

Informations mensuelles sur le marché

octobre 2023



Table des matières

Points clés à retenir	2
Les performances du marché crypto	3
La finance décentralisée (DeFi)	5
Les tokens non fongibles (NFT)	6
Les graphiques du mois	7
Hausse de l'adoption de la technologie d'abstraction de compte (AC)	7
La capitalisation des stablecoins atteint (de nouveau) son plus bas niveau	8
La consommation de gas sur Ethereum	9
Les contrats perpétuels de la DeFi : des remous sur le marché	10
Prochains événements et déblocages de tokens	12
Références	13
Nouveaux rapports de Binance Research	14
À propos de Binance Research	15
Ressources	18

1

Points clés à retenir

- ◆ Le marché des cryptomonnaies n'a pas connu de perturbations majeures en septembre, et la capitalisation totale n'a que légèrement fluctué. Certains événements, comme l'annonce de la liquidation des actifs de FTX et la réunion du FOMC, ont brièvement troublé le calme ambiant, mais le marché a rapidement encaissé le choc et retrouvé sa stabilité. Le fait marquant du mois a été l'intégration du portefeuille TON à Telegram, qui a suscité un regain notable de la valeur du token TON.
- ◆ L'adoption de la technologie d'abstraction de compte ("account abstraction") est en hausse : plus de 2,3 millions de transactions de smart accounts ERC-4377 sur plus de 870 000 comptes AC uniques ont déjà été relevées. Les blockchains de couche 2 (L2) d'Ethereum ont été le moteur de cette augmentation, puisque la majorité de ces transactions ont été effectuées sur Polygon, Optimism et Arbitrum.
- ◆ Septembre a été le 18^e mois consécutif de déclin de la capitalisation des stablecoins, qui a atteint un nouveau record de 123,8 milliards USD. La dernière fois que ce marché était aussi bas était en septembre 2021. L'USDT et le DAI n'ont pas suivi cette tendance : la capitalisation des deux stablecoins a en effet légèrement augmenté malgré la situation difficile.
- ◆ La consommation de "gas" d'Uniswap reste considérable : le protocole conserve sa place de plus gros consommateur de gas ETH sur les 30 derniers jours. Les solutions de couche 2 ont elles aussi été à l'origine d'une activité importante causée par un regain d'intérêt à leur égard, ce qui prouve une nouvelle fois le rôle de plus en plus prépondérant de la couche 2 dans les initiatives d'amélioration de l'évolutivité des blockchains. Le volume de transactions sur 30 jours du mainnet zkSync Era a dépassé les 30,58 millions, détrônant Ethereum. Arbitrum constate également une augmentation de son utilisation par les internautes, qu'il est possible d'attribuer au second lancement de sa campagne très attendue, Arbitrum Odyssey.
- ◆ La composition du marché des contrats perpétuels de DeFi a été bouleversée en septembre : ApolloX en est devenu un acteur important après sa croissance de plus de 450 % par rapport au mois précédent en termes de part de marché de volume de trading. Cette évolution met en évidence les conditions en mutation d'un marché où ApolloX et plusieurs autres plateformes défient la suprématie des protocoles réputés tels que dYdX et GMX.

2 Les performances du marché crypto

Sans événements ni catalyseurs notables, le marché crypto a été relativement calme tout au long du mois de septembre. La capitalisation totale a augmenté de 2,6 % seulement, et deux périodes distinctes de volatilité sont survenues : la première entre le 11 et le 12 septembre, et la seconde du 19 au 21 septembre. Le déclin du 11 septembre (diminution de 3 % de la capitalisation) a été causé par l'[annonce de la liquidation des actifs en crypto de FTX](#), mais le marché a rapidement digéré la nouvelle et rebondi. Suite à la réunion du FOMC le 20 septembre, des rumeurs d'un nouveau pic des taux associées à la hausse persistante de l'indice US Dollar et des rendements des bons du Trésor ont davantage affecté les marchés.

