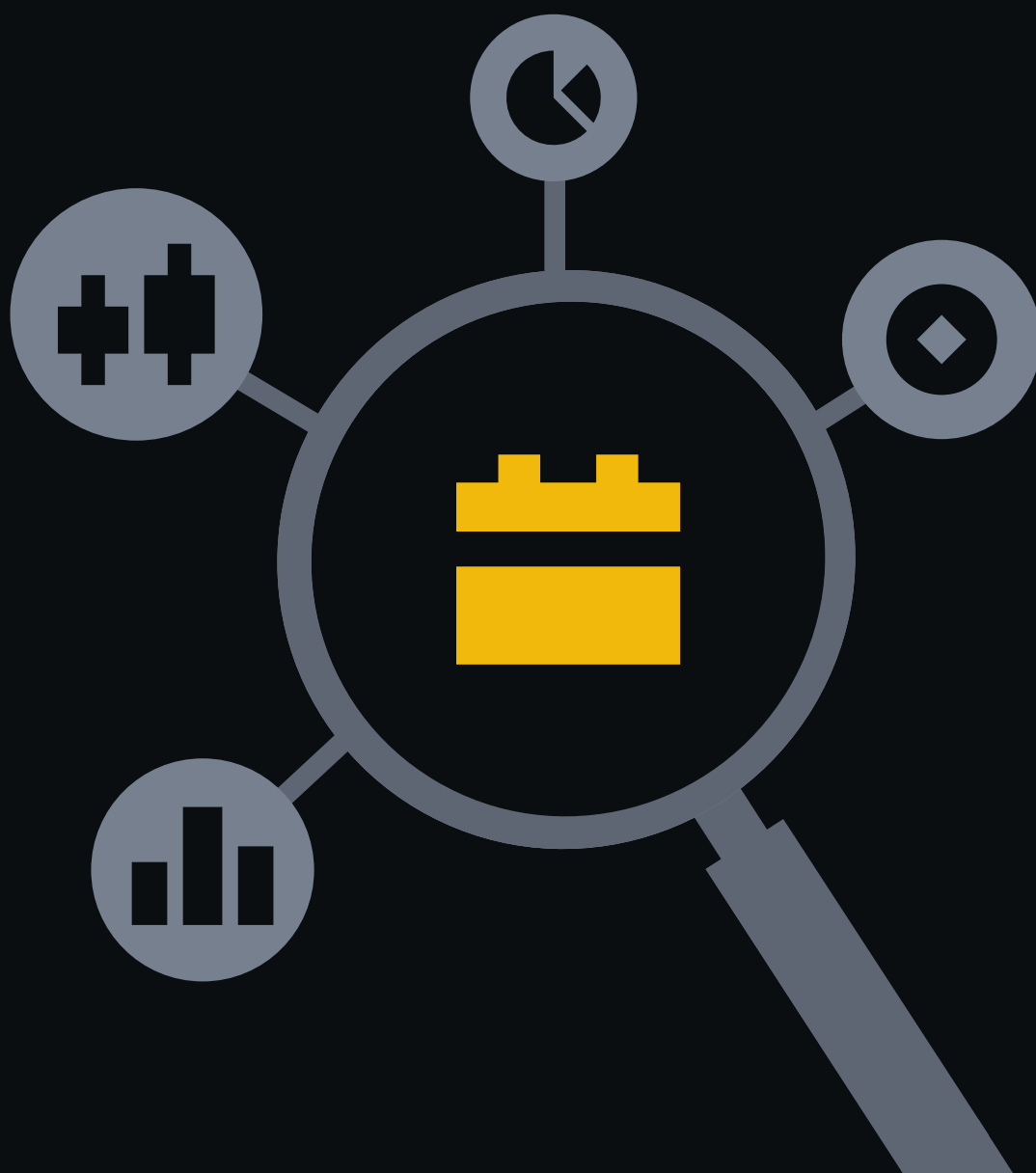


Informations mensuelles sur le marché

mai 2024



Sommaire

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
Les Runes ont généré plus de 130 millions US\$ de frais depuis leur lancement	7
La croissance du restaking liquide ne semble pas ralentir	8
L'offre de stablecoins se rapproche de ses plus hauts niveaux en deux ans	9
L'écosystème TON prend de l'envergure	10
Prochains événements et déblocages de tokens	12
Références	13
Nouveaux rapports de Binance Research	14
À propos de Binance Research	15
Ressources	17

