

CRYPTO MARKET PULSE

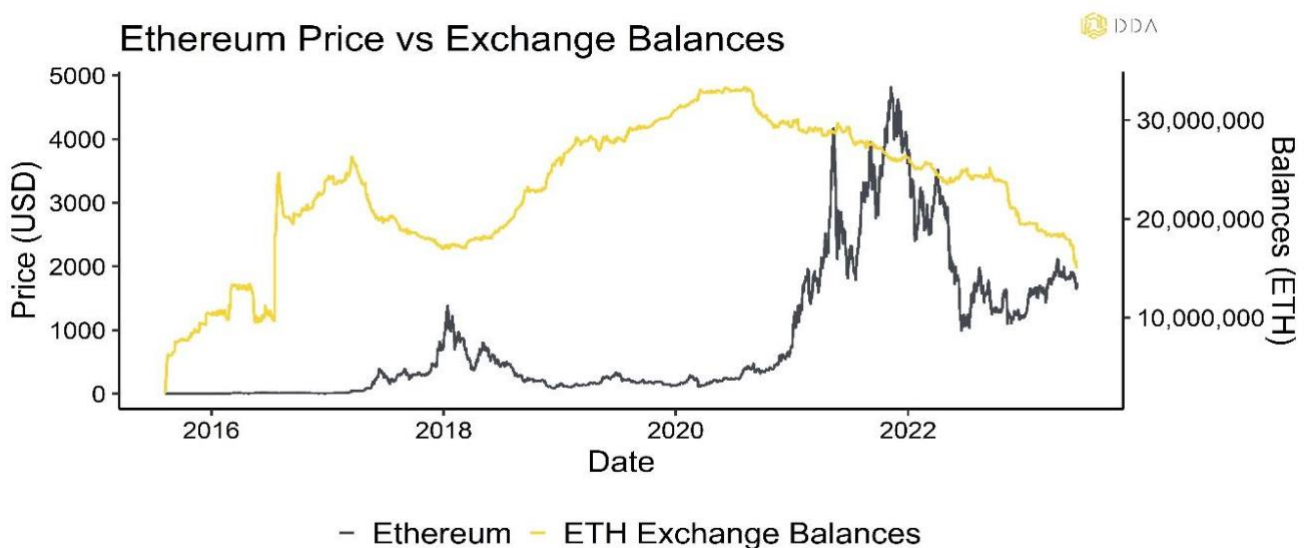
19 JUIN 2023

Principaux points à retenir

par André Dragosch, Head of Research

- ◆ La semaine dernière, les performances des crypto-actifs ont été quelque peu mitigées en raison des récentes décisions de politique monétaire prises par les principales banques centrales et de certaines rumeurs négatives associées au jeton BNB de Binance.
- ◆ Notre indice interne de sentiment cryptographique a augmenté tout au long de la semaine dernière et se trouve à nouveau en territoire positif.
- ◆ En surface, l'intérêt à l'achat est toujours présent, avec des sorties nettes de bitcoin par les grands portefeuilles et des soldes d'échange d'Ethereum qui ont atteint la semaine dernière leur niveau le plus bas depuis 7 ans.

Graphique de la semaine



Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

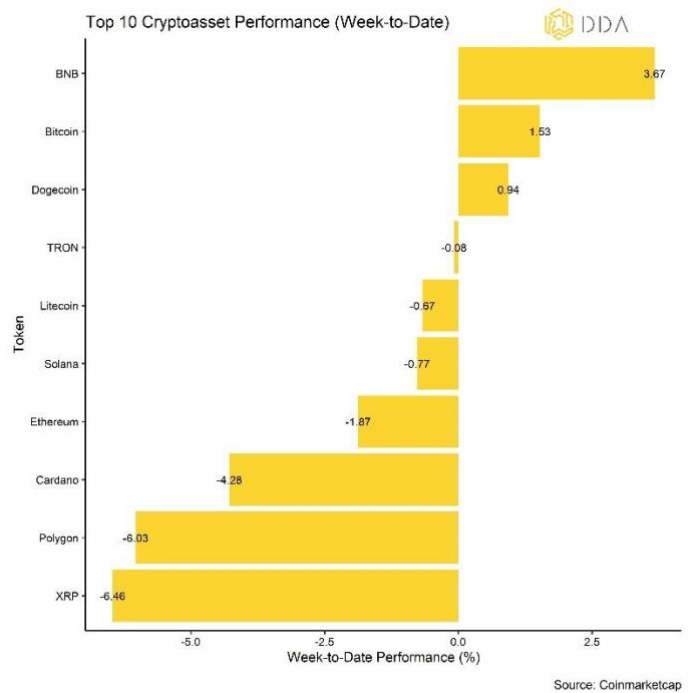
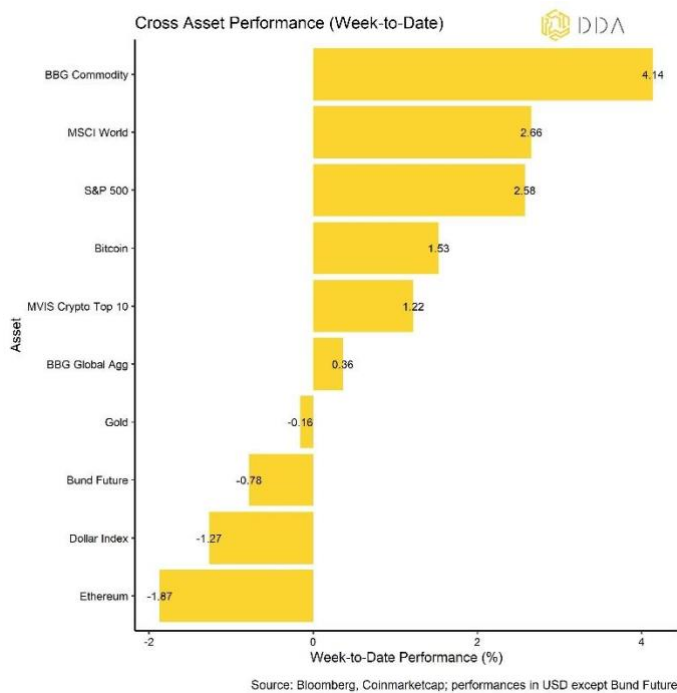
Performances

La semaine dernière, les performances des crypto-actifs sur ont été quelque peu mitigées en raison des récentes décisions de politique monétaire prises par les principales banques centrales et de certaines rumeurs négatives associées au jeton BNB de Binance.

