

Ce que révèle réellement le krach des cryptomonnaies

17 Oct 2025 - 07:00

| Stefan Höchle, Digital Asset Solutions

2 minutes de lecture

Chronique blockchain. Le 10 octobre, le marché des devises numériques a subi son plus fort recul depuis des années, un constat qui amène les investisseurs à réfléchir.



En quelques heures, de nombreux altcoins, notamment, ont perdu des sommes considérables, tandis que Bitcoin et Ethereum ont également chuté de manière significative. Au total, des positions à effet de levier totalisant au moins 20 milliards de dollars ont été liquidées, un record historique.

Le déclencheur a été l'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane sur la Chine, qui a d'abord pesé sur le marché boursier, puis a déclenché une cascade de liquidations dans le secteur des cryptomonnaies. La structure du marché, caractérisée par un fort effet de levier et un positionnement optimiste, s'est révélée particulièrement vulnérable.

La dynamique a été amplifiée par la faible liquidité vendredi soir, alors que les principaux ETF spot américains, qui représentent désormais une part importante du volume mondial des échanges de Bitcoin, étaient déjà clôturés.

DÉCLENCHEUR ET MÉCANISME

La réaction des marchés boursiers aux annonces de nouveaux droits de douane a été significative, le S&P 500 clôturant en forte baisse. Sur le marché des cryptomonnaies, fortement tributaire de l'effet de levier, la véritable réaction en chaîne a commencé environ une heure après la clôture des marchés américains.

Dans un premier temps, les acteurs institutionnels, notamment les teneurs de marché, ont retiré des liquidités, les spreads se sont creusés et les premières ventes forcées ont touché des marchés peu développés. La vague de liquidations automatiques qui a suivi a entraîné d'importantes fluctuations de prix avant que les marchés ne se stabilisent à nouveau.

La proportion traditionnellement très élevée de transactions sur produits dérivés via des contrats à terme à effet de levier s'est heurtée à un manque de liquidité au comptant, entraînant des liquidations d'une ampleur historique. Sur des plateformes telles que Binance, OKX et Bybit, les positions longues sur contrats à terme à effet de levier ont été liquidées massivement et de force.

Alors que les carnets d'ordres des plateformes d'échange centralisées se sont temporairement taris, les plateformes de négociation décentralisées ont également atteint de nouveaux records de volume. La plupart des positions ont été liquidées sur la plateforme Hyperliquid, en pleine expansion, ce qui illustre l'ampleur du basculement de l'activité de marché vers l'infrastructure on-chain.

DONNÉES ET IMPACT

Le cours du Bitcoin a enregistré des pertes de près de 10% sur les plateformes de trading individuelles, tandis que même les altcoins à plus forte capitalisation ont subi des fluctuations intrajournalières de 30 à 90%.

L'ampleur de ces fluctuations se reflète dans la capitalisation boursière totale, qui, à son plus bas niveau, a perdu environ 800 milliards de dollars par rapport à la veille, avant que le marché ne se stabilise à nouveau. L'indice de peur et d'avidité est également passé de «avidité» à «peur extrême» en une seule journée.



(Capitalisation boursière totale hors stablecoins / Source: Tradingview.com)

A première vue, l'effondrement semblait être une perturbation structurelle, mais il s'agissait en réalité d'une correction boursière classique.

Des ratios d'endettement élevés et des excès spéculatifs s'étaient accumulés au fil des semaines et étaient désormais en voie de réduction. De telles phases ne sont pas inconnues dans le système financier traditionnel: appels de marge, poussées de volatilité et goulots d'étranglement soudains de liquidité sont monnaie courante sur les marchés des matières premières et des produits dérivés.

La différence réside principalement dans la structure du marché. Les marchés des cryptomonnaies réagissent en une fraction de seconde et, dans un contexte de trading continu 24h/24 et 7j/7, il n'existe ni limite de baisse ni interruption de trading. Cela entraîne parfois des fluctuations extrêmes, qui résultent toutefois des mécanismes du marché et non d'un comportement irrationnel.

ENTRE RISQUE ET MATURITÉ

Cet épisode offre des perspectives précieuses aux investisseurs institutionnels. La volatilité n'est pas un défaut de conception des actifs numériques, mais plutôt l'expression du fonctionnement des mécanismes du marché en temps réel. Comme sur tout marché, des phases d'exagération sont nécessaires pour neutraliser les positions surendettées.

Parallèlement, le krach démontre l'étroite imbrication du marché des cryptomonnaies avec le système financier traditionnel. Le déclencheur est venu du monde macroéconomique, et la réaction a été numérique et automatisée.

Ce krach éclair rappelle qu'un potentiel de rendement élevé est inextricablement lié au risque et à la volatilité. Quiconque investit dans les cryptomonnaies doit être capable de résister aux turbulences à court terme, tout comme les investisseurs en actions ou en matières premières dans des phases de marché comparables. Malgré la gravité de la crise, les moteurs structurels demeurent intacts: les flux entrants vers les ETF, la demande institutionnelle et l'intégration croissante aux structures financières traditionnelles.

Il en résulte un marché qui reste volatil et dynamique, mais qui gagne également en maturité et en professionnalisme.



Stefan Höchle
Head Investment Strategy

Stefan Höchle est un spécialiste financier doté d'une vaste expérience qui a marqué sa carrière en tant que gestionnaire de fortune et trader pour compte propre dans un certain nombre de banques internationales. Plus tard, il a utilisé ses connaissances pour gérer un hedge fund et une société de gestion de fortune en tant qu'entrepreneur. Depuis 2017, il s'occupe activement des actifs numériques.



Digital Asset Solutions jette un pont entre la finance traditionnelle et la nouvelle économie de la blockchain : l'expérience des marchés établis et des nouveaux marchés permet à l'équipe d'experts de proposer des conseils sur l'utilisation des cryptomonnaies. La législation avant-gardiste en Suisse ainsi

que le réseau de prestataires de services financiers de premier plan permettent de couler ces stratégies dans des produits réglementés.