Illustration n° 1 : hausse mensuelle de 2,6 % de la capitalisation des cryptos en septembre

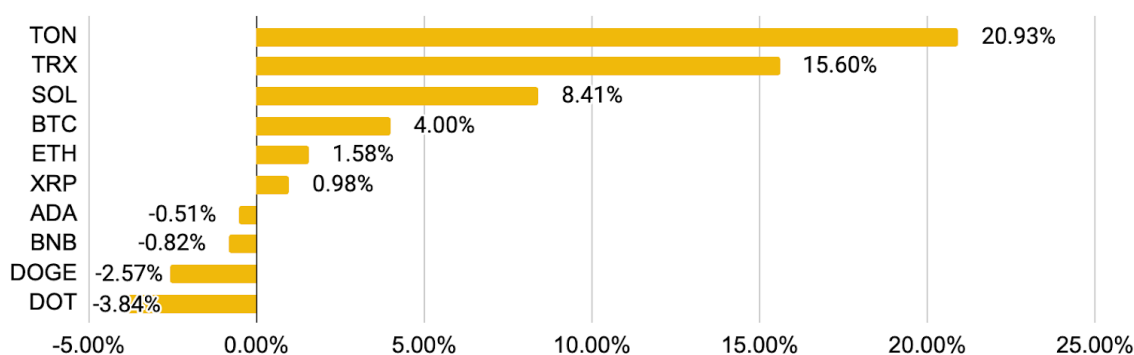
Variation mensuelle de la capitalisation des cryptomonnaies (%)

	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			
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0
2020	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10,0	-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 30 septembre 2023

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



Source : CoinMarketCap

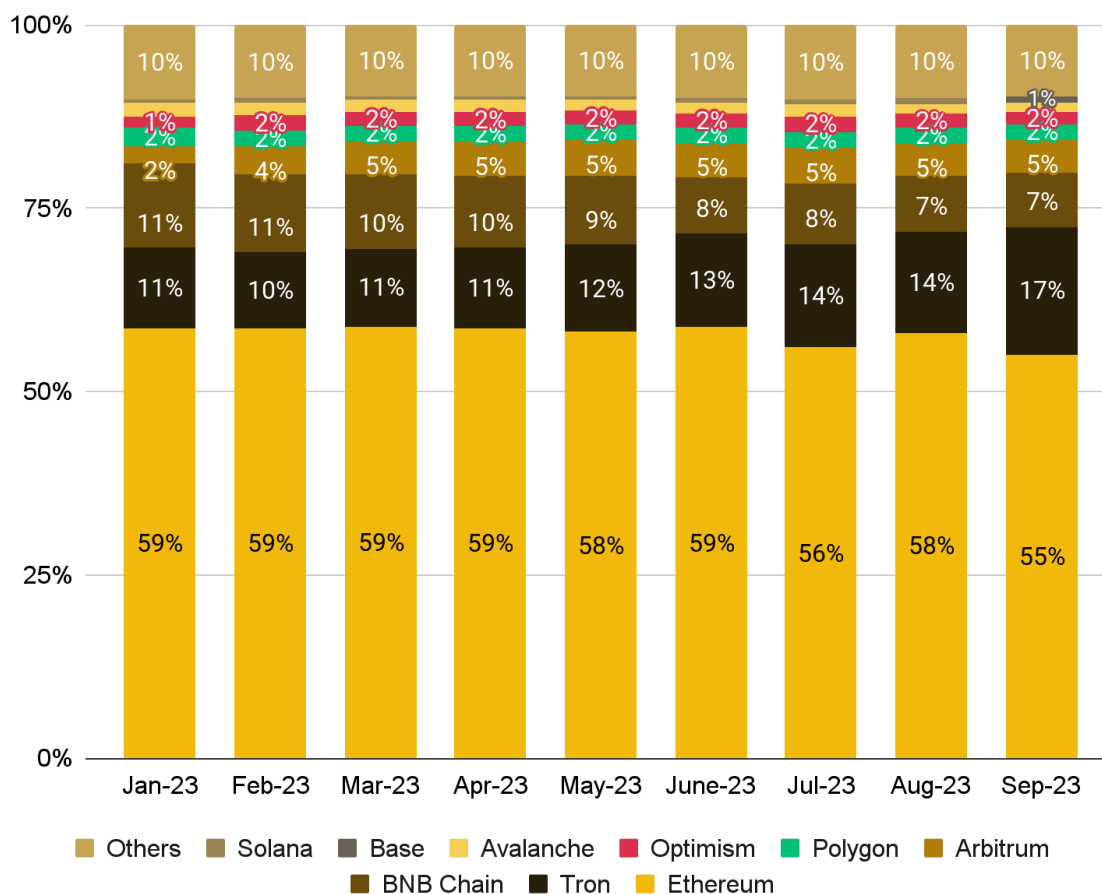
En date du 30 septembre 2023

Par ordre décroissant de performances :