Points clés à retenir

- ◆ Le marché crypto a connu une baisse en avril et a terminé le mois par une chute de 11 % de la capitalisation totale. Plusieurs facteurs sont considérés comme étant à l'origine de cette pression à la baisse, notamment le changement des anticipations des baisses de taux, les risques géopolitiques et le ralentissement des flux des ETF BTC Spot.
- ◆ Le Runes Protocol, une nouvelle norme de tokens fongibles sur le réseau Bitcoin, a généré plus de 130 millions US\$ de frais depuis son lancement le 20 avril. Elle a aussi été à l'origine de plus ou moins la moitié de toutes les transactions en Bitcoin depuis son lancement sur les plus de 3 millions de transactions enregistrées, générant environ 33 % de tous les frais sur le réseau.
- ◆ La valeur totale bloquée (TVL) des protocoles de restaking liquide a continué d'augmenter jusqu'à franchir la barre des 10 milliards US\$ en avril. Outre les avantages en termes de liquidité des TRL, le « farming de points », qui désigne la participation des utilisateur(trice)s à ces protocoles pour gagner des points dans l'espoir de pouvoir profiter de futurs airdrops, a été l'un des principaux moteurs de la croissance.
- ◆ La supply totale de stablecoins indexés sur l'USD a suivi une trajectoire ascendante cette année pour atteindre 160 milliards US\$ en avril, soit son niveau le plus élevé en près de deux ans. Cette croissance correspond à une reprise plus générale du marché qui met en lumière les stablecoins comme des indicateurs cruciaux de la demande du marché crypto. Le FDUSD de First Digital et l'USDe d'Ethena ont été les principaux bénéficiaires de cette hausse, augmentant respectivement de 80 % et 52,3 % rien qu'en avril.
- ◆ Le réseau TON a observé une augmentation massive des indicateurs sur la blockchain, alors que la TVL de la DeFi et le nombre d'adresses actives chaque mois ont tous deux atteint des sommets historiques en avril. Cette tendance a été principalement motivée par le lancement de « The Open League », une initiative qui vise à rassembler des millions d'utilisateur(trice)s de Telegram sur la blockchain et à stimuler l'activité sur le réseau TON.

Les performances du marché crypto

Le marché crypto a connu une baisse en avril et a terminé le mois par une chute de 11 % de la capitalisation totale. Plusieurs facteurs sont considérés comme étant à l'origine de cette pression à la baisse, notamment le changement des anticipations des baisses de taux, les risques géopolitiques et le ralentissement des flux des ETF BTC Spot. Le mois d'avril a toutefois apporté son lot de bonnes nouvelles : les régulateurs de Hong Kong ont par exemple approuvé plusieurs ETF BTC et ETH Spot à la mi-avril, et le trading de six ETF Spot crypto a commencé à Hong Kong le 30 avril. La supply des stablecoins USDT et USDC a elle aussi augmenté, preuve du flux continu des capitaux sur le marché crypto.

Illustration n° 1 : baisse mensuelle de 11 % de la capitalisation des cryptos en avril

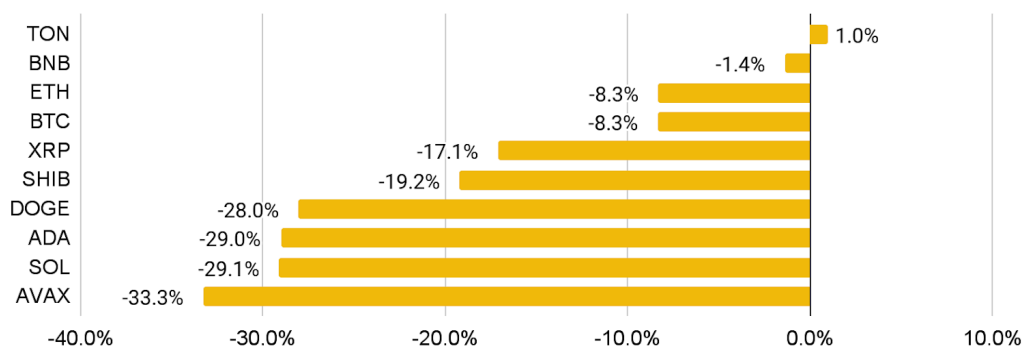
Variation mensuelle de la capitalisation des cryptomonnaies (%)

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2024	0,4	40	16,3	-11,3								
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6	3,3	1	-8,8	2,6	19	11	15,2
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

