

# Informations mensuelles sur le marché

novembre 2023



# Table des matières

Points clés à retenir	2
Les performances du marché crypto	3
La finance décentralisée (DeFi)	6
Les tokens non fongibles (NFT)	7
Les graphiques du mois	8
La dominance du Bitcoin atteint son plus haut sommet en deux ans et demi	8
La zkEVM de couche 2 de Scroll prend son envol	9
Uniswap reste imperturbable face aux frais d'interface	10
Les recettes de Maker battent tous les records	11
Prochains événements et déblocages de tokens	12
Références	13
Nouveaux rapports de Binance Research	14
À propos de Binance Research	15
Ressources	18

# Points clés à retenir

- ◆ Dans le sillage de l'optimisme quant à la possibilité de voir des ETFs Spot sur Bitcoin la capitalisation totale du marché crypto a bondi de 19 % en octobre, ce qui représente la deuxième hausse mensuelle la plus importante de 2023. Le SOL, le LINK et le BTC figurent parmi les tokens ayant connu la plus forte augmentation, de respectivement 78 %, 45 % et 28 % à la fin du mois.
- ◆ La dominance du Bitcoin a atteint son plus haut niveau en deux ans et demi avec 53,47 % en octobre, alors que les possibles approbations des ETF Spot et les liquidations de ventes à découvert (short) ont généré un optimisme grandissant entraînant à son tour la hausse du cours du Bitcoin : + 28 % en octobre.
- ◆ Le très attendu mainnet de Scroll a finalement été lancé après deux ans de développement, rejoignant les nombreux produits reposant sur la technologie zkEVM, en plein expansion et introduits sur le marché cette année. Avec une valeur totale bloquée (TVL) déjà supérieure à 26,6 millions US\$ et 43 000 utilisateurs, ce n'est que le début pour Scroll, qui vise le milliard de dollars déjà atteint par certains autres produits de couche 2 ("layer 2") similaires.
- ◆ Les nouveaux frais "d'interface" d'Uniswap Lab ont rapporté au protocole : plus de 647 000 US\$ en deux semaines. La part de marché d'Uniswap est restée relativement stable, et il demeure la première plateforme d'échange décentralisée en termes de volume de trading.
- ◆ Le rendement annualisé de Maker, le protocole à l'origine du stablecoin DAI, a battu ses propres records en montant à près de 200 millions US\$. La raison principale de cette montée en puissance : l'acceptation par Maker d'actifs physiques en tant que collatéraux pour le DAI. Plus précisément, le rendement annualisé de ces actifs physiques a augmenté de 455 % par rapport à octobre 2022, et ils représentent désormais la majorité (66 %) du rendement annualisé total de Maker.

## 2

## Les performances du marché crypto

La capitalisation totale du marché crypto a bondi de 19 % en octobre, la deuxième hausse mensuelle la plus importante de 2023. Cet élan haussier est en grande partie dû à l'approbation imminente d'ETFs Spot sur Bitcoin ainsi que par les liquidations de positions de ventes à découvert provoquées par les hausses subites des cours. L'ascension rapide du Bitcoin suite au rapport erroné de Cointelegraph le 16 octobre prouve l'optimisme du public vis-à-vis du coin. D'autres événements marquants, notamment le maintien de la décision des tribunaux américains concernant l'affaire Grayscale et le listing préliminaire de l'ETF Bitcoin Spot de Blackrock (IBTC) à la *Depository Trust & Clearing Corporation* (DTCC) ont renforcé cet optimisme. Tout cela a contribué à élever le Bitcoin au-delà du seuil des 35 000 \$ et à redynamiser le marché crypto dans son ensemble.

### Illustration n° 1 : hausse mensuelle de 19 % de la capitalisation des cryptos en octobre

#### Variation mensuelle de la capitalisation des cryptomonnaies (%)

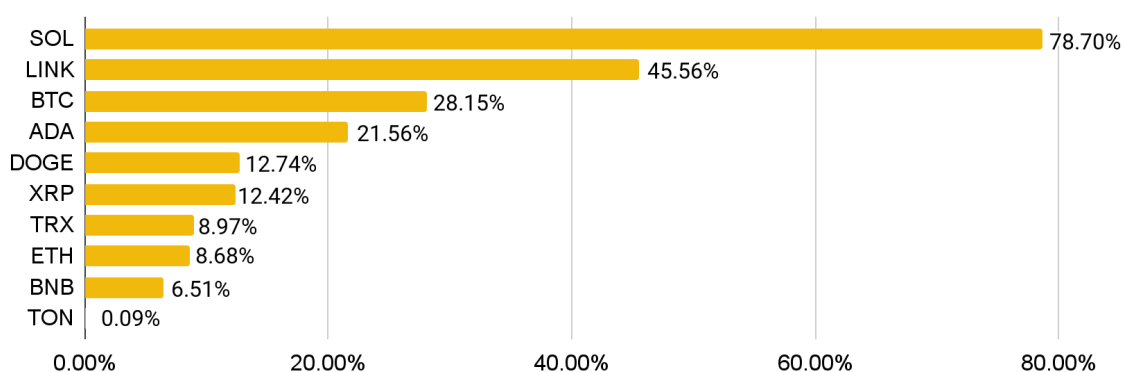
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19		
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1	-15
2020	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10	-4,5	25,9	13,7	-7,6	14,6	37,5	39,7
2019	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9
2018	-10,2	-9,0	-42,9	67,9	-26,2	-23,4	18,1	-22,9	-1,7	-8,4	-32,1	-5,5