Plus précisément, la Fed n'a procédé à aucune hausse lors de sa réunion de juin, mais a annoncé 50 points de base de hausses supplémentaires jusqu'à la fin de l'année dans son résumé des projections économiques (ou "dot plot"). Entre-temps, la BCE a également augmenté son taux de dépôt de 25 points de base à 3,5 %. La bonne nouvelle est que la Fed a interrompu ses hausses pour la première fois dans ce cycle de hausses qui a débuté en mars 2022. Néanmoins, cela a exercé une certaine pression sur les prix des crypto-actifs dans un premier temps, mais les prix se sont déjà retournés à la hausse.

Une nouvelle qui a soutenu le sentiment général du marché a été le fait que iShares de Blackrock a officiellement déposé une demande de création d'un trust du bitcoin aux États-Unis. Mais contrairement au Grayscale's Bitcoin Trust (GBTC), les actions devraient également être rachetables, ce qui explique pourquoi ce fonds est considéré comme plus proche d'un "ETF". Toutefois, le fait que Blackrock ait déposé une demande de fiducie augmente considérablement la probabilité d'approbation. Aux États-Unis, les autorités ont déjà approuvé plusieurs FNB de contrats à terme sur le bitcoin, mais se sont abstenues jusqu'à présent d'approuver des FNB de bitcoins au comptant, c'est-à-dire "adossés physiquement". Par conséquent, l'approbation de ce fonds serait le premier de ce type à ouvrir des possibilités d'investissement pour les investisseurs institutionnels aux États-Unis.

Entre-temps, l'intérêt à l'achat est toujours présent en surface, avec des sorties nettes de bitcoin par les grands portefeuilles et des soldes d'échange d'Ethereum qui ont atteint leur plus bas niveau en 7 ans la semaine dernière (**Graphique de la semaine**).



Dans l'ensemble, les dix principaux crypto-actifs ont enregistré des performances positives, mais inférieures à celles des autres grandes classes d'actifs la semaine dernière. Dans le même temps, les actions mondiales ont poursuivi leur progression. Les matières premières ont de nouveau été la meilleure classe d'actifs, le dollar s'étant déprécié la semaine dernière. L'or et les obligations ont sous-performé.

Parmi les 10 premiers crypto-actifs, le BNB, le Bitcoin et le Dogecoin ont été les plus performants. Le jeton BNB de Binance a surperformé malgré certaines rumeurs négatives de manipulation du marché par sa bourse mère Binance.

En général, les altcoins ont été en mesure de surperformer le bitcoin à nouveau, bien qu'à partir de niveaux très bas. Sur la base de notre ensemble d'altcoins suivis, seuls 25 % des altcoins ont été en mesure de dépasser le bitcoin sur une base hebdomadaire.

Sentiment

Notre indice interne de sentiment cryptographique s'est considérablement inversé par rapport à la semaine dernière et se trouve à nouveau en territoire positif. 9 des 15 indicateurs sont toujours au-dessus de leur tendance à court terme.

Par rapport à la semaine dernière, nous avons observé des inversions majeures à la hausse dans le skew

25-delta de l'option Bitcoin et dans les ratios de volume put-call.

L'indice Crypto Fear & Greed reste en territoire "neutre" ce matin après avoir chuté en territoire "peur" la semaine dernière.

La dispersion des performances parmi les crypto-actifs est restée récemment inchangée par rapport à la semaine dernière, où la dispersion des performances avait considérablement diminué en raison des accusations de la SEC.

En général, une forte dispersion des performances parmi les crypto-actifs implique que les corrélations entre les crypto-actifs ont diminué, ce qui signifie que les crypto-actifs s'échangent davantage sur des facteurs spécifiques aux coins.

Dans le même temps, la surperformance des altcoins a légèrement augmenté la semaine dernière, bien qu'à partir de niveaux très bas, et ne représente plus que 25 % des altcoins surperformant le bitcoin sur une base hebdomadaire.

En général, la surperformance des altcoins va de pair avec une augmentation de la dispersion des cryptomonnaies, c'est-à-dire que le bitcoin et les altcoins s'échangent généralement à la hausse pendant la "saison des altcoins", les altcoins surperformant le bitcoin. La surperformance des altcoins est généralement le signe d'une augmentation de l'appétit pour le risque et la sous-performance des altcoins est le signe d'une augmentation de l'aversion pour le risque.

Flux

Sur une note positive, la semaine dernière a vu la première semaine de flux nets de fonds vers les crypto-actifs après huit semaines consécutives de sorties nettes de fonds.

Dans l'ensemble, nous avons enregistré de légères entrées nettes de fonds d'un montant de +0,9 million d'USD (semaine se terminant vendredi).

Toutefois, des divergences importantes ont été observées dans les flux de fonds.

Alors que les fonds Bitcoin et Ethereum ont connu des sorties nettes (-0,3 million USD et -6,0 millions USD, respectivement), les fonds basés sur les altcoins ainsi que les fonds crypto paniers et thématiques ont tous deux connu des entrées nettes de fonds la semaine dernière (+1,3 million USD et +5,9 millions USD, respectivement).

En outre, la décote de la valeur liquidative du plus grand fonds Bitcoin au monde - Grayscale Bitcoin Trust

(GBTC) - s'est considérablement réduite, ce qui implique également des entrées nettes dans ce fonds.

Parallèlement, le bêta des fonds spéculatifs mondiaux par rapport au bitcoin au cours des 20 derniers jours de bourse est resté stable, ce qui signifie que les fonds spéculatifs mondiaux n'ont qu'une exposition nette positive très mineure aux crypto-actifs. Toutefois, le bêta est encore trop faible pour être considéré comme statistiquement significatif. Les fonds spéculatifs mondiaux semblent toujours avoir une position neutre à l'égard des crypto-actifs à l'heure actuelle.

Sur la chaîne

Les transferts de bitcoins ont continué à augmenter la semaine dernière, ce qui a exercé une pression sur les prix.

Toutefois, cette évolution est principalement due aux transferts vers les bourses effectués par les détenteurs à court terme ("mains faibles") qui ont réalisé des pertes. En fait, les transferts en perte de ces détenteurs à court terme ont été les plus élevés depuis l'effondrement de la SVB en mars la semaine dernière.

En outre, les transferts des mineurs de bitcoins vers les bourses ont encore augmenté et ont dépassé les 3 000 BTC par jour la semaine dernière. Comme indiqué dans le dernier rapport du CMP, les mineurs de bitcoins ont récemment subi des pressions financières en raison de l'augmentation constante du taux de hachage.

Par ailleurs, les détenteurs de titres à long terme ("mains fortes") ne semblent pas enregistrer de pertes ou de bénéfices importants pour l'instant, ce qui est un signe positif.

En général, les BTC ont continué à sortir des bourses sur une base nette. En particulier, nous avons constaté des sorties significatives de portefeuilles plus importants contenant 10 millions USD en BTC ou plus la semaine dernière, le jeudi.

