

COINHOUSE

L'analyse
de marché

12/04/2023

Un marché qui repart à la hausse

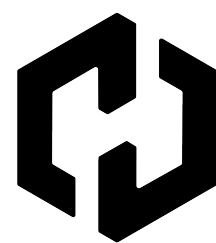


La macroéconomie a repris ses droits avec des chiffres du chômage à 3,5% aux US, toujours proche de ses plus bas historiques. Demain, on attend les chiffres de l'inflation en très légère hausse par rapport au mois dernier (5,5% pour l'indicateur core). Pour le moment, tout laisse à penser que la Fed pourrait augmenter ses taux de 25 bps lors du prochain FOMC.

Les marchés actions ont effectué une correction à plat après avoir fortement rebondi la semaine précédente. Le support (autour des 3900 sur le S&P500) ne devrait pas être cassé rapidement et en cas de cassure signalerait un scénario relativement négatif.

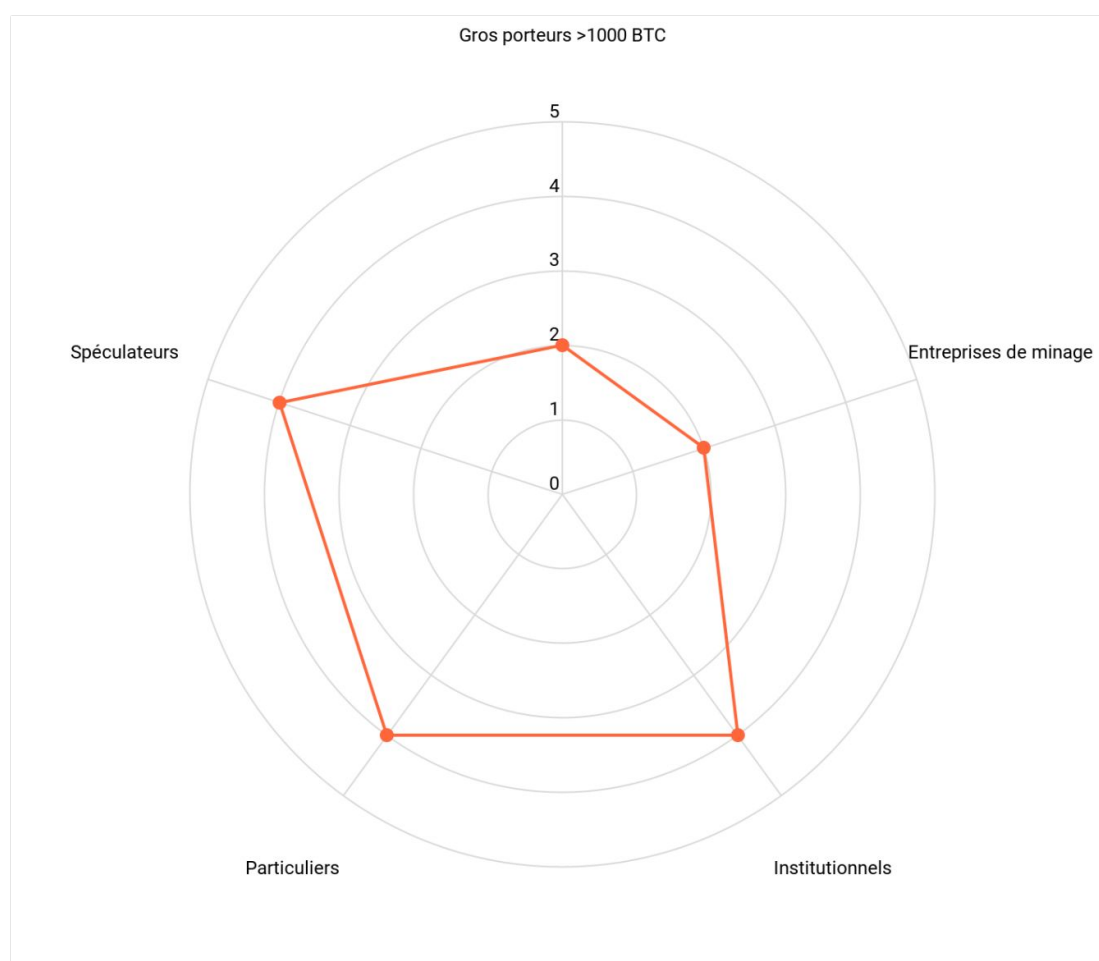
Les actifs crypto reprennent tout juste leur marche en avant aujourd'hui avec un Bitcoin qui dépasse les 30,000 USD, son niveau d'il y a 10 mois. Plus le marché progresse, plus la probabilité d'avoir fait le point bas fin 2022 est importante. Cela n'exclura pas une baisse notable sur la 2ème partie de l'année, à l'image de 2019. Pour le moment, le marché semble plutôt tiré par les particuliers, les spéculateurs et les investisseurs institutionnels. Les gros acteurs traditionnels crypto semblent avoir une approche plus prudente aux abords d'une zone de résistance technique.