Source : CoinMarketCap

En date du 30 avril 2024

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



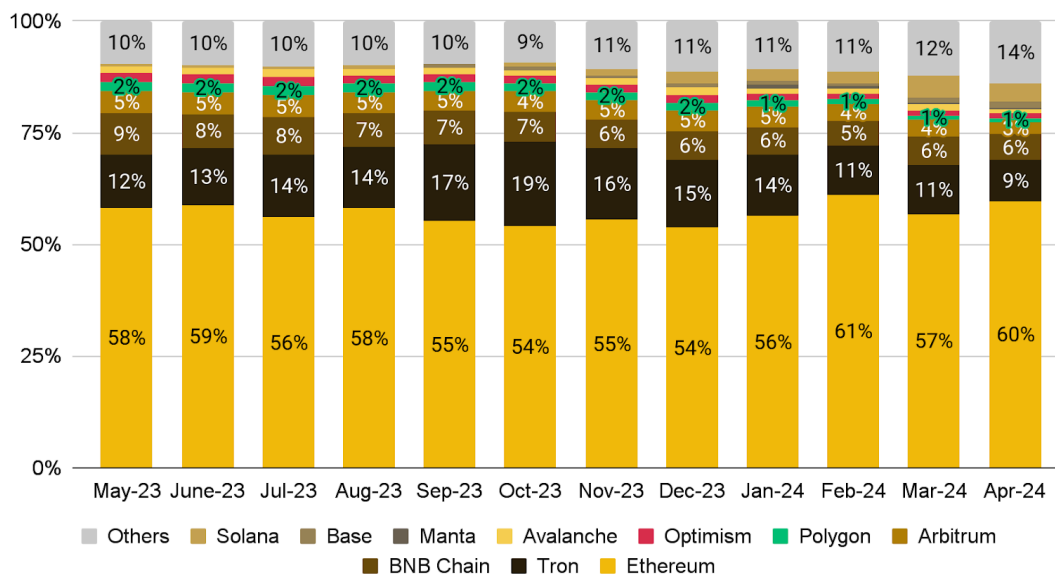
Source : CoinMarketCap

En date du 30 avril 2024

Par ordre décroissant de performances :

- ◆ La majorité des dix cryptos a conclu le mois dans le rouge : les performances du marché ont souffert des facteurs macroéconomiques. Alors que certaines d'entre elles ont fait l'objet de ventes massives, le TON et le BNB ont fait preuve d'une certaine résilience en terminant le mois d'avril respectivement sur une hausse de 1 % et une baisse de 1,4 %. Les surperformances du TON sont dues à l'accroissement récent de l'ampleur de son écosystème. En ce qui concerne les indicateurs sur la blockchain, la TVL du réseau TON a atteint un niveau record de 170 millions US\$, tandis que le nombre d'adresses actives chaque mois a lui aussi plus que doublé en passant de 744 000 en mars à un niveau record de 1,7 million en avril. L'un des principaux moteurs de la croissance de l'écosystème TON a été « The Open League », une initiative de récompenses communautaires qui vise à encourager l'utilisation du réseau en offrant une cagnotte totale de 30 millions de TON.
- ◆ L'ETH et le BTC ont tous deux subi une baisse d'environ 8 % en avril. L'approbation par les autorités réglementaires hongkongaises de plusieurs ETF BTC et ETH Spot en avril a constitué un événement important pour les deux cryptos, et le trading de trois ETF BTC Spot et de trois autres ETF ETH Spot a commencé le 30 avril à Hong Kong. Bien que ces chiffres doivent être appréciés sur une plus petite échelle en raison des différences des marchés, cet événement signifie malgré tout des progrès positifs pour les deux principales cryptomonnaies. À l'inverse, le XRP et le SHIB ont connu des diminutions plus importantes et ont terminé le mois sur des baisses respectives de 17,1 % et 19,2 % par rapport au mois précédent.
- ◆ Le DOGE, l'ADA, le SOL et l'AVAX ont été les mauvais élèves d'avril, avec des cours en chute libre : le DOGE, l'ADA et le SOL ont tous baissé d'environ 29 %, tandis que l'AVAX a subi un déclin plus important de 33,3 % par rapport à mars.

