



CRYPTO MARKET PULSE

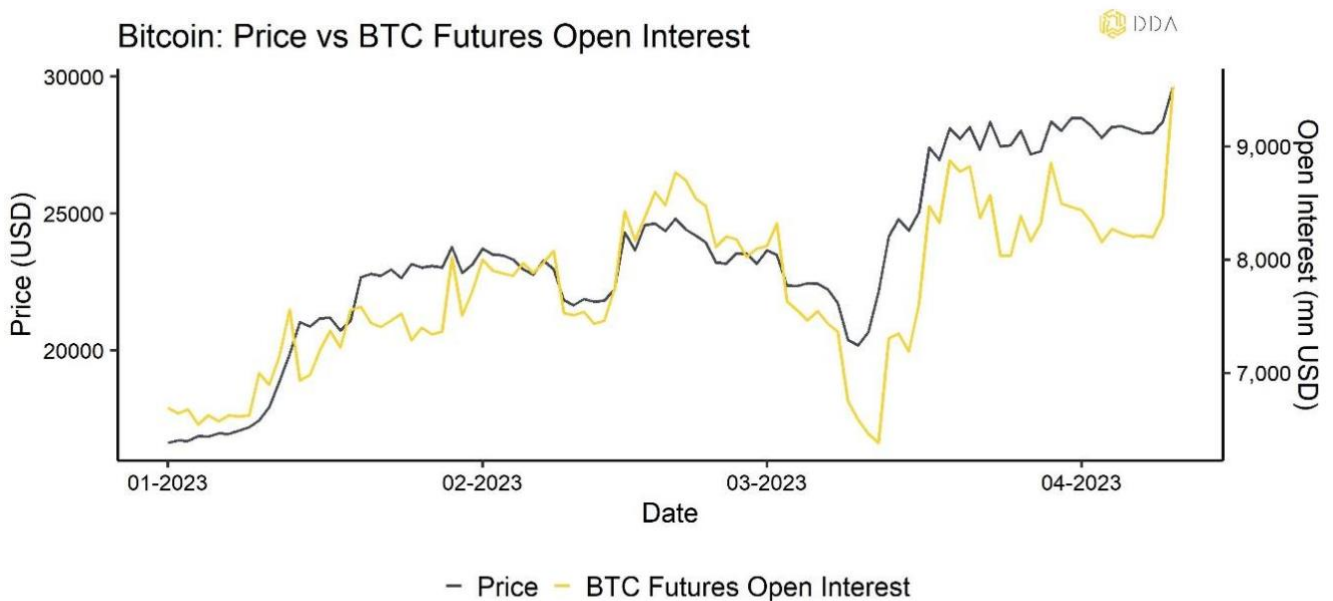
11 AVRIL 2023

Principaux points à retenir

par André Dragosch, responsable de la recherche

- ◆ Le bitcoin vient de sortir de sa zone de consolidation de ces dernières semaines.
- ◆ Notre indice interne de sentiment cryptographique est resté neutre tout au long de la semaine.
- ◆ L'exposition aux crypto-actifs par le biais des contrats à terme sur le bitcoin a augmenté de manière significative ces derniers temps

Graphique de la semaine



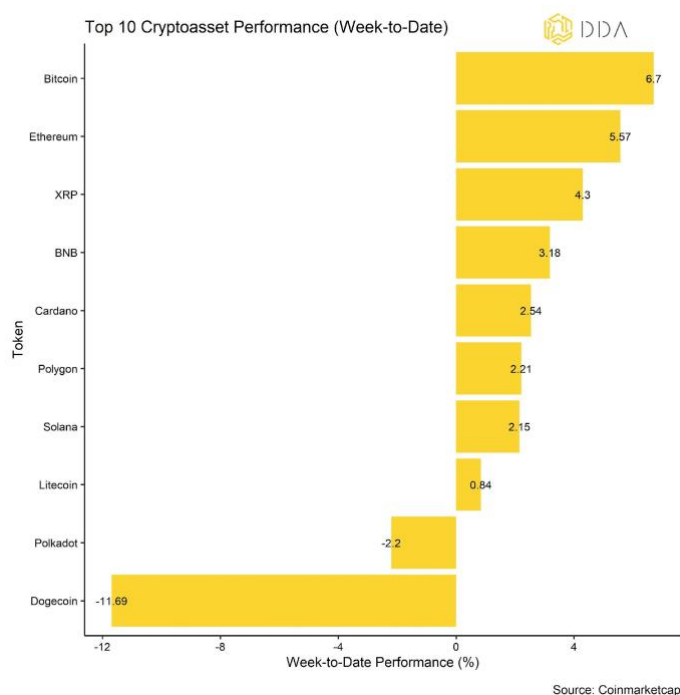
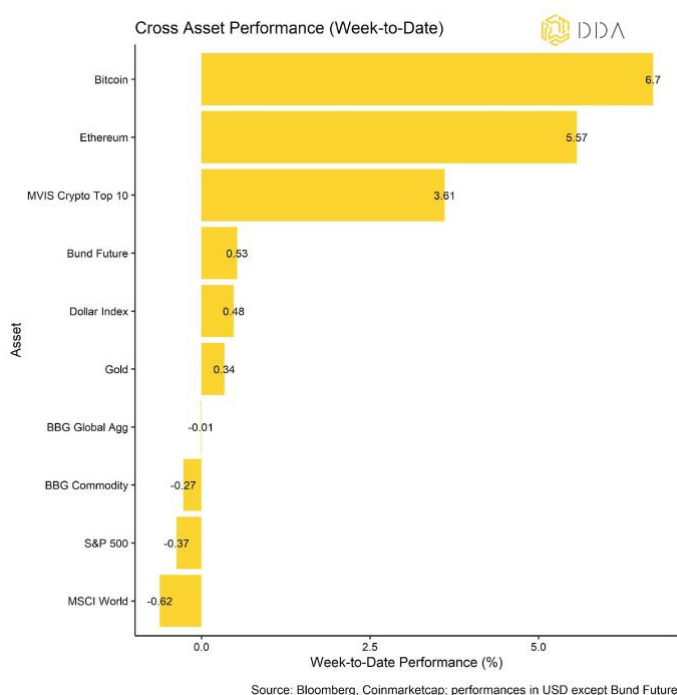
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

Performance

La semaine dernière, les performances des crypto-actifs ont été plutôt discrètes et ce n'est que ces dernières heures que les crypto-actifs semblent être sortis de l'accalmie printanière des dernières semaines.

Cette évolution semble être associée à une augmentation de l'intérêt ouvert sur les contrats à terme (et perpétuels) sur le bitcoin, qui a atteint son niveau le plus élevé depuis le début de l'année (voir le **graphique de la semaine**).

Par rapport aux actifs financiers traditionnels, les crypto-actifs ont largement surperformé. Les obligations mondiales et l'or ont surperformé les actions mondiales la semaine dernière.