Pendant ce temps, les flux d'échange d'Ethereum ont diminué de manière significative la semaine dernière. Plus encore, l'ETH a continué à sortir des échanges de manière significative la semaine dernière, ce qui est un signe très positif. En conséquence, les soldes d'échange d'Ethereum ont atteint le niveau le plus bas depuis juillet 2016 (**Graphique de la semaine**).

Produits dérivés

La semaine dernière, nous avons observé des inversions majeures à la hausse dans le skew d'options Bitcoin à 1 mois 25-delta ainsi que dans le ratio de volume put-call, qui impliquent tous deux un renversement positif dans le sentiment du marché des options.

Nous avons également constaté une augmentation significative du taux de base du bitcoin à trois mois, qui a de nouveau dépassé les 3 % par an. Cela indique également une amélioration des perspectives de prix par les négociants en contrats à terme. Le taux de financement perpétuel du bitcoin est également resté légèrement positif tout au long de la semaine dernière.

Les contrats à terme et l'intérêt ouvert perpétuel pour le bitcoin ont progressivement augmenté la semaine dernière en termes de BTC.

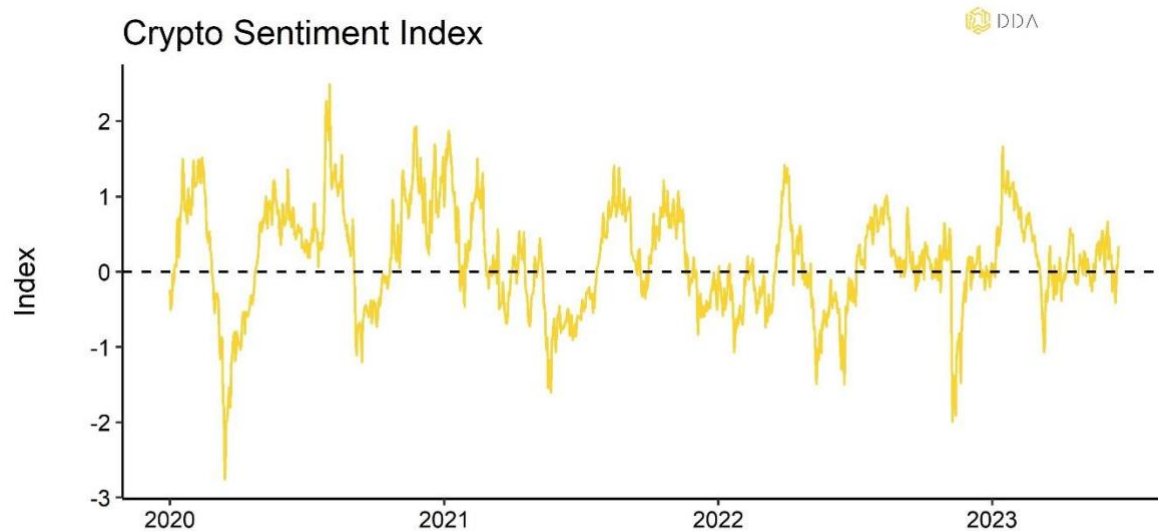
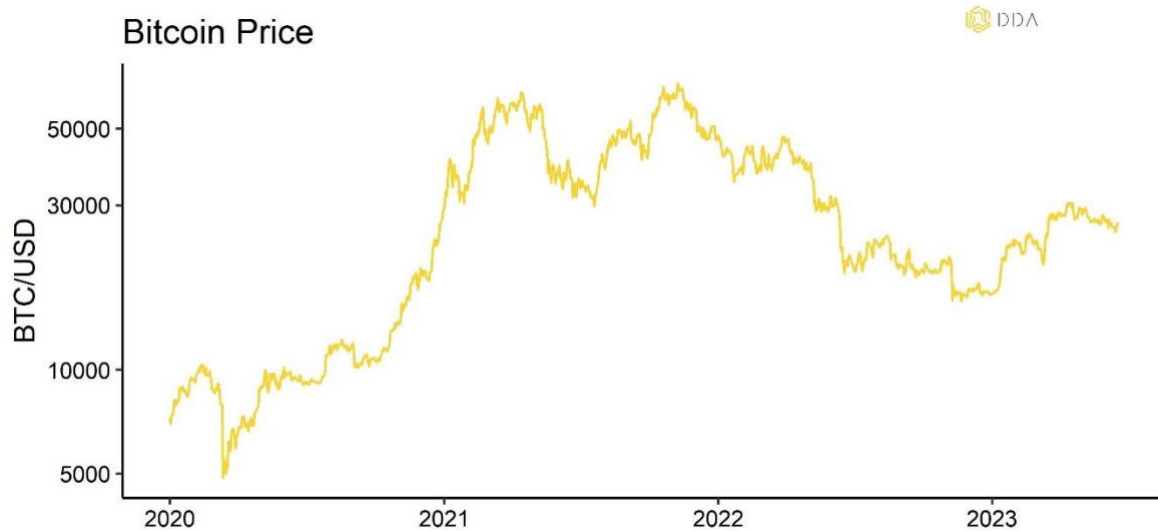
En conclusion

La semaine dernière, les performances des crypto-actifs ont été quelque peu mitigées en raison des récentes décisions de politique monétaire prises par les principales banques centrales et de certaines rumeurs négatives associées au jeton BNB de Binance.

Notre indice interne de sentiment cryptographique a augmenté tout au long de la semaine dernière et se trouve à nouveau en territoire positif.

En surface, l'intérêt à l'achat est toujours présent, avec des sorties nettes de bitcoin par les grands portefeuilles et des soldes d'échange d'Ethereum qui ont atteint la semaine dernière leur niveau le plus bas depuis 7 ans.