Illustration n° 3 : TVL des blockchains les plus performantes



Source : DeFiLlama

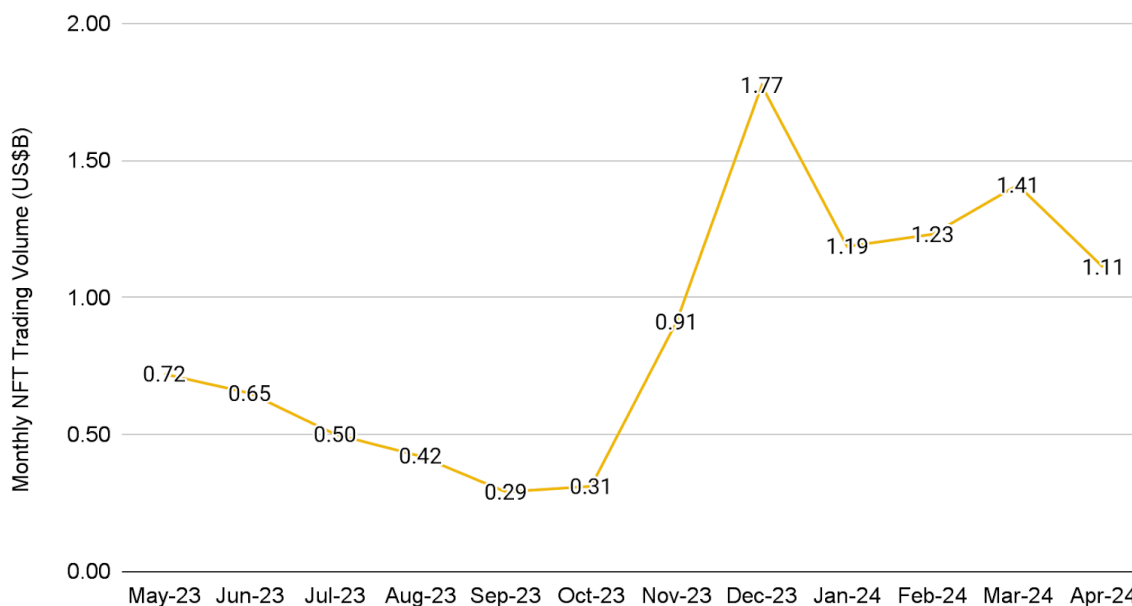
En date du 30 avril 2024

Dans la lignée du marché global, celui de la DeFi a également connu un mois d'avril très calme et enregistre une légère baisse de 0,7 % par rapport à mars. Parmi les dix blockchains les plus populaires, Merlin Chain, une solution de couche 2 native de Bitcoin, a connu la plus forte croissance avec un gain de 1 000 % par rapport à mars et une TVL qui dépasse le milliard d'US\$. La croissance de la TVL de Merlin découle en grande partie du Solv Protocol, qui a récemment lancé un token BTC porteur de rendement, le SolvBTC, ainsi qu'un système de points qui a déclenché un afflux substantiel de capitaux.

Du côté des protocoles, Pendle et Hyperliquid se sont distingués ce mois-ci. Boostée par la tendance des systèmes de points sur le marché actuel, la TVL de Pendle a dépassé la barre des 5 milliards US\$ à un certain moment, et le volume de trading cumulé du protocole a également dépassé les 15 milliards US\$ avec des contributions provenant de pools populaires liés aux tokens de restaking liquide (« TRL ») et à l'USDe. Hyperliquid, un protocole de couche 1 avec une DEX perpétuelle, a récemment lancé sa fonctionnalité de trading Spot et organisé l'airdrop d'un meme coin appelée le PURR (du nom de la mascotte du protocole) en tant que premier token tradable. L'équipe a laissé entendre que les utilisateur(trice)s seraient bientôt en mesure de déployer des tokens natifs et des carnets d'ordres Spot sur la blockchain sans autorisation sur la couche 1 d'Hyperliquid. En tant que protocole de couche 1, la TVL d'Hyperliquid valant 435 millions US\$ a dépassé celle d'Aptos, Near et Cardano grâce à sa liquidité importante et sa pile technologique optimisée.

Les tokens non fongibles (NFT)

Illustration n° 4 : volume de trading mensuel des NFT



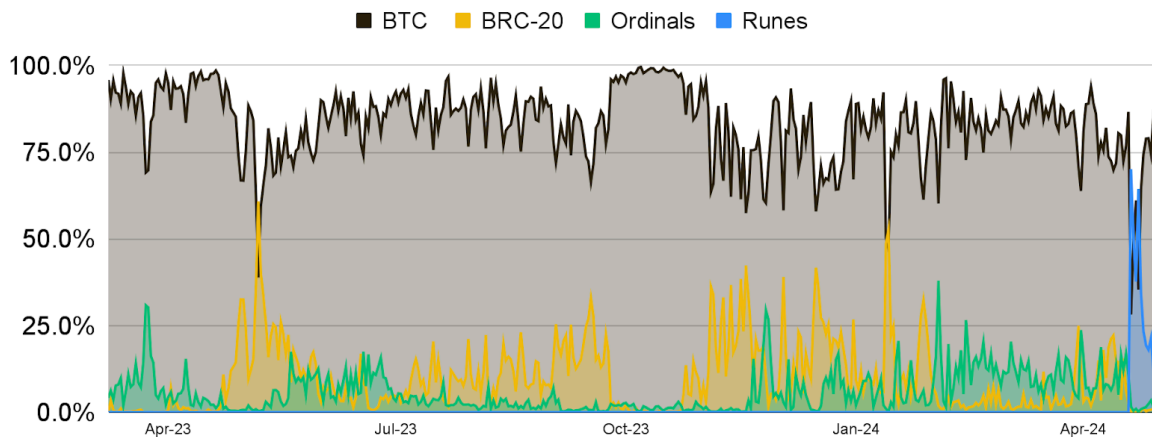
Source : CryptoSlam
En date du 30 avril 2024