Source : CoinMarketCap

En date du 31 octobre 2023



## Illustration n° 2 : performances mensuelles du cours des 10 premières cryptomonnaies par capitalisation



Source : CoinMarketCap

En date du 31 octobre 2023

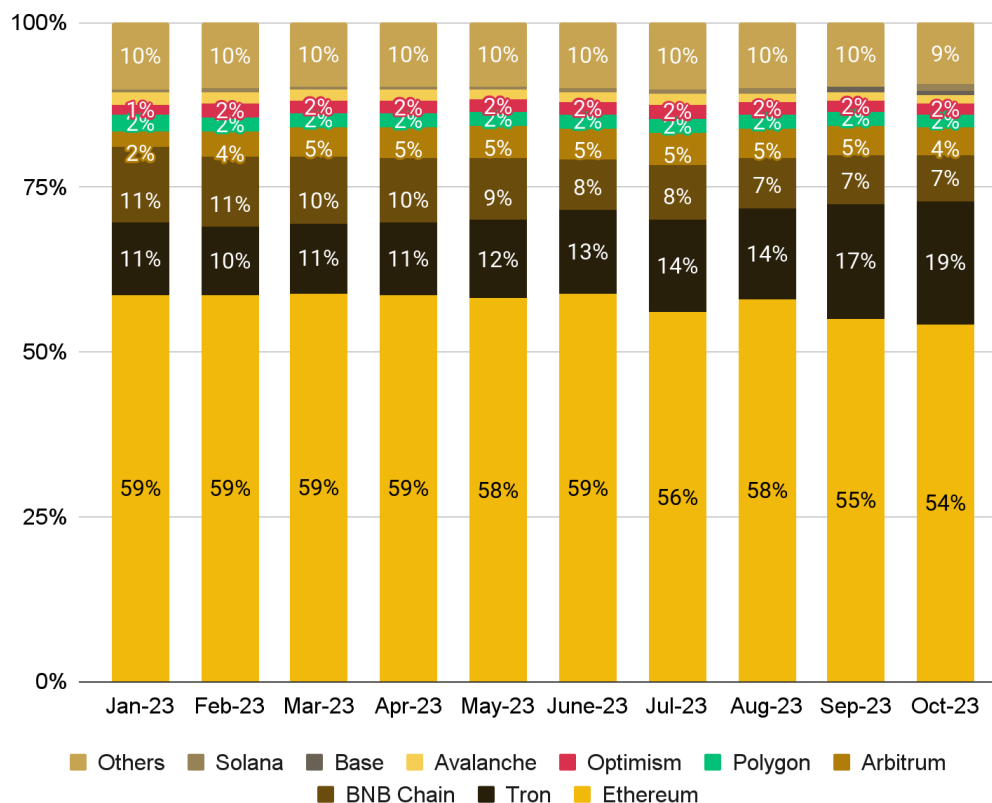
Par ordre décroissant de performances :

- ◆ Les 10 cryptos les plus performantes ont toutes terminé le mois d'octobre sur une note positive, le SOL et le LINK se distinguant avec des hausses respectives de 78 % et 45 %. L'excellente performance du token Solana a réussi à combler ses pertes découlant de la faillite de FTX, et les cours de ce token sont revenus à leurs niveaux de novembre 2022. Ce regain de confiance s'accompagne de la croissance importante de ses deux principaux protocoles de staking, Marinade Finance et Jito, qui ont respectivement enregistré une hausse de 130 % et de 200 % de leur TVL mensuelle. Pendant ce temps, l'expansion du LINK semble étroitement liée aux plateformes d'échange coréens Bithump et Upbit, qui ont tous deux accumulé [945 000 LINK](#) suite à l'augmentation du cours du token. L'association de tous ces facteurs à l'annonce du staking 2.0 ont contribué à placer le LINK parmi les actifs les plus performants sur la période. Dans le sillage des bonnes nouvelles concernant la possible arrivée d'un ETF Spot, le Bitcoin a connu une hausse admirable de 28 % en octobre.
- ◆ L'ADA est parvenu à sortir de sa torpeur de septembre et a augmenté de 21 %. Le Doge a lui aussi gagné du terrain, peut-être grâce au PEPE, un autre *meme coin* très populaire. Les récentes [décisions stratégiques](#) de l'équipe créatrice du PEPE ont de nouveau attiré l'attention d'une partie du marché sur le trading de *meme coins*. Ces deux tokens ne sont pas les seuls à avoir remonté la pente : en une seule journée, le XRP a connu sa plus forte hausse depuis trois mois suite à l'annonce par la SEC de l'abandon des poursuites contre les dirigeants de Ripple.
- ◆ Le TRX, l'ETH et le BNB ne se sont pas montrés aussi performants que certains de leurs pendants, mais ils ont néanmoins terminé le mois d'octobre sur une augmentation honorable de respectivement 9 %, 8,7 % et 6,5 %. Toute

