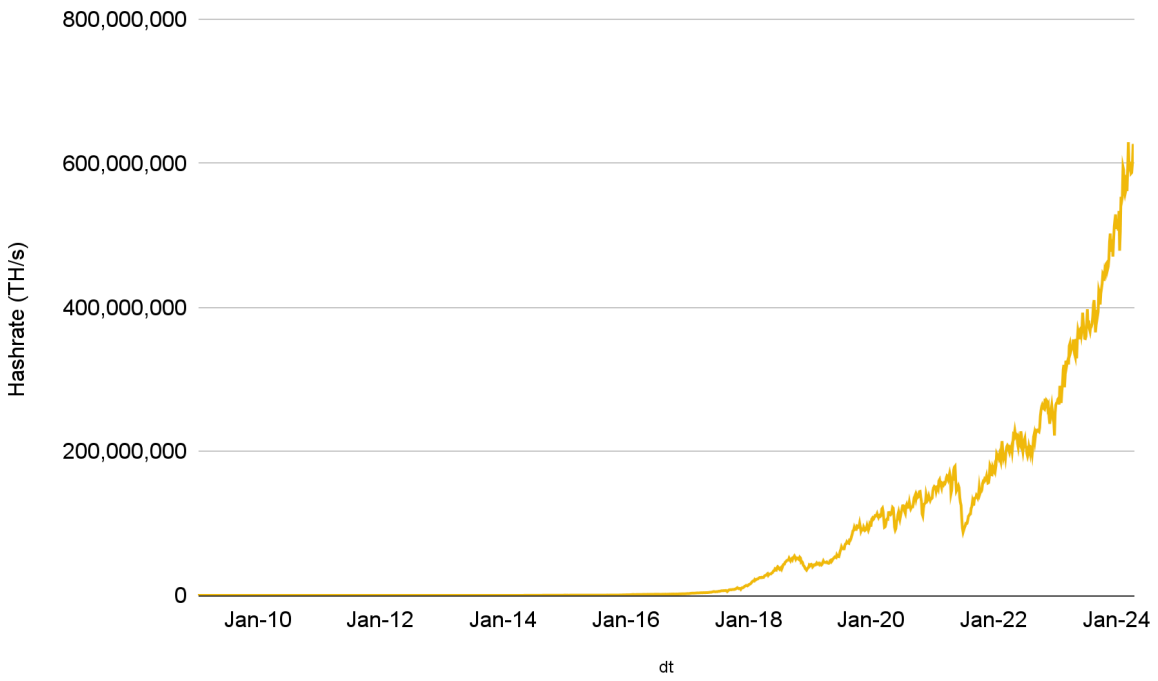
Source : The Block Data, Binance Research, en date du 16 avril 2024

Les mineurs ressentiront ainsi les conséquences directes du halving en subissant une baisse immédiate de 50 % de leurs revenus, ce qui sera peut-être difficile à gérer pour certains d'entre eux, notamment **les mineurs les moins performants qui pourraient être forcés de cesser leurs activités. Moins de mineurs ferait diminuer le taux de hachage, tout du moins temporairement**, jusqu'à ce que d'autres mineurs plus performants saisissent les occasions supplémentaires (une situation expliquée plus en détail ci-dessous). Un taux de hachage plus faible pourrait entraîner une contraction temporaire de cette facette de la sécurité du réseau Bitcoin. Cependant, il convient de noter qu'**avec son taux de hachage actuel supérieur à 620 000 PH/s, le coût théorique d'une attaque sur Bitcoin excède les 2 millions US$ par heure**.

Il est également important de mentionner que le taux de hachage de Bitcoin a atteint des sommets historiques au cours des deux dernières années, et qu'il se trouve actuellement à un niveau record. De plus, comme le montre l'illustration n° 6, **plus de 70 % du taux de hachage de Bitcoin provient du pic de l'hiver crypto de 2022, lorsque le Bitcoin se tradait entre 19 et 40 000 USD**. Cela prouve bien que la réduction imminente de la

récompense de bloc ne dissuade pas les mineurs, et qu'ils ont développé leur activité pendant le marché baissier.

