

CRYPTO MARKET PULSE

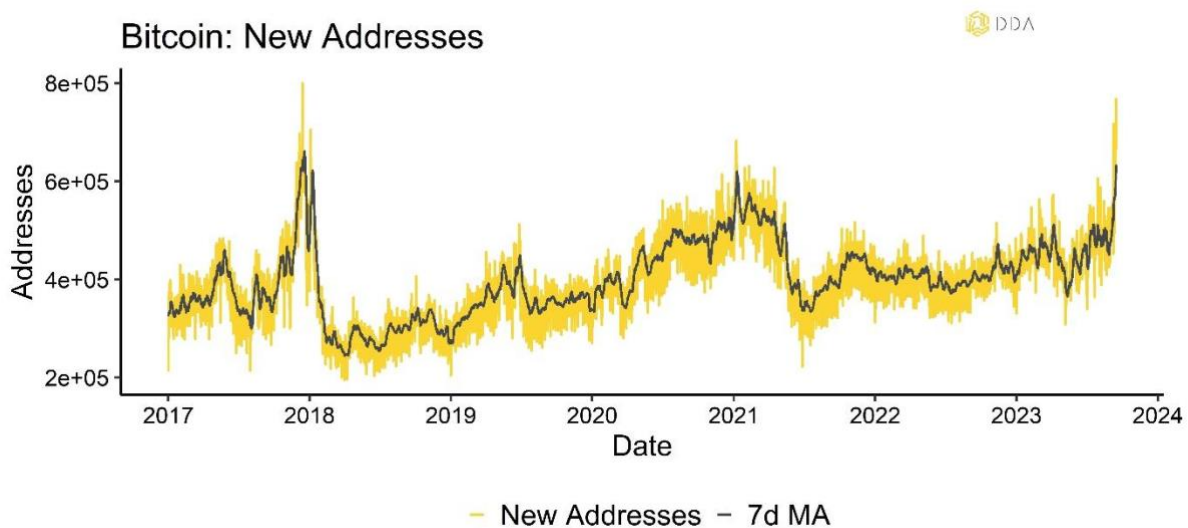
18 SEPTEMBRE 2023

Principaux enseignements

par André Dragosch, Head of Research

- ◆ La semaine dernière, les actifs cryptographiques ont rebondi après avoir été survendus, surpassant les actifs traditionnels.
- ◆ Notre indice interne de sentiment cryptographique s'est également fortement inversé à partir de niveaux très baissiers.
- ◆ Dans l'ensemble, l'activité sur la chaîne de BTC à travers différentes mesures a repris de manière significative dans la dernière baisse, ce qui est assez encourageant.

Graphique de la semaine

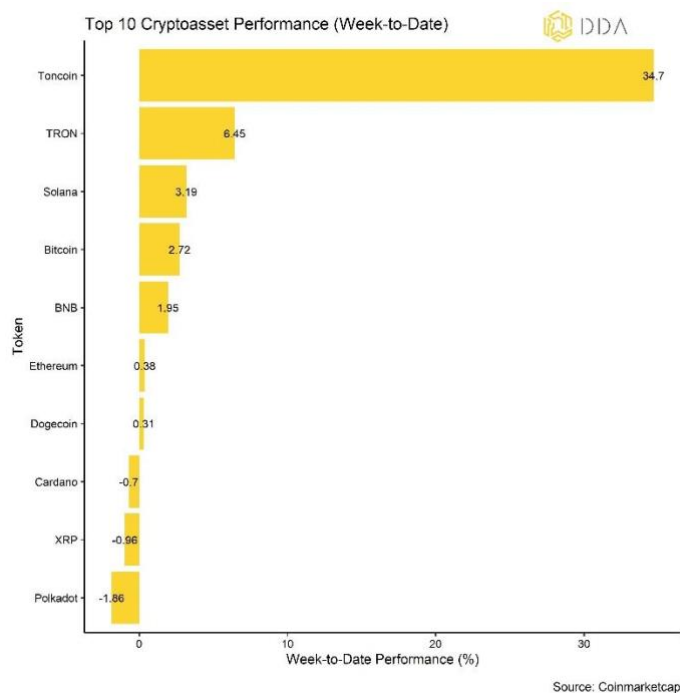
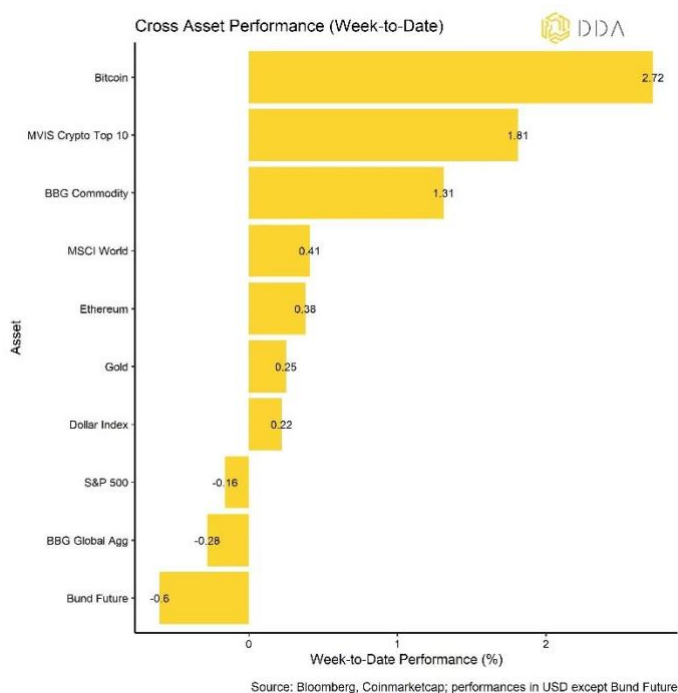


Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

Performances

La semaine dernière, les crypto-actifs ont rebondi à partir de niveaux de survente, surperformant les actifs traditionnels. Les 10 principaux crypto-actifs ont également surperformé les matières premières alors que les obligations mondiales et les actions américaines ont reculé la semaine dernière. Cette surperformance s'est produite au cours d'une semaine qui a été principalement marquée par un flux de nouvelles baissières sur les marchés des crypto-actifs, telles que de multiples piratages de bourses secondaires et des hacks de portefeuilles.

