

MARKET POSITIONING

Solutions et stratégies d'investissement

08.02.2022

 coinhouse

UN MARCHÉ ATTENTISTE DEPUIS LE RESSERREMENT MONÉTAIRE DE LA FED



La volatilité a fait son grand retour avec un très fort rebond sur la semaine dernière. Le scénario qu'on entrevoyait a pris corps avec une cassure très net des 38,000\$, au dessus de la ligne de tendance baissière depuis 3 mois. Ce mouvement s'est opéré avec un renforcement des positions de la part des gros porteurs et d'un retournement notable des investisseurs institutionnels.

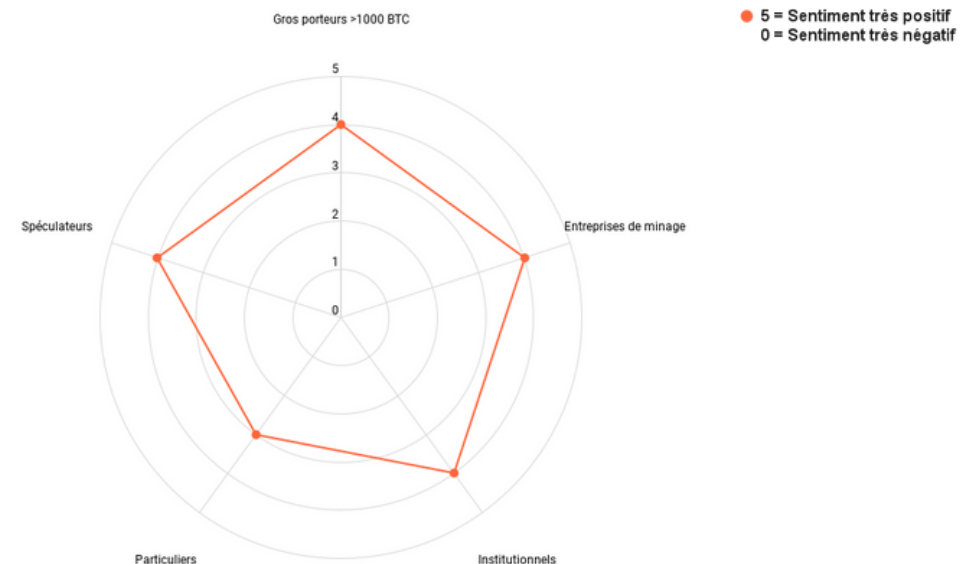
Les conditions évoquées la semaines précédentes se sont cristallisées pour initier un rebond d'ampleur et mettre fin, à court terme, à la tendance baissière initiée depuis l'ancien plus haut historique atteint mi-novembre. Toutes les conditions sont réunies à présent pour poursuivre et amplifier le rebond en cours. Il ne reste que la catégorie des spéculateurs qui a relativement peu participé, mais ne devrait pas tarder à rejoindre le mouvement.

Ce qu'il faut retenir

Les données observées se fragmentent. Trois catégories font état d'un comportement positif :

- Les **gros porteurs** ont continué d'accumuler lors de cette dernière semaine, malgré un nombre d'adresses encore en baisse. Nous observons cette semaine près de 70,000 bitcoins supplémentaires dans les portefeuilles détenant entre 1,000 et 10,000 bitcoins.
- Les **entreprises de minage** restent aussi dans une optique similaire d'accumulation.
- Le sentiment des **particuliers** est sorti de la zone de peur extrême, concomitamment avec ce violent rebond.

Concernant les **institutionnels**, ils ont enfin inversé la tendance et ont légèrement augmenté leur exposition. Finalement, seuls les **spéculateurs** semblent sceptiques et demeurent légèrement vendeurs avec un taux de *funding* toujours négatif. Il ne fait aucun doute que cette catégorie va inverser son positionnement.



LES ENTREPRISES DE MINAGE CONTINUENT D'ACCUMULER



Les gros porteurs accumulent encore

Cette catégorie n'en finit plus d'accumuler avec 70,000 BTC supplémentaires pour les adresses détenant plus de 1,000 BTC. Pour autant, leur nombre se réduit légèrement. Soit ces détenteurs regroupent leurs BTC, soit on assiste à l'émergence de super "baleines" qui absorbent les baleines plus petites en leur rachetant leurs portefeuilles. En tout état de cause, c'est un signal très positif qu'ils aient accumulé durant la baisse, et continuent de le faire dans le rebond. On observera avec attention leur comportement après quelques semaines de hausse pour voir ce qu'ils font par la suite. Tant qu'ils sont à l'accumulation, le marché semble pouvoir écartier un "bear market" prolongé.

