



Marchés Produits Règlementation Tech

Briefing

Marchés

L'Europe réalise sa première IPO entièrement on-chain et tokenisée sur Lise

L'information. Lise (Lightning Stock Exchange), basée à Paris, a réalisé la première introduction en bourse au monde sur une bourse entièrement réglementée et nativement tokenisée. ST Group, une PME industrielle française fournissant des matériaux composites à Airbus et Dassault, a été cotée via une infrastructure de marché unifiée fusionnant les fonctions de négociation et de règlement sur une seule couche DLT. La fenêtre de souscription a ouvert le 9 avril et s'est terminée le 27 avril. L'IPO a levé environ 2,07 millions d'euros.

Pourquoi c'est important. L'IPO élimine le délai traditionnel de règlement T+2 en gérant l'émission, le rapprochement des ordres et le règlement en temps réel sur une seule plateforme. Lise permet également une négociation continue 24/7 sur une bourse réglementée. Pour les PME, cela réduit les coûts de cotation et élargit l'accès aux marchés de capitaux.

La big picture. Lise opère sous le régime pilote DLT de l'UE, ce qui en fait un cas test concret pour les régulateurs européens. Le CEO de Lise, Mark Kepeneghian, et Sébastien Lalevée (Directeur général, Montpensier Arbevel) ont partagé leurs analyses avec The Big Whale. Mark Kepeneghian : "Nous sommes satisfaits de la transaction, même si la levée de fonds a été le plus grand défi puisque la plupart des fonds ne comprennent pas encore pleinement la blockchain. Cette expérience avec Montpensier Arbevel nous donne une expertise concrète pour avancer plus rapidement sur les transactions en pipeline au second semestre." Sébastien Lalevée a ajouté : "Ce qu'ils font est important et il est nécessaire de secouer le système car celui-ci reste parfois trop coûteux aujourd'hui. Nous avons mis un petit ticket et souhaitons continuer ce type de transaction tout en gardant notre boussole sur la qualité des investissements et des opportunités commerciales."

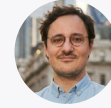
DeFi United lève 300 millions de dollars en réponse coordonnée à l'exploit de Kelp DAO

L'information. DeFi United, un effort de secours coordonné lancé le 24 avril et promu par le CEO d'Aave Stani Kulechov, a levé environ 132 650 ETH (~303 millions de dollars) au 27 avril pour couvrir les pertes de l'exploit de 290 millions de dollars de Kelp DAO le 18 avril. Les contributeurs clés incluent Consensus (30 000 ETH) et la Fondation Avalanche. Le conseil de sécurité d'Arbitrum a également gelé 30 765 ETH laissés exposés par les attaquants.

Pourquoi c'est important. L'exploit, attribué à des hackers liés à la Corée du Nord, a drainé le rsETH utilisé comme collatéral sur Aave, provoquant une crise de liquidité qui a poussé les taux d'utilisation USDT/USDC à ~100 %. Cet effort de secours constitue le plus grand « bail-in » coordonné de l'histoire de la DeFi, testant si la gouvernance décentralisée peut répondre à un risque systémique à grande échelle.

La big picture. Cet épisode expose l'interdépendance de la DeFi : un seul hack de protocole s'est propagé à travers les marchés de prêt. Evgeny Gokhberg, CEO de Re7 Capital, a apporté cet éclairage : "Au final, grâce à la communauté DeFi qui s'est rassemblée pour renflouer Kelp, personne n'a vraiment perdu quoi que ce soit, mais depuis le premier jour, nous avons toujours été très clairs : quiconque déploie des stablecoins, de l'ETH ou tout capital dans des stratégies on-chain est payé pour prendre le risque de smart contract. Même si l'incident a logiquement provoqué une anxiété à court terme chez certaines institutions, quand on prend du recul, rien d'extraordinaire ne s'est passé : les pertes étaient statistiquement insignifiantes par rapport au TVL, l'environnement de risque n'a pas changé, et ces événements ne restent que des bosses sur la route pour la DeFi."

