

Il est temps de quitter le wagon des cryptos et de sauter dans celui de l'or

written by Egon von Greyerz | 5. January 2023

L'effondrement de la plateforme de cryptos FTX (valorisée à 32 milliards \$) est-il le catalyseur de la chute du système financier ?

Nous le saurons bientôt. Cet évènement aura au moins eu le mérite d'enterrer le débat Or vs. Crypto, particulièrement pour ceux qui affirmaient que les cryptos préservent la richesse. J'ai toujours dit que les cryptos étaient un investissement binaire.

Depuis des années, je pense que le Bitcoin peut atteindre un million de dollars ou tomber à zéro. Le risque est élevé et ce n'est certainement pas un investissement pour âmes sensibles.

Non pas que je n'aie jamais pensé que le Bitcoin valait un million de dollars ou je ne sais quel montant. Mais les *manias* montent toujours à l'excès avant de s'effondrer.

Nous constatons une nouvelle fois que les cryptos sont un billet de loterie. Il peut rapporter gros ou rien. Ce qui valait 24 milliards \$ il y a une semaine vaut aujourd'hui ZERO, ZILCH, NADA !

Il n'y a pas si longtemps, FTX, la deuxième plus grande plateforme d'échange au monde, était évaluée à 32 milliards \$, puis elle est tombée à 24 milliards \$ et maintenant à zéro.

Aïe, cela doit faire mal à tous les investisseurs impliqués dans ce système de Ponzi. Et il ne s'agit pas de n'importe qui, mais des noms comme Blackrock, Lightspeed Venture, Brevan Howard, Tiger Global, SoftBank et bien d'autres grands investisseurs. La plupart sont des fonds de capital-risque ou des fonds spéculatifs, qui sont donc censés savoir mesurer le risque.

Il est étonnant de voir comment la cupidité et le syndrome FOMO (la « peur de rater quelque chose ») peuvent toucher presque tout le monde, des présidents aux stars du sport (voir Blair et Clinton plus loin dans le texte). Malheureusement, la cupidité et le FOMO attirent également les investisseurs lambdas, ainsi que les gestionnaires de fonds de pension cupides. Par exemple, le Régime de retraite des enseignants de l'Ontario (RREO) figure parmi les investisseurs de FTX.

Il est inacceptable que des fonds de pension risquent l'épargne des retraités en investissant dans un système de Ponzi sans actifs, sans données financières réelles et avec seulement quelques entrées électroniques invérifiables et non vérifiées.

Apparemment, il existait une porte dérobée dans le logiciel de comptabilité

de FTX permettant à la direction de retirer des milliards sans déclencher d'alertes ou d'audits.

Comme tant d'investisseurs reconnus ont sauté dans le wagon des cryptos, les fonds de pension ont pensé qu'il s'agissait d'un investissement grand public et donc raisonnable. Pour le gestionnaire de fonds de pension moyen, il paraît toujours prudent de suivre ce que font les autres grands investisseurs.

Notre associé aux États-Unis connaît la plupart des principaux gestionnaires de fonds de pension. Aucun d'entre eux n'est intéressé par l'or physique.

Et ce, bien que l'or soit non seulement un investissement parfait pour protéger son patrimoine, mais aussi une excellente couverture pour équilibrer un portefeuille. Plus important encore, en ces temps d'inflation élevée et de chute des marchés d'actifs, l'or constitue une couverture efficace contre l'inflation.

Mais connaissant les fonds de pension, ils attendront que l'or monte et fasse la Une des journaux. À ce moment-là, de nombreux fonds de pension sauteront dans le wagon de l'or, mais à des prix beaucoup plus élevés.

Une liste de célébrités et de grandes stars du sport ont également participé à FTX. Le fondateur de FTX, Sam Bankman Fried (SBF), était une superstar dans le domaine des cryptos et a même réussi à convaincre Tony Blair (ex-Premier ministre britannique) et Bill Clinton d'assister à sa conférence aux Bahamas en 2022. Je ne sais pas si ces deux leaders mondiaux ont reçu des actions de FTX, mais ils ont très certainement été très bien payés pour assister à l'événement.