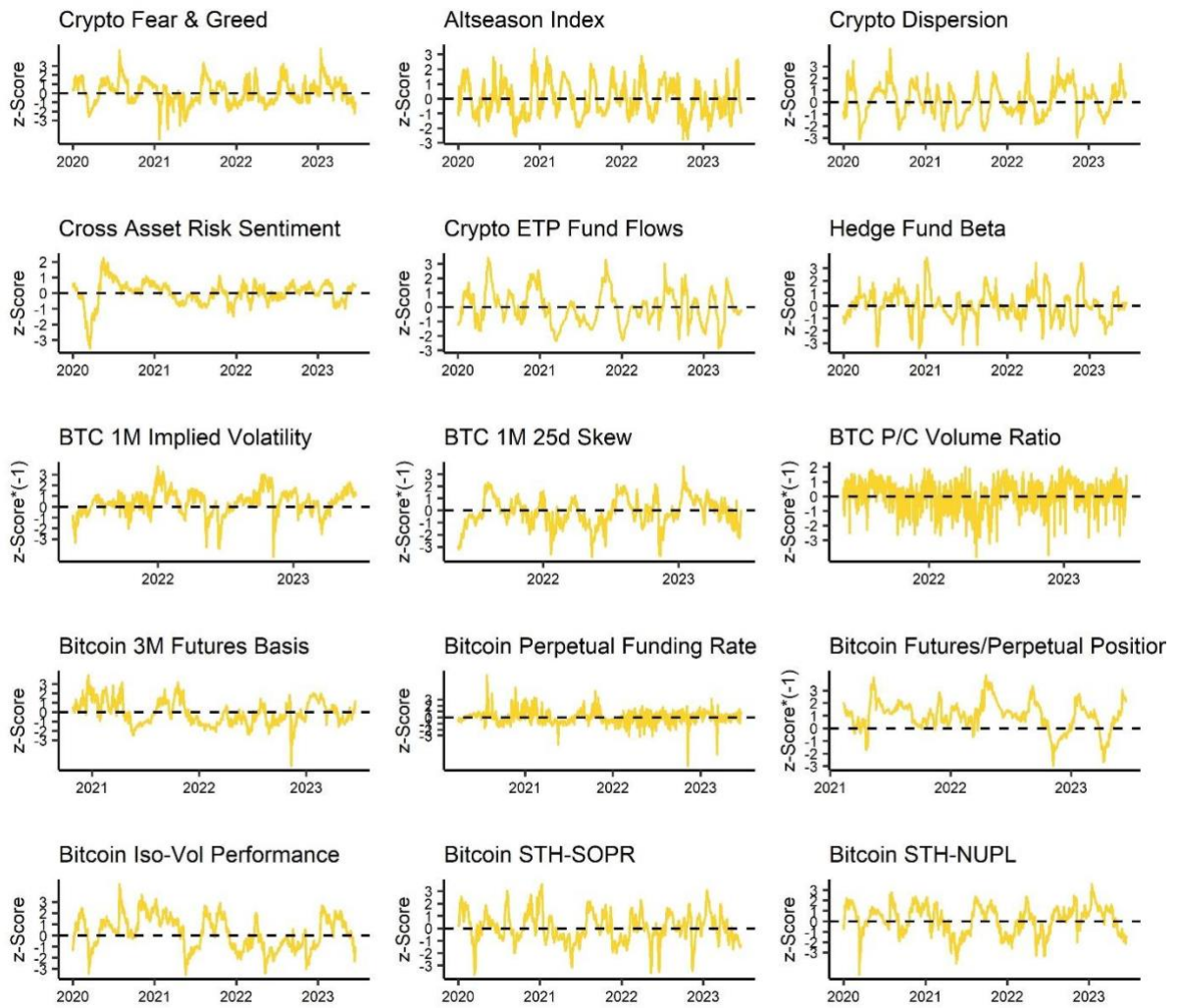
Annexe



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

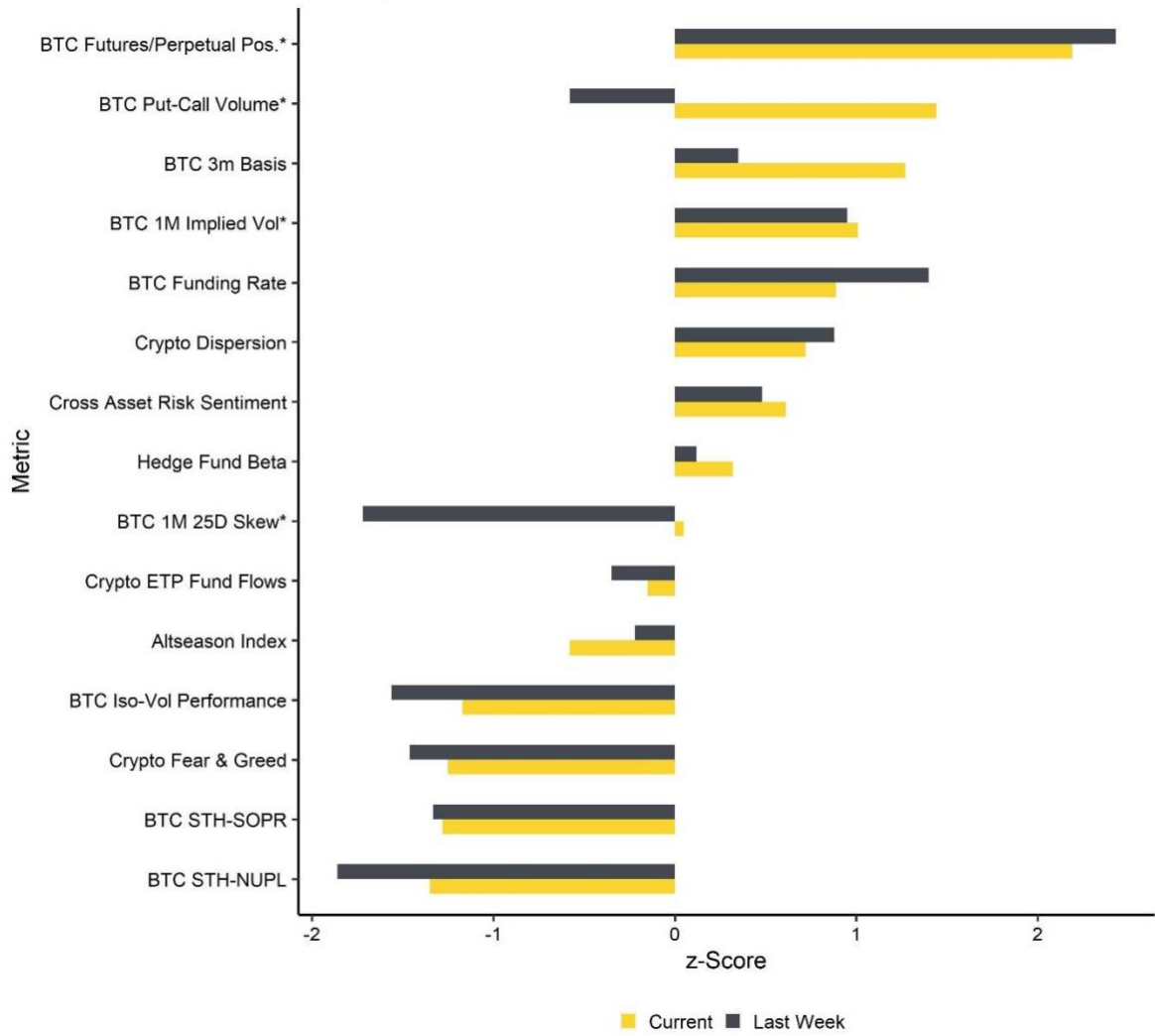
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

