



## La guerre des stablecoins

### Résumé de la partie 2

Dans la deuxième partie que vous pouvez retrouver sur notre page [LinkedIn](#) ou sur [2140.fr](#), nous sommes rentrés dans les **détails des 4 plus gros stablecoins** du marché en termes de capitalisation boursière : **USDT, USDC, BUSD** et **DAI**.

**L'USDT** est le **premier stablecoin à être apparu** et a été créé par une **équipe déjà expérimentée** dans les **cryptomonnaies** alors que nous ne sommes qu'en **2014**. Derrière, l'USDT a prouvé sa **résilience** pour s'imposer comme la référence en la matière. Cependant, des **zones d'ombre persistent** sur les **réserves de valeurs** qui viennent soutenir son cours.

**Même problème** pour **l'USDC**, son principal concurrent. En apparence **solide** et se voulant plus **transparent**, le **contenu de ses réserves** et ce à **quoi elles sont allouées** restent **flou**. Malgré ces points négatifs, USDT et USDC sont les incontestables **leaders du marché** et construisent chacun un véritable **écosystème de stablecoins**.

Tether a de l'avance, mais la bataille avec Circle ne fait que commencer.

Le **BUSD** quant à lui cherche à se faire une place et peut compter sur la **puissance de Binance** et le **savoir-faire de Paxos**. Bien qu'il reste encore très loin de la deuxième place, il pourrait tirer son épingle du jeu sur la question de la **sécurité recherchée par les investisseurs**, sa **réserve de valeurs** étant conservée dans des **comptes garantis** par la FDIC.

Le BUSD sera une bonne solution de repli en cas de problème majeur de confiance pour l'USDC ou l'USDT.

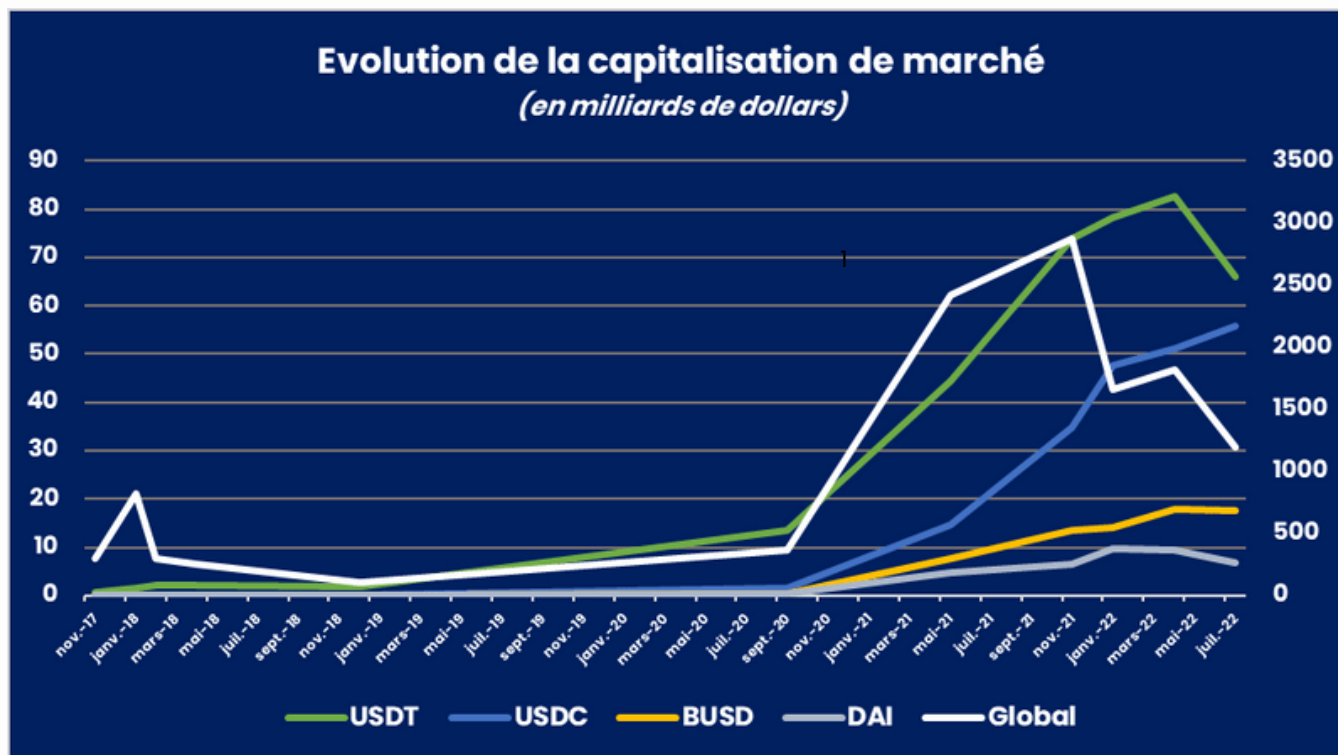
Enfin le **Dai** est d'une nature différente des trois autres en étant **soutenu par des cryptomonnaies** et **géré** par une **organisation autonome décentralisée (DAO)** et donc **totallement décentralisé**. C'est le **stablecoin de la finance décentralisée** sur le réseau Ethereum. Il est **réservé aux initiés** du milieu qui souhaitent utiliser Ethereum. Sa **popularité** est **très corrélée** au niveau de **compréhension**, et **d'acceptation** de la **blockchain** et des **cryptomonnaies**.