Le marché des NFT a connu une baisse en avril avec un volume total des ventes de 1,11 milliard US\$, soit une chute de 21 % par rapport à mars. Les collections de Bitcoin ont continué de susciter l'intérêt des collectionneurs en avril, et sur les cinq plus grandes collections en termes de volume des ventes, les quatre avec les meilleurs résultats étaient des collections Bitcoin : Ordinals, PUPS, WZRD et NodeMonkes, avec un volume des ventes collectif de 423 millions US\$. Les collections Ethereum n'ont quant à elles pas attiré beaucoup d'amateurs, et les grands noms du milieu tels que CryptoPunk et Bored Ape Yacht Club ont enregistré de faibles volumes des ventes : respectivement 26 millions US\$ et 25 millions US\$. Concernant le volume de ventes de NFT sur les principales blockchains, Bitcoin a été en tête avec un volume de ventes de 567 millions \$, suivie de près par Ethereum (241 millions \$) et Solana (153 millions \$). En pourcentage, cela se traduit par une diminution de 5 % du volume total pour Bitcoin, tandis qu'Ethereum et Solana ont tous deux connu des diminutions notables proches ou supérieures à 50 %, ce qui suggère que les collectionneurs se sont récemment tournés vers les collections Bitcoin.

Les graphiques du mois

Les Runes ont généré plus de 130 millions US\$ de frais depuis leur lancement

Illustration n° 5 : les Runes ont été à l'origine d'environ 33 % des frais sur le réseau Bitcoin depuis leur lancement le 20 avril



Source : Dune (@cryptokoryo), Binance Research
En date du 30 avril 2024

Le Runes Protocol, une nouvelle norme de tokens fongibles sur le réseau Bitcoin, a généré plus de 130 millions US\$ de frais depuis son lancement le 20 avril. Les Runes ont été créées par Casey Rodarmor, le développeur du protocole Ordinals qui a ajouté les inscriptions (c'est-à-dire les NFT) à Bitcoin. Les Runes combinent le modèle de sortie de transaction non dépensée (UTXO) de Bitcoin à l'opcode OP_RETURN pour permettre aux utilisateur(trice)s de graver (c'est-à-dire de créer et de définir des propriétés), d'émettre et de transférer des tokens fongibles sur le réseau.

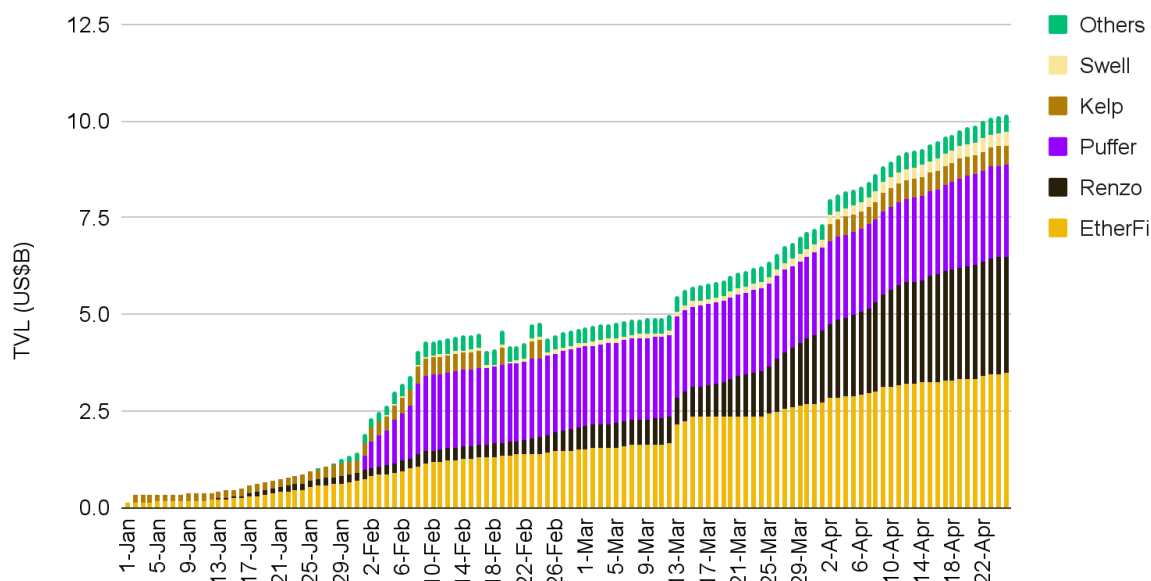
Avant Runes, les tokens fongibles étaient accessibles sur Bitcoin grâce à la norme de token BRC-20 de 2023 ; les tokens Rune sont toutefois plus efficaces que les tokens BRC-20 et prennent moins de place sur la blockchain, ce qui contribue à alléger la pression sur le réseau et à améliorer l'évolutivité. Contrairement aux tokens BRC-20, les Runes sont également compatibles avec le Lightning Network de Bitcoin. La norme de tokens fongibles BRC-20 a été créée sur le protocole Ordinals, qui est conçu pour les tokens non fongibles : c'est pourquoi les tokens BRC-20 sont plus complexes que les tokens Runes, qui se basent sur leur propre technologie indépendante et sans liens avec le protocole Ordinals.