Pour en revenir aux cryptos, il y a exactement 12 mois, le marché total valait 3 000 milliards \$:



Aujourd'hui, un an plus tard, ce même marché pèse 885 milliards \$, soit une

chute de 70%. Cela ne veut pas dire que cette valorisation est cohérente, mais les investisseurs crédules le pensent. Selon moi, il n'a aucune valeur intrinsèque, même si le marché évalue actuellement les cryptos à 0,9 trillion \$.

Le Bitcoin vers zéro ?

Le Bitcoin est la crypto dominante et représente 39% du marché total.

Il est évident que quiconque a acheté des Bitcoins entre 10 et 1 000 \$ a fait fortune. Mais la plupart des investisseurs prennent le train en marche, très tard. Par conséquent, ils sont aujourd'hui probablement en perte sur leur investissement en BTC.

Le problème est que les investisseurs ont déjà perdu 75% du gain maximum lorsque le prix du BTC était à 70 000 \$ et maintenant, comme la plupart des investisseurs avides, ils prient en espérant la prochaine hausse.

Avec une telle volatilité, il est difficile de comprendre comment l'on peut croire que le BTC sera un jour une bonne alternative à l'or ou même à la monnaie fiduciaire.



Comme le montre le graphique ci-dessus, la prochaine cible pour le BTC pourrait se situer entre 3 000 et 5 000 \$, avant de tomber à ZÉRO ?

Le célèbre investisseur en Bitcoin et fervent croyant Michael Saylor a acheté, par l'intermédiaire de sa société Microstrategy, 130 000 BTC à un prix moyen de 30 600 \$. Avec un prix actuel de 16 600 \$, il est assis sur une perte nette de **1,8 milliard \$**. Il peut très bien avoir effectué ces achats sur marge, auquel cas sa position pourrait être liquidée à tout moment.

Étant donné que le Bitcoin est presque une religion pour de nombreux investisseurs, très peu d'entre eux en sont sortis. Ils espèrent plutôt un prochain rallye vers 100 000 \$, 250 000 \$ etc.

Ils peuvent avoir de la chance, mais aussi tout perdre si le marché crypto s'effondre suite à d'importants appels de marge.

Bien que FTX ne représente que 3% du marché total des cryptomonnaies, la

perte de 24 milliards \$ en quelques jours va changer ce marché à jamais.

Comme FTX était très réputé, les répercussions seront majeures. Il n'y a pas si longtemps, FTX était considéré comme un potentiel partenaire de Goldman Sachs.

Allons-nous maintenant assister à une liquidation rapide et continue de tous les actifs cryptos, au moment où les investisseurs nerveux réalisent que l'ensemble du marché pourrait être un système de Ponzi ?

Si la deuxième plus grande Bourse de crypto a pu disparaître du jour au lendemain, rien ne garantit que cela n'arrivera pas à d'autres.

N'oubliez pas qu'il n'y a pas de sauveur, ni de banque centrale pour intervenir.

Il est probable que les investisseurs institutionnels se retirent et restent à l'écart à l'avenir. Il est également probable que les cryptomonnaies soient désormais réglementées dans la plupart des grandes économies, ce qui va à l'encontre des objectifs de ce secteur.

Les fonds de pension achètent des cryptomonnaies mais pas d'or

Ma position a toujours été claire : les cryptos n'ont aucune valeur intrinsèque.

À une époque où la plupart des actifs sont en territoire de bulle, les cryptos ne représentent pas pour nous une valeur réelle. Elles sont devenues une bulle de plus, même si les *aficionados* ne jurent évidemment que par leurs vertus.

Face au risque majeur d'effondrement du système financier et monétaire, nous sommes totalement convaincus que la protection de patrimoine est essentielle.

Les cryptomonnaies sont considérées par beaucoup comme un actif de préservation de la richesse. Nous estimons que c'est un investissement hautement spéculatif. J'imagine qu'après l'effondrement soudain de la deuxième plus grosse plateforme au monde, de nombreux investisseurs ont dû remettre en question leurs convictions.