- ◆ La majorité des 10 cryptos les plus performantes ont terminé le mois dans le rouge. Seuls TON et TRON n'ont pas suivi cette tendance : ils enregistrent en effet des gains impressionnants, de respectivement plus de 20 % et 15 % par rapport au mois précédent. La hausse du TON est causée par la [récente annonce](#) de Telegram à l'occasion du Token2049, qui intégrera prochainement le portefeuille crypto TON et prendra en charge un écosystème Web3 reposant sur le TON. La base d'utilisateurs de Telegram regroupant 800 millions de personnes, ce partenariat ravive les possibilités d'une adoption généralisée et relance la spéculation et l'anticipation du public. L'augmentation du cours du TRX n'est quant à elle provoquée par aucune actualité en particulier, mais le réseau Tron a connu sa deuxième hausse la plus forte de TVL (Total Value Locked = Montant total verrouillé) sur 30 jours parmi les 10 blockchains les plus performantes avec 25 % supplémentaires, et ce, alors que la plupart des grands réseaux subissaient une baisse de leur TVL.
- ◆ Le SOL a repris de l'élan, un mouvement déjà amorcé en juin dernier, et a terminé le mois par une augmentation de 8,4 %. Pendant ce temps, le BTC et l'ETH ont fait preuve de résilience : leurs cours ont la plupart du temps suivi la tendance générale du marché, et des données d'[Ultra Sound Money](#) indiquent notamment que la supply d'ETH était revenue à sa tendance inflationniste de début septembre.
- ◆ Les cours du XRP, de l'ADA et du BNB ont tous trois oscillé durant le mois de septembre sans direction claire, et ont fini le mois sans écart significatif des prix. Le DOT a été le token le plus touché par la tendance baissière, avec une chute de 3,84 % pour ce même mois.

La finance décentralisée (DeFi)

Illustration n° 3 : TVL(Valeur totale verrouillée) des blockchains les plus performantes