Parmi les principaux crypto-actifs, le Bitcoin, l'Ethereum et le XRP ont été les plus performants. Le Dogecoin a nettement sous-performé la semaine dernière, le logo du même ayant été à nouveau retiré de Twitter. Twitter avait récemment placé un logo du tristement célèbre Shiba Inu du Dogecoin sur son site web, ce qui avait provoqué une nouvelle hausse du prix du jeton.

Sentiment

Notre indice interne de sentiment cryptographique est resté neutre tout au long de la semaine, sans mouvements majeurs dans l'une ou l'autre direction. 8 des 15 indicateurs sont au-dessus de leur tendance à court terme.

Par rapport à la semaine dernière, nous avons assisté à des inversions majeures dans le ratio de volume BTC Put-Call et dans les flux de fonds cryptographiques.

L'indice Crypto Fear & Greed est resté en territoire "Greed" tout au long de la semaine.

La dispersion entre les crypto-actifs a récemment augmenté, bien qu'à partir de faibles niveaux, ce qui signifie que les crypto-actifs se négocient encore principalement sur la base de facteurs systématiques. Dans le même temps, les altcoins ont également sous-performé le bitcoin sur un mois et sur trois mois. La surperformance des altcoins est généralement le signe d'un plus grand appétit pour le risque, tandis que la faible surperformance des altcoins reste le signe d'un sentiment de marché plutôt prudent.

Flux

La semaine dernière, les flux de fonds de cryptoactifs se sont de nouveau inversés de manière significative.

Dans l'ensemble, nous avons observé des entrées nettes de fonds d'un montant de +65,0 millions USD (semaine se terminant vendredi), la part du lion des entrées étant encore une fois dirigée vers les fonds Bitcoin (+66,1 millions USD). Les fonds Altcoin ex Ethereum ont également réussi à attirer des flux mineurs (+1.2 mn USD) tandis que les fonds Ethereum ainsi que les fonds Basket & Thematic Cryptoasset ont connu des sorties nettes mineures (-0.7 mn USD et -1.6 mn USD, respectivement).

En revanche, la décote de la valeur liquidative du plus grand fonds Bitcoin au monde - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - a réussi à se réduire encore davantage, ce qui implique des entrées nettes dans ce véhicule de fonds.

Par rapport à la semaine dernière, le bêta des fonds spéculatifs mondiaux par rapport au bitcoin sur les 20 derniers jours de bourse est resté négatif, ce qui signifie que les fonds spéculatifs mondiaux ont toujours une position nette courte sur les crypto-actifs.

Les prix des bitcoins échangés sur Coinbase par rapport à ceux échangés sur Binance (prime Coinbase-Binance) ont récemment augmenté, ce qui témoigne de l'intérêt accru des investisseurs institutionnels par

rapport aux investisseurs particuliers. Toutefois, la prime semble s'être modérée dernièrement.

Données On Chain

Les données On-Chain ont affiché une nouvelle semaine de solides fondamentaux de réseau.

Par exemple, le nombre de nouvelles adresses sur la blockchain Bitcoin a atteint son plus haut niveau depuis mai 2021 et le nombre de transactions a même atteint son plus haut niveau depuis janvier 2021.

Le niveau actuel des prix semble donc encore bien soutenu par l'activité sous-jacente du réseau.

En surface, les transactions réalisées sur la blockchain Bitcoin suggèrent qu'une offre croissante de coins est devenue plus jeune, ce qui est un signe typique d'un marché haussier, car de nouveaux investisseurs entrent sur le marché. Par exemple, la proportion des pièces ayant une période de détention de 1 à 2 ans a diminué, passant de 46,3 % en novembre 2022 à 33,1 % en avril 2023. Dans le même temps, les pièces dont la période de détention est inférieure à 6 mois ont augmenté, passant de 22 % en novembre 2022 à 26,8 % aujourd'hui. En d'autres termes, 1/4 de l'offre actuelle de bitcoins a été acquis/changé de mains au cours des 6 derniers mois. Dans les marchés haussiers, ce pourcentage a tendance à augmenter.

En dehors de cela, les volumes d'échange ont été assez discrets et il n'y a pas eu d'afflux majeur qui pourrait signaler une pression à la vente à ces niveaux de prix plus élevés. Les soldes des échanges d'Ethereum et de Bitcoin ont essentiellement consolidé au cours des deux dernières semaines.

En général, les détenteurs de bitcoins à court terme restent dans la zone de profit, à la fois en termes de profits réalisés et non réalisés sur la chaîne. Cela devrait avoir un effet positif sur le marché, car il ne faut pas s'attendre à une forte pression à la vente de la part des "mains faibles" qui vendent généralement à perte.

Produits dérivés

Les paramètres des produits dérivés de crypto-monnaie restent également assez haussiers en ce moment. Les volatilités implicites des options sur le bitcoin ont été principalement orientées à la baisse en raison du marché en pause et n'ont que récemment commencé à augmenter à nouveau en raison de la récente cassure à la hausse. Les traders d'options sur le bitcoin restent optimistes, comme le montre l'écart positif de 25-

delta entre les options d'achat et les options de vente.