## Partie 3

### Une évolution décorrélée du reste du marché

#### L'USDT – La référence



Lecture :

- L'axe de gauche correspond à la capitalisation de marché des stablecoins USDT, USDC, BUSD et DAI.
- L'axe de droite correspond à la capitalisation de marché globale, toutes cryptomonnaies confondues

La **capitalisation globale** du marché des cryptomonnaies a connu une énorme **augmentation de 677%** entre septembre 2020 et novembre 2021 correspondant à la période du **bull run**.

Les stablecoins en ont évidemment profité, à l'image de l'**USDT** qui a pris **441%** et surtout l'**USDC** avec une augmentation de plus de **2 000%**.

Mais **à partir de novembre 2021** et l'**ATH**<sup>1</sup> de la capitalisation de marché globale, un **phénomène de correction** est venu percuter la cryptosphère, entraînant la majorité des cryptomonnaies avec elle.

(1) All Time High : niveau le plus haut jamais atteint



## Les stablecoins comme valeur refuge

Mais les stablecoins n'ont pas connu la même évolution que le reste du marché, au contraire, le point de chute de novembre 2021 correspond à une hausse globale de la capitalisation de marché des stablecoins. Cela s'explique par la volonté des investisseurs de protéger leurs gains sans pour autant sortir de l'écosystème crypto. Les stablecoins ont réussi à s'imposer comme une valeur refuge et parmi eux, c'est surtout l'USDC qui a su tirer son épingle du jeu.

## La chute du Terra a laissé des traces

Si l'on ne regarde que les évolutions des stablecoins, le point de chute entre avril 2022 et aujourd'hui du DAI et de l'USDT sont arrivés dans le sillage du depeg de l'US Terra. Cela dénote très certainement une perte de confiance dans ces protocoles. Confiance qui semble s'être reportée vers le l'USDC et dans une moindre mesure le BUSD, qui suivent des directions contraires à l'USDT et au DAI.

## Une confiance à regagner

La recherche de confiance est un élément clé des stablecoins, c'est la première fois qu'elle est remise en question à ce point. Une correction brutale du Bitcoin, de l'Ethereum et autres altcoins est intégrée dans la psychologie des investisseurs en cryptomonnaie, mais le depeg puis la chute d'un stablecoin non.

L'objectif est désormais de redonner confiance dans les protocoles, et de rassurer les investisseurs dans leur solidité. Notamment en montrant patte blanche vis-à-vis de ses réserves.

Avec le Bearmarket et l'inflation galopante à l'échelle mondiale, les investisseurs cherchent à protéger leurs fonds sans pour autant sortir de l'écosystème crypto. Cependant, la chute de l'US Terra les rend plus méfiants (à raison) et ils semblent désormais privilégier la solidité et la transparence à la promesse de rendements importants.

(1) Retrouvez notre analyse "Terra Luna, chronique d'un effondrement en cliquant ici





Après avoir présenté les stablecoins, vu les quatre plus importants et fait un point sur le marché global, quels sont finalement les avantages et inconvénients des stablecoins ?



- Indexés sur des valeurs traditionnelles donc ne subissent pas la volatilité inhérente aux cryptomonnaies.
- Permettent de protéger son capital sans sortir de l'écosystème crypto.
- Permettent un accès à la finance décentralisée et peuvent offrir des rendements intéressants. Mais attention, plus le rendement annoncé est élevé, plus le risque est grand.
- Les stablecoins reposent sur la technologie blockchain :
  - Rapidité de transaction
  - Pas de frais (ou très peu)
  - Pas de frontières
- Grande variété de valeurs disponibles notamment des monnaies traditionnelles et des matières premières.



- Encore peu connectés à l'économie réelle.
- Utilisation restreinte aux blockchains auxquels ils sont connectés.
- Beaucoup de travail à réaliser en termes d'interopérabilité.
- Certains protocoles peuvent comporter des risques, d'où l'importance d'évaluer le projet, l'écosystème, la trésorerie, les porteurs de projet...
- Incertitude par rapport aux réglementations à venir