CE QU'IL FAUT RETENIR



Les données observées envoient un message neutre :

- Les gros porteurs (+1 000 BTC) ont renversé leur tendance en revendant 10 000 BTC sur la semaine avec un nombre d'adresses en baisse marginale.
- Les entreprises de minage ont marginalement vendu 600 bitcoins sur la semaine.
- Les particuliers sont repassés en territoire positif sur la semaine avec un indicateur de sentiment à 68%.
- Les institutionnels ont poursuivi leur accumulation de BTC sur la semaine avec une légère dégradation du discount (-31%).
- Les spéculateurs sont rapidement repassés sur un positionnement “acheteur” avec une des frais de financement à nouveau positif et un open interest en hausse notable.



● 5 = Sentiment très positif
0 = Sentiment très négatif

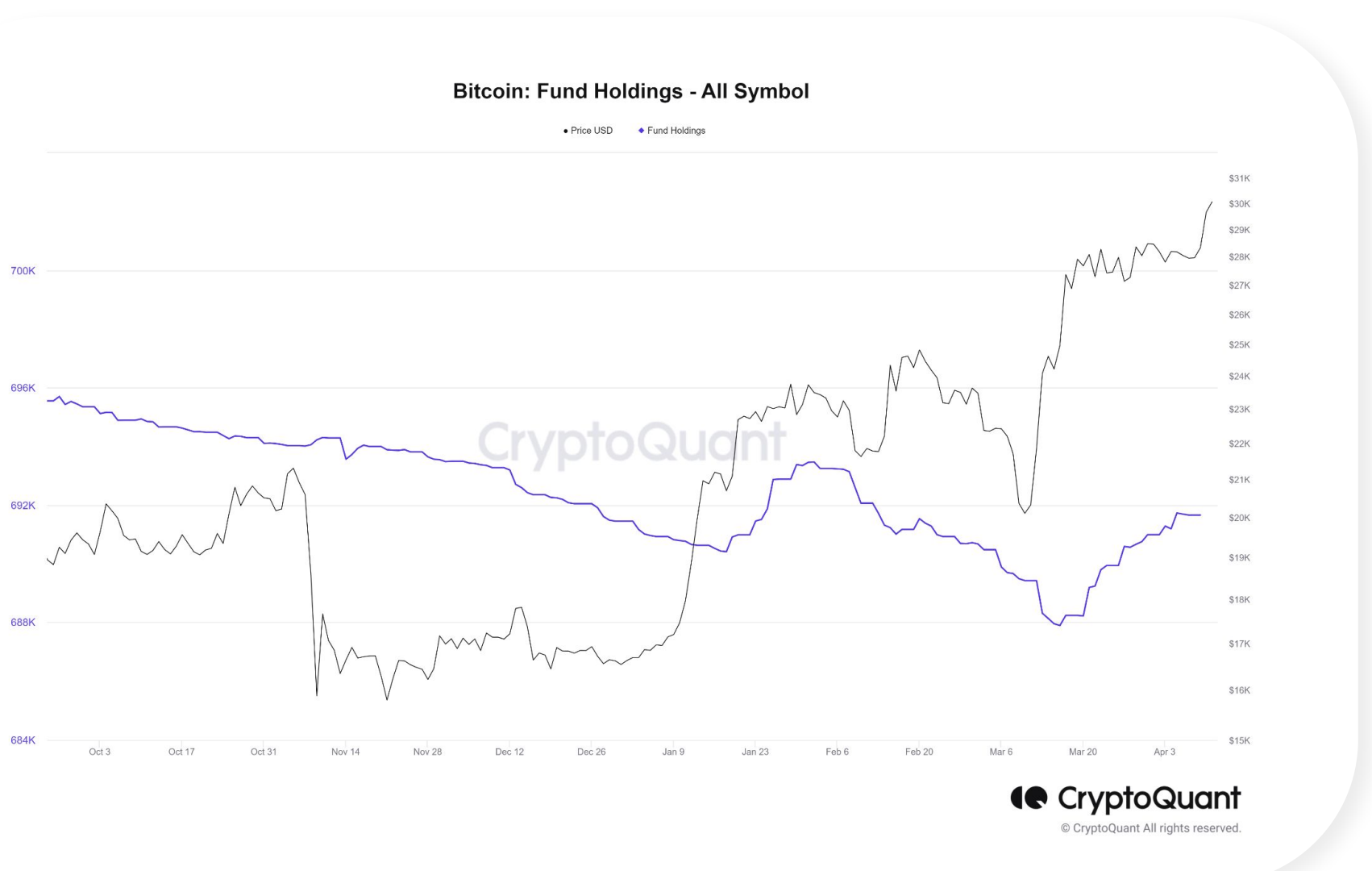
Les investisseurs institutionnels ont fait leur retour