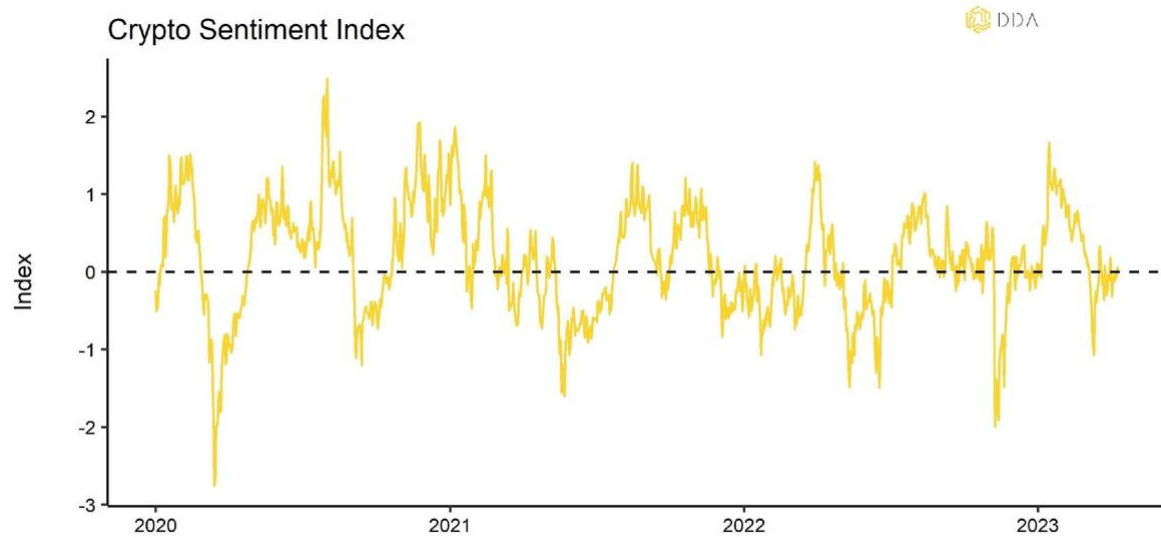
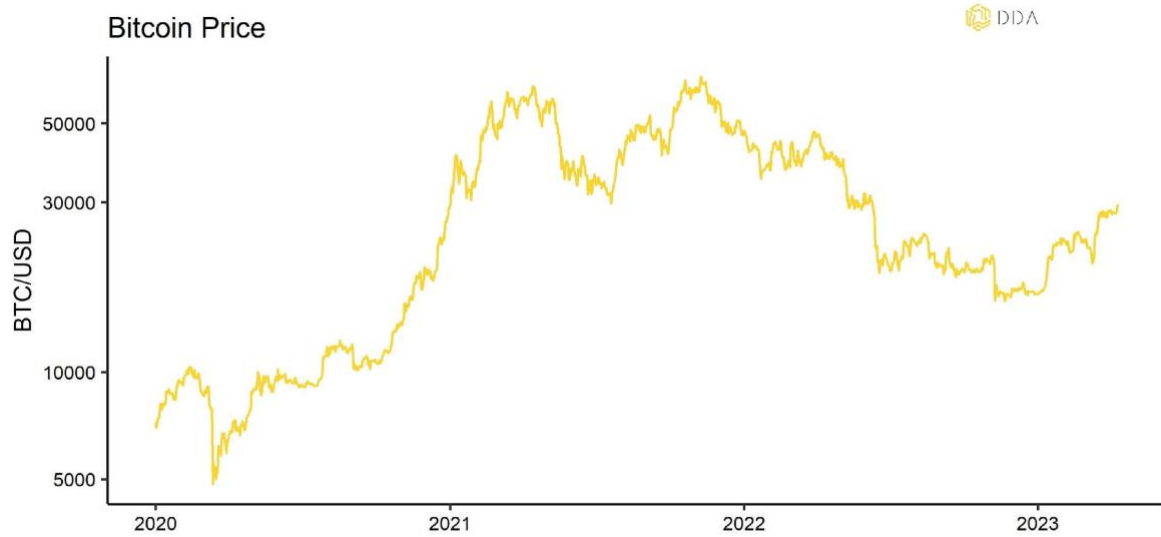
De même, le taux de base des contrats à terme sur le bitcoin à trois mois reste positif. Ainsi, les opérateurs de contrats à terme sur le bitcoin s'accordent sur des perspectives de prix positives pour les trois prochains mois, car la courbe des contrats à terme reste en contango, c'est-à-dire en pente ascendante. Dans ce contexte, il y a eu une augmentation significative à la fois des futures et de l'intérêt ouvert perpétuel aux niveaux les plus élevés depuis le début de l'année en termes d'USD notionnels, comme le montre notre **graphique de la semaine**, ce qui semble être le principal moteur de la dernière cassure de Bitcoin vers 30 000 USD.

À cet égard, il est frappant de constater que notre mesure interne du positionnement des contrats à terme et des contrats à durée indéterminée indique que les opérateurs de contrats à terme et de contrats à durée indéterminée sur le bitcoin restent encore sous-investis, ce qui implique un potentiel supplémentaire d'augmentation de l'exposition.

Conclusion

Le bitcoin vient de sortir de sa zone de consolidation de ces dernières semaines. Notre indice interne de sentiment cryptographique est resté neutre tout au long de la semaine. L'exposition aux crypto-actifs via les contrats à terme sur le bitcoin s'est considérablement accrue ces derniers temps.