Les institutionnels reprennent leur marche en avant

Après un long désintérêt de la part des investisseurs institutionnels, il semblerait qu'ils participent enfin au rebond en cours. Cela est visible sur les Open Interest des futures cotés au Chicago Mercantile Exchange (CME). Cela devra être amplifié dans les semaines à venir : une hirondelle ne fait pas le printemps. Le graphique à droite démontre que la hausse de la seconde partie de 2021 s'est faite avec un accompagnement massif des investisseurs institutionnels sur le marché du CME. Sur ce segment, il peut également y avoir des hedge funds qui peuvent avoir des positions haussières comme baissières. Compte tenu de la compression récente des bases, il n'est pas exclu qu'un certain nombre d'acteurs aient pris des paris baissiers. Reste à voir ce qu'ils feront dans le rebond en cours.

Bitcoin: Number of Addresses with Balance \geq 1k

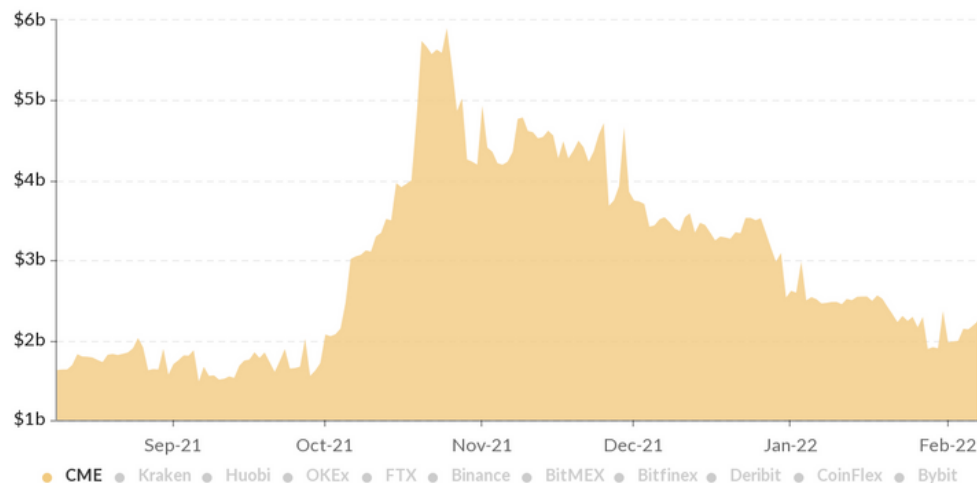


© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

skew.
by coinbase

BTC Futures - Aggregated Open Interest



NOS CATÉGORIES D'INVESTISSEURS



- ◇ **Gros porteurs** : ce sont les portefeuilles dont la balance est supérieure à mille BTC. 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.
- ◇ **Spéculateurs** : ces investisseurs utilisent les contrats à terme ou les options sur Bitcoin proposés par les plateformes crypto. 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.

DÉCOUVREZ COINHOUSE



L'objectif de Coinhouse est de rendre les crypto-actifs accessibles à toutes et à tous. Basés en France, nous proposons des services de gestion et de transactions en actifs numériques depuis 2015.

Les autorités reconnaissent notre sérieux et la qualité de nos opérations de conformité. Nous sommes à ce titre le premier Prestataire de Services sur Actifs Numériques (PSAN) enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Coinhouse propose une offre Premium qui donne accès à des services complémentaires, des commissions réduites et des contenus exclusifs. Vous pouvez également contacter nos experts pour vous aider dans vos choix d'investissements.

Avertissement réglementaire

Dans ce document, toute information et donnée relative aux actifs numériques est fournie à titre indicatif, même si elle a été établie à partir de sources sérieuses et réputées fiables. Elle ne saurait constituer de la part de Coinhouse ni une offre d'achat, de vente d'actifs numériques ni une offre de services sur actifs numériques et ne peut être assimilée à un conseil, une incitation ou une recommandation à opérer sur les actifs numériques visés.

Elle constitue une simple information dont l'utilisateur conserve l'absolue maîtrise. Nous vous informons que si vous choisissez d'investir dans les actifs numériques (crypto-actifs), vous devez connaître nos conditions générales d'utilisation (<https://bit.ly/2FGW2ek>) et accepter les différents risques listés et définis sur notre page d'avertissement légal (<https://bit.ly/3c4sQKc>)

Coinhouse décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler et notamment de toute décision prise sur la base des informations contenues dans ce document.

Coinhouse

SAS au capital de 10.000 €

RCS Paris 815 254 545

14 avenue de l'opéra 75001 PARIS

Enregistrée auprès de l'AMF au titre de l'activité d'achat/vente d'actifs numériques contre monnaie ayant cours légal, de l'échange d'actifs numériques contre d'autres actifs numériques, et de la conservation d'actifs numériques pour le compte de tiers, sous le numéro : E2020-001

MARKET POSITIONING

08.02.2022



coinhouse.com



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