



DERIVE

ANALYSE CRYPTO

CONTEXTE : L'ASYMÉTRIE

Pourquoi certains actifs montent quand tout le reste baisse.

Octobre 2026 : le marché est en plein **risk-off**. La guerre entre les États-Unis et l'Iran entre dans son huitième mois, le Brent est remonté au-dessus de 100 \$, les taux américains touchent des plus hauts de 24 ans et le Bitcoin est retombé vers 81 000 \$. Résultat : les actifs risqués sont sous pression. Et pourtant, certains continuent de performer.

Parce que le marché n'est pas uniforme. Il est traversé par des forces diamétralement opposées.

FORCES EXOGÈNES

La macro, le risk-off, la peur.

Guerre, énergie, taux, dollar : elles touchent tous les actifs en même temps.

→ **Pression baissière**

FORCES ENDOGÈNES

Les dynamiques propres à un actif.

Volume, revenus, rachats, adoption, nouveaux produits : elles ne concernent que lui.

→ **Pression haussière**

C'est là qu'apparaît une notion clé : l'**asymétrie**. Certains actifs ne réagissent pas au contexte global, parce qu'ils sont portés par des facteurs plus forts, plus spécifiques, plus localisés. Quand un driver endogène puissant prend le dessus, il crée un repricing indépendant du reste du marché.

En crypto, HYPE peut monter malgré la baisse du Bitcoin : volume, activité interne, demande. Sur les actions, Take-Two Interactive peut surperformer un Nasdaq Composite qui corrige, porté par l'attente autour de GTA VI.

Et pour Derive ? Derive a un driver endogène particulier : il vend de la couverture. Quand la peur monte, les traders achètent des options pour se protéger, et le volume de Derive grimpe. En mars 2026, au début de la guerre, Derive bat son record de volume hebdomadaire et le DRV double. Le 9 octobre, la semaine où le Bitcoin recule sous la pression iranienne, le DRV inscrit son record. C'est une asymétrie presque contracyclique.

Le marché ne bouge pas de manière homogène. Un actif peut suivre le marché, ou évoluer à l'inverse si une information interne le justifie. Comprendre ça, c'est arrêter de subir le marché et commencer à identifier où se trouvent les vraies opportunités.

DÉRIVÉS

DERIVE

DRV · Bourse d'options on-chain · ex-Lyra, lancé en 2021

CE QUE FAIT LE PROJET

Derive est la principale bourse d'options on-chain. Elle permet d'acheter et de vendre des options sur le Bitcoin, l'Ether et d'autres actifs, ainsi que des contrats perpétuels et des produits structurés, avec le règlement transparent d'une blockchain. Le projet, né sous le nom de Lyra en 2021, est dirigé par Nick Forster, ancien trader d'options chez Susquehanna.

Derive capte environ 79 % du volume des options on-chain et plus de 90 % des primes. En septembre 2026, la plateforme a traité 3,8 Md\$ de volume notionnel. Le système RFQ permet de négocier des blocs allant jusqu'à 1 000 BTC. Depuis la V3 du 9 octobre 2026, Derive est réglé directement sur Ethereum. 35 % des frais servent à racheter du DRV : plus de 28 M de jetons ont déjà été rachetés.

QUI LUI FAIT CONFIANCE

Les acteurs ci-dessous ont investi dans Derive, fournissent sa liquidité ou détiennent son jeton.

Ethena

Subvention de plusieurs millions de dollars et intégration de l'USDe comme collatéral (déc. 2024).

FalconX

Teneur de marché institutionnel qui apporte de la profondeur aux carnets d'options.

GSR

Teneur de marché crypto, chef de file de la levée d'amorçage de 2021.

Framework et ParaFi

Deux fonds DeFi historiques, investisseurs dès 2021.

Coinbase, Upbit, Bithumb

Cotation du DRV sur les grandes plateformes américaine et coréennes.

Citrini Research

Société de recherche macro : le DRV est sa plus grosse position crypto (10 %).

ÉVOLUTION DU PRIX

Clôtures mensuelles en 2025, puis hebdomadaires jusqu'au 12 octobre 2026.



PRIX ACTUEL

0,47 \$

12 oct. 2026

ATH

0,569 \$

9 oct. 2026

DEPUIS JANVIER 2026

x10

0,047 \$ au 1er janv.

CAPITALISATION

≈ 450 M\$

≈ 700 M\$ en dilué

Le DRV a perdu 90 % entre son lancement et mai 2025, puis a stagné autour de 0,03 à 0,10 \$ pendant plus d'un an. Tout s'est joué en un mois : de 0,14 \$ à mi-septembre 2026 à 0,57 \$ le 9 octobre. C'est l'une des plus fortes hausses du marché en 2026, dans une année où le Bitcoin recule.

Graphique réalisé par Axone-Capital à partir de CoinLore (2025) et Coinranking (depuis octobre 2025). Les pics intra-période n'apparaissent pas.

CE QUI A FAIT BOUGER LE PRIX

Chaque numéro correspond à un repère du graphique. Endogène : propre à l'actif. Exogène : venu du marché global.

- 1

Janv. à mai 2025
MIXTE
0,18 \$ → 0,019 \$ (-90 %)

Passage du jeton LYRA au jeton DRV en pleine correction des altcoins, puis krach lié aux droits de douane américains au printemps.

- 2

Octobre 2025
ENDOGENE
+50 % d'offre en circulation à terme

La gouvernance vote la création de 500 M de DRV supplémentaires (DIP 303) pour les contributeurs et les partenariats. Le prix reste bloqué autour de 0,03 à 0,04 \$.