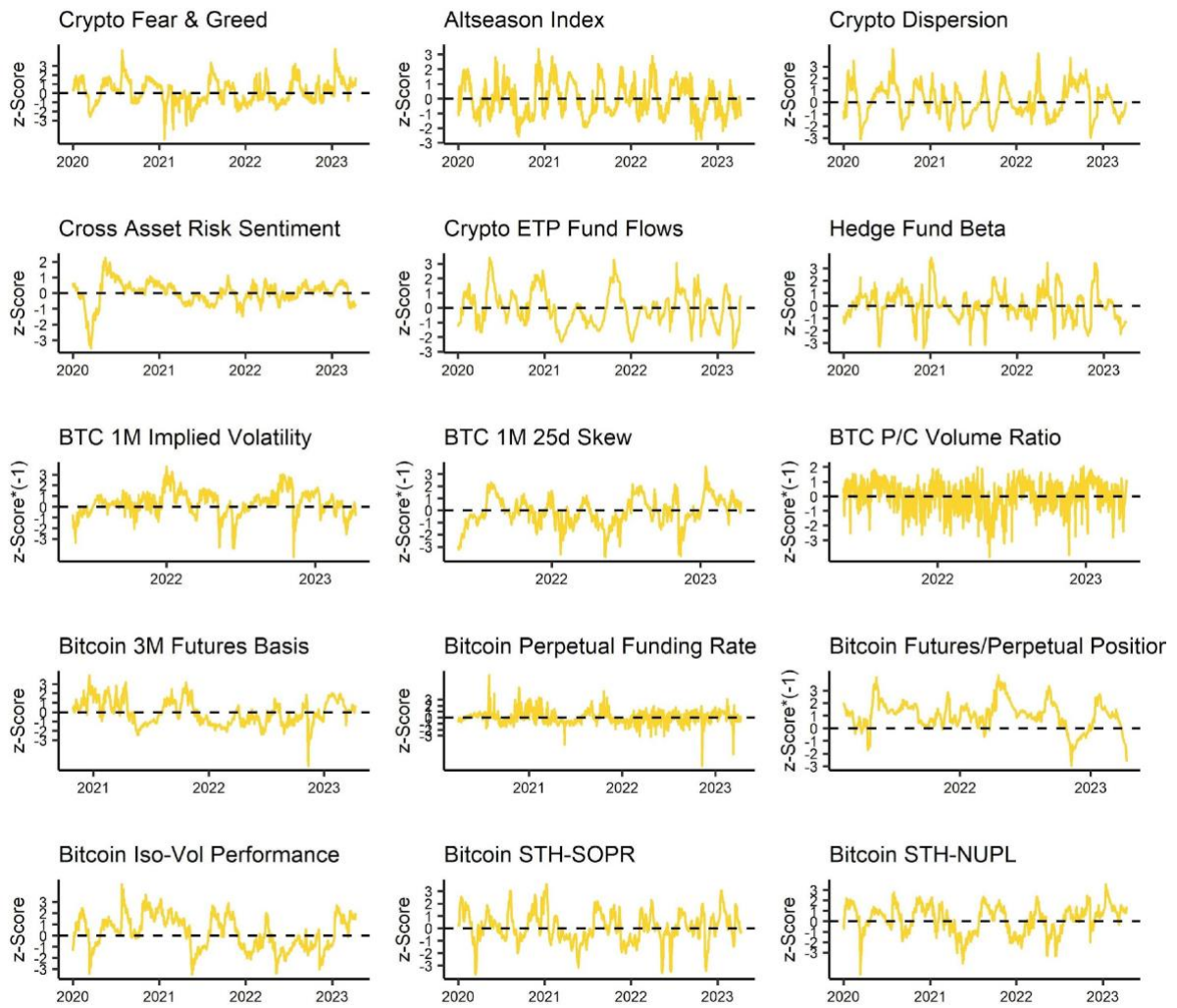
Annexe



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

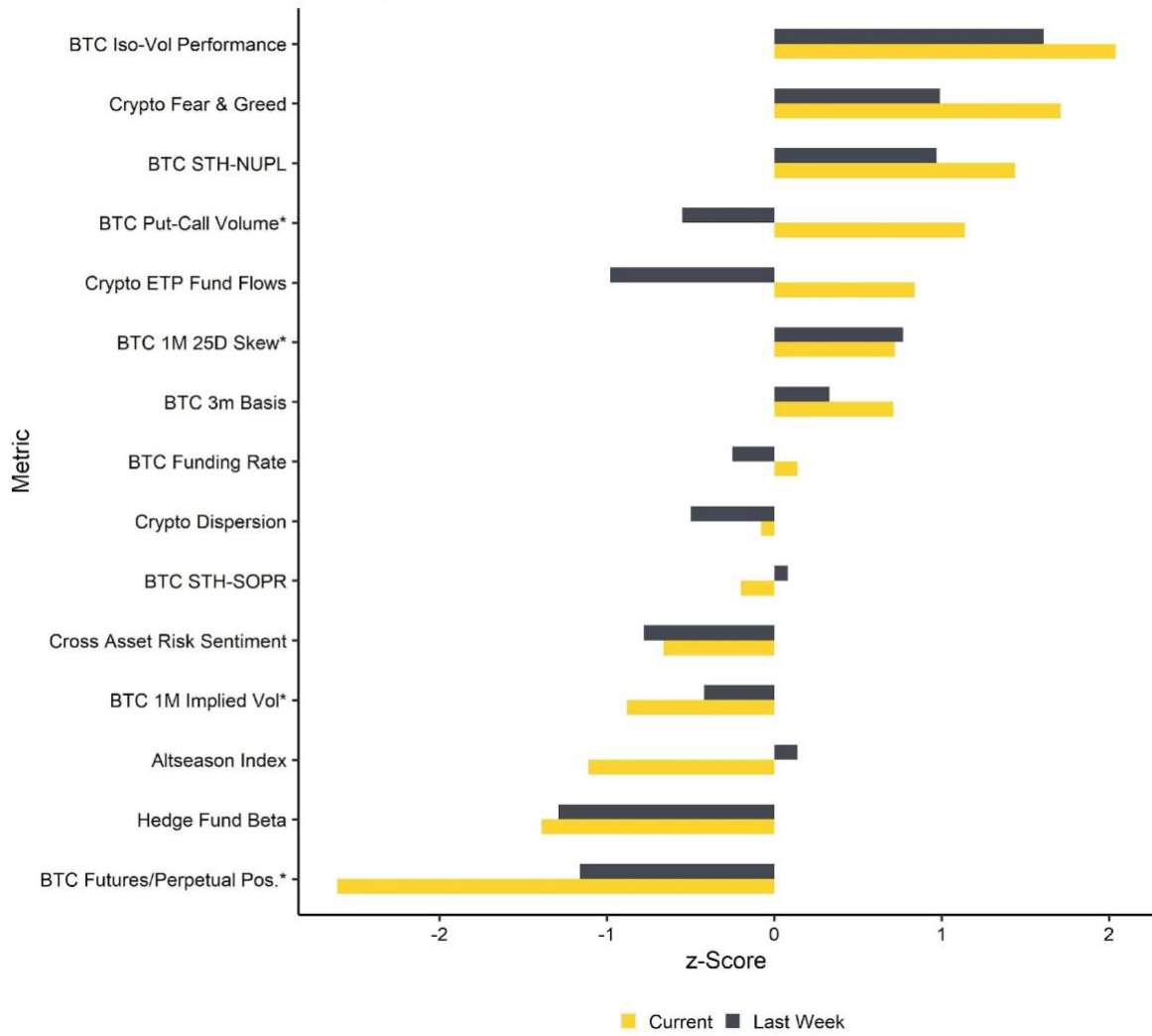
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

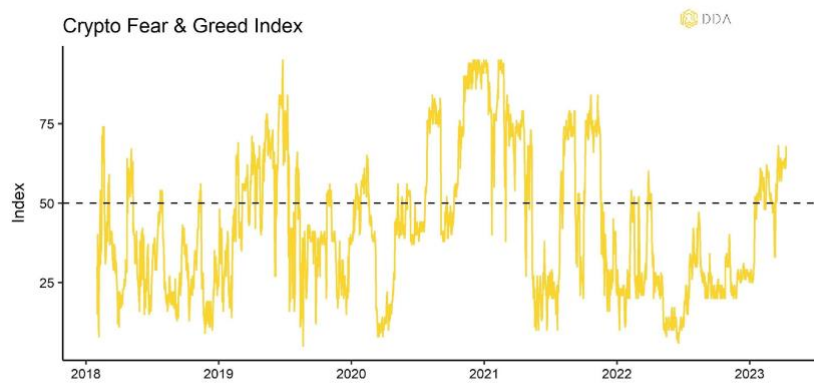
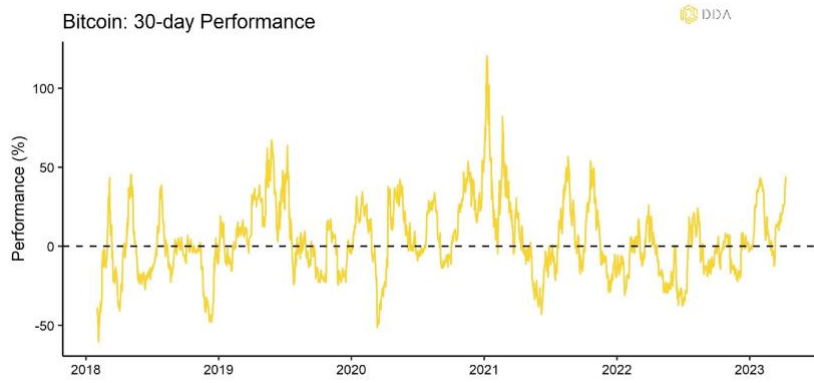