Research Team



Grégory Raymond
 Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
 Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing

Produits**Western Union lancera USDPT en mai**

L'information. Western Union a annoncé lors de son appel de résultats du T1 le 24 avril que son stablecoin basé sur Solana, USDPT, sera lancé le mois prochain. Le token servira initialement d'outil de règlement B2B, alternative à SWIFT pour les règlements avec le réseau d'agents de WU, et non comme un produit grand public. Le CEO Devin McGranahan a indiqué que l'entreprise lancera également un Digital Asset Network (DAN) et une "Stable Card" pour les consommateurs mondiaux plus tard cette année.

Pourquoi c'est important. WU tire parti de ses plus de 500 000 points de vente agents pour relier les portefeuilles crypto et les devises locales via le DAN, une nouvelle couche d'infrastructure, avec un premier partenaire qui devient opérationnel cette semaine. La Stable Card, carte de paiement à venir, cible les marchés sensibles à l'inflation où les consommateurs souhaitent une valeur libellée en dollars avec une utilité de dépense. Cela positionne WU non plus seulement comme un acteur des transferts d'argent, mais comme un réseau de distribution de stablecoins doté d'une portée physique inégalée.

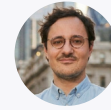
La big picture. Avec 983 M\$ de revenus ajustés au T1 (en baisse de 1% en glissement annuel) et un cours de l'action à 8,9 \$, WU mise sur les stablecoins pour inverser son déclin de pertinence. Un insider de l'industrie des transferts d'argent, s'exprimant sous couvert d'anonymat auprès de The Big Whale, l'a résumé sans détour : "Le virage stablecoin de Western Union vise davantage à gérer les attentes de Wall Street qu'à une véritable innovation produit ; l'entreprise utilise le buzz blockchain (et probablement les incitations de Solana) pour soutenir son cours de Bourse, mais ses capacités technologiques réelles et sa conviction stratégique restent à prouver."

Gemini (Google) active le trading agentique pour les agents IA sur une bourse réglementée

L'information. Gemini a lancé le 27 avril l'Agentic Trading, une fonctionnalité qui permet aux utilisateurs de connecter des modèles IA tels que Claude et ChatGPT à leurs comptes d'échange via le standard ouvert MCP. Les agents IA peuvent surveiller les marchés, passer des ordres et gérer les risques de manière autonome selon des stratégies prédéfinies. Gemini affirme qu'il s'agit du premier outil de ce type sur une bourse réglementée américaine.

Pourquoi c'est important. La fonctionnalité inclut des "Trading Skills" préconstruits, des fonctions modulaires pour l'analyse des spreads, la récupération de bougies historiques et la reconnaissance de patterns. En utilisant le MCP (initialement développé par Anthropic), Gemini se positionne à l'intersection de deux tendances convergentes : l'IA agentique et l'infrastructure de trading crypto.

La big picture. Le trading agentique marque le passage de l'analyse assistée par IA à l'exécution de trades par IA sur des plateformes réglementées. Alors que Coinbase avance avec x402 pour les paiements IA et que Gemini intègre le MCP, la frontière concurrentielle se déplace vers la plateforme qui saura le mieux servir les agents autonomes en tant que nouvelle classe de participants au marché.

Research Team

Grégory Raymond
Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing

Règlementation

Les États-Unis sanctionnent des portefeuilles liés à l'Iran tandis que Tether gèle 344 millions de dollars en USDT

L'information. Le 24 avril, [le Trésor américain a sanctionné plusieurs portefeuilles crypto liés à l'Iran, et Tether a gelé 344 millions de dollars en USDT](#) sur deux adresses après avoir reçu des informations des autorités américaines. Le secrétaire au Trésor Scott Bessent a déclaré que les États-Unis "cibleront toutes les lignes de vie financières liées au régime". La Banque centrale d'Iran aurait utilisé des méthodes d'obfuscation complexes impliquant des adresses intermédiaires.

Pourquoi c'est important. Les avoirs crypto de l'Iran ont atteint 7,8 milliards de dollars en 2025 (Chainalysis), dont environ la moitié pour le CGRI. Ce gel montre que même les stablecoins nominalement décentralisés peuvent être bloqués au niveau de l'émetteur, une fonctionnalité de conformité clé pour les régulateurs mais un risque de centralisation pour l'écosystème.

La big picture. Cette action souligne la double nature du crypto : à la fois outil d'évasion des sanctions et levier d'application des sanctions. Alors que Tether coopère plus visiblement avec les autorités américaines, sa position réglementaire s'améliore. L'épisode alimente néanmoins le débat sur le fait que les émetteurs centralisés de stablecoins sont de facto des extensions de la politique financière américaine.