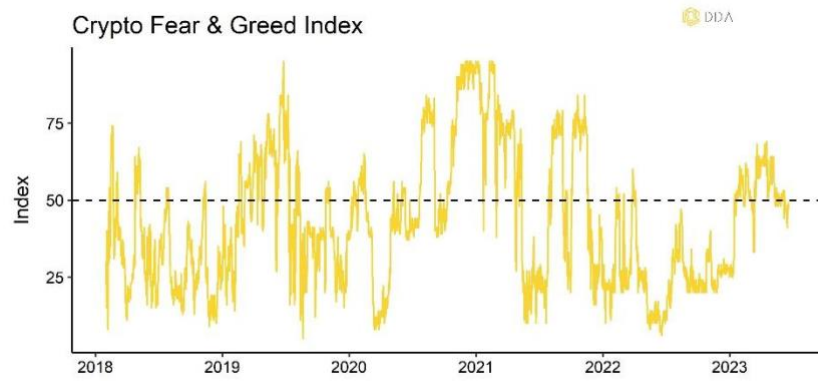
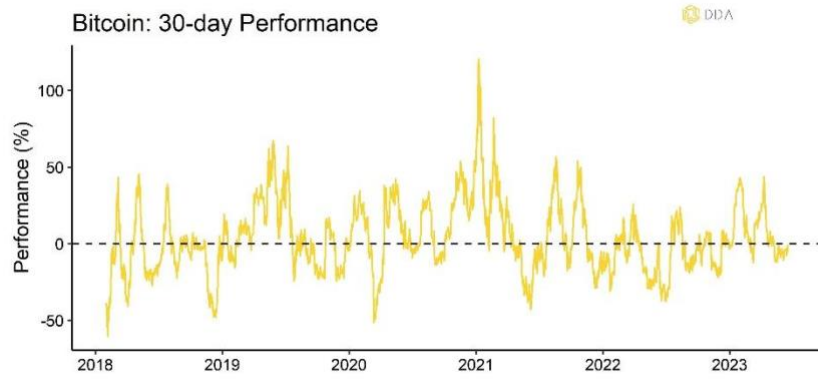


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

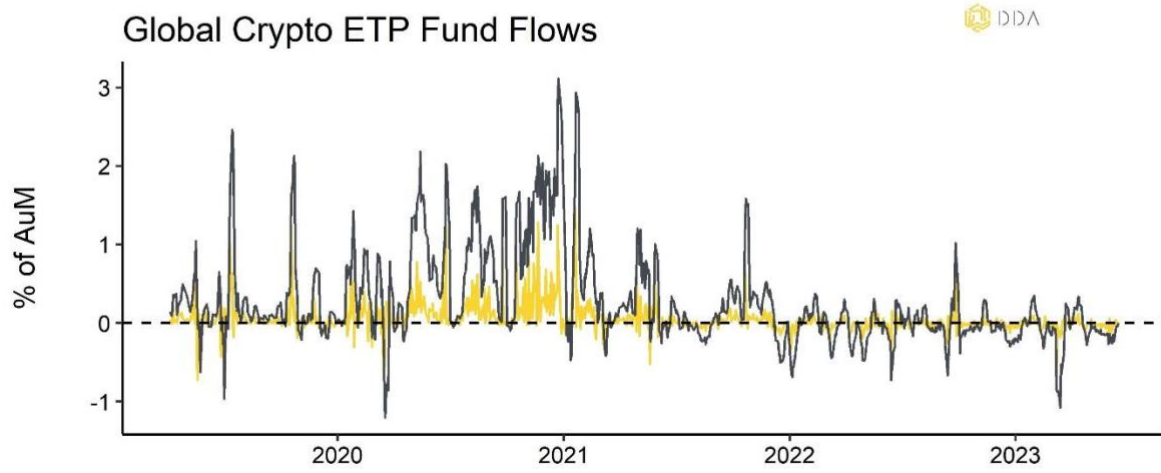
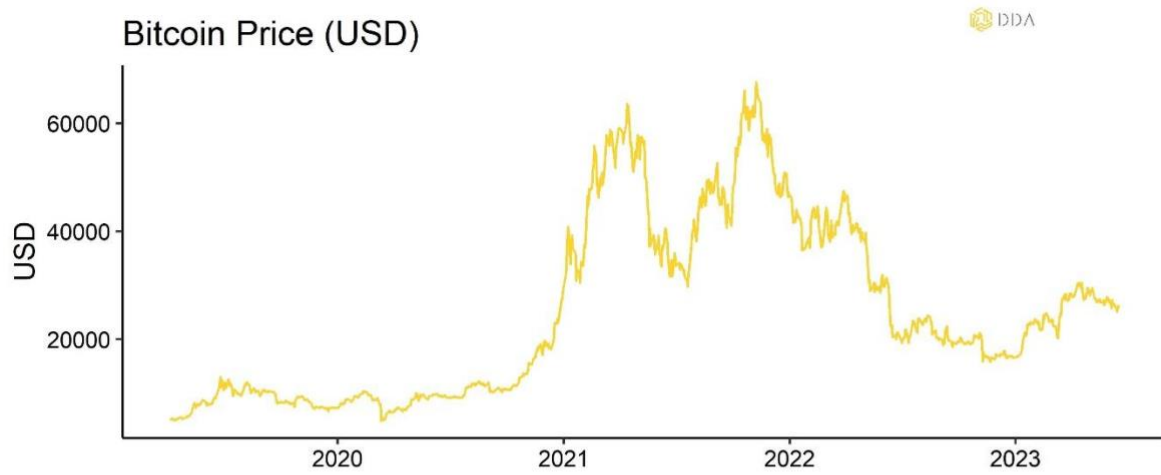