Depuis leur lancement, les quelque 3 millions de transactions en Runes ont contribué de manière significative à l'activité du réseau Bitcoin en représentant environ la moitié de toutes les transactions en Bitcoin depuis lors. Ces chiffres s'ajoutent aux plus de 2 000 BTC

de frais générés par Runes, qui constituent plus ou moins 33 % de tous les frais du réseau Bitcoin depuis le 20 avril.

La croissance du restaking liquide ne semble pas ralentir

Illustration n° 6 : la TVL des protocoles de restaking liquide dépasse les 10 milliards US\$



Source : Dune Analytics (@cryptokoryo_research), Binance Research
En date du 30 avril 2024

Les protocoles de restaking liquide acceptent les dépôts (par exemple, d'ETH et de tokens de staking liquide) des utilisateur(trice)s, et leur fournissent en échange un token de restaking liquide (« TRL ») qui peut ensuite être utilisé dans le reste de l'écosystème crypto. Les TRL permettent ainsi aux internautes de conserver de la liquidité, voire même d'obtenir un rendement supplémentaire dans la DeFi.

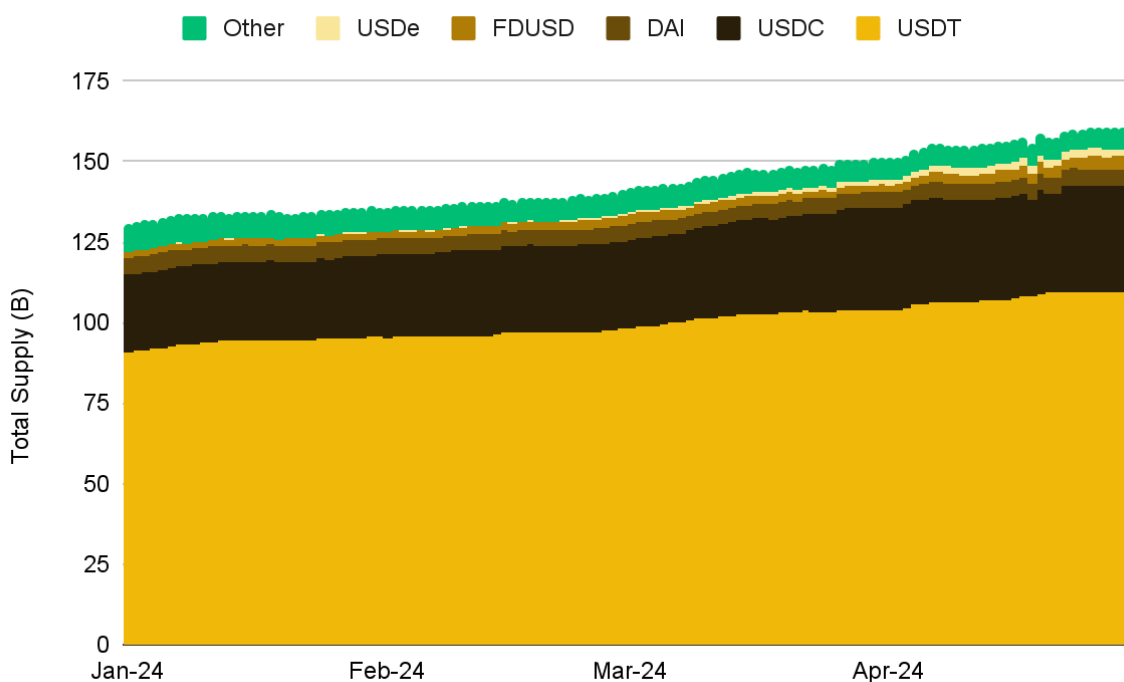
Ces derniers mois, la TVL des protocoles de restaking liquide a constamment augmenté, franchissant notamment le seuil des 10 milliards US\$ en avril. Outre les avantages en termes de liquidité des TRL, le « farming de points », qui désigne la participation des utilisateur(trice)s à ces protocoles pour gagner des points dans l'espoir de pouvoir profiter de futurs airdrops, a été l'un des principaux moteurs de la croissance. Ce farming a également été à l'origine d'une série d'intégrations et de partenariats entre les protocoles de TRL et de la DeFi, avec les utilisateur(trice)s recevant des points multipliés lorsqu'ils utilisent leurs TRL dans les protocoles de la DeFi sélectionnés.