Ce que nous venons de vivre avec FTX confirme que des entrées numériques sur une multitude d'ordinateurs, sans aucun support physique, peuvent difficilement être considérées comme une véritable protection des actifs.

De plus, si vous perdez la clé, vos cryptos ne pourront jamais être récupérés. Cela est arrivé à beaucoup de personnes.

Cryptos, une autre illusion populaire

Assistons-nous à la fin d'une nouvelle frénésie spéculative similaire à la « Tulipomanie », telle que décrite dans « Délires populaires extraordinaires

et la folie des foules » de Charles Mackay ?

L'effondrement de FTX n'est, à mon avis, que le premier domino d'une série massive de défaillances dans un système financier construit sur des illusions et la folie.

Le marché crypto n'est donc que le premier maillon faible d'un système de Ponzi mondial.

Laissons le dernier mot sur les cryptos à Warren Buffett et Charlie Munger :

Warren Buffett & Charlie Munger gave their take on crypto... "It draws in a lot of CHARLATANS...who are trying to create various sorts of EXCHANGES, where people who are of less-than-stellar character...

People who are trying to get rich because their neighbor's getting rich."

□ pic.twitter.com/MkAGkWvulK

– Wall Street Silver (@WallStreetSilv) November 12, 2022

Buffet : « **Les cryptos n'ont aucune valeur et vont mal finir.** »

Munger : « **La crypto, c'est des singes qui s'échangent des étrons, en espérant ne rater aucune opportunité.** »

L'ensemble du système financier de 2,5 quadrillions \$ est construit sur l'illusion que des entrées numériques sur ordinateur constituent une véritable richesse, comme je l'explique dans cet article.

J'ai développé davantage le risque massif que représente le système financier dans cette interview avec Greg Hunter sur USA Watchdog.

La plupart des classes d'actifs sont des bulles gonflées par l'argent gratuit imprimé par les banques centrales et créé par les banques commerciales. Au moment de sa création, l'argent papier était soutenu à 1:1 par de l'or.

Aujourd'hui, nous avons une bulle de dettes/passifs de 2,5 quadrillions \$ soutenue en partie par des actifs massivement surévalués, mais surtout par de l'espoir et de l'air. Pas vraiment une base solide pour le système monétaire mondial.

Actions, obligations et immobilier : les prochains dominos à tomber

Les prochains dominos à tomber rapidement seront les actions, les obligations et l'immobilier. Cette chute a manifestement déjà commencé, mais elle risque

de s'accélérer.

Par exemple, il semble techniquement que les actions vont connaître une forte baisse jusqu'à la fin de l'année. À moyen et long terme, je ne serais pas surpris si les actions du monde entier chutaient de 75 à 90 %.

L'autre bulle qui implosera sera celle des obligations. Tout le monde semble croire au fameux « pivot » de la Fed. Oui, à un moment donné du cycle de hausse des taux, la Fed pourrait paniquer en raison de l'implosion de l'économie.

Mais en priorité, la Fed est déterminée à étouffer l'inflation à tout prix. Rappelez-vous que toutes les mesures prises par la Fed ont nui à l'économie, car le timing est toujours mauvais.

Mais même si la Fed opère un revirement temporaire, les défaillances à venir sur les marchés du crédit provoqueront des ventes massives sur les marchés obligataires. À ce moment-là, la Fed et les autres banques centrales perdront le contrôle des taux d'intérêt. Le cercle vicieux de la hausse des taux déclenchera alors davantage de défaillances, ce qui entraînera une nouvelle liquidation des obligations, etc. jusqu'à l'effondrement du marché obligataire.

J'ai toujours soutenu que les banques centrales ne servaient à rien. Leurs actions et manipulations constantes ont détruit le fonctionnement efficace des marchés. Les lois naturelles de l'offre et de la demande sont les meilleurs régulateurs et auraient mis fin à la création massive de monnaie combinée aux taux d'intérêt zéro.