Néanmoins, l'activité globale de BTC sur la chaîne à travers différentes mesures a repris de manière significative dans la dernière baisse, ce qui est assez encourageant (**Graphique de la semaine**).



Parmi les 10 premiers crypto-actifs, Toncoin, TRON et Solana ont été les plus performants.

En général, la surperformance des altcoins par rapport au bitcoin est restée faible, avec seulement 10 % des altcoins suivis surpassant le bitcoin sur une base hebdomadaire.

Sentiment

Notre indice interne de sentiment cryptographique s'est également fortement inversé à partir de niveaux très baissiers. Cependant, seuls 5 des 15 indicateurs sont au-dessus de leur tendance à court terme, ce qui signifie que la majorité des indicateurs sont toujours baissiers.

Par rapport à la semaine dernière, nous avons observé des inversions majeures à la hausse dans le ratio de volume BTC Put-Call et dans l'indice de dispersion des crypto-monnaies.

L'indice Crypto Fear & Greed reste en territoire "Fear" depuis ce matin.

La dispersion des performances des crypto-actifs s'est considérablement accrue par rapport à la semaine dernière.

En général, une plus grande dispersion des performances entre 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 à la pièce.

Dans le même temps, comme indiqué ci-dessus, la surperformance des altcoins reste faible, avec seulement 10 % 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 crypto-monnaies, 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

La semaine dernière a de nouveau été marquée par d'importantes sorties nettes de fonds des ETP cryptographiques mondiaux.

Au total, nous avons enregistré des sorties nettes de fonds d'un montant de -59,7 millions USD (semaine se terminant vendredi).

Toutes les catégories de fonds ont enregistré des sorties nettes significatives, à l'exception des fonds basés

sur les altcoins qui ont enregistré des entrées nettes mineures (+1,2 million USD).

La majeure partie des sorties nettes s'est produite dans les fonds Bitcoin et Ethereum (-45,0 millions USD et -15,0 millions USD, respectivement).

Les fonds cryptographiques thématiques et à panier ont également connu de légères sorties nettes de capitaux de -0,8 million USD la semaine dernière.

Néanmoins, la décote de la valeur liquidative du plus grand fonds Bitcoin au monde - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - a continué à osciller au-dessus de -20% la semaine dernière. En d'autres termes, les investisseurs attribuent une probabilité d'environ 80 % à la conversion du fonds en un ETF Spot Bitcoin.

En outre, le bêta des fonds spéculatifs cryptographiques mondiaux par rapport au bitcoin au cours des 20 dernières transactions a évolué latéralement, ce qui implique que les fonds spéculatifs cryptographiques mondiaux n'ont pas modifié de manière significative leur exposition au marché des actifs cryptographiques.

Sur la chaîne

L'activité globale de la chaîne a continué à s'améliorer au cours de la semaine dernière.

Par exemple, les adresses actives sur la blockchain Bitcoin ont augmenté pour atteindre de nouveaux records depuis le début de l'année. En outre, les nouvelles adresses sur la blockchain Bitcoin ont également continué à augmenter fortement pour atteindre de nouveaux sommets pluriannuels (**graphique de la semaine**).

En outre, le taux de hachage du bitcoin a atteint de nouveaux sommets. Le nombre d'adresses avec des soldes non nuls a également continué à augmenter.

Notre propre indice d'activité du réseau Bitcoin a également atteint de nouveaux sommets (voir ci-dessous). L'indice est composé d'une variété de mesures telles que les volumes de transactions, la taille des blocs ou les adresses actives.

Il est intéressant de noter que l'activité d'accumulation globale dans toutes les cohortes de portefeuilles a récemment repris au moment de la dernière correction du marché, ce qui est un signal encourageant. Plus précisément, nous avons constaté une reprise significative de l'activité d'accumulation dans les cohortes de portefeuilles plus petits (égaux à 1 BTC ou moins).

Dans le même temps, les soldes d'échange pour le bitcoin et l'ethereum ont continué à baisser.

Cette année, nous avons généralement observé un comportement d'achat contrarien de la part des investisseurs en bitcoins, ce qui a certainement permis de maintenir les prix à un niveau plancher.

Produits dérivés

La semaine dernière, les mesures des produits dérivés ont montré une certaine activité de réduction des risques, certaines couvertures à la baisse semblant être neutralisées.

Par exemple, l'intérêt ouvert BTC Put-Call a baissé alors que les volumes d'échange relatifs des options de vente par rapport aux options d'achat se sont effondrés. Ceci est également évident dans l'asymétrie de l'option 25-delta du BTC à 1 mois qui a fortement diminué la semaine dernière. Les volatilités implicites du BTC à 1 mois ont également diminué quelque peu.

En revanche, il n'y a pas eu beaucoup d'action sur les contrats à terme et les contrats perpétuels en BTC la semaine dernière. Les contrats à terme sur le BTC et les contrats perpétuels sont restés stables. Malgré l'action haussière des prix, la base annualisée à 3 mois des contrats à terme a continué à dériver à la baisse, les taux de financement perpétuels ayant rebondi depuis les niveaux négatifs de la semaine dernière.

Le rebond récent des prix ne semble pas non plus être alimenté par une augmentation significative des liquidations de contrats à terme.