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

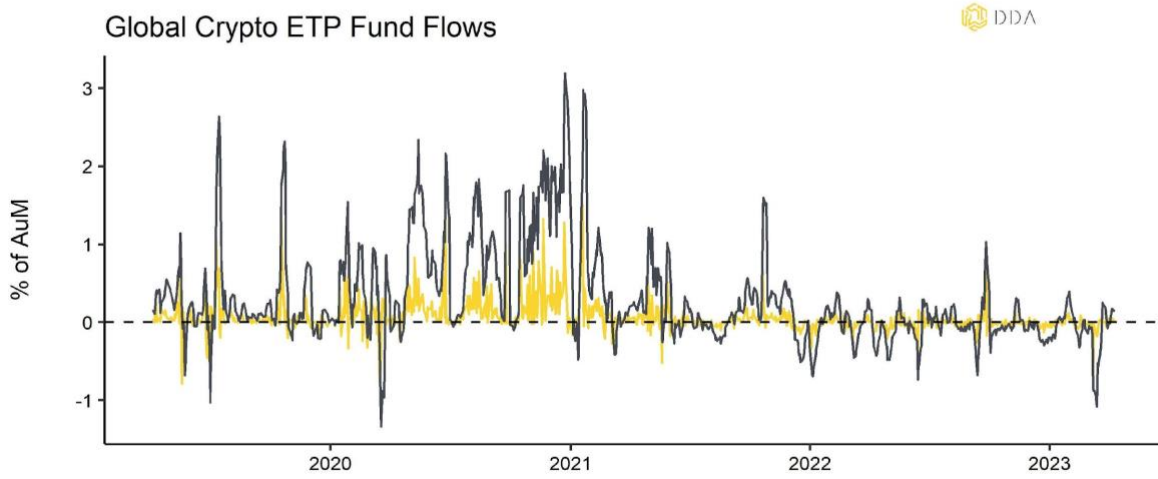
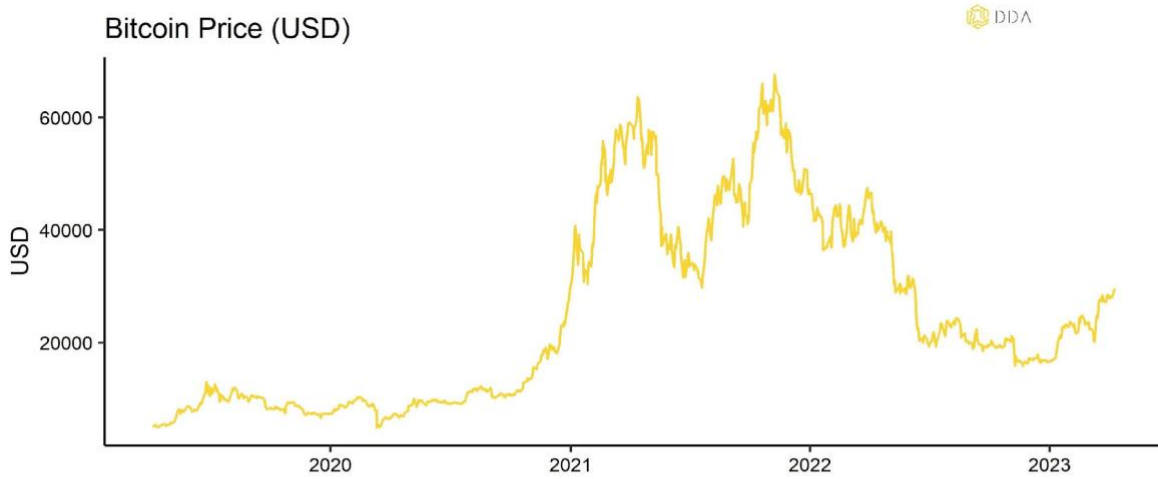


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

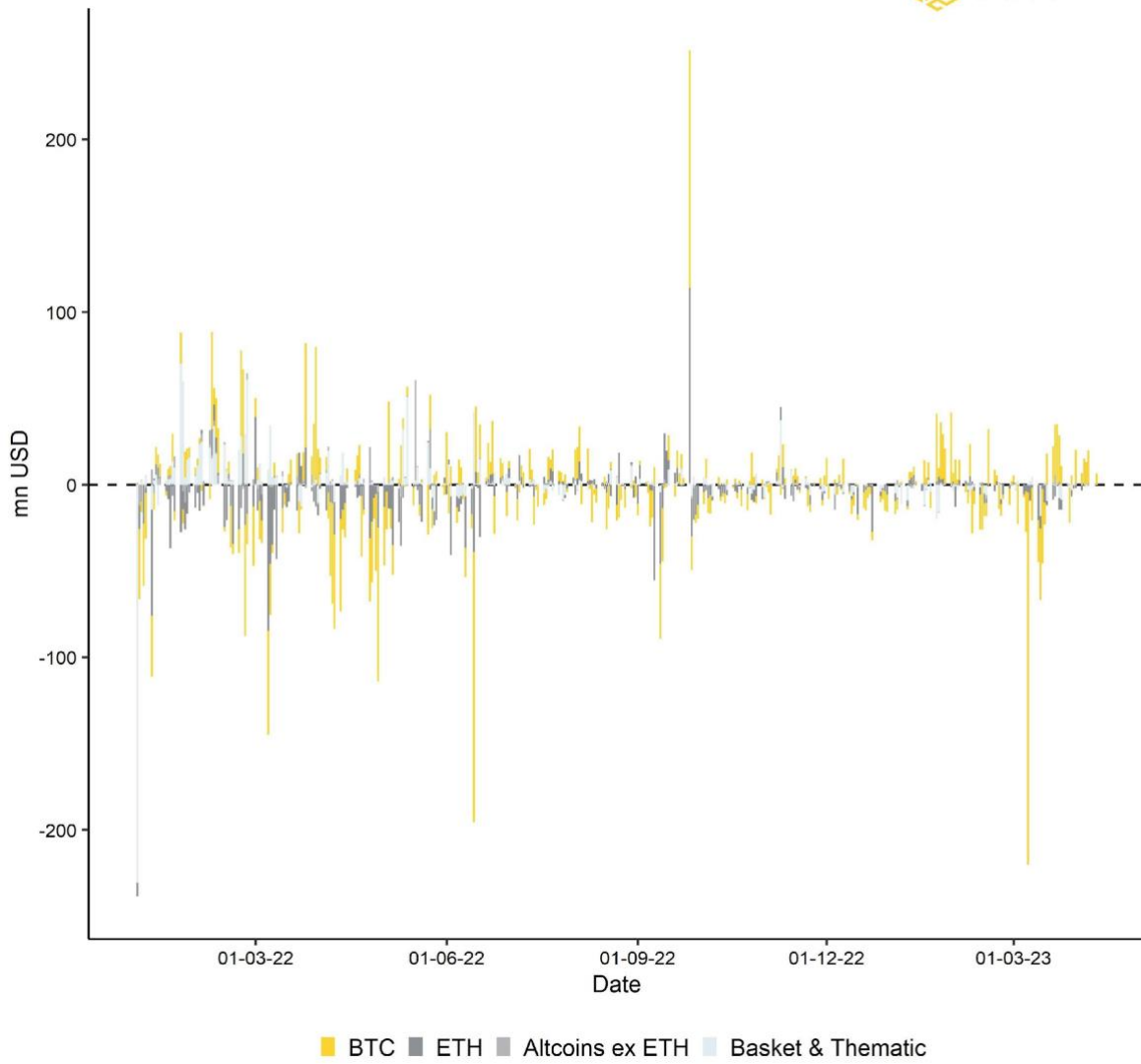
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