l'attention du marché étant tournée vers l'ETF Bitcoin Spot, les résultats médiocres d'Ethereum par rapport à ceux de Bitcoin ne sont donc pas surprenants ; en revanche, le TON n'a présenté qu'une hausse de 0,09 % à la fin du mois, un contraste saisissant avec sa montée en flèche courant septembre.

## 2.1 La finance décentralisée (DeFi)

Illustration n° 3 : TVL des blockchains les plus performantes



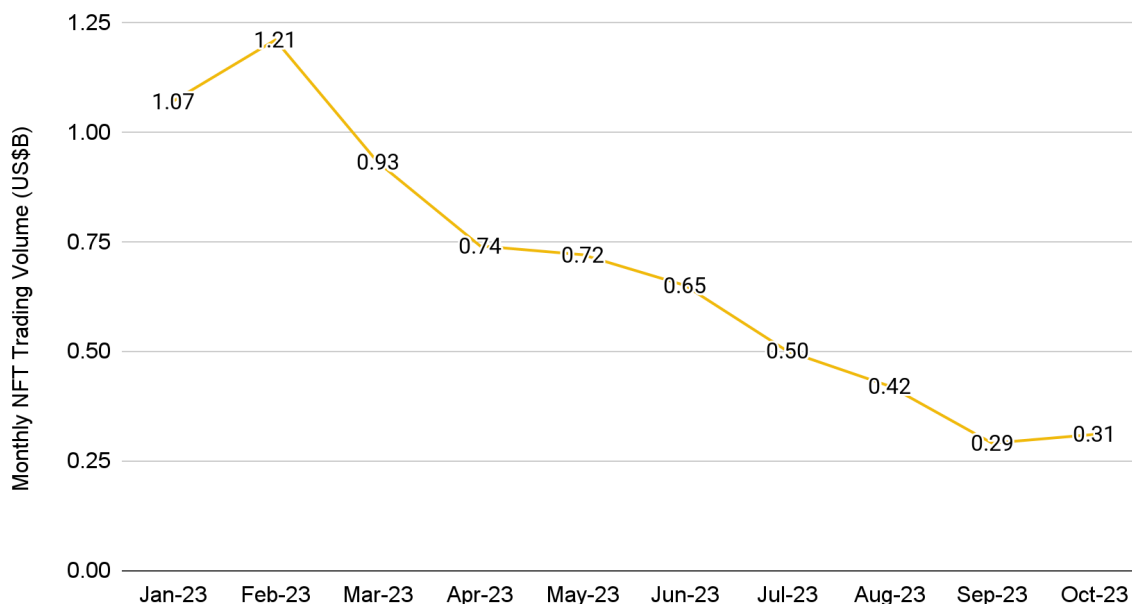
Source : DeFiLlama

En date du 31 octobre 2023

De manière générale, la TVL de la DeFi a considérablement augmenté : + 8,8 % par rapport au mois précédent. Elle parvient ainsi à renverser son élan baissier à mesure que les acteurs du secteur prennent davantage de risques et sont gagnés par le sentiment d'euphorie qui règne sur le marché crypto dû à l'approbation imminente des ETF Spot sur Bitcoin. Cette propension au risque grandissante a généré une forte croissance pour de nombreux protocoles de la DeFi, notamment JustLend, AAVE et Compound Finance, qui ont chacun enregistré une variation de 23,06 %, 14,25 % et 12,22 % par rapport au mois précédent. Tron, Arbitrum et Solana affichent les hausses les plus importantes en matière de TVL, de respectivement 15,04 %, 3,70 % et 17,26 %. La proposition EIP-7540 a aussi été présentée en octobre et fait encore l'objet de débats préliminaires. Elle se veut une extension de la norme applicable aux coffres-forts tokenisés ERC-4626 actuelle, et son approbation garantirait la possibilité de dépôts et de flux de remboursement asynchrones qui pourraient avantager les protocoles de la DeFi évoluant sur Ethereum.