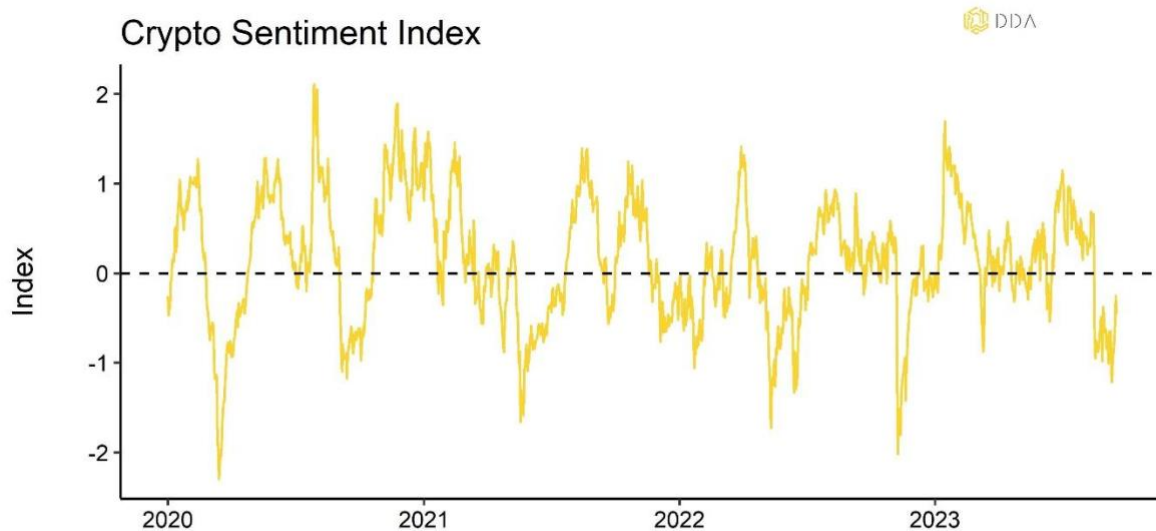
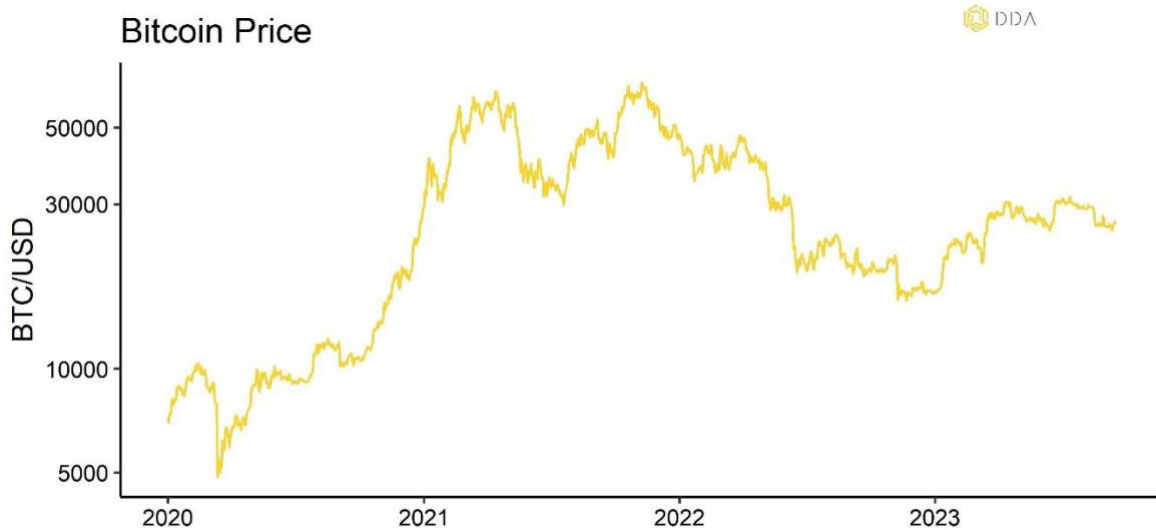
En conclusion

La semaine dernière, les actifs cryptographiques ont rebondi après avoir été survendus, surpassant les actifs traditionnels.

Notre indice interne de sentiment cryptographique s'est également fortement inversé à partir de niveaux très baissiers.

Dans l'ensemble, l'activité de BTC sur la chaîne, à travers différentes mesures, a repris de manière significative lors de la dernière vente, ce qui est assez encourageant.