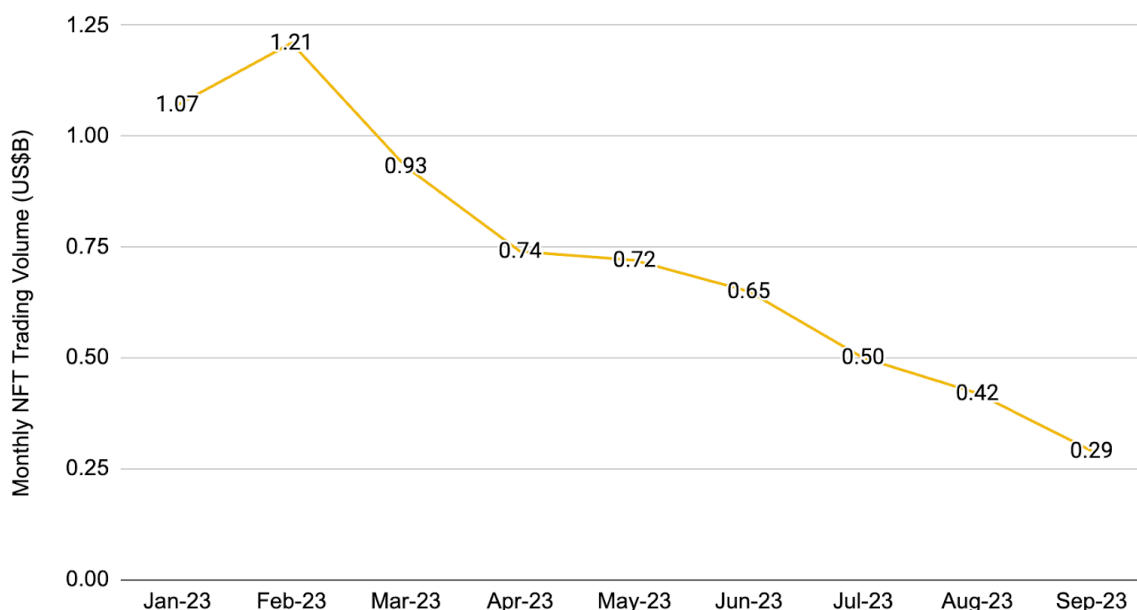
Source : DeFiLlama

En date du 30 septembre 2023

De manière générale, la TVL de la DeFi a enregistré une baisse de 0,36 % par rapport au mois précédent, poursuivant une tendance baissière démarrée sept mois auparavant. Depuis son lancement en août, Base a continué de progresser pour finalement capturer une part de marché de 0,91 % en septembre malgré une brève panne au début du mois. La TVL du réseau Mixin a quant à elle connu une régression considérable de plus de 60 % en raison d'un exploit ayant provoqué pour 200 millions USD de dégâts et contribuant à la diminution générale de la TVL de la DeFi. Tron a affiché des performances remarquables en septembre, avec une hausse de 25 % de sa TVL par rapport au mois précédent principalement en raison d'une forte activité sur le protocole de prêt JustLend.

Les tokens non fongibles (NFT)

Illustration n° 4 : volume de trading mensuel des NFT



Source : CryptoSlam

En date du 30 septembre 2023

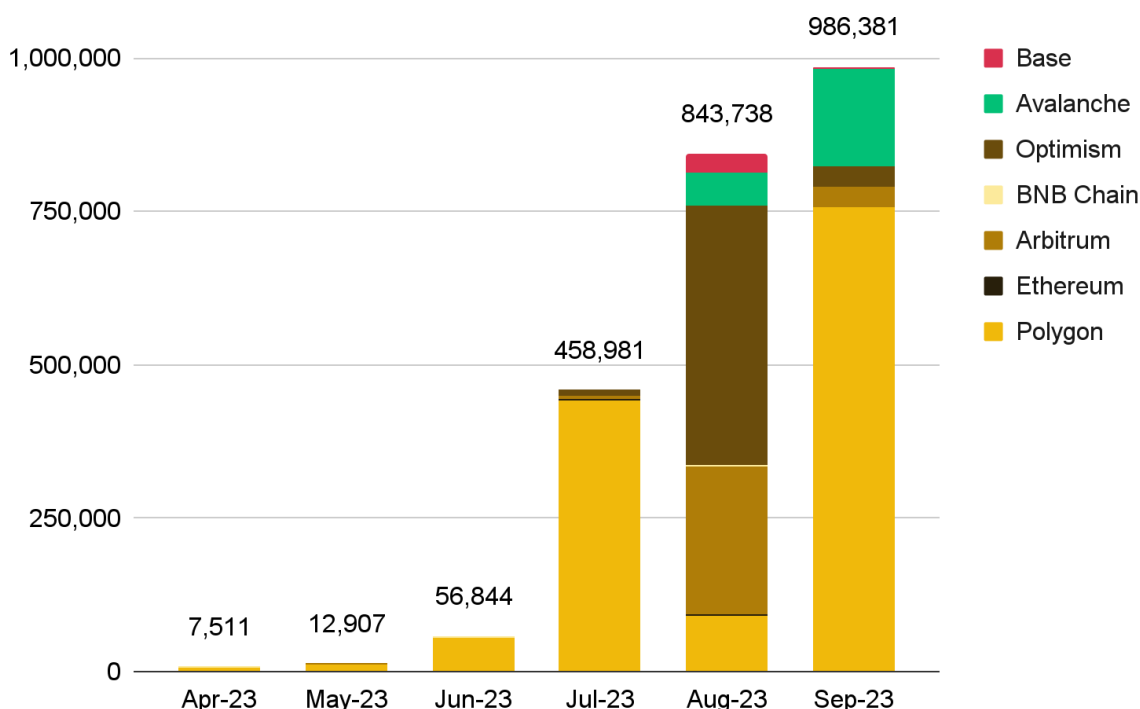
Le marché des NFT a poursuivi son déclin en septembre, avec un nouveau niveau record de volume de trading mensuel de 0,29 milliard USD, le plus bas de l'année. Les prix plancher des NFT continuent de subir une pression intense, et le nombre de propriétaires de NFT véritablement rentables sur les 30 derniers jours est de tout juste 7 % selon NFTGo.

[L'indice NFT-500 de Nansen](#) a révélé une diminution de 58 % depuis le début de l'année, et [l'indice Blue-Chip-10](#) a quant à lui baissé de 53 % depuis le début de l'année en raison des mauvaises performances des NFT comme photos de profil, qui jouissent de la capitalisation la plus élevée par catégorie. De manière générale, la situation ne s'améliore pas vraiment dans le monde des NFT, et les catégories suivies par Nansen chutent entre 43 % et 70 % par rapport à l'année précédente.