Cependant, les TRL ne sont pas sans risques. Leurs utilisateur(trice)s encourent des risques supplémentaires spécifiques aux smart contracts et aux protocoles, auxquels ils ne seraient pas confrontés en interagissant directement avec EigenLayer. Par exemple, la récente perte de l'adossement de l'ezETH (Renzo Protocol) rappelle le risque de prix des

actifs TRL : sur Uniswap, le cours de l'ezETH est tombé temporairement à un plus bas journalier d'environ 688 US\$, provoquant des liquidations de plus de 60 millions US\$ sur les protocoles de prêt Morpho et Gearbox.

L'offre de stablecoins se rapproche de ses plus hauts niveaux en deux ans

Illustration n° 7 : la supply totale de stablecoins indexés sur l'USD a suivi une trajectoire ascendante cette année pour atteindre 160 milliards US\$ en avril, soit son niveau le plus élevé en près de deux ans



Source : DeFiLlama, Binance Research

En date du 30 avril 2024

La supply totale de stablecoins indexés sur le dollar américain a suivi une trajectoire ascendante impressionnante cette année, augmentant de 22,5 % par rapport à 2023. Fin avril, la supply totale avait atteint 160 milliards US\$, son niveau le plus élevé en près de deux ans. Cette montée s'aligne sur la reprise plus générale du marché qui met en lumière les stablecoins comme des indicateurs cruciaux de la demande du marché crypto.

Le FDUSD de First Digital et l'USDe d'Ethena ont été les principaux bénéficiaires de cette hausse, en augmentant respectivement de 80 % et 52,3 % rien qu'en avril. La supply de FDUSD vaut maintenant 3,9 milliards US\$, tandis que celle de l'USDe vaut 2,3 milliards US\$: ces deux tokens font aujourd'hui partie des cinq stablecoins les plus performants. La croissance de l'USDe a été entraînée par son mécanisme unique de couverture delta, qui lui permet d'offrir des rendements attractifs à ses détenteurs. L'USDe a lui aussi pu capitaliser sur sa campagne initiale de fragments et implique désormais ses

utilisateur(trice)s avec sa campagne actuelle de sats. Pendant ce temps, le FDUSD a réussi à intéresser les traders grâce à sa politique de frais de trading nuls sur les plateformes d'échange centralisées (« CEX »). En outre, le stablecoin élargit sa portée sur la blockchain grâce à son intégration récente à la blockchain Sui qui complète sa présence sur Ethereum et BNB Chain.

Alors que les stablecoins continuent de jouer un rôle substantiel sur les marchés crypto avec l'arrivée d'acteurs majeurs tels que Ripple, la supply de stablecoins devrait augmenter en conséquence, surtout si la dynamique positive du marché persiste.

L'écosystème TON prend de l'envergure

Illustration n° 8 : la TVL de la DeFi sur TON atteint un niveau record



Source : DeFiLlama, Binance Research,
En date du 30 avril 2024

Suite au retour du Toncoin dans le classement des dix meilleures cryptos en termes de capitalisation (hors stablecoins) en mars, le réseau TON a continué de prendre de l'envergure tout au long du mois d'avril. Fait notable, la TVL de la DeFi a atteint un niveau record de 170 millions US\$ à mesure que l'activité sur le réseau s'accélère. Le nombre d'adresses actives chaque mois a également plus que doublé, passant de 744 000 en mars à un niveau record de 1,7 million en avril, selon [les données de Token Terminal](#).

La croissance des indicateurs sur la blockchain de Toncoin a été largement impulsée par le lancement de « The Open League » le 1^{er} avril, une initiative qui vise à rassembler des millions d'utilisateur(trice)s de Telegram sur la blockchain et à stimuler l'activité sur le réseau TON. L'incitation clé ici est l'allocation de 30 millions TON (environ 115 millions US\$