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

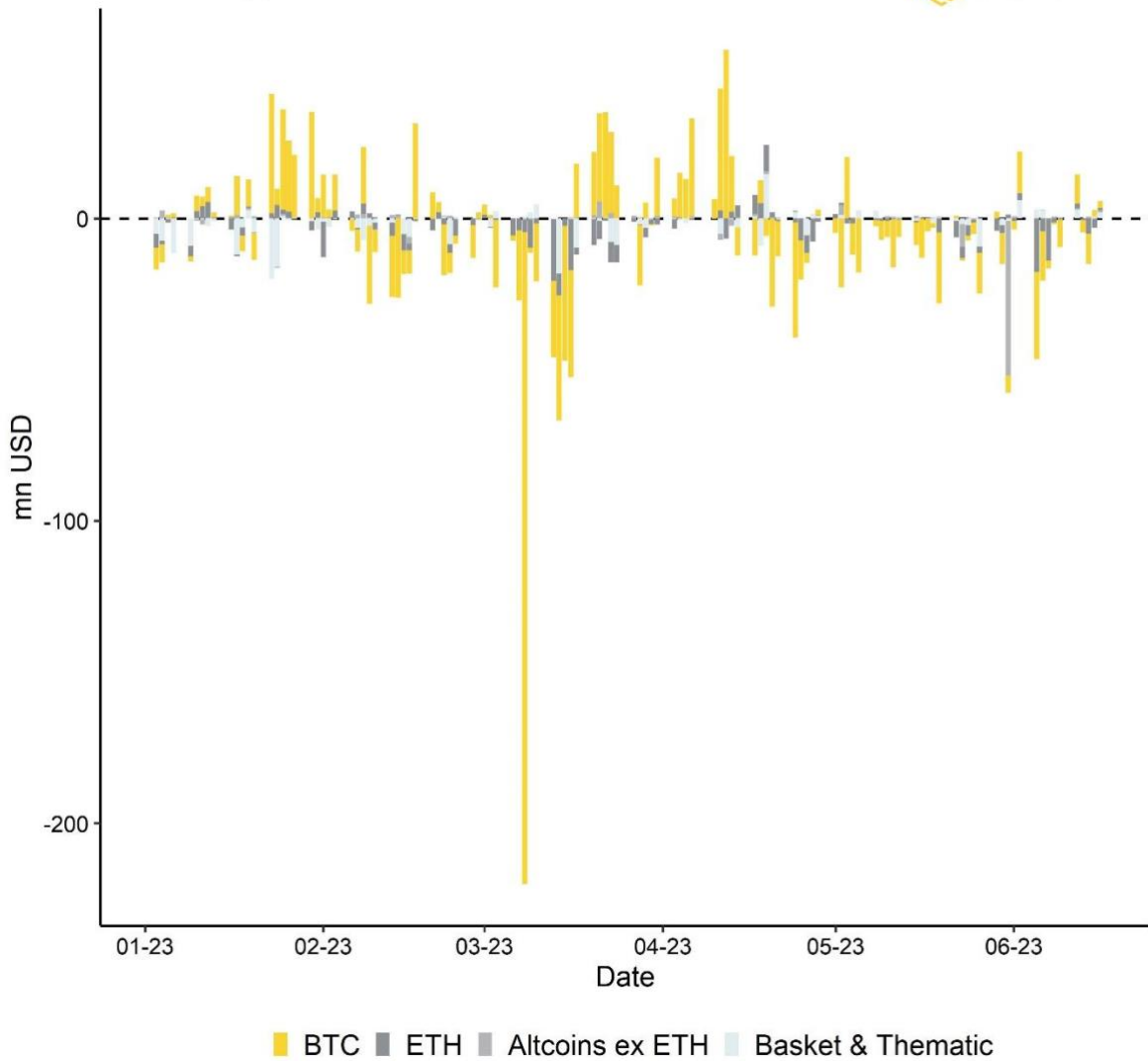
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows – 5d rolling sum

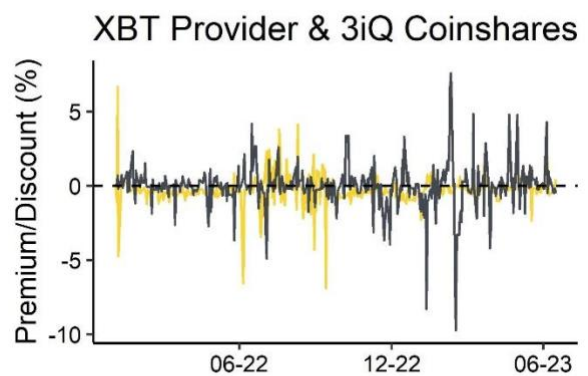
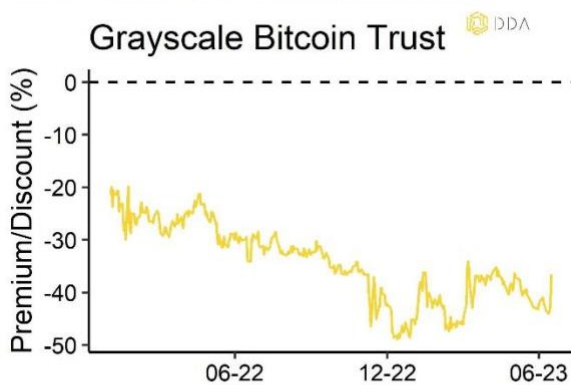
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

Global Crypto ETP Fund Flows



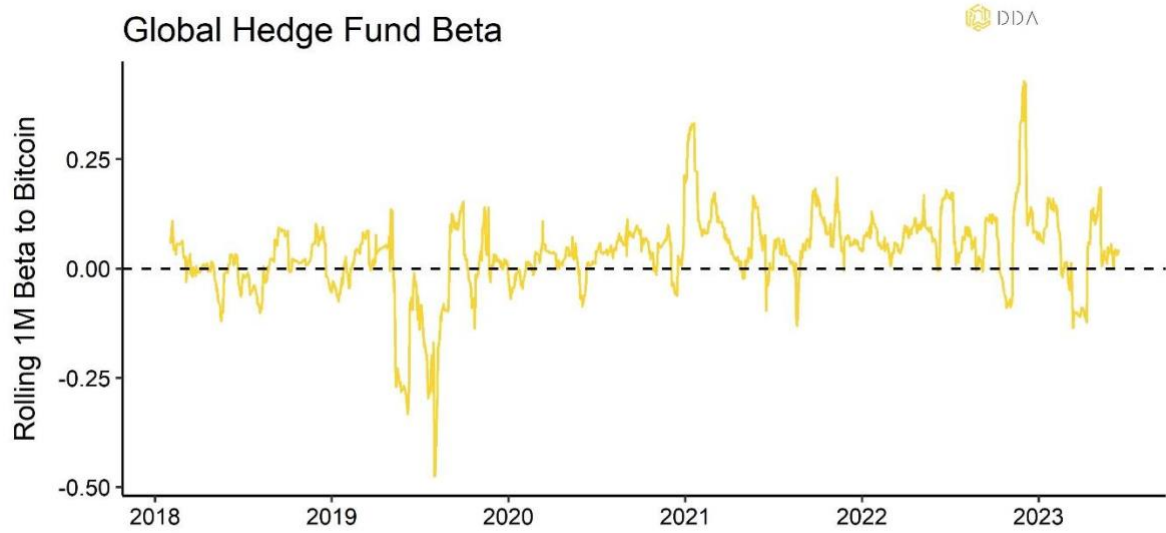
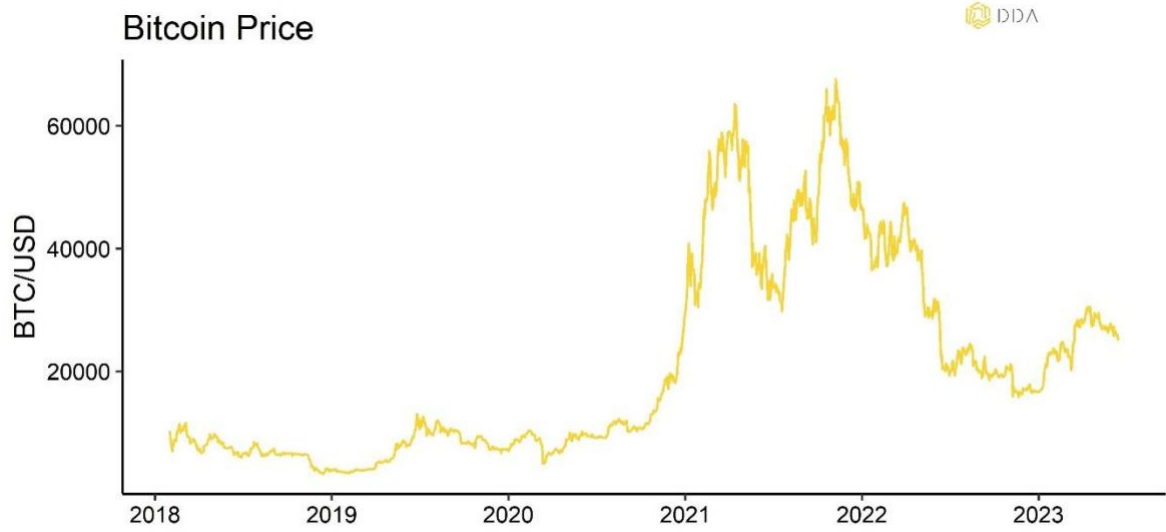
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