3 Les graphiques du mois

Hausse de l'adoption de la technologie d'abstraction de compte (AC)

Illustration n° 5 : le nombre total de transactions de smart accounts ERC-4337 a augmenté par rapport au mois précédent



Source : Dune Analytics (@niftytable)

En date du 30 septembre 2023

Depuis le déploiement initial de la norme ERC-4337 en mars 2023, son adoption augmente lentement, mais elle s'est accélérée ces deux derniers mois. Cette norme a introduit la notion d'abstraction de compte (AC) sur Ethereum et d'autres blockchains compatibles avec les EVM (notre récent rapport intitulé [Notions de base de l'abstraction de compte](#) regroupe davantage d'informations à ce sujet).

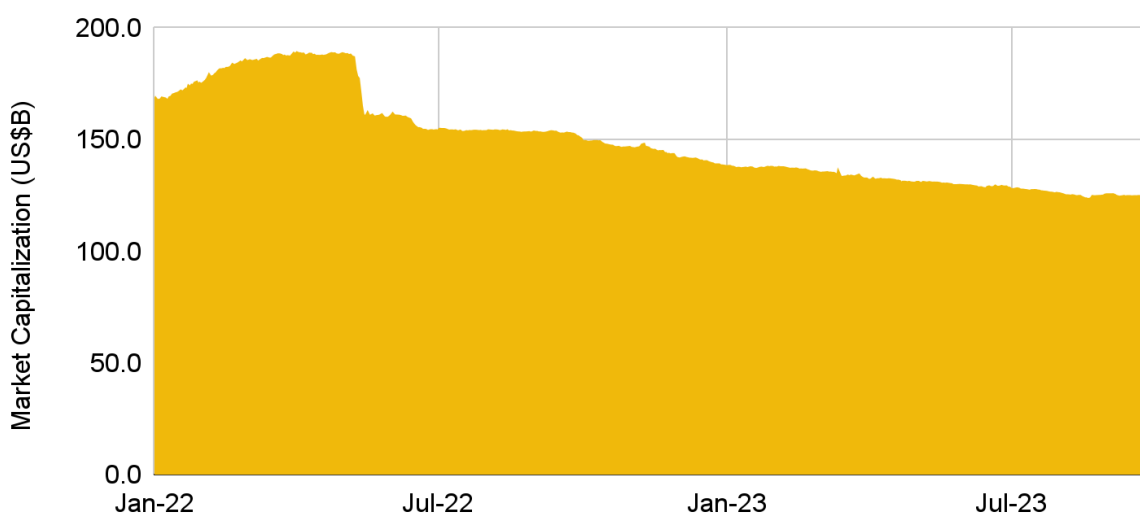
Les données indiquent que plus de 870 000 comptes AC uniques ont validé plus de 2,3 millions de transactions de smart account. Les solutions de couche 2 sont à l'origine de la majorité de cette activité : plus de la moitié des transactions se sont déroulées sur Polygon, 20 % sur Optimism, et 12 % sur Arbitrum.

CyberConnect, un réseau social décentralisé où tous les comptes sont des smart accounts ERC-4337, est à l'origine d'un pourcentage non négligeable des transactions effectuées sur

Polygon et Optimism. La DApp de type « Learn & Earn » Capx et la plateforme de type « Watch & Earn » FanTV ont elles aussi été au cœur de l'activité récente d'abstraction de compte sur Polygon.

La capitalisation des stablecoins atteint (de nouveau) son plus bas niveau

Illustration n° 6 : la capitalisation des stablecoins est en déclin



Source : DeFiLlama

En date du 30 septembre 2023

Alors qu'elle avait atteint un pic avant l'effondrement du TerraUSD en mai 2022, la capitalisation des stablecoins voit sa tendance baissière continuer. Septembre a été le 18^e mois consécutif de déclin de la capitalisation des stablecoins, qui a atteint un niveau record de 123,8 milliards USD à la fin du mois. La dernière fois que ce marché était aussi bas était en septembre 2021.