Illustration n° 6 : le taux de hachage de Bitcoin a atteint des sommets historiques, et plus de 70 % provient du début de l'année 2022



Source : Blockchain.com, Binance Research, en date du 18 avril 2024

De combien le taux de hachage de Bitcoin baissera-t-il après le halving ? Les données[(2)] indiquent que suite aux trois premiers halving du Bitcoin, le taux de hachage a diminué respectivement de 25 %, 11 % et 25 % ; cependant, le **réseau a à chaque fois retrouvé son taux de hachage d'avant le halving en 57 jours en moyenne.** Cela prouve que le halving n'est peut-être qu'une brève pause dans la croissance du taux de hachage de Bitcoin plutôt qu'un perturbateur à long terme. D'ailleurs, les **sources telles qu'Hashrate Index ne prévoient qu'une diminution de 3 à 7 %[(3)] du taux de hachage,** en avançant que le minage est plus rentable en raison de son prix record actuel. Les prévisions tiennent également compte du fait qu'une proportion importante du taux de hachage de Bitcoin a seulement émergé dans le contexte de marché baissier de ces deux dernières années.

Mineurs

Consolidation du secteur

Cette section suppose que vous maîtrisez les bases du minage. Si ce n'est pas le cas, consultez cet article.

En raison des répercussions sur les revenus décrites précédemment, le halving pourrait entraîner une **consolidation dans le secteur du minage** avec certains mineurs moins performants se retrouvant à court de liquidités et risquant de disparaître à mesure que leurs marges bénéficiaires se resserrent. Dans une telle situation, **les mineurs plus actifs peuvent tenter des fusions afin de réaliser des économies d'échelle** et trouver des moyens opportunistes d'augmenter leurs revenus plus faibles, surtout s'ils sont en mesure de racheter les plus petits mineurs à des estimations bon marché.

D'autre part, les prix de l'électricité (la source de dépense principale des mineurs de Bitcoins utilisant des rigs de minage aux capacités de calcul colossales) et les taux d'intérêt (qui augmentent les remboursements des dettes et rendent plus coûteuse la souscription de prêts) ont bondi au fil des dernières années, alors que le cours du Bitcoin a lui chuté en raison de l'hiver crypto.

Tout cela a **déjà provoqué un certain nombre de fusions dans le secteur, y compris la « fusion entre égaux » de novembre dernier qui a réuni Hut 8 Mining et US Bitcoin Corp**[4].

Diversification des revenus

De nombreux mineurs ont cherché ou chercheront à diversifier leurs sources de revenus, à se positionner en tant que sociétés énergétiques ou à s'intégrer verticalement à d'autres entreprises afin de survivre. Le **lancement récent de Slipstream par Marathon**[5] en est un bon exemple. Slipstream est un service d'envoi direct de transactions en Bitcoins conçu pour rationaliser les confirmations de transactions en Bitcoin importantes ou spéciales, qui sont parfois exclues par les nœuds Bitcoin.

Après un halving, ce sont les mineurs qui savent le mieux s'adapter à la nouvelle situation qui « survivent ». Tous les quatre ans, les opérateurs les moins performants sont donc éliminés du marché, et la totalité de leurs ressources et de leur capital est transférée aux opérateurs les plus efficaces.