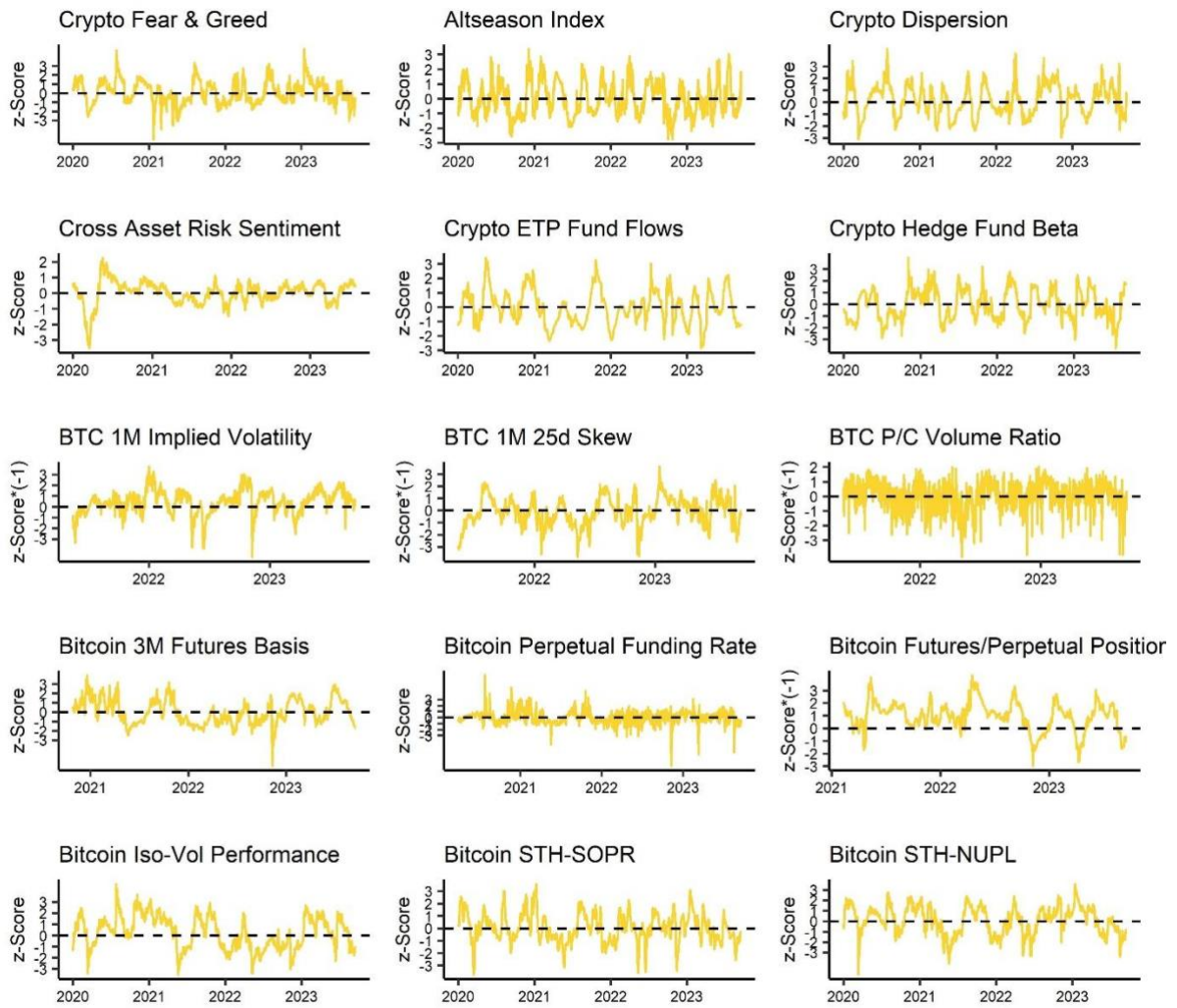
Annexe



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

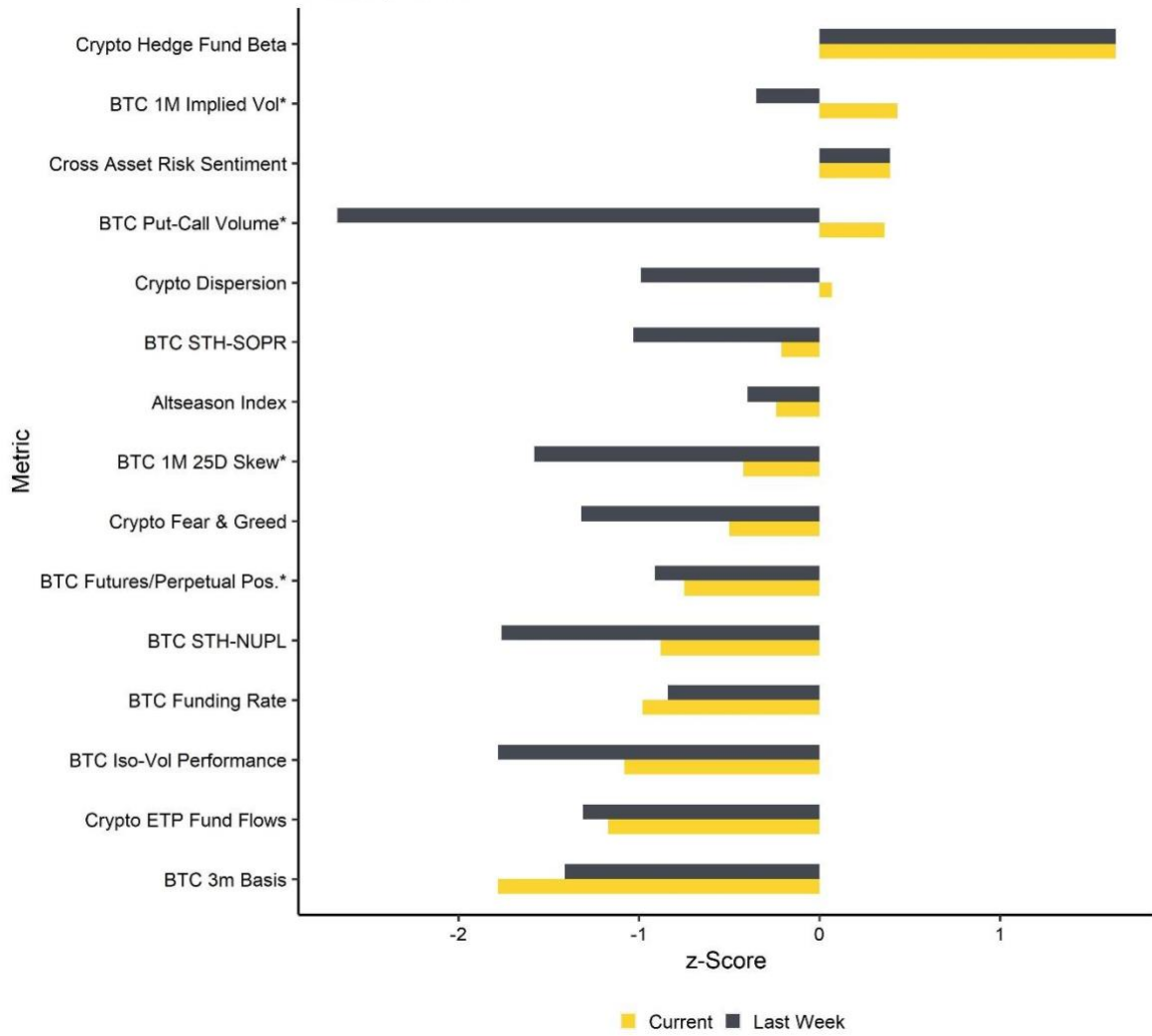
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

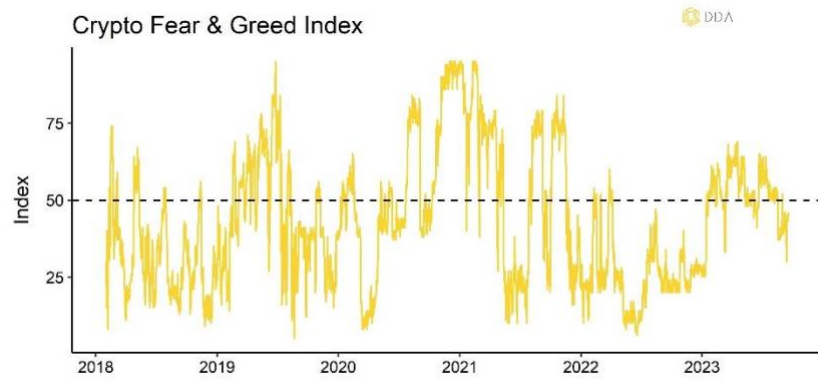
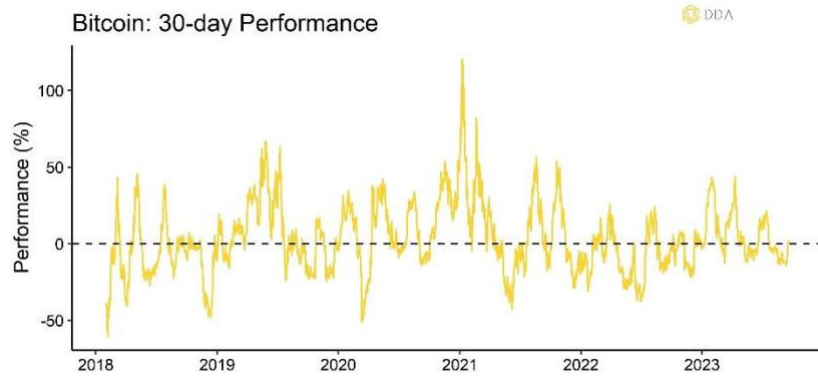