## 2.2 Les tokens non fongibles (NFT)

Illustration n° 4 : volume de trading mensuel des NFT



Source : CryptoSlam

En date du 31 octobre 2023

Le marché des NFT a rebondi en même temps que le marché crypto global, avec des volumes de vente atteignant 0,31 milliard US\$ en octobre, soit une augmentation de 6,9 % par rapport au mois de septembre. Cela rassure les détenteurs de tokens non fongibles, alors que le marché des NFT a durement souffert d'une tendance baissière. [L'indice NFT-500 de Nansen](#) a dévoilé une chute de 58 % depuis le début de l'année de l'ETH, et [l'indice Blue-Chip-10](#) a quant à lui baissé de 50 % depuis le début de 2023, tiré vers le bas par les mauvaises performances des NFT photos de profil, la catégorie de tokens non fongibles qui jouit de la capitalisation la plus élevée. Dans l'ensemble, l'année ne s'améliore pas pour les NFT, et les catégories suivies par Nansen présentent toutes une baisse de 50 à 65 % depuis le début de l'année. Malgré cela, les données du mois d'octobre indiquent que le marché commence à se relever : les chiffres de la plupart des catégories de NFT sont en hausse par rapport au mois précédent, sauf ceux des œuvres d'art.

## 3 Les graphiques du mois

### La dominance du Bitcoin atteint son plus haut sommet en deux ans et demi

#### Illustration n° 5 : la dominance du Bitcoin est en hausse



Source : CoinMarketCap

En date du 31 octobre 2023

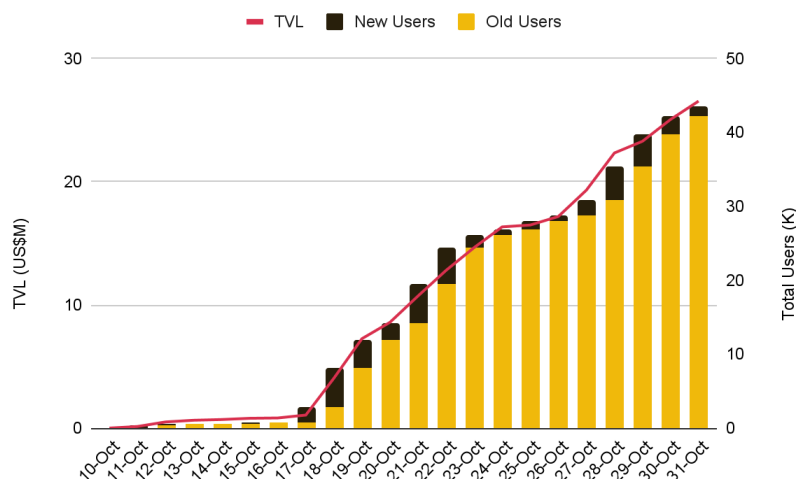
La dominance du Bitcoin, qui sert à mesurer la capitalisation du Bitcoin en tant que part du marché crypto global, a atteint 53,47 % au cours du mois d'octobre, du jamais vu depuis avril 2021. Les cours du Bitcoin ont tous augmenté pendant le mois d'octobre et ont dépassé le seuil des 35 000 US\$. Rien qu'en octobre, les cours du Bitcoin ont monté de plus de 28 %, ce qui fait de ce mois le meilleur qu'a connu l'actif depuis longtemps. La hausse des cours a contribué à renforcer la dominance du Bitcoin jusqu'à un niveau atteint pour la dernière fois il y a deux ans et demi.

L'optimisme entourant l'approbation des ETF Spot sur Bitcoin a fait monter en flèche les cours du Bitcoin, mais cette augmentation est aussi due aux investisseurs qui ont couvert leurs positions à découvert (short). Les [données de CoinGlass](#) indiquent par exemple que plus de 275 millions US\$ de positions *short* de Bitcoin ont été liquidées en une seule journée, le 23 octobre 2023.

Anecdote amusante : la montée en puissance de la dominance du Bitcoin est survenue le jour même du 15<sup>e</sup> anniversaire du whitepaper du token, publié le 31 octobre 2008.