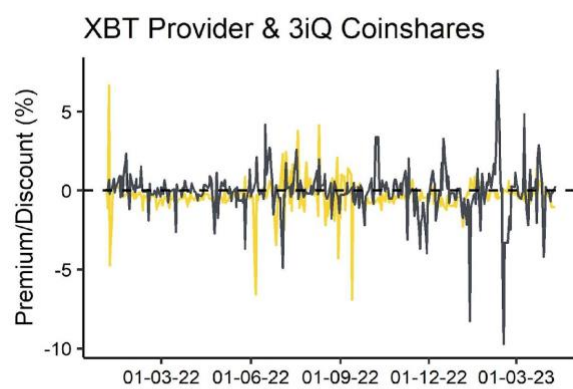
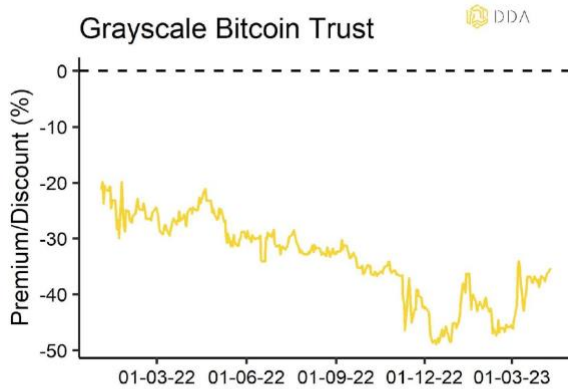
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

Global Crypto ETP Fund Flows



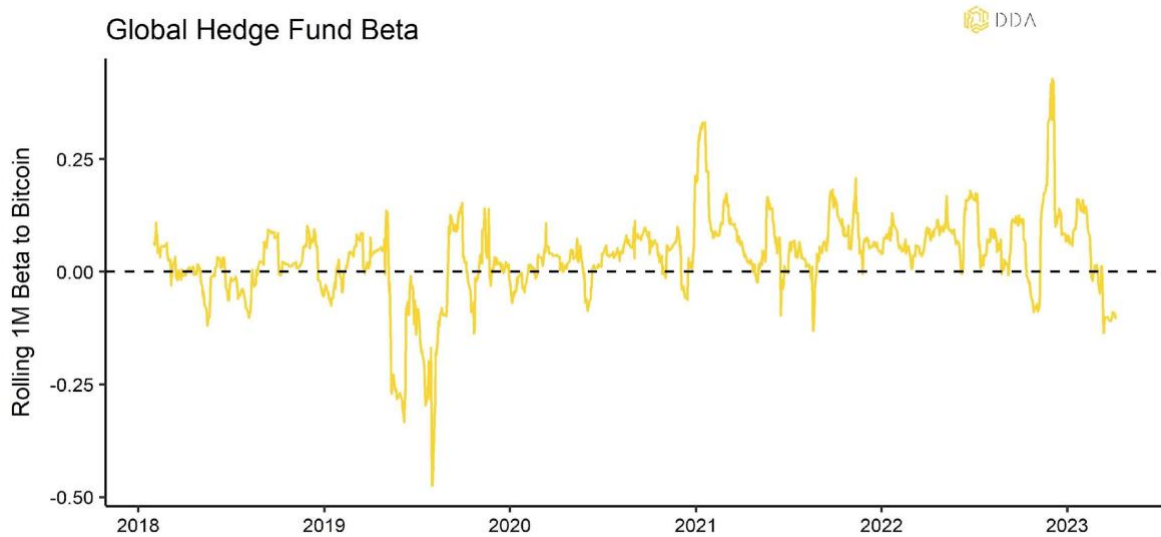
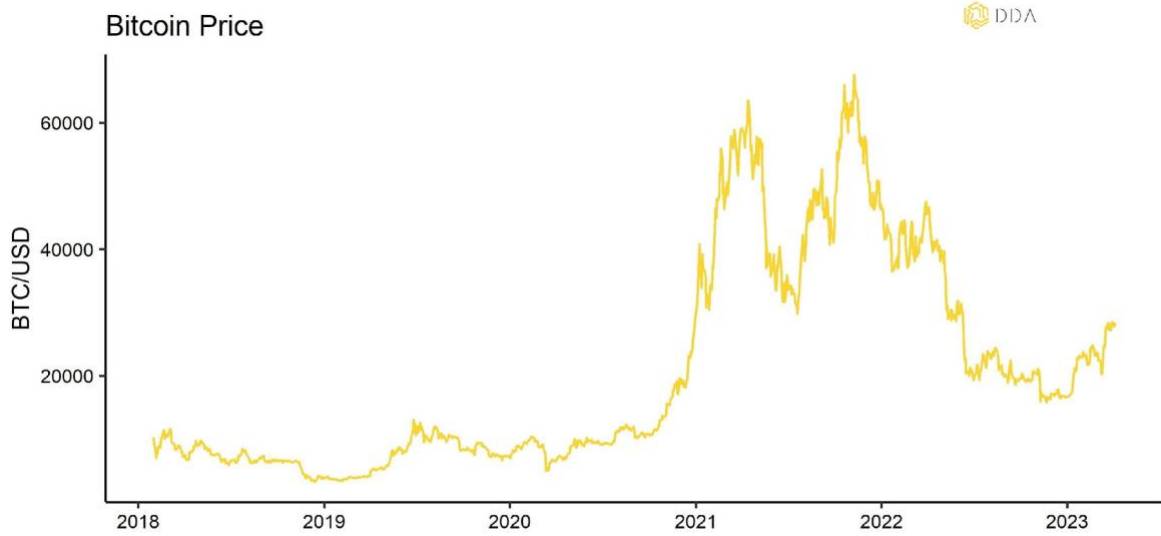
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts