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les rendements des actifs classiques comme les bons du Trésor et les obligations ont augmenté et dépassent actuellement ceux des stablecoins dans la plupart des domaines de la DeFi. Les taux d'intérêt élevés ont aussi contribué à la culture d'un environnement réticent à la prise de risque ; tous ces facteurs ont pu pousser les investisseurs à allouer leur capital à d'autres instruments que les cryptomonnaies, ce qui a débouché sur une diminution de la liquidité de l'espace.

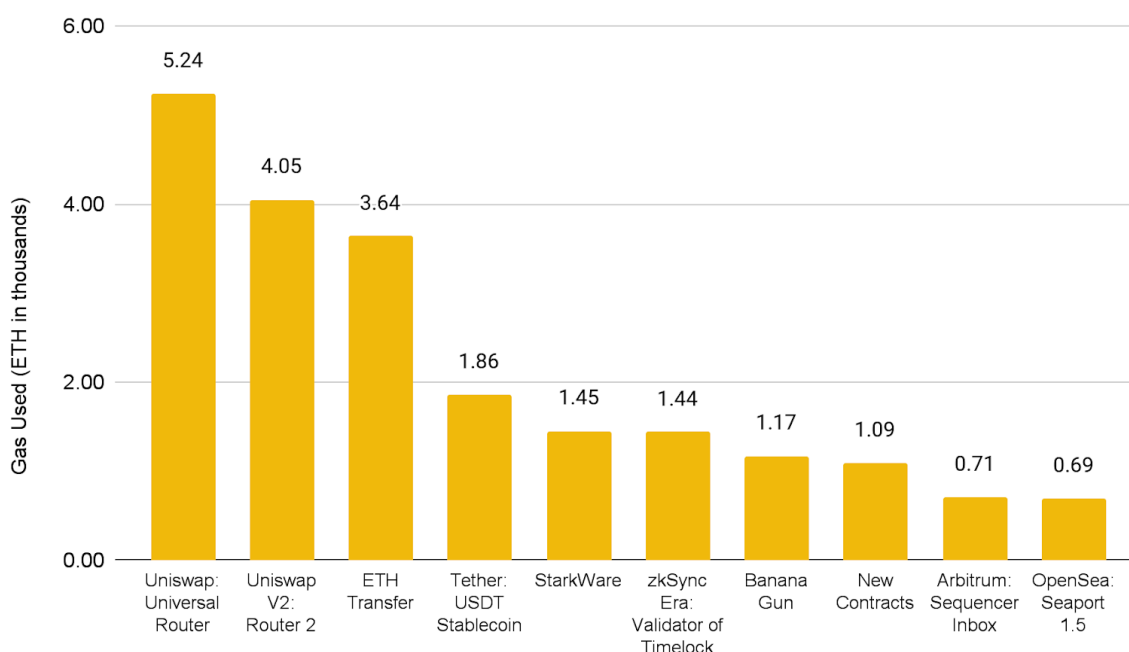
L'USDT est quant à lui parvenu à conserver sa position de leader avec une part de marché de 67,2 %, et sa capitalisation a elle aussi augmenté de 0,4 % par rapport au mois précédent, passant à 334,7 millions USD malgré le contexte difficile. Suite au lancement des taux d'épargne du DAI (DSR) améliorés en août, le DAI est lui aussi en hausse : le troisième stablecoin le plus important en termes de capitalisation enregistre une

croissance de 5,4 % de sa capitalisation par rapport au mois précédent et a atteint les 283,4 millions USD en septembre.

Malgré les tensions sur la capitalisation au sein du marché des stablecoins, ceux-ci continuent d'occuper une place importante dans l'écosystème crypto. De nouveaux acteurs ont également débarqué dans cet espace ces derniers mois ; consultez notre rapport intitulé [Les dernières évolutions des stablecoins émergents](#) pour en savoir plus.

La consommation de gas sur Ethereum

Illustration n° 7 : les plus gros consommateurs de gas des 30 derniers jours sur Ethereum



Source : The Block

En date du 30 septembre 2023

Uniswap reste le protocole consommant le plus de gas sur Ethereum. Même si ses volumes de trading sont encore loin de ceux relevés pendant l'été de la DeFi en 2021, Uniswap est toujours la plateforme d'échange décentralisée (DEX) de prédilection de la plupart des traders et représente plus de 50 % du volume de trading total des DEX.