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

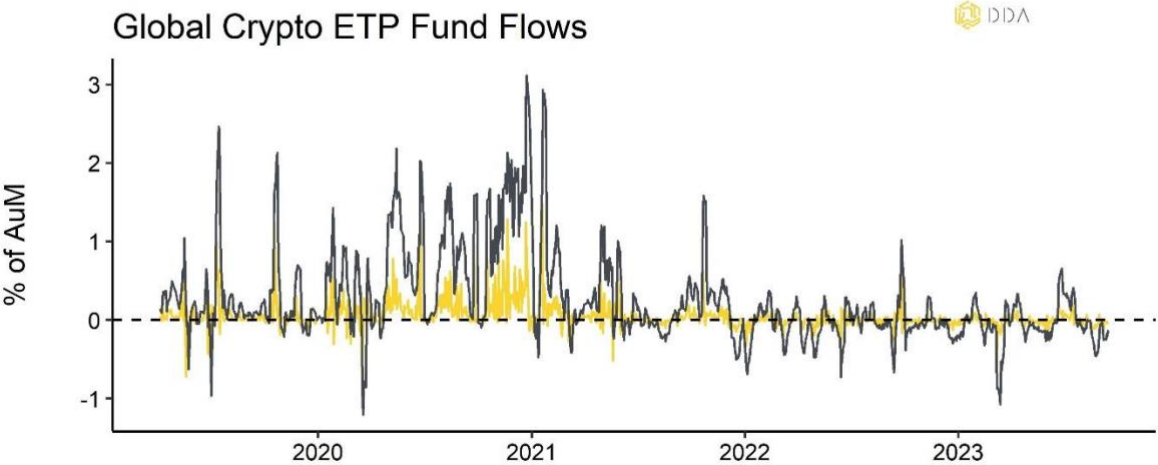
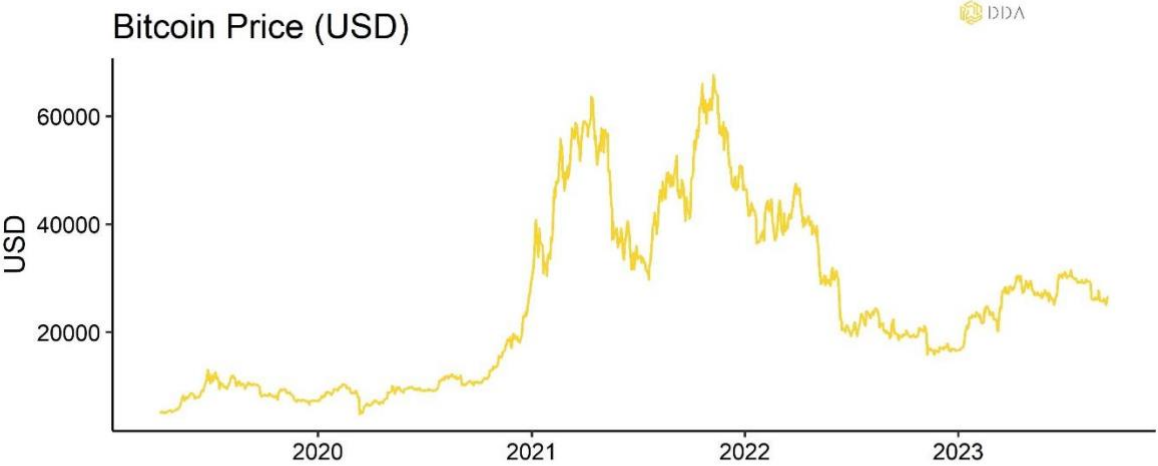


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

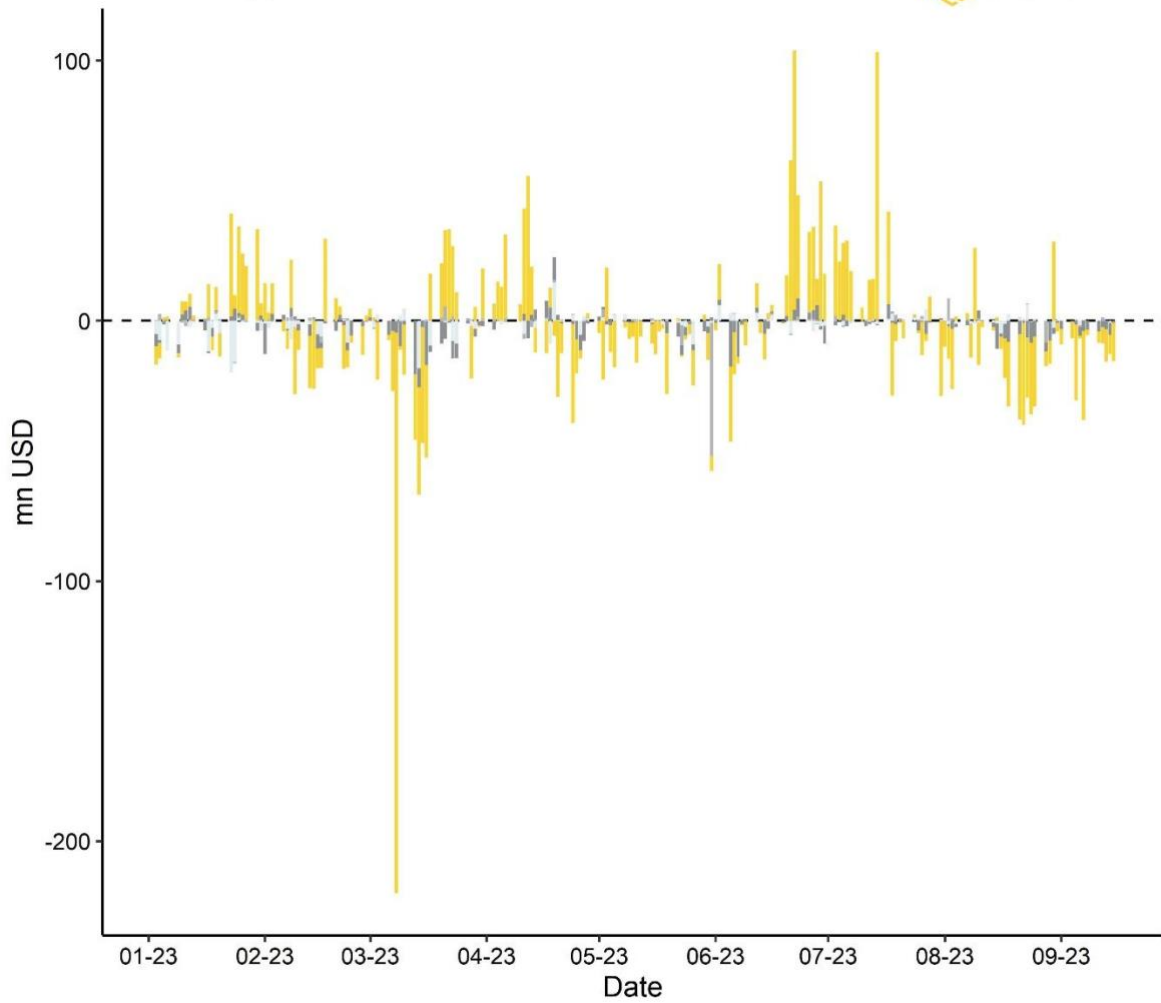
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows – 5d rolling sum