## La zkEVM de couche 2 de Scroll prend son envol

**Illustration n° 6 : suite au lancement de son mainnet, la TVL (montant total verrouillé) de Scroll a dépassé les 26,6 millions US\$ et le protocole a attiré plus de 43 000 utilisateurs**



Source : L2Beat, Flipside (tkvresearch), Binance Research

En date du 31 octobre 2023

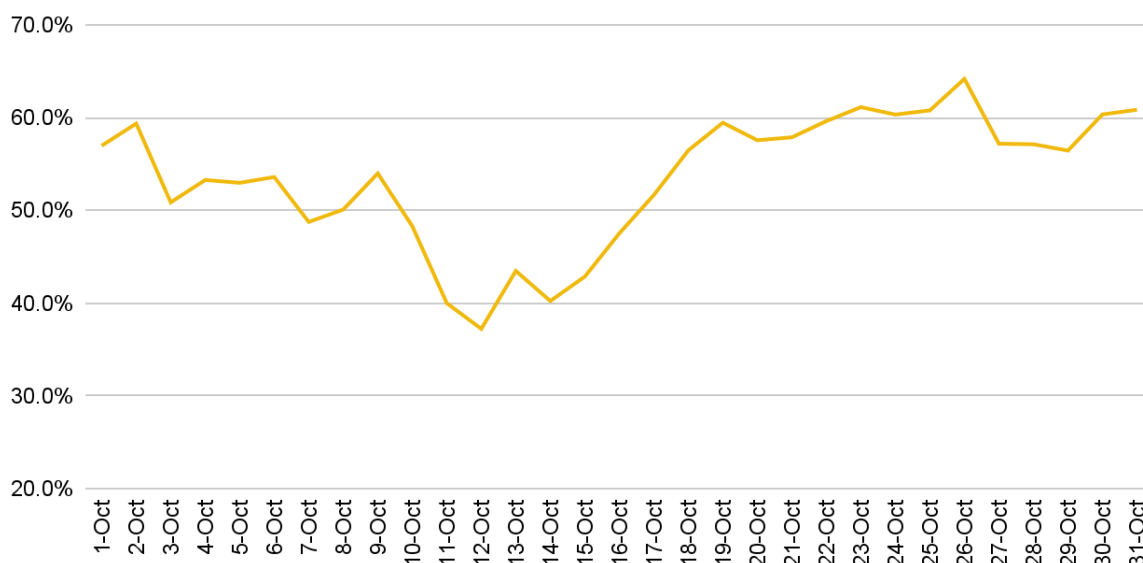
Après plus de deux ans de développement, le réseau de couche 2 sur Ethereum de Scroll a dévoilé son mainnet le 17 octobre, allongeant par la même occasion la liste des zkEVM rendus publics cette année. Son statut de rollup zkEVM de couche permet à Scroll de s'intégrer facilement à Ethereum au niveau du *bytecode* pour simplifier le déploiement des infrastructures et des DApps existantes.

Au-delà de la prouesse technique que cela représente, Scroll a suscité un engouement non négligeable et a récolté 83 millions US\$. Estimé à 1,8 milliard US\$, Scroll affiche une TVL de plus de 26,6 millions US\$ et attire en moyenne 2 848 utilisateurs chaque jour. Une grande partie de ce capital a été réinjectée dans KyberSwap, le protocole de Scroll avec la TVL la plus élevée, grâce à son ajout stratégique de six solutions de farming à haut rendement pour développer la liquidité. Fait particulièrement impressionnant, 305 000 transactions en moyenne ont été réalisées chaque jour sur Scroll alors qu'il n'en était qu'à sa phase de testnet. Avec plus de 450 000 smart contracts déployés et au moins 90 millions de transactions au total, le testnet a été réellement indispensable à la réussite du mainnet.

L'approche stratégique de Scroll lui permet aussi de se différencier de ses concurrents : plutôt que de s'empresse de sortir un produit avant ses concurrents, l'équipe a pris le temps de concevoir un service durable en s'appuyant sur ses contributions importantes à la recherche sur les zkSNARK et la solution de couche 1 d'Ethereum. Au final, Scroll n'en est encore qu'à ses débuts et bien loin du milliard de dollars qu'ont atteint des produits similaires : son potentiel de croissance pourrait se révéler encore plus significatif.