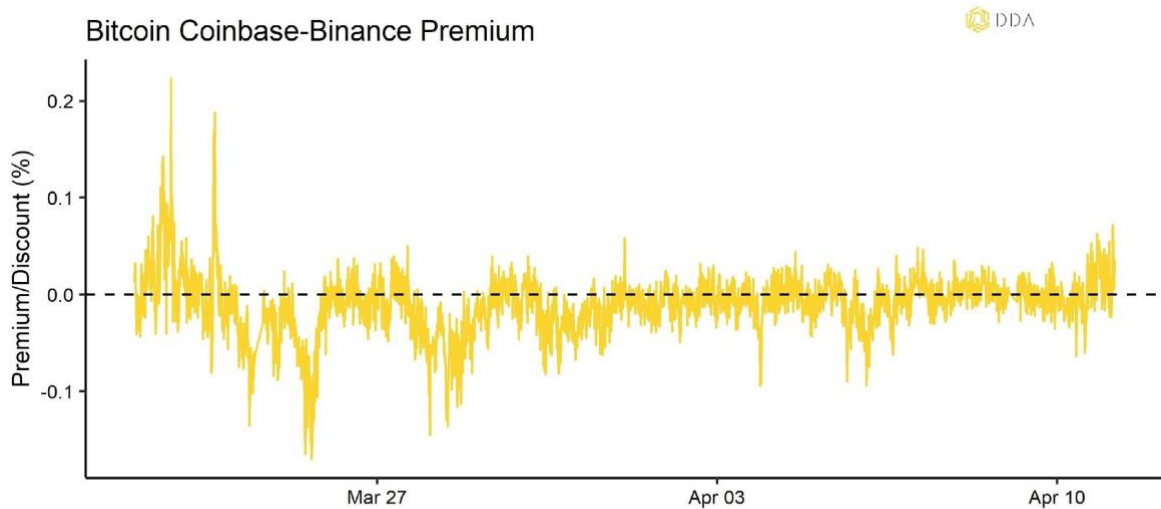


— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets

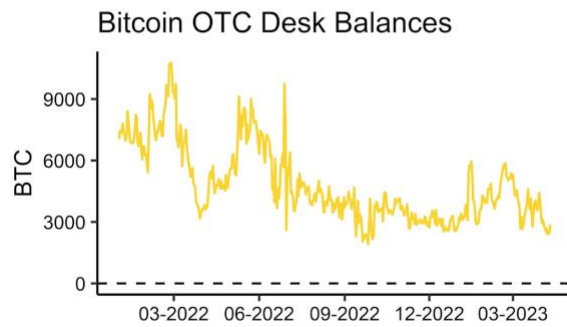
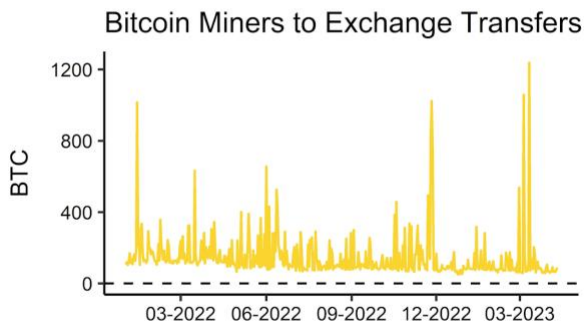
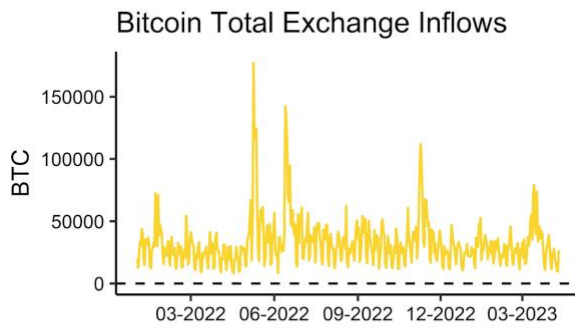
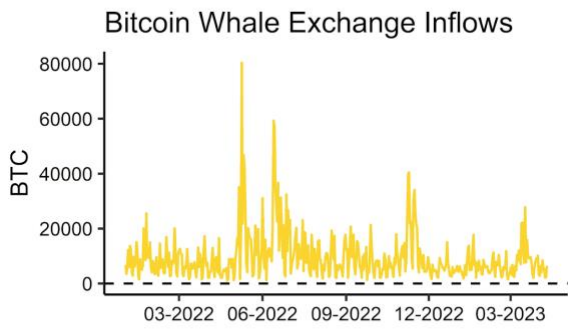
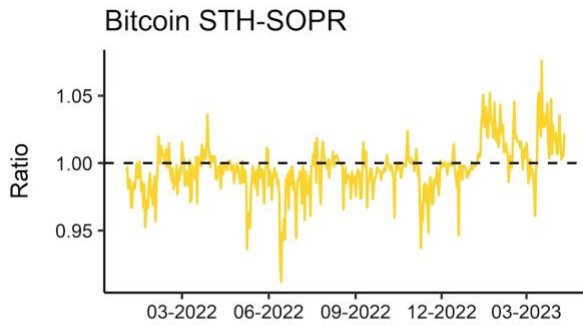


Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets



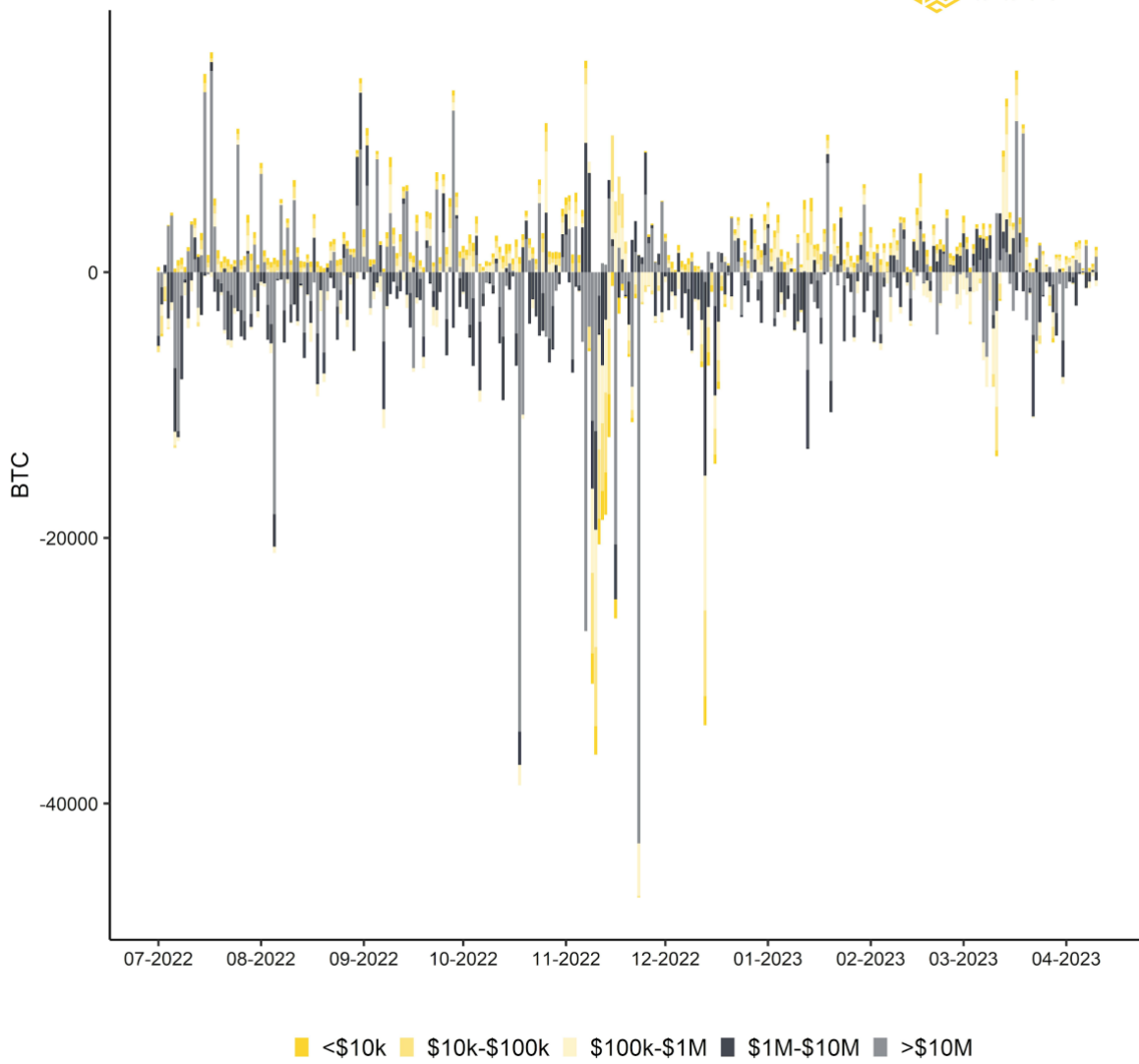
Source: Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