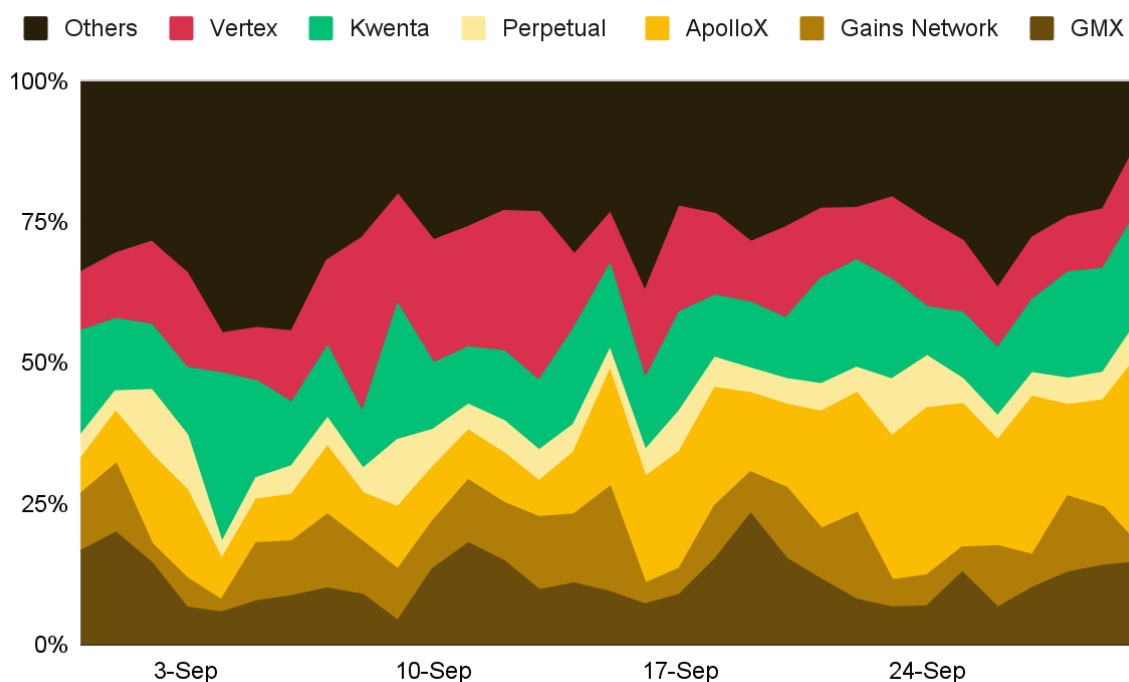
Les transactions en USDT occupent la quatrième place du classement, et ce token reste actuellement le premier stablecoin du marché. Sa grande disponibilité et sa liquidité élevée sur différentes plateformes ont permis à l'USDT de prendre la tête du secteur des stablecoins, et au vu du rôle prépondérant de ces derniers dans le bon fonctionnement des trades et des paiements, il n'est pas surprenant de constater qu'il est l'un des tokens les plus gourmands en gas.

En lançant son propre token, Banana Gun a grimpé dans le classement et est désormais l'un des plus gros consommateurs de gas évoluant sur Ethereum. Le bot possède également une communauté très active, affiche le deuxième nombre d'utilisateurs actifs chaque jour le plus élevé et a aidé à réaliser plus de 269 millions USD de [volume de trading total](#).

Arbitrum enregistre également une fréquentation importante ce mois-ci, qu'il est possible d'attribuer (entre autres) au second lancement de sa campagne très attendue, Arbitrum Odyssey.

Les contrats perpétuels de la DeFi : des remous sur le marché

Illustration n° 8 : les contrats perpétuels de la DeFi ont connu des changements importants tout au long du mois de septembre alors que des projets comme ApolloX attirent de plus en plus d'internautes. Ce dernier affiche d'ailleurs une progression de plus de 450 % de sa part de marché de volume de trading par rapport au mois précédent



Remarque : la plateforme dYdX n'est pas incluse dans cette comparaison.

Source : Dune Analytics (@shogun)

En date du 30 septembre 2023

Depuis la publication début août de notre [rapport sur les produits dérivés de la DeFi](#), le marché des contrats perpétuels a considérablement évolué. Historiquement, les protocoles comme dYdX, GMX et Gains Network étaient les principaux acteurs du secteur et se taillaient la part du lion en termes d'activités de trading. Mais depuis septembre, la donne a changé : les nouveaux-venus et les noms connus, en particulier ApolloX, progressent tous de manière remarquable.