## Uniswap reste imperturbable face aux frais d'interface

**Illustration n° 7 : la part de marché d'Uniswap n'a que légèrement varié depuis l'arrivée des frais d'interface**



Source : The Block

En date du 31 octobre 2023

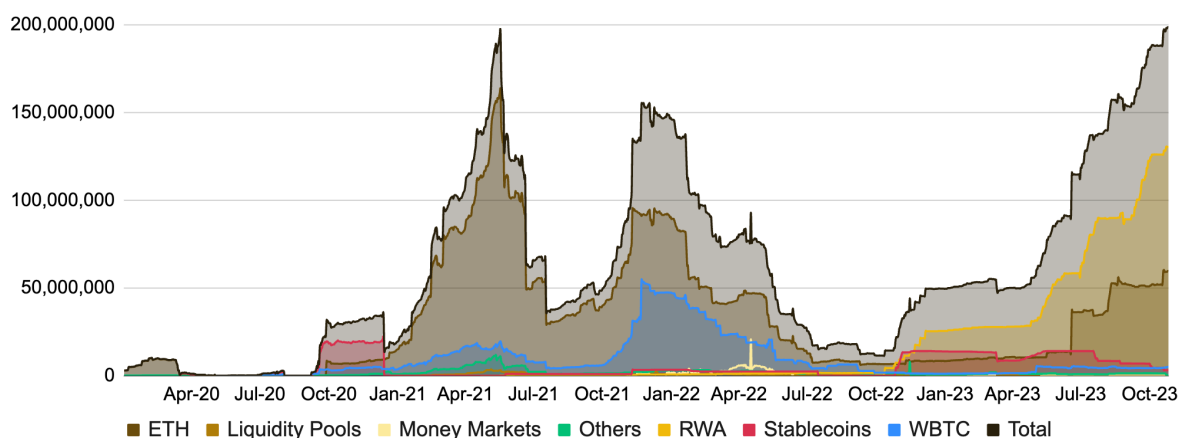
Début octobre, Uniswap Labs a annoncé la facturation de frais de 0,15 % pour le swap de certains tokens sur l'interface applicative du protocole, notamment son site Web et son portefeuille. Ces frais ne sont pas facturés aux utilisateurs qui tradent par l'intermédiaire d'agrégateurs ou d'autres interfaces utilisateur, mais les détenteurs d'UNI s'inquiètent malgré tout : ces frais s'écartent du changement de frais au niveau du protocole, longuement débattu, et ne leur octroient aucune part des recettes qu'ils génèrent. Le token UNI a chuté de plus de 6 % dans les 24 heures suivant cette annonce, mais a depuis remonté la pente.

Les frais de protocole accumulés s'élèvent à plus de 647 000 US\$ fin octobre, ce qui représente des recettes annualisées de 15,7 millions US\$ pour Uniswap Labs.

L'arrivée des frais d'interface n'a pas détrôné Uniswap, qui reste la première plateforme d'échange décentralisé (DEX) en termes de volume de trading (supérieur à 25,8 milliards US\$ en octobre). L'illustration n° 5 prouve que même si la part de marché quotidienne de l'échange a fluctué, elle reste dans la fourchette de 40-60 % et n'a pas présenté de baisse soudaine suite à l'arrivée des frais d'interface : cela s'explique par le fait que ces frais ne concernent pas les utilisateurs du front-end et par la liquidité élevée qui garantit l'acheminement des trades vers Uniswap par les agrégateurs.

## Les recettes de Maker battent tous les records

### Illustration n° 8 : le rendement annualisé de Maker atteint les 200 millions US\$ suite à l'acceptation des actifs physiques sous forme de collatéraux



Source : Dune Analytics (@steakhouse)

En date du 31 octobre 2023

Le rendement annualisé de Maker, le protocole créateur du stablecoin DAI, est en passe de battre ses propres records en montant à près de 200 millions US\$. Maker tire ses recettes des frais payés par les utilisateurs qui empruntent des DAI, des frais découlant de la liquidation de positions et des rendements générés par les garanties des emprunteurs.

La raison principale de cette montée en puissance : l'acceptation par Maker d'actifs physiques en tant que collatéraux pour le DAI. Le rendement annualisé de ces actifs physiques a d'ailleurs augmenté de 455 % par rapport à octobre 2022, et ils représentent désormais la majorité (66 %) du rendement annualisé total de Maker. Les actifs physiques, pour la majorité des bons du Trésor américain, ont été avantagés par la hausse rapide des taux d'intérêt au cours de l'année écoulée et ont permis d'augmenter les recettes totales de Maker (tout en constituant une proportion plus importante de celles-ci).

Il est également possible de déposer des DAI sur la plateforme Spark Protocol de Maker pour recevoir le taux d'épargne du DAI (DSR), qui rembourse le rendement découlant des frais générés par Maker. Ce taux d'épargne n'était que de 1 % plus tôt cette année, mais MakerDAO a approuvé son augmentation à 8 % lors d'un vote organisé en août, qui a débouché sur un afflux considérable de DAI au sein du protocole : le solde total de DAI déposés est ainsi passé de 343 millions US\$ en août à plus de 1,7 milliard US\$ fin octobre, soit une augmentation de plus de 400 %. Les utilisateurs doivent émettre et emprunter des DAI pour profiter de ce DSR amélioré, ce qui a encore augmenté les frais du protocole et complété ses recettes totales. Le DSR a depuis chuté à 5 %, une diminution normale qui suit la multiplication des dépôts de DAI.