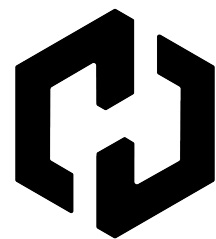
Après une année 2021 en fanfare, les investisseurs institutionnels ont déserté le marché des crypto actifs en 2022 suite aux nombreux déboires que l'on a connus. Entre la faillite de Luna, la fraude de FTX et de nombreux dommages collatéraux, il y avait peu de raison pour attirer les investisseurs institutionnels sur cette classe d'actif.

Avec la crise bancaire récente, on a pu observer un renversement de tendance notable même si l'amplitude reste modeste eu égard à la taille de ces intervenants. Pour autant, le fait est notable. Il y a eu une accumulation cumulée de plus de 3 000 BTC depuis les points bas (un peu plus de 4% des montants investis).

Ce phénomène s'est également accompagné d'une réduction importante du discount sur le GBTC, le véhicule de Grayscale. Après un point bas de -50%, ce discount est revenu à -31%. Il y a encore un peu de chemin avant l'équilibre, mais la tendance est bien marquée à présent. Pour rappel, lors de l'année 2021, les parts de ce véhicule s'échangeaient avec une premium qui a pu monter jusqu'à +40%.



Les gros porteurs restent prudents



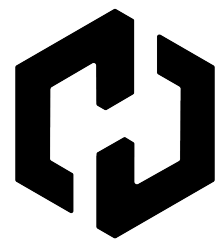
Depuis près d'un an, les gros porteurs (> 1 000 BTC) sont en diminution sur le marché. Ce n'est pas avant une longue accumulation de cette catégorie reine que le BTC était reparti en marché haussier exponentiel. C'est la raison pour laquelle, l'observation de cette catégorie est cruciale.

Cette catégorie possède près de 6,8 millions de BTC, ce qui en fait de très loin la plus importante avec près de 35% des BTC en circulation. Cette catégorie n'intervient pas toujours au top ou au creux du marché. Par contre, le véritable marché "bull" ne viendra que lorsque cette catégorie là sera de nouveau en expansion.

En attendant, le scénario de 2019 reste toujours d'actualité et après une hausse sur quasiment un semestre, on pourrait voir une 2ème partie d'année plus chahutée où cette catégorie pourra nous donner quelques indications.

Bitcoin: Number of Addresses with Balance \geq 1k





Nos catégories d'investisseurs

▪ GROS PORTEURS

Ce sont les portefeuilles dont la balance est supérieure à 1 000 bitcoins. Ces acteurs sont généralement plus avertis que la moyenne et, du fait de leur taille, ont un impact important sur les prix. Faisant preuve d'une vision plus long terme de leurs investissements, ils représentent environ 40% du marché total.

▪ ENTREPRISES DE MINAGE

Ces acteurs sécurisent le protocole Bitcoin et sont à l'origine de la création monétaire. Ils possèdent environ 10% du stock des bitcoins en circulation et sont des vendeurs naturels pour financer leur fonctionnement. Ils ne vendent pas de manière linéaire et ont une approche d'investisseur averti.

▪ INSTITUTIONNELS

Il s'agit des acteurs de la finance traditionnelle qui s'exposent à cette nouvelle classe d'actifs dans un souci de diversification. Ils se concentrent sur quelques produits d'investissement comme le fonds Grayscale (GBTC), les ETFs ou les contrats à terme sur le CME.



Nos catégories d'investisseurs

▪ SPÉCULATEURS

Ces investisseurs utilisent les contrats à terme ou les options sur Bitcoin proposées par les plateformes cryptos. Des niveaux de funding sont attachés à ces instruments. Lorsqu'ils deviennent trop extrêmes, ils traduisent un déséquilibre important entre acheteurs et vendeurs.

▪ PARTICULIERS

Ils interviennent aussi bien sur le marché spot que sur les marchés dérivés. L'indicateur Fear & Greed permet de jauger le sentiment général des particuliers, de la peur à l'euphorie. Un excès dans un sens ou un autre est le signe d'un marché qui pourrait se retourner.



L'analyse de marché

coinhouse.com

Tel : +33 (0)1 82 88 29 51
Email : support@coinhouse.com