ApolloX, l'échange de contrats perpétuels sur la blockchain qui évolue principalement sur BNB Chain, constate une hausse de son volume de trading et de sa part du marché en partie due à son nouveau « Mode Degen » introduit dans l'itération v2 de l'échange qui permet l'application d'un effet de levier de x500 sur les paires telles que BTC/USD et ETH/USD. Cette fonctionnalité, combinée à l'absence de slippage et de frais d'ouverture, a propulsé ApolloX sur le devant de la scène. Résultat : ce dernier a enregistré le volume de trading le plus élevé à plusieurs reprises en septembre, dépassant GMX et bien d'autres.

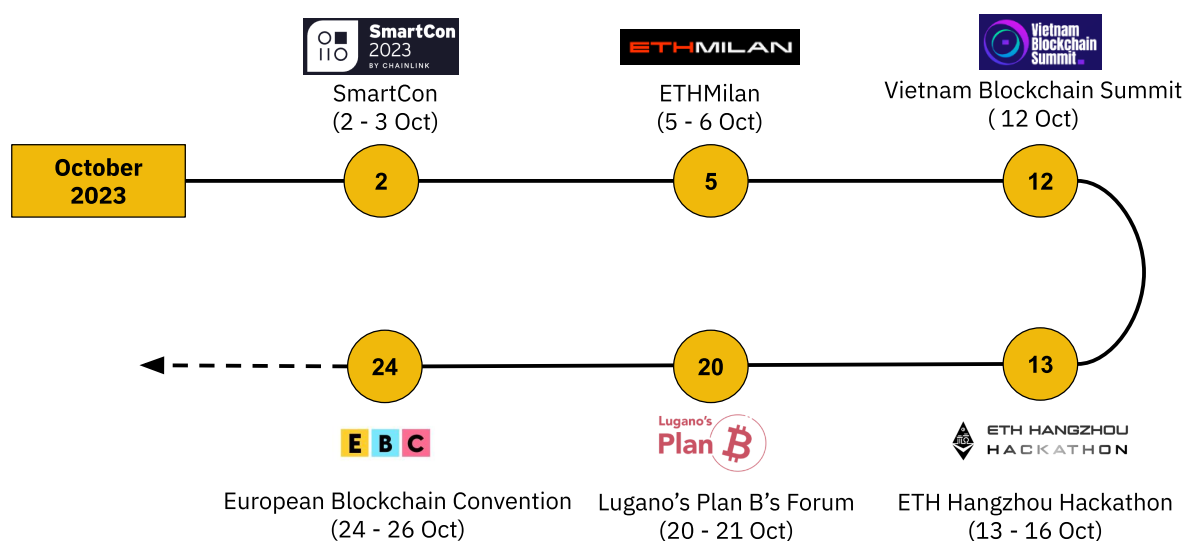
Les acteurs émergents tels que HMX et Vertex Protocol se sont eux aussi fait une place dans le secteur, en attirant l'attention des traders avec des offres originales telles que le refinancement de l'hypothèque de la liquidité et le trading de plusieurs collatéraux en marge croisée de HMX. Alors que la v2 de GMX peine à maintenir l'attrait initial de la plateforme, les protocoles faisant la part belle à l'innovation et aux nouvelles fonctionnalités s'emparent peu à peu du marché.

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 d'octobre 2023



Source : Binance Research

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

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
Axie Infinity	\$AXS	\$71.54M	11.50%	20 Oct
Optimism	\$OP	\$34.06M	3.03%	30 Oct
APTOS	\$APT	\$25.63M	1.91%	12 Oct
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Oct
Sui	\$SUI	\$17.22M	4.02%	3 Oct
ImmutableX	\$IMX	\$11.05M	1.55%	7 Oct
CyberConnect	\$CYBER	\$6.80M	11.43%	15 Oct
dYdX	\$DYDX	\$4.34M	1.23%	3 Oct
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
flow	\$FLOW	\$3.40M	0.70%	16 Oct

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/>

Nouveaux rapports de Binance Research



Les solutions sans oracle remettent en question le statu quo

Analyse des protocoles sans oracle



Les nouveautés d'OP Stack

Aperçu de l'écosystème en pleine expansion d'OP Stack



S'y retrouver dans l'univers des cryptos : une carte du secteur

Présentation des différents marchés verticaux de la crypto



Informations mensuelles sur le marché : septembre 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.