« Après un halving, ce sont les mineurs qui savent le mieux s'adapter à la nouvelle situation qui survivent. Tous les quatre ans, les opérateurs les moins performants sont donc éliminés du marché, et la totalité de leurs ressources et de leur capital est transférée aux opérateurs les plus efficaces. »

Répartition géographique

Les **chiffres cruciaux pour un mineur de Bitcoins sont ceux de la puissance.** Gérer suffisamment de nœuds pour créer une entreprise de minage de Bitcoins demande une puissance de calcul importante, et donc coûteuse : les mineurs ciblent ainsi les sources d'énergie les moins chères possible. Dans l'état actuel des choses, les États-Unis fournissent environ 38 % du taux de hachage mondial tandis que la Chine en fournit plus ou moins 20 %.[6] Alors que **les mineurs se préparent au halving, beaucoup se sont tournés vers d'autres marchés de minage en Asie, en Amérique latine et en Afrique**, où l'électricité est parfois relativement moins chère. Des « Bitfarms » se sont ainsi développées au Paraguay[7], Bitdeer a construit des installations au Bhoutan[8], et Hashlabs propose des solutions basées en Éthiopie[9].

Que signifie le halving ?

Marketing

Le rôle le plus important du halving est peut-être son effet marketing. D'une certaine manière, **il s'agit d'une publicité mondiale pour le Bitcoin et sa politique monétaire auto-appliquée qui résiste à l'inflation.** Étant donné que le Bitcoin est proche de son niveau record et qu'il vient de débarquer dans le monde de la TradFi avec les ETF Spot, ce halving sera probablement le plus populaire et celui qui fera le plus parler de lui à ce jour.

Le halving **rappelle que la supply (l'offre) de Bitcoins est réellement limitée, et que la demande augmente.** Il attire l'attention sur la rareté absolue du Bitcoin à un moment où il est plus accessible que jamais pour les investisseurs en raison des approbations des ETF aux États-Unis et à Hong Kong.

Il ne faut pas oublier que les ETF américains n'ont été approuvés qu'en janvier, et que ceux de Hong Kong ne sont même pas encore tradés ; d'ailleurs, beaucoup de conseillers financiers TradFi n'ont même pas encore commencé à présenter le BTC à leurs clients. Si le halving constitue une tactique marketing efficace et attire suffisamment d'attention, le

potentiel de demande latente des ETF qu'il pourrait créer au cours des prochains mois et des prochaines années est immense.

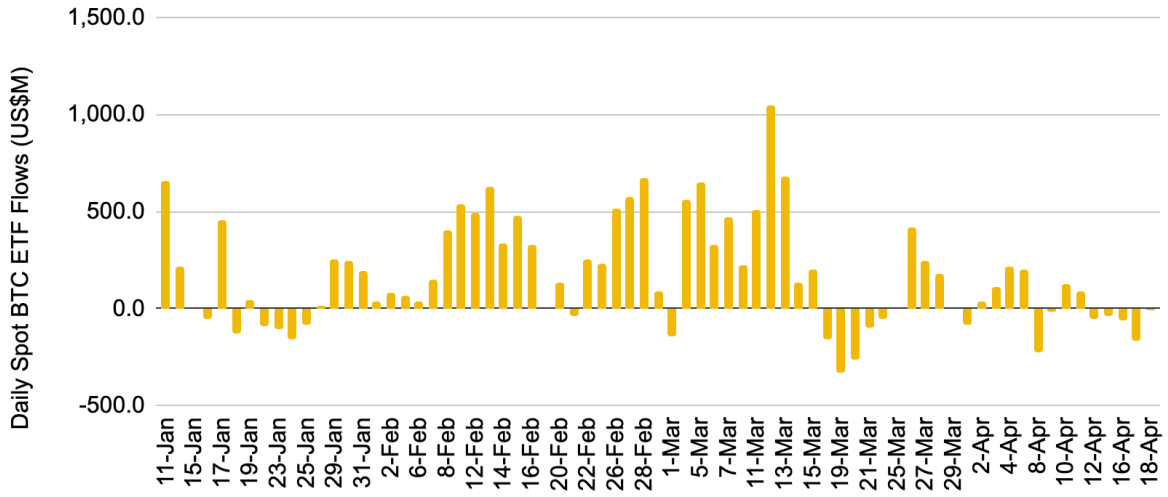
Ce halving est-il différent des autres ?