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

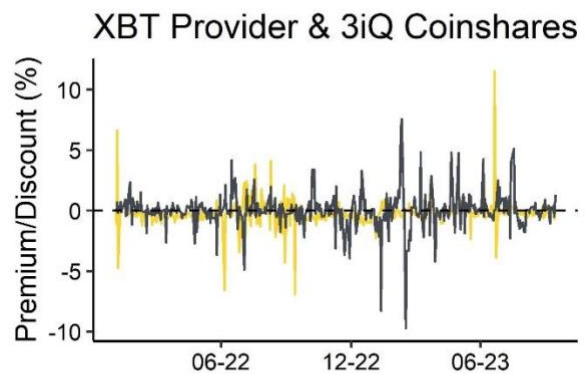
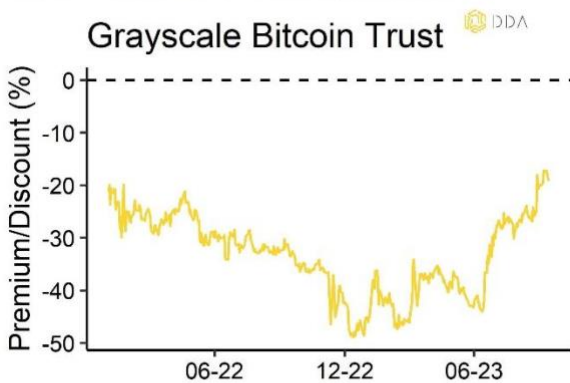
Global Crypto ETP Fund Flows



■ BTC ■ ETH ■ Altcoins ex ETH ■ Basket & Thematic

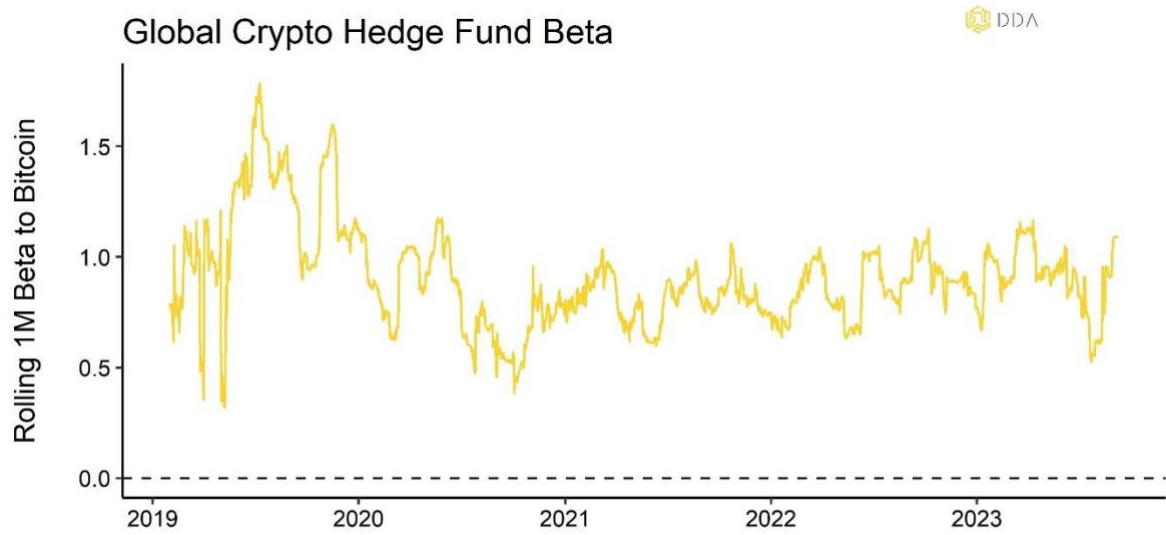
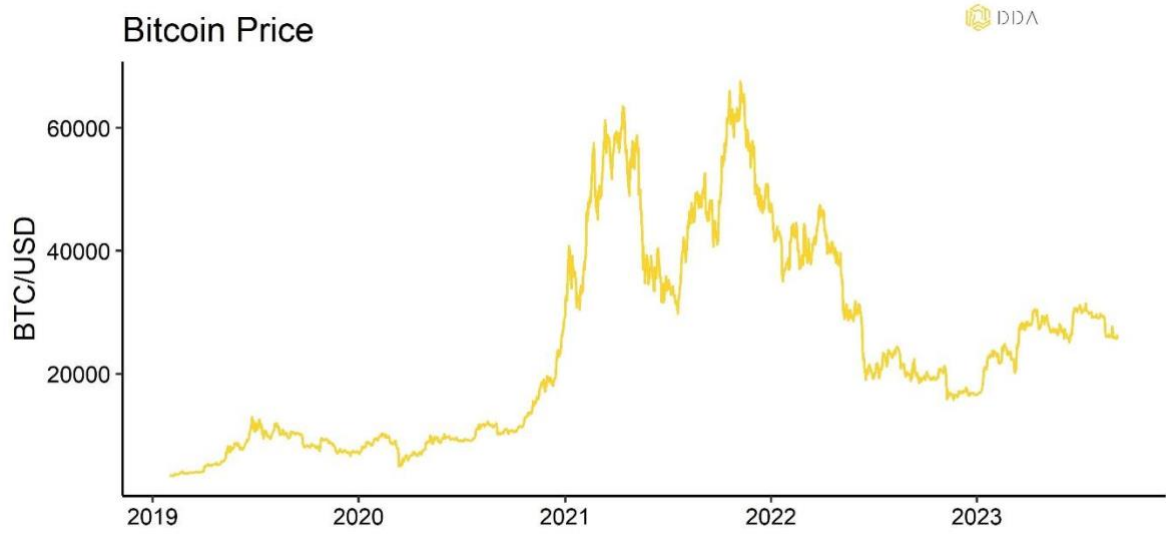
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