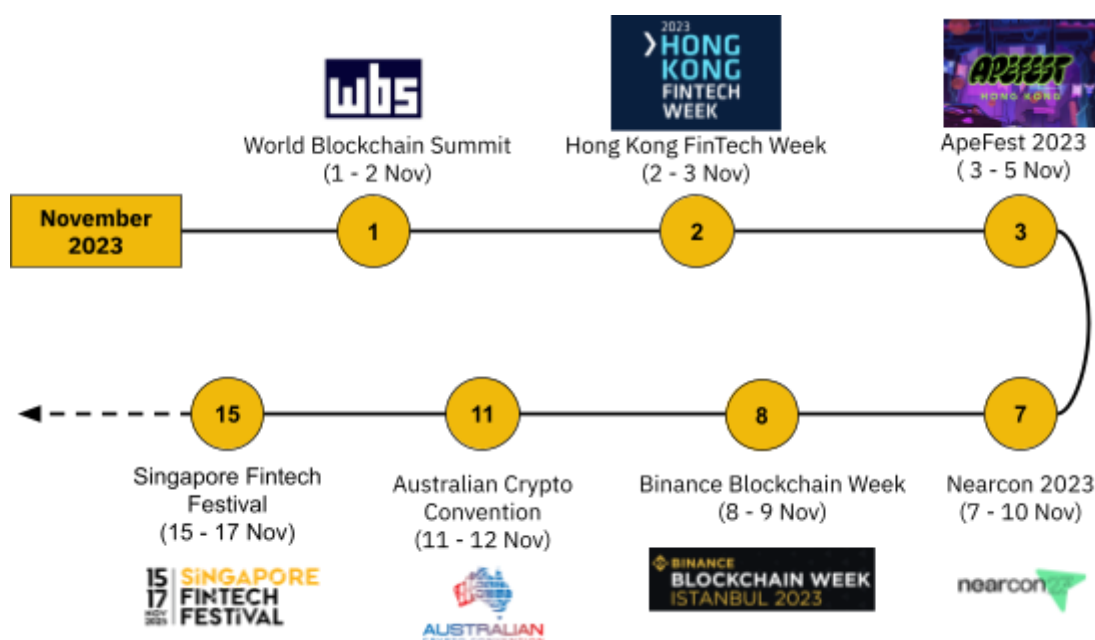


## 4

## Prochains événements et débloquages de tokens

Ce paragraphe résume les événements marquants et les prochains débloquages de tokens prévus pour le mois. Nous espérons que ces informations vous permettront de suivre les évolutions principales du secteur et de ne manquer aucun déblocage de tokens.

Illustration n° 9 : événements marquants de novembre 2023



Source : Binance Research

Illustration n° 10 : les principaux débloquages de tokens en USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
APTOS	\$APT	\$71.54M	10.07%	12 Nov
AVALANCHE	\$AVAX	\$34.06M	2.72%	24 Nov
ASHFLOW	\$HFT	\$25.63M	74.08%	4 Nov
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Nov
ImmutableX	\$IMX	\$17.22M	1.55%	4 Nov
GALXE	\$GAL	\$11.05M	16.36%	5 Nov
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$6.80M	3.90%	19 Nov
CyberConnect	\$CYBER	\$4.34M	11.43%	15 Nov
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
LOOKSRARE	\$LOOKS	\$3.40M	6.96%	27 Nov

Source : TokenUnlocks, Binance Research

# Références

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

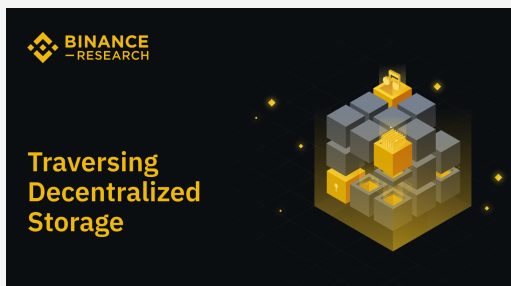
<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

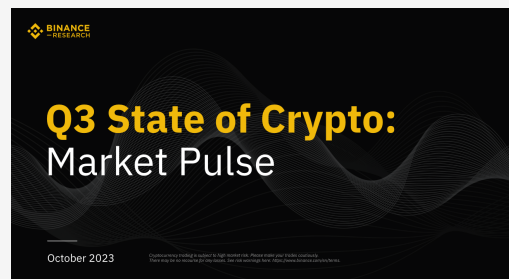
<https://flipsidecrypto.xyz/>

# Nouveaux rapports de Binance Research



## Naviguer dans le stockage décentralisé

La situation du marché du stockage décentralisé



## L'état des cryptos au troisième semestre : le pouls du marché

Compilation des graphiques et des renseignements principaux du marché



## Démystifier la thèse de la primauté de l'intention

Comprendre la thèse de la primauté de l'intention



## Informations mensuelles sur le marché : octobre 2023

Résumé des évolutions majeures du marché, des graphiques intéressants et des événements à venir

# À propos de Binance Research

Binance Research est la branche de recherche de Binance, la première plateforme d'échange de cryptomonnaies au monde. L'équipe de Binance Research s'engage à fournir des analyses objectives, indépendantes et complètes dans le but de devenir le leader d'opinion dans la sphère crypto. Nos analystes publient régulièrement leurs réflexions sur des sujets liés entre autres à l'écosystème crypto, les technologies de la blockchain et les dernières actualités du marché.