Par rapport aux halving précédents de 2012, 2016 et 2020, le halving de cette année présente des différences majeures :

- **La demande institutionnelle :** les ETF BTC Spot américains ont complètement changé la dynamique du marché, et ont donné naissance à une nouvelle vague de la demande institutionnelle. À ce jour, les **entrées de fonds enregistrées par ces instruments de placement excèdent les 12 milliards US$**[10].

  Hong Kong vient également d'approuver des ETF BTC Spot, avec des estimations préliminaires des entrées de fonds de 1 à 2 milliards US$[11] au cours des deux premières années de trading. Plus importants encore que les flux déjà observés sont ceux qui pourraient apparaître à l'avenir, à mesure que le Bitcoin et la crypto continuent de gagner en popularité.

Illustration n° 7 : les nouveaux ETF BTC Spot ont enregistré des entrées de fonds de plus de 12 milliards US$, avec 172 millions US$ par jour en moyenne



Source : farside.co.uk, Binance Research, en date du 18 avril 2024

- **Un environnement macroéconomique différent :** nous nous trouvons dans l'**environnement de taux d'intérêt le plus élevé depuis plus de 20 ans**. Tous les phénomènes de halving précédents se sont produits dans des périodes où les taux étaient plus bas qu'aujourd'hui, et où les mesures de relance budgétaire étaient plus nombreuses. Bien que les actifs de croissance aient réalisé de bonnes performances dernièrement, les taux plus élevés ne sont historiquement pas idéaux

pour eux : il faudra surveiller si cette situation affecte les performances après le halving, en particulier au vu des récentes tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

- **Un choc d'offre de moindre ampleur qu'auparavant : plus ou moins 94 % de la supply totale de BTC a déjà été minée**. Ainsi, les conséquences sur la supply de la réduction des émissions est plus faible à chaque halving, ce qui signifie que la **demande est de plus en plus importante** dans le contexte du halving de 2024. Est-elle causée par les flux des ETF plus importants, ou par un accélérateur de demande plus crypto-natif (tel qu'une nouvelle DApp grand public ou un événement comparable à l'été de la DeFi) ?

4 Réflexions finales et vue sur l'avenir

Le halving du Bitcoin est un événement marquant, qui fera couler beaucoup d'encre au cours des prochains mois. Avec plus de 93 % des Bitcoins déjà minés, le halving aura peut-être davantage d'effets sur la sphère marketing mondiale plutôt que sur sa supply en production.

En fin de compte, il s'agit d'un rappel important qu'aucune autre matière première tradée dans la plupart des régions du monde ne suit un calendrier de production fixe avec un choc régulier de 50 % de la supply en production. Les conséquences d'une telle situation sur les marchés pétroliers seraient dramatiques !

Au cours des semaines et des mois à venir, il ne serait pas étonnant d'observer une certaine volatilité à mesure que plusieurs mineurs moins actifs aux marges bénéficiaires plus minces sont contraints à vendre leur activité pour cause de faillite. D'autre part, si le cours du Bitcoin continue d'augmenter ou si l'écosystème dans son ensemble continue sur son élan, créant davantage de frais de transaction, les mineurs pourraient continuer à profiter de revenus élevés malgré la division par deux de leurs récompenses de bloc.

Les facteurs liés à la demande devront être surveillés de près, ce que nous ferons. Les flux des ETF Spot en provenance des États-Unis et potentiellement de Hong Kong, ainsi que les signes de changements de régime de taux à travers le monde, rendront cette période particulièrement intéressante pour la plus grande cryptomonnaie de tous les temps.

Cet article est le premier de notre toute nouvelle série intitulée L'avenir du Bitcoin. Ne manquez pas notre prochaine édition, qui abordera un autre aspect remarquable du Bitcoin : sa mise à l'échelle.