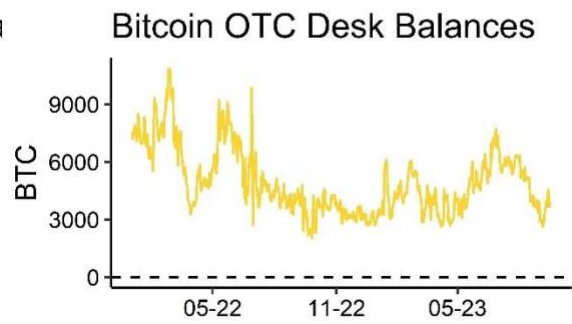
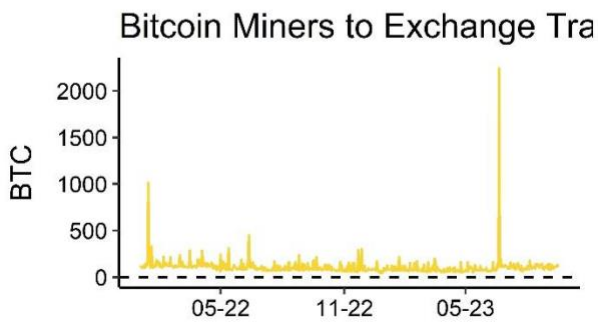
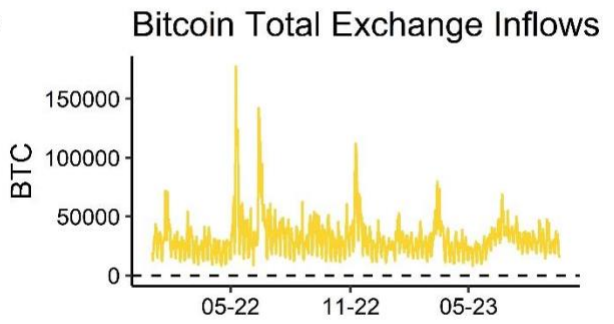
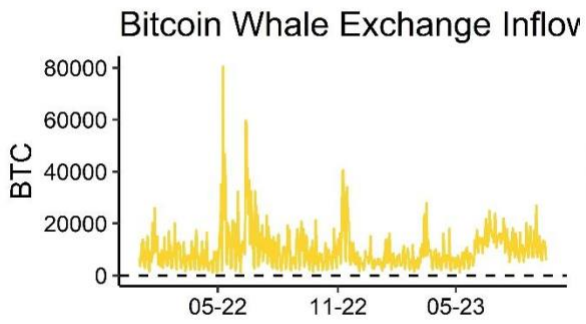
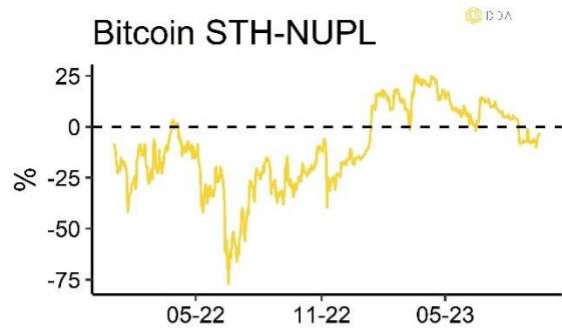
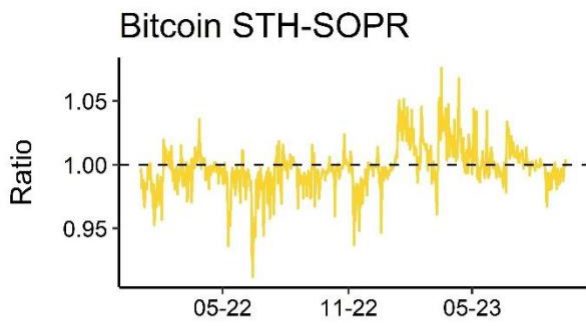
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