- 3

Mars 2026
ENDOGENE
0,038 \$ → 0,093 \$ en deux semaines

Début de la guerre États-Unis / Iran : le marché chute, mais la demande de couverture explose. Derive enregistre un record de 294 M\$ d'options échangées en une semaine. Le DRV prend +77 % puis +50 %.

- 4

14 juillet 2026
ENDOGENE
+33 % en une journée

Cotation sur Upbit et Bithumb, les deux grandes plateformes coréennes. L'effet retombe en quelques semaines, faute de suite.

- 5

16 au 19 septembre 2026
ENDOGENE
0,14 \$ → 0,47 \$ (×3,4 en quatre jours)

Publication du plan V3 sur le forum : sortie de la chaîne propriétaire pour une plateforme à preuves cryptographiques réglée sur Ethereum. En septembre, Derive traite 3,8 Md\$ de volume, soit 79 % du marché des options on-chain.

- 6

8 et 9 octobre 2026
ENDOGENE
ATH à 0,569 \$

La société de recherche Citrini publie son portefeuille crypto, avec le DRV en plus grosse position (10 %). Le lendemain, la V3 entre en service et le DRV prend 27 %. La même semaine, le Bitcoin recule sous la pression iranienne.



NOTRE LECTURE

POINTS FORTS

- Leader incontesté des options on-chain : environ 79 % du volume.
- Driver contracyclique : la peur fait monter la demande de couverture.
- 35 % des frais affectés au rachat de DRV, émissions de staking réduites.
- Énorme marge de progression : 2 Md\$ de positions ouvertes contre 40 Md\$ pour tout le marché crypto des options.

POINTS DE VIGILANCE

- Revenus encore faibles : environ 575 000 \$ sur 30 jours, pour une valorisation de 700 M\$ en dilué.
- Les jetons des contributeurs peuvent bouger depuis le 23 septembre 2026.
- Offre augmentée de 50 % fin 2025 (DIP 303).
- Hausse de $\times 4$ en un mois : risque de forte correction.

NIVEAUX À SURVEILLER

0,27 \$

Moyenne 50 jours

0,37 \$

Base de début octobre

0,569 \$

ATH

INDICE DE CONFIANCE

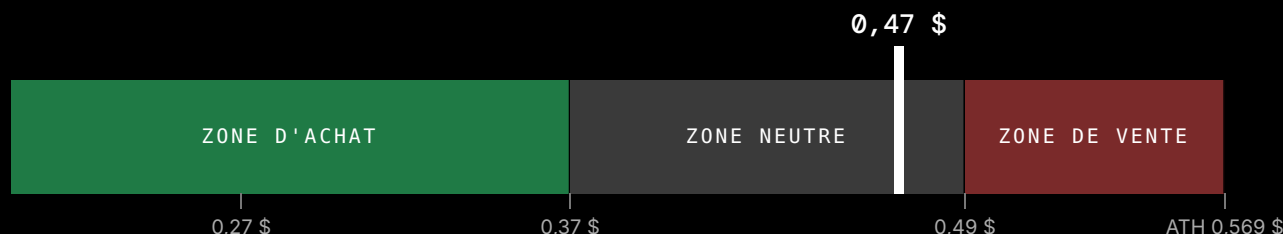
60 %



Le moteur endogène le plus original du marché, mais une valorisation qui anticipe déjà beaucoup de croissance.

ACHETER BAS, VENDRE HAUT

Où se situe le prix de Derive selon cette règle.



DÉCOTE SUR LE RECORD

-17 %

0,47 \$ vs 0,569 \$

POSITION SUR 12 MOIS

81 %

fourchette 0,034 \$ à 0,569 \$

DEPUIS LE PLUS BAS 12 MOIS

×13,7

0,034 \$ en déc. 2025

VERDICT

ZONE HAUTE APRÈS UN ×10

Le DRV cote seulement 17 % sous son record, après avoir été multiplié par dix depuis janvier. Selon la règle « acheter bas, vendre haut », c'est clairement le haut de la fourchette : l'achat bas, c'était entre décembre 2025 et l'été 2026.

Acheter bas : un repli vers 0,37 à 0,40 \$, la base de début octobre, voire 0,27 \$, la moyenne 50 jours. **Vendre haut** : de 0,49 \$ jusqu'au record de 0,569 \$, une zone où les détenteurs de longue date et les contributeurs peuvent prendre leurs bénéfices.

Pour un détenteur entré bas, la règle invite à sécuriser une partie des gains. Pour un nouvel entrant, à attendre un repli plutôt que de courir après la hausse.

Grille pédagogique fondée sur les clôtures mensuelles et les niveaux historiques au 5 octobre 2026. Elle ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.

AXONE - CAPITAL

Axone-Capital est une plateforme de recherche et d'éducation sur les marchés financiers : briefings de marché quotidiens, analyses techniques et fondamentales, formations au trading.

Notre méthode : observer le marché, construire un plan, puis l'exécuter avec discipline.

AVERTISSEMENT

Ce document est publié à titre informatif et pédagogique. Il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque actif.

Les crypto-actifs sont des actifs très volatils : vous pouvez perdre tout ou partie du capital investi. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Faites vos propres recherches et, si nécessaire, consultez un conseiller habilité avant toute décision.

Données de marché au 5 octobre 2026. Sources : CoinGecko, CoinLore, Digrin, Coinranking, Nansen, CoinDesk.