La Maison Blanche signale une grande annonce sur la réserve stratégique de Bitcoin

L'information. Patrick Witt, conseiller de la Maison Blanche sur les actifs numériques, a laissé entendre lors de la conférence Bitcoin 2026 qu'une "grande annonce" sur la réserve stratégique de bitcoin américain est attendue dans les prochaines semaines. L'administration travaille sur le cadre juridique pour consolider la réserve établie par décret en mars 2025. Le gouvernement américain détient environ 328 372 BTC.

Pourquoi c'est important. Les ordres exécutifs manquent de permanence ; une codification législative est nécessaire pour protéger la réserve à travers les administrations. Les parlementaires travaillent sur un projet de loi pour formaliser les actions de Trump, mais le calendrier reste incertain car plusieurs textes crypto majeurs sont bloqués au Sénat malgré les assurances républicaines.

La big picture. Si elle est codifiée, une réserve stratégique américaine de bitcoin légitimerait l'accumulation souveraine de BTC en tant que politique, potentiellement déclenchant un effet domino chez d'autres nations. L'annonce pourrait également renforcer le récit du bitcoin en tant qu'actif de réserve à un moment où les prix de l'or et l'incertitude macroéconomique poussent les institutions à diversifier.

Research Team



Grégory Raymond
 Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
 Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Briefing
Tech

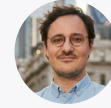
AWS Marketplace intègre les oracles Chainlink pour la connectivité blockchain-cloud

L'information. Les services de données de Chainlink (Data Feeds, Data Streams et Proof of Reserve) sont désormais disponibles sur AWS Marketplace, [a annoncé Amazon le 24 avril](#). Les développeurs et les institutions peuvent souscrire via les canaux d'achat et de facturation AWS standards, éliminant le besoin de flux de paiement crypto-natifs séparés pour accéder aux services d'oracles.

Pourquoi c'est important. Cette intégration réduit les barrières techniques pour les entreprises déjà sur AWS qui souhaitent connecter leur infrastructure cloud aux réseaux blockchain. Le Proof of Reserve, en particulier, permet des attestations on-chain transparentes pour les stablecoins et les actifs tokenisés, une exigence de conformité dans les cadres réglementaires émergents comme MiCAR et le GENIUS Act.

La big picture. L'inscription de Chainlink sur AWS montre que l'infrastructure d'oracles passe des outils crypto-natifs à l'achat d'entreprise mainstream. Pour que la vague de tokenisation prenne de l'ampleur, les institutions TradFi ont besoin d'accéder aux données blockchain via des canaux familiers. Cette intégration constitue un pas concret dans cette direction.

Research Team



Grégory Raymond
 Head of Research
[Book a meeting →](#)



Aleksandar Bukovski
 Lead Analyst
[Book a meeting →](#)

Le modèle Mythos d'Anthropic redéfinit le paradigme de sécurité crypto

L'information. Mythos, un nouveau type de modèle IA conçu par Anthropic pour simuler des adversaires, redéfinit la façon dont l'industrie crypto aborde la sécurité. Au lieu de scanner des bugs connus, Mythos explore comment les protocoles interagissent et enchaîne de petites faiblesses pour créer de véritables exploits dans le monde réel. Coinbase et Binance auraient approché Anthropic pour tester le modèle.

Pourquoi c'est important. Mythos fait passer la sécurité de l'audit de smart contracts à des tests de stress systémiques de l'infrastructure : gestion des clés, ponts et réseaux d'oracles. Anthropic a lancé "Project Glasswing" pour utiliser Mythos afin de sécuriser les logiciels critiques, tandis que des banques comme JPMorgan explorent le modèle pour l'évaluation des risques cybernétiques pilotée par IA.

La big picture. L'IA arme à la fois les attaquants et les défenseurs, créant une nouvelle course aux armements en matière de sécurité. [Pour l'industrie crypto](#), cela signifie que les audits statiques ne suffisent plus ; les tests de sécurité continus et pilotés par IA deviendront la norme. L'écart entre les protocoles qui investissent dans cette approche et ceux qui ne le font pas va se creuser rapidement.