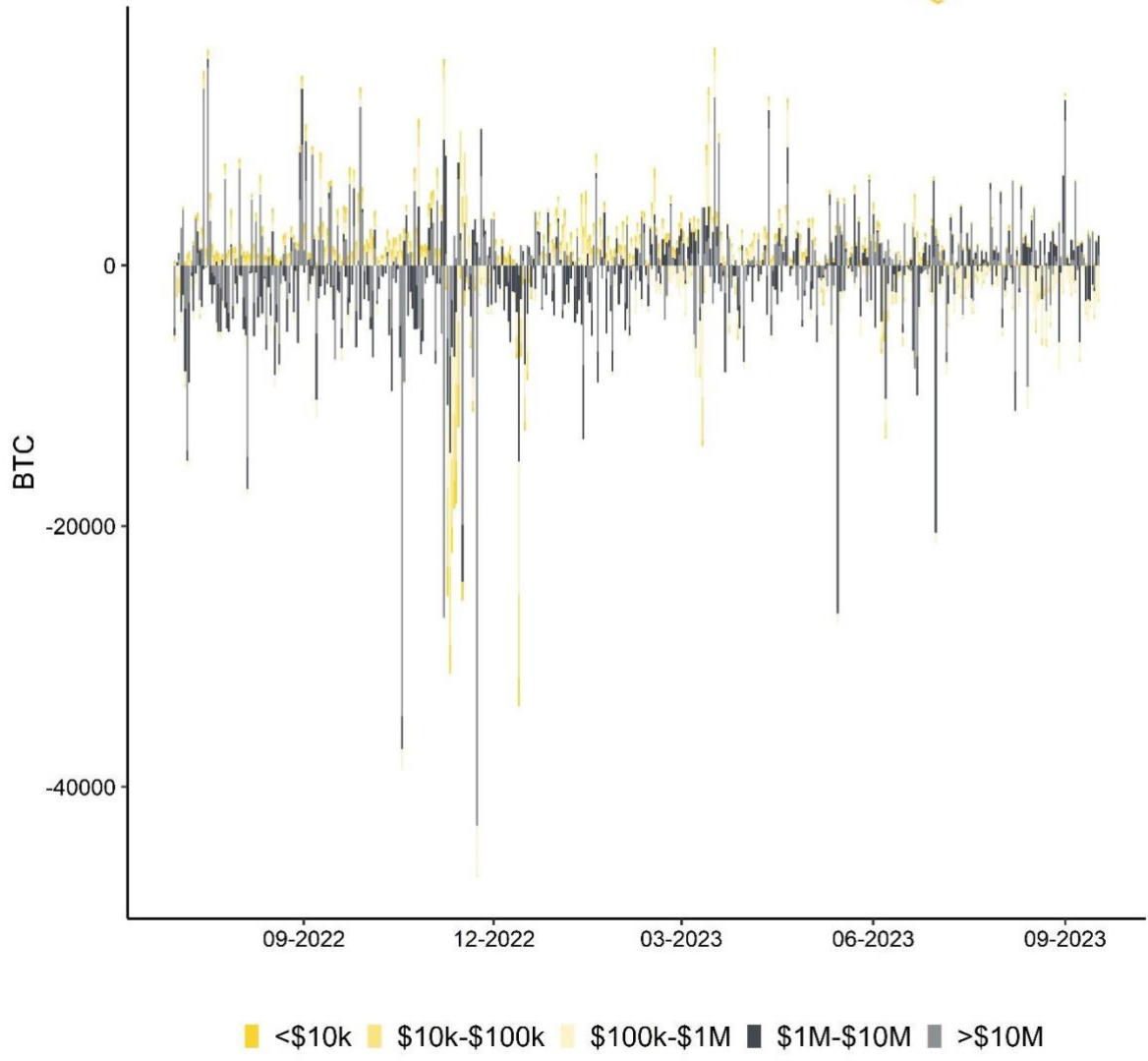
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



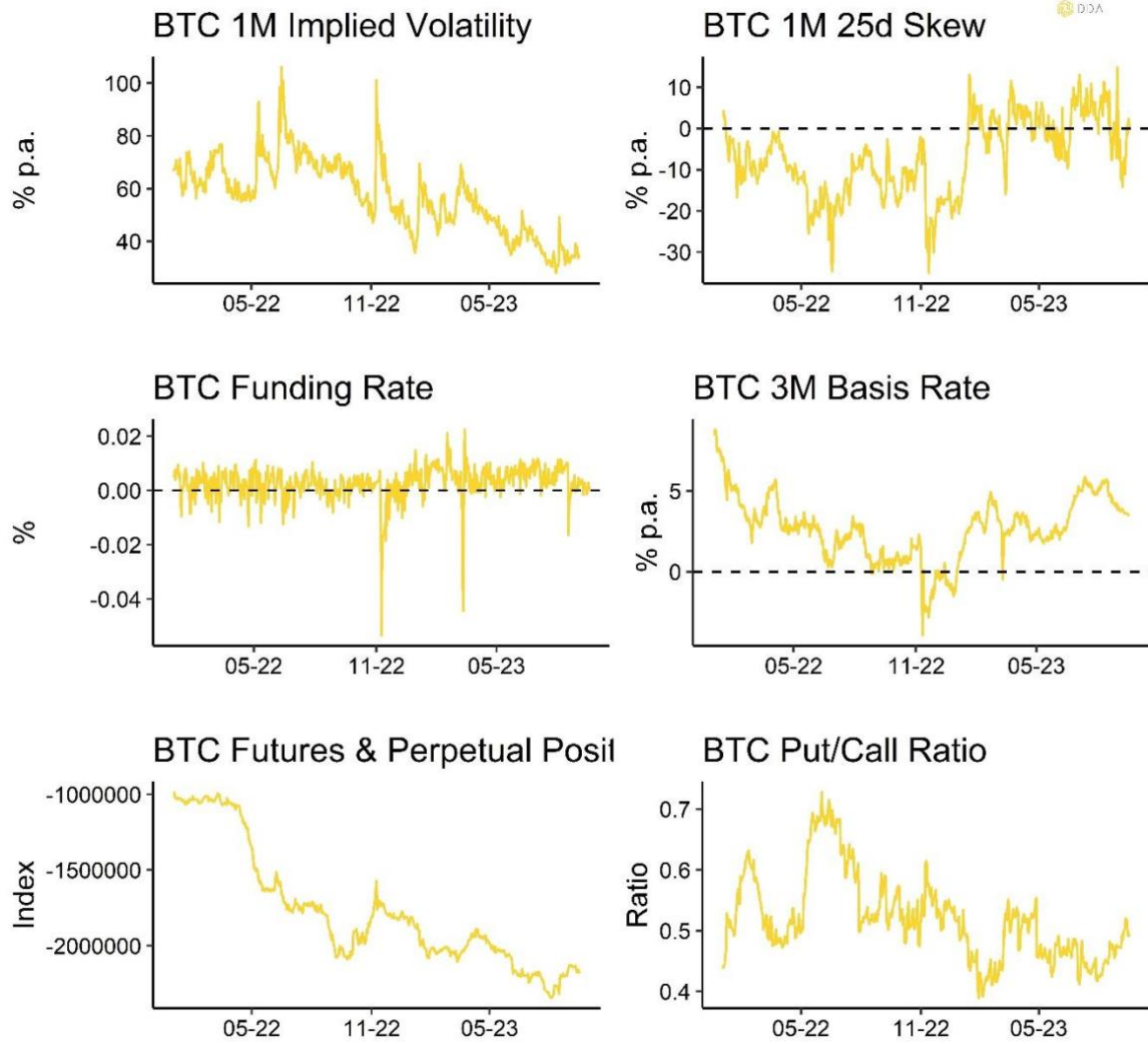
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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 qui échappent 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