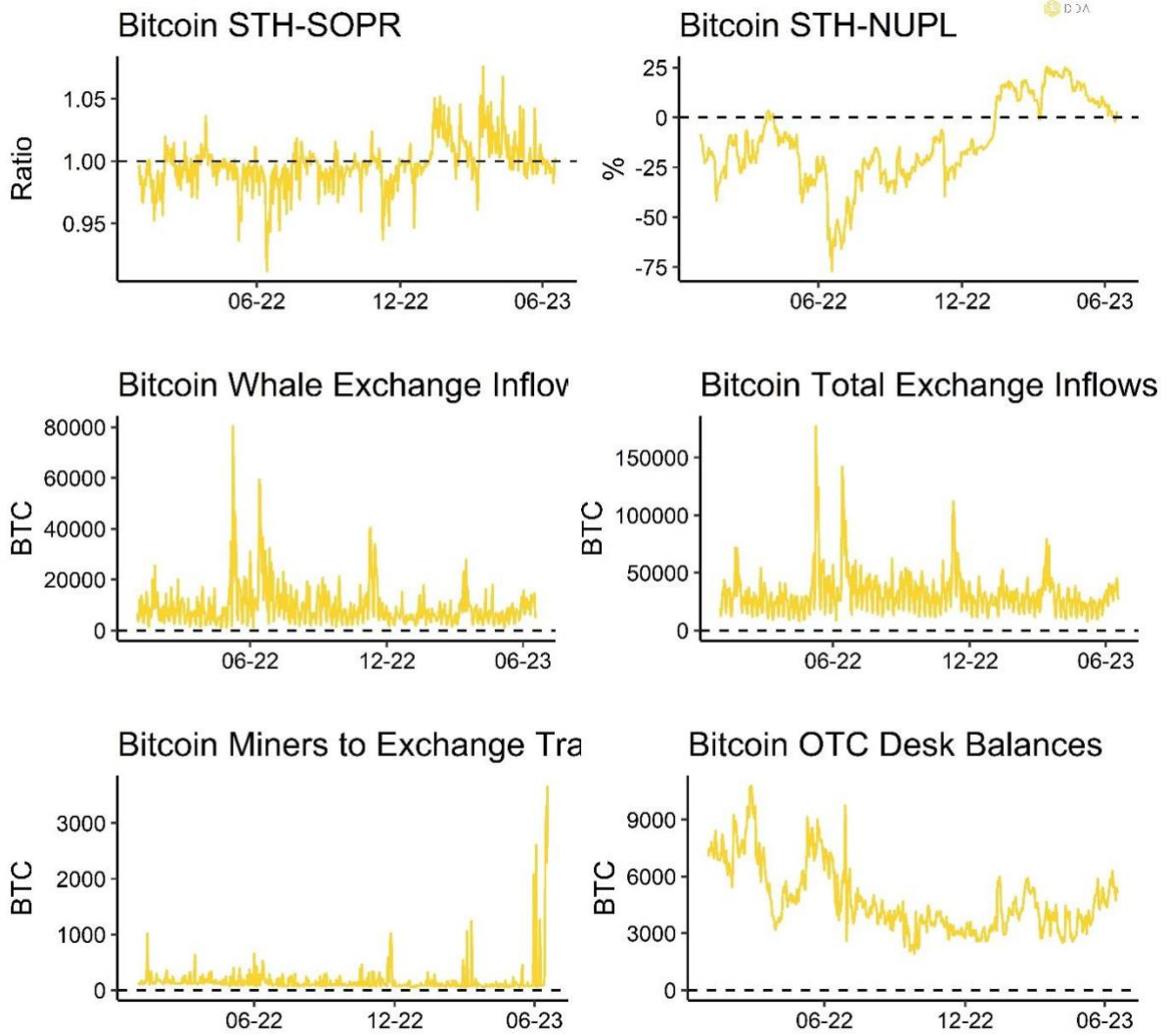
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