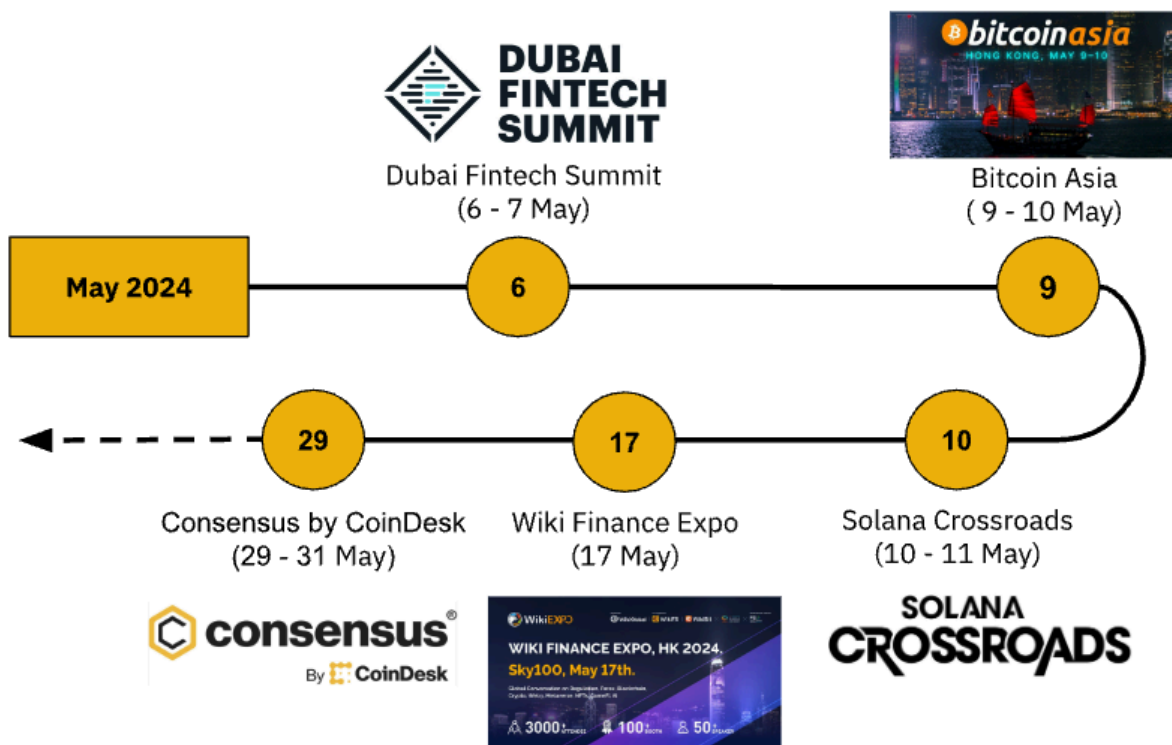
de valeur) en tant que récompenses communautaires pour encourager la participation active des utilisateur(trice)s et des développeur(euse)s.

Des partenariats majeurs ont également été annoncés le mois dernier, qui ont attiré davantage l'attention sur le réseau TON. D'une part, le lancement du stablecoin USDT sur le réseau TON le 19 avril devrait rendre possible les paiements transparents et fournir une infrastructure de paiement mondiale au public de masse que représentent les plus de 900 millions d'utilisateur(trice)s de Telegram. En outre, la TON Foundation a également annoncé un partenariat avec HashKey Group pour mettre à disposition des services on et off-ramp aux utilisateur(trice)s du portefeuille Telegram en Asie-Pacifique.

4

Prochains événements et débloquages de tokens

Illustration n° 9 : événements marquants d'avril 2024



Source : Binance Research

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

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
AVALANCHE	\$AVAX	\$334.49M	2.52%	22 May
MEMECOIN	\$MEME	\$140.12M	32.22%	3 May
APTOS	\$APT	\$104.39M	2.65%	12 May
ARBITRUM	\$ARB	\$97.93M	3.49%	16 May
STARKNET	\$STRK	\$78.72M	8.79%	15 May
dYdX	\$DYDX	\$71.00M	11.09%	1 May
Optimism	\$OP	\$61.12M	2.31%	29 May
ImmutableX	\$IMX	\$53.61M	1.75%	17 May
Ethena	\$ENA	\$48.12M	3.76%	1 May
sui	\$SUI	\$40.85M	2.67%	3 May

Source : Token Unlocks, Binance Research

Références

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

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

<https://clientdiversity.org/>

Nouveaux rapports de Binance Research



L'état des cryptos au premier trimestre : le pouls du marché

Compilation des graphiques et des renseignements principaux du marché



L'avenir de Bitcoin, première édition : le halving et le futur du réseau

Aperçu du halving du Bitcoin de 2024 et de ses répercussions potentielles sur les indicateurs clés du Bitcoin, du secteur du minage, etc.



Pourquoi la disponibilité des données est-elle si importante ?

Analyse approfondie du marché de la disponibilité des données



Informations mensuelles sur le marché : avril 2024

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.

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.