## Jie Xuan Chua

### **Chercheur en macroéconomie**

Jie Xuan (JX) occupe actuellement le poste de chercheur en macroéconomie chez Binance. Avant de rejoindre l'entreprise, il a travaillé en tant que spécialiste des investissements mondiaux chez J.P. Morgan ainsi que dans le secteur de la recherche sur les capitaux propres au sein de plusieurs entreprises gérant des fonds communs de placement. JX est titulaire du diplôme CFA Charterholder, et il est actif dans l'univers crypto depuis 2017.



## Moulik Nagesh

### **Chercheur en macroéconomie**

Moulik est chercheur en macroéconomie chez Binance, et il est actif dans l'univers crypto depuis 2017. Avant de rejoindre Binance, il a occupé plusieurs postes transversaux dans des entreprises technologiques du Web3 et implantées dans la Silicon Valley. Ayant déjà cofondé plusieurs entreprises et obtenu un Bachelor of Science (BSc) en économie à la London School of Economics & Political Science (LSE), Moulik possède une vision d'ensemble du secteur.



## Shivam Sharma

### Chercheur en macroéconomie

Shivam occupe actuellement le poste de chercheur en macroéconomie chez Binance. Avant de rejoindre Binance, il a travaillé en tant que collaborateur dans une banque d'investissement et analyste chez la Bank of America au service des marchés des capitaux de la dette, avec une spécialisation dans les établissements financiers européens. Shivam est titulaire d'un BSc en économie obtenu à la London School of Economics & Political Science (LSE) et est actif dans le secteur crypto depuis 2017.



## Brian Chen

### Stagiaire en recherche en macroéconomie

Brian est actuellement en stage dans l'équipe de recherche en macroéconomie de Binance. Avant de rejoindre Binance, il a travaillé en tant que chercheur en DeFi au sein d'une jeune entreprise proposant des services financiers ainsi que dans une organisation pédagogique du Web3. Brian est titulaire d'un master en finance obtenu à l'université de Californie, Irvine (« UCI ») et est actif dans le secteur crypto depuis 2021.



## Jin Ming Neo

### Stagiaire en recherche en macroéconomie

Jim Ming est actuellement en stage dans l'équipe de recherche en macroéconomie de Binance. Avant de rejoindre Binance, il a travaillé dans plusieurs bureaux de gestion de patrimoine en tant que stagiaire d'analyste en placement et a fait partie du programme Community Analyst Program de Coinbase, en étroite collaboration avec l'équipe de renseignements sur les cryptos. Jin Ming étudie actuellement le commerce

avec une spécialisation en finance à la Singapore Management University.

# Ressources



En savoir plus [ici](#)



Envoyez-nous votre avis [ici](#)

**Divulgence générale :** ce document a été préparé par Binance Research et ne doit pas être considéré comme une prévision ni comme un conseil d'investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de cryptomonnaies, ou d'adoption d'une stratégie d'investissement. La terminologie utilisée et les opinions exprimées visent à promouvoir la compréhension et le développement responsable du secteur et ne doivent pas être interprétées comme des points de vue juridiques irrévocables ni comme les points de vue de Binance. Les opinions exprimées sont en date indiquée ci-dessus et sont celles de l'auteur/autrice du document ; elles sont susceptibles de changer ultérieurement au gré de l'évolution de la situation. Les informations et opinions composant ce document proviennent de sources brevetées et non brevetées jugées fiables par Binance Research, et leur exhaustivité et leur exactitude n'est pas garantie. Ainsi, Binance ne donne aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité et n'accepte aucune responsabilité découlant de tout autre erreur et omission (y compris la responsabilité envers autrui en raison d'une négligence). Ce document peut contenir des informations « prospectives » dont le caractère n'est pas exclusivement historique. Ces informations peuvent notamment inclure des projections et des prévisions. Il n'est pas garanti que de telles prévisions se réaliseront. L'utilisation des informations contenues dans ce document est à la seule discrétion du lecteur/de la lectrice. Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne constitue pas un conseil d'investissement, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, de cryptomonnaies ou de stratégie d'investissement, et aucun titre ni aucune cryptomonnaie ne sera offert(e) ou vendu(e) à toute personne vivant dans une juridiction où l'offre, la sollicitation, l'achat ou la vente est illégal(e) en vertu des lois de cette juridiction. Tout investissement comporte des risques.