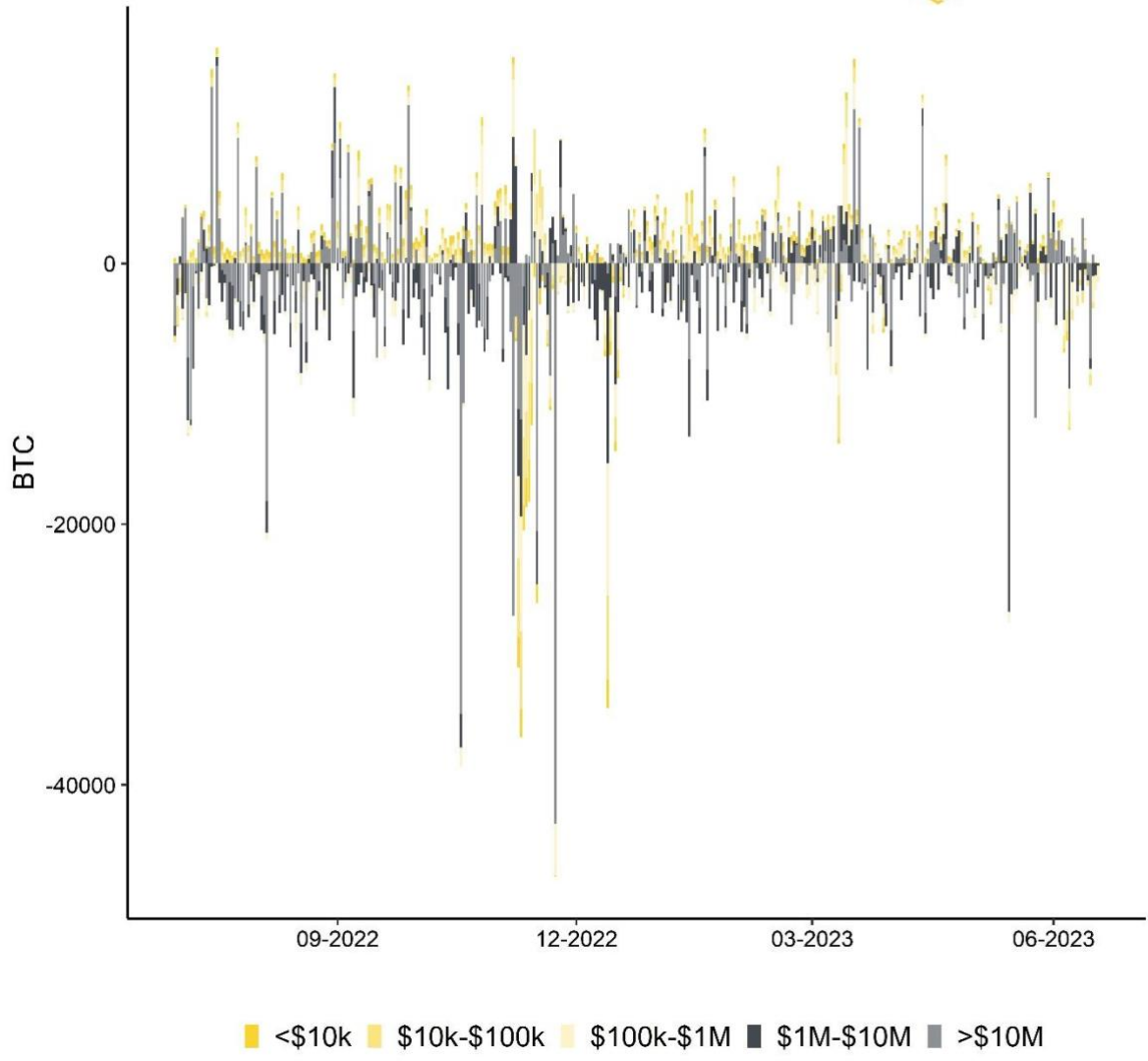
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



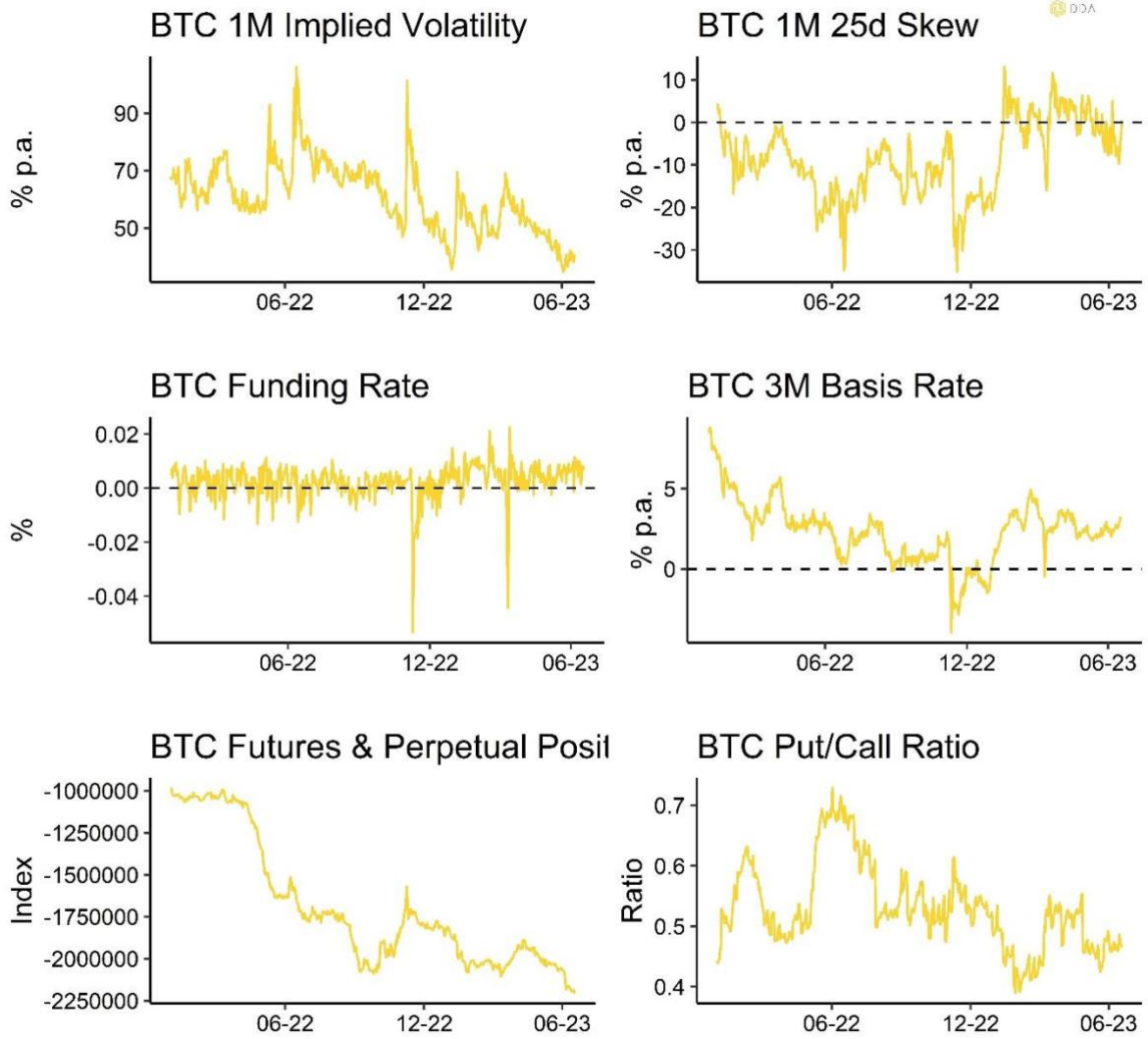
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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. Cependant, 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 familiers 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 familiers d'investir dans les crypto-monnaies à des coûts très bas.

Nous contacter

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