C'est vraiment très simple, lorsque la demande de monnaie est élevée, les taux augmentent pour stopper les bulles de crédit. L'inverse est, bien sûr, également vrai.

Le marché immobilier est une autre super bulle alimentée par de l'argent gratuit pratiquement illimité. Des taux d'intérêt élevés sont la garantie d'une implosion des valeurs immobilières, suivie de défaillances majeures.

Une réinitialisation désordonnée

Et ainsi de suite, comme je l'ai également évoqué dans une récente interview accordée à As Good As Gold Australia au sujet de l'effondrement des marchés mondiaux.

Mais comme je le dis depuis des années, le *reset* ne sera pas aussi ordonné que le suggère Claus Schwab (Forum Économique Mondial) ou d'autres partisans. Toute réinitialisation impliquant les monnaies numériques des banques centrales ne fonctionnera au mieux que temporairement.

Le véritable *reset* sera désordonné et violent. Il entraînera un effondrement de la dette mondiale et des actifs soutenus par cette dette.

Le monde ne pourra jamais se développer sainement si la dette subsiste. Elle

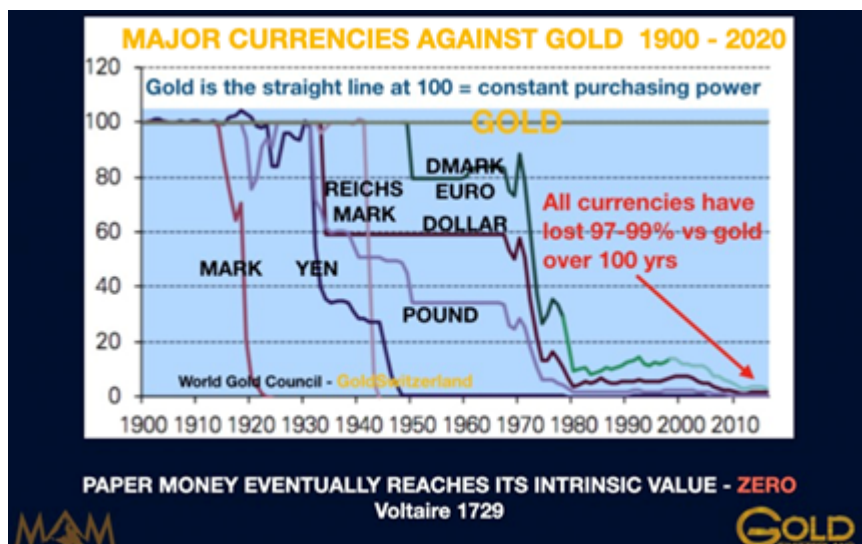
ne peut être effacée de manière ordonnée sans que l'autre partie du bilan ne décline en même temps. Mais comme aucun gouvernement ou banque centrale n'oserait prendre cette décision, le *reset* désordonné est la seule issue probable.

Rappelez-vous que lorsque le système financier implose, l'élément déclencheur est souvent un « petit » événement tel que le marché crypto aujourd'hui.

Aucune monnaie n'a survécu dans l'histoire

Ceux qui s'intéressent à l'histoire ne seront pas surpris d'assister à un nouvel effondrement du système monétaire. Rappelez-vous qu'**aucune monnaie n'a jamais survécu** dans sa forme originale.

La monnaie papier finit toujours pas retourner à sa valeur intrinsèque, c'est-à-dire zéro !- Voltaire