Références

1. https://farside.co.uk/?p=997
2. https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2024/04/08/6-ways-the-halving-will-impact-bitcoin-mining/
3. https://hashrateindex.com/blog/bitcoin-halving-2024/
4. https://hut8.com/investors/hut-8-and-usbtc-merger/
5. https://ir.mara.com/news-events/press-releases/detail/1343/marathon-digital-holdings-launches-slipstream
6. https://chainbulletin.com/bitcoin-mining-map/
7. https://investor.bitfarms.com/news-events/press-releases/detail/225/bitfarms-purchases-land-in-yguazu-paraguay-in-support-of
8. https://www.datacenterdynamics.com/en/news/bitdeer-completes-construction-of-100mw-bhutan-cryptomine-data-center/
9. https://www.hashlabsmining.io/ethiopia
10. https://farside.co.uk/?p=997
11. https://cryptoslate.com/hong-kongs-bitcoin-ethereum-etfs-projected-to-hit-1-billion-in-assets-within-two-years/

Les derniers rapports de Binance Research

Pourquoi la disponibilité des données est-elle si importante ?

Analyse approfondie du marché de la disponibilité des données

Informations mensuelles sur le marché : avril 2024

Résumé des évolutions majeures du marché, des graphiques intéressants et des événements à venir

S'y retrouver dans l'univers des cryptos : une carte du secteur

Présentation des différents marchés verticaux de la crypto

En orbite autour de l'écosystème Cosmos

Analyse de l'écosystème Cosmos

À propos de Binance Research

Binance Research est la branche de recherche de Binance, la première plateforme d'échange de cryptomonnaies au monde. L'équipe de Binance Research s'engage à fournir des analyses objectives, indépendantes et complètes dans le but de devenir le leader d'opinion dans la sphère crypto. Nos analystes publient régulièrement leurs réflexions sur des sujets liés entre autres à l'écosystème crypto, les technologies de la blockchain et les dernières actualités du marché.

Shivam Sharma

Chercheur en macroéconomie

Shivam occupe actuellement le poste de chercheur en macroéconomie chez Binance. Avant de rejoindre Binance, il a travaillé en tant que collaborateur dans une banque d'investissement et analyste chez la Bank of America au service des marchés des capitaux de la dette, avec une spécialisation dans les établissements financiers européens. Shivam est titulaire d'un BSc en économie obtenu à la London School of Economics & Political Science (LSE) et est actif dans le secteur crypto depuis 2017. Vous pouvez vous abonner à son profil X : @Sh_ivam.

Ressources

En savoir plus ici

Envoyez-nous votre avis ici

Divulgation générale : ce document a été préparé par Binance Research et ne doit pas être considéré comme une prévision ni comme un conseil d'investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de cryptomonnaies, ou d'adoption d'une stratégie d'investissement. La terminologie utilisée et les opinions exprimées visent à promouvoir la compréhension et le développement responsable du secteur et ne doivent pas être interprétées comme des points de vue juridiques irrévocables ni comme les points de vue de Binance. Les opinions exprimées sont en date indiquée ci-dessus et sont celles de l'auteur/autrice du document ; elles sont susceptibles de changer ultérieurement au gré de l'évolution de la situation. Les informations et opinions composant ce document proviennent de sources brevetées et non brevetées jugées fiables par Binance Research, et leur exhaustivité et leur exactitude n'est pas garantie. Ainsi, Binance ne donne aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité et n'accepte aucune responsabilité découlant de tout autre erreur et omission (y compris la responsabilité envers autrui en raison d'une négligence). Ce document peut contenir des informations « prospectives » dont le caractère n'est pas exclusivement historique. Ces informations peuvent notamment inclure des projections et des prévisions. Il n'est pas garanti que de telles prévisions se réaliseront. L'utilisation des informations contenues dans ce document est à la seule discrétion du lecteur/de la lectrice. Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne constitue pas un conseil d'investissement, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, de cryptomonnaies ou de stratégie d'investissement, et aucun titre ni aucune cryptomonnaie ne sera offert(e) ou vendu(e) à toute personne vivant dans une juridiction où l'offre, la sollicitation, l'achat ou la vente est illégal(e) en vertu des lois de cette juridiction. Tout investissement comporte des risques.