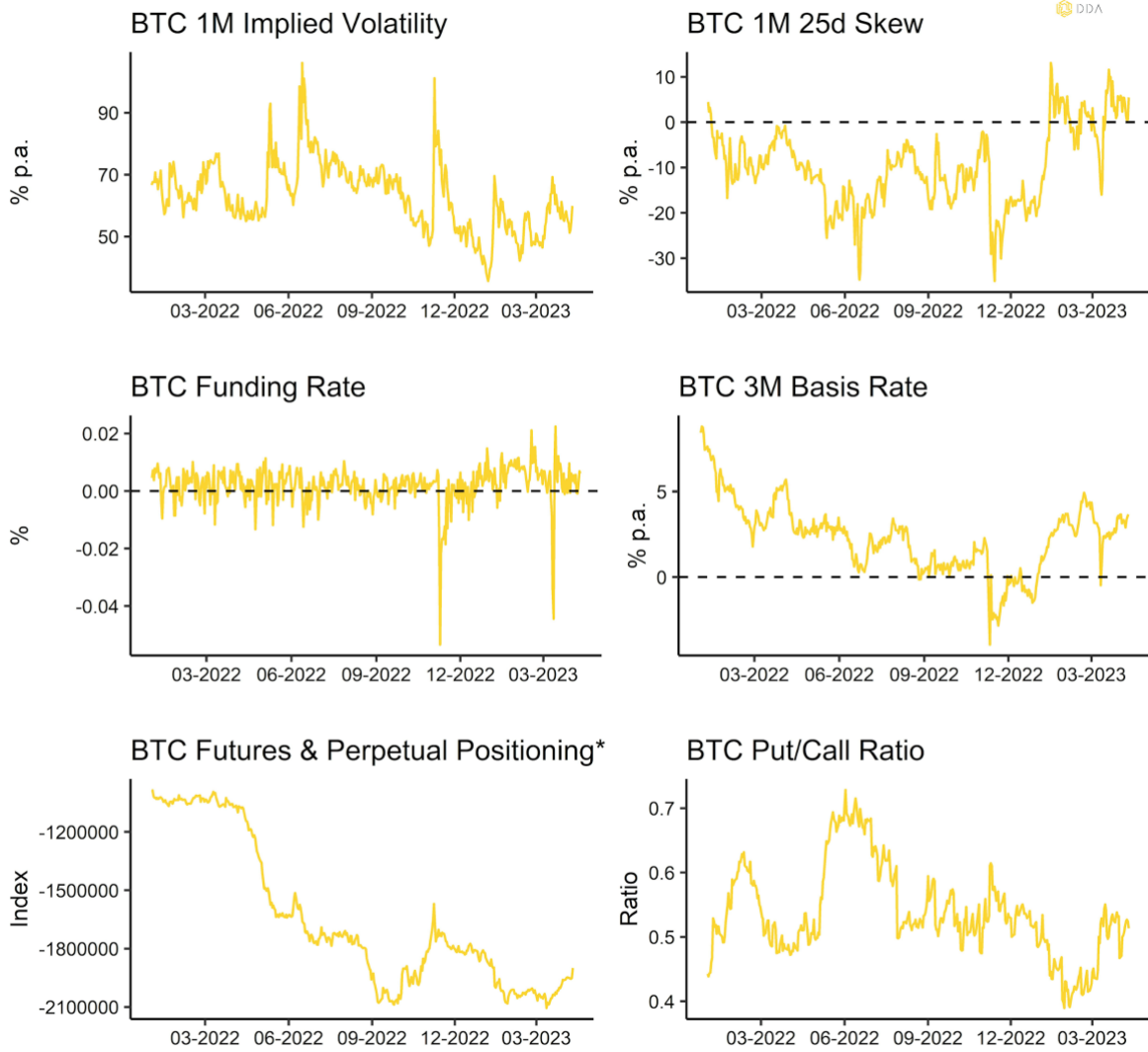
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

BTC Net Exchange Volume by Size



Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

Bitcoin Derivatives Indicators



Source: Glassnode; *Cumulative daily absolute change in OI multiplied by sign of BTC price change

Clause de non-responsabilité

En aucun cas vous ne tiendrez Deutsche Digital Assets GMBH, ses filiales ou toute autre partie affiliée pour responsable de toute perte d'investissement directe ou indirecte causée par toute information contenue dans ce rapport. Ce rapport ne constitue pas un conseil d'investissement, ni une recommandation ou une sollicitation d'achat de titres.

Deutsche Digital Assets GMBH n'est pas enregistré en tant que conseiller en investissement dans aucune juridiction. Vous acceptez d'effectuer vos propres recherches et de faire preuve de diligence raisonnable avant de prendre toute décision d'investissement concernant les titres ou les opportunités d'investissement dont il est question dans le présent document.

Nos articles et rapports comprennent des déclarations prévisionnelles, des estimations, des projections et des opinions qui peuvent s'avérer substantiellement inexactes et sont intrinsèquement soumises à des risques et incertitudes significatifs échappant au contrôle de Deutsche Digital Assets GMBH. Nos articles et rapports expriment nos opinions, que nous avons basées sur des informations généralement disponibles, des recherches sur le terrain, des inférences et des déductions par le biais de notre diligence raisonnable et de notre processus analytique. Deutsche Digital Assets GMBH estime que toutes les informations contenues dans le présent document sont exactes et fiables et ont été obtenues à partir de sources publiques que nous estimons exactes et fiables. Toutefois, ces informations sont présentées "en l'état", sans garantie d'aucune sorte.



DEUTSCHE DIGITAL ASSETS

À propos de Deutsche Digital Assets

Deutsche Digital Assets est le guichet unique de confiance pour les investisseurs qui cherchent à s'exposer aux actifs cryptographiques. Nous offrons un menu de produits et de solutions d'investissement crypto, allant de l'exposition passive à la gestion active, ainsi que des services de marque blanche de produits financiers pour les gestionnaires d'actifs.

Nous offrons l'excellence à travers des véhicules d'investissement familiaux et de confiance, fournissant aux investisseurs les garanties de qualité qu'ils méritent de la part d'un gestionnaire d'actifs de classe mondiale, tout en défendant notre mission de favoriser l'adoption des crypto-actifs. DDA élimine les risques techniques de l'investissement dans les crypto-monnaies en offrant aux investisseurs des moyens fiables et familiaux d'investir dans les crypto-monnaies à des coûts très bas.

Nous contacter

Deutsche Digital Assets GmbH
research@deutschedigitalassets.com
www.deutschedigitalassets.com