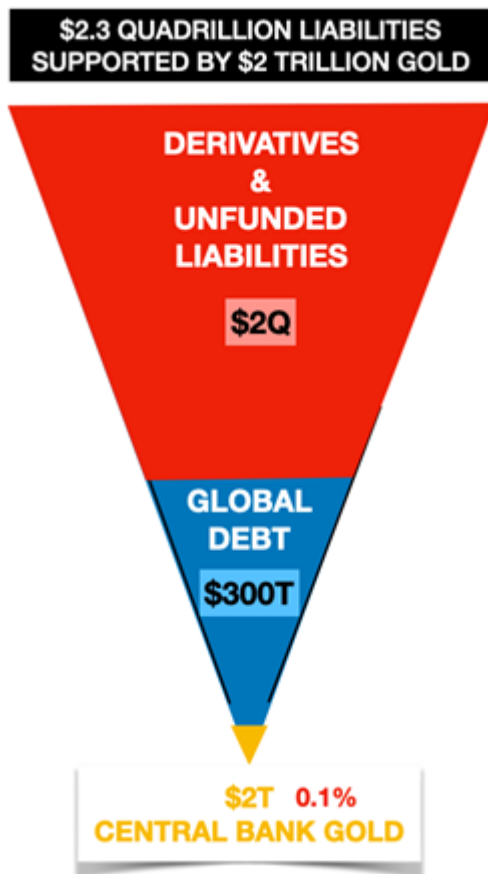
Comme le montre le graphique ci-dessus, toutes les monnaies ont perdu entre 97 et 99% de leur valeur par rapport à l'or depuis 1913. Les 1 à 3% restants sont susceptibles d'être perdus au cours des 2 à 5 prochaines années.

Il est important de comprendre que la chute finale de 1 à 3% depuis 1913 représente une chute de 100% à partir d'aujourd'hui. Ainsi, la monnaie papier ou la fausse monnaie numérique entamera bientôt son voyage vers ZÉRO, avec l'hyperinflation qui s'ensuit.

Pour tous ceux qui ont besoin de se rappeler ce que cela signifie, il suffit de regarder le Venezuela aujourd'hui ou le Zimbabwe, la République de Weimar dans les années 1920, John Law et la bulle des Mers du Sud au début des années 1700, ou encore l'effondrement de la monnaie romaine, le denier d'argent au 2ème et 3ème siècle, etc. La liste est sans fin.

La pyramide ci-dessous composée de 2,3 quadrillions \$ de dettes, de produits dérivés (qui peuvent facilement se transformer en dette) et de passifs non capitalisés, ne repose que sur 2 trillions \$ (0,1%) de monnaie réelle ou

d'or. Une réévaluation de l'or sur le marché libre est donc fortement probable.



Je ne suis pas en faveur d'une monnaie adossée à l'or, car cela conduirait à une manipulation continue par les gouvernements. Mieux vaut que l'or libre reste libre, sans marché papier. Lorsque le marché de l'or papier s'effondrera, la véritable valeur de l'or émergera, car elle ne sera pas supprimée par 100x ou plus de faux or papier.

Tous ceux qui ne détiennent pas d'or physique et d'argent le regretteront.

De plus, comme le montre le graphique ci-dessous, l'or est aujourd'hui, par rapport à la masse monétaire américaine, aussi bon marché qu'en 1970 à 35 \$ et en 2000 à 300 \$. N'oubliez pas que seul l'or physique, détenu en dehors du système financier, permet de véritablement préserver la richesse.

Marchés

Enfin, puisque nous pourrions assister à des mouvements majeurs sur les marchés, même à court terme, voici quelques commentaires sur mes prévisions :

À moyen/long terme, **les actions, les obligations et les biens immobiliers** sont au début d'un marché baissier séculaire et vont chuter de manière substantielle, comme je l'ai souligné ci-dessus. De nombreuses obligations atteindront le niveau ZERO car les débiteurs (y compris les souverains) feront défaut.

À court terme, un certain nombre d'indicateurs techniques, y compris les

cycles, indiquent des mouvements majeurs dans les 1 à 3 prochains mois. La probabilité que les actions s'effondrent et que l'or et l'argent explosent à la hausse est très élevée.

Comme je le souligne souvent, les prévisions sont un jeu de dupes. Nous parlons donc de probabilités et non de certitudes.

Néanmoins, lorsque des risques semblent extrêmes comme aujourd'hui, les investisseurs doivent prendre garde de se protéger contre d'éventuelles pertes importantes, comme celles observées sur les cryptomonnaies.