

Newsletter octobre 2022



“Acknowledging what you don’t know is the dawning of wisdom”

“The ethos of not fooling yourself is one of the best you could possibly have. It’s powerful because it’s so rare”

- Charles Thomas Munger

Il nous semblait important de partager ces deux citations qui soulignent, d’une part, l’importance de toujours être honnête avec soi-même et d’autre part, que connaître ses lacunes est la première étape vers la sagesse.

“Really pay attention to negative feedback and solicit it, particularly from friends. [...] Hardly anyone does that, and it’s incredibly helpful.”

- Elon Musk

Celle-ci est pour vous avertir que nous allons nous focaliser sur les faiblesses de l’équipe. Nous pourrions paraître assez fort dans nos critiques mais nous ne souhaitons pas vous démoraliser, plutôt vous faire prendre conscience de vos carences.

Introduction

Bienvenu dans ce nouveau bulletin d'informations.

Nous allons discuter de l'évolution des pairs majeurs pour cette dernière semaine d'octobre. C'est-à-dire de la consolidation du bitcoin/dollar en-dessous des 20000\$. De la fourchette de prix bien établie de l'Ethereum/dollar aux alentours des 1300\$. Nous conclurons l'analyse technique par une revue du S&P500 qui se rapproche d'une clôture mensuelle intéressante.

Ce bulletin d'information est difficile à rédiger au niveau de l'analyse technique car les prix n'ont pas trop bougé sur le mois de septembre/première moitié d'octobre. Nous parlerons ensuite de l'actualité du mois de septembre. Et nous finirons sur quelques suggestions de lecture.

ANALYSE TECHNIQUE

Bitcoin/USDT en journalier



Bitcoin/USDT en hebdomadaire

<https://www.tradingview.com/x/wg1AiPxz/>



Le Bitcoin est toujours sous les 21000\$.

Pour réitérer notre point de vue sur le Bitcoin/Dollar, il y a trois composantes principales.

Tout d'abord, un mouvement au-dessus de 21000 \$ serait intéressant pour nous. Cela signifierait un **sommet plus élevé sur le graphique journalier**, ce qui voudrait dire que le prix a récupéré le sommet du cycle précédent autour de 20000 \$. Ensuite, la poursuite du momentum haussier et/ou une correction (formant un higher low) autour de 20000\$ présenterait probablement une **opportunité attractive pour se positionner à la hausse**.

Deuxièmement, **une cassure ratée** en dessous de 18000\$-19000\$ serait également intéressante pour nous. Cela signifierait qu'il y a des **acheteurs prêts à intervenir en dessous du bas du range**. Par conséquent, un retour à l'intérieur de la fourchette après l'échec de la rupture correspondrait à un signal haussier.

(Les échecs de configurations baissières sont des signes de force).

Enfin, nous ne voulons pas voir le S&P 500 continuer à se renforcer alors que le Bitcoin/Dollar reste à la traîne. Malheureusement, c'est ce qui s'est passé ces deux dernières semaines, et nous aimerions voir plus de preuve de force de la part des cryptoactifs. Après tout nous avons été habitués à une plus forte volatilité que celle présente sur les indices.

Plus généralement le contexte reste la compression de la volatilité. Une fois de plus la **volatilité du bitcoin est sous celle du SP500, ce qui n'était pas arrivé depuis 2018**. Une faiblesse relative couplée à une faible volatilité ne constituent pas une combinaison attrayante. Historiquement les impulsions provenant de ces niveaux réduits de volatilité ont été assez violentes, donc si le marché commence vraiment à bouger, il serait préférable de ne pas se positionner en anticipation avec désinvolture.

ETH/USDT en Journalier

<https://www.tradingview.com/x/EKHH7xdN/>



ETH/USDT en Hebdomadaire

<https://www.tradingview.com/x/LK9S6tnv/>



L'Ethereum est collé à \$1300. Le niveau de résistance le plus proche se trouve à **1400\$**, qui est également le sommet du cycle précédent.

1200\$ est le niveau de support le plus proche et correspond à la zone de pré-cassure.

1300\$ est le point médian où le marché vous prend tout votre argent en vous découpant de part et d'autre avant d'atteindre les niveaux qui seront plus significatifs pour une analyse.

Sans surprise, les observations formulées dans notre section Bitcoin/Dollar s'appliquent ici aussi. C'est-à-dire récupérer le sommet du cycle = bon, imprimer une rupture ratée = bon, tout le reste = sans intérêt.

Certains traders ont été obligés d'être très précis et de se tailler une fourchette de négociation beaucoup plus étroite pour saisir les fluctuations. **C'est uniquement dans ce genre de scénario qu'un effet de levier plus important peut s'avérer utile.**

Dans le cas de l'Ethereum, la fourchette intraday (intra journalière) se situe quelque part entre le support des 1270\$ et la résistance des 1380\$. Cela représente environ 100 \$, ou 8 % si l'on se place d'un extrême à l'autre.

Dans la pratique, étant donné que vous avez peu de chance d'attraper les extrêmes des deux côtés, vous pouvez arrondir ce chiffre de 8% à la baisse. Ensuite, il faut également tenir compte de des frais (surtout si vous positionnez des deux côtés).

Ainsi la marge de manœuvre des traders discrétionnaires pour trouver un profit à l'intérieur de ces paramètres est plutôt faible. Si vous voulez négocier à court terme (scalping), votre dimensionnement doit refléter la marge d'erreur réduite et les niveaux de volatilité réduits.

Bien qu'il puisse y avoir là quelque chose qui vaille la peine d'être fouillé pour les scalpeurs actifs, nous écrivons un bulletin d'information mensuel plus adapté pour le swing trading. Et nous vous invitons à suivre les conférences pour des analyses plus détaillées sur des intervalles de temps plus courts.

Nous espérons que cela changera bientôt.



S&P500 en Mensuel



Le S&P 500 se maintient au-dessus de la résistance lors de cette dernière semaine du mois. Alors que des indices forts ne représentent pas une force contraire pour le marché crypto, ils ne sont pas favorables si nos jetons digitaux favoris ne participent pas à ces remontées.

Le premier changement significatif de tendance serait **qu'une cassure, plus une confirmation (S/R flip)** donne lieu à une reprise ; c'est à dire un **échec de la résistance et un enclenchement d'un momentum haussier**. Dans ce cas, cela signifierait une clôture mensuelle durable au-dessus de la limite supérieure de la résistance à 3760.

Inutile de dire que nous n'aimons pas nous positionner juste avant la clôture mensuelle (surtout lorsque le marché est au niveau de la résistance).

Mais **cette clôture mensuelle** devrait, nous l'espérons, apporter une certaine clarté.

Une chose à surveiller du côté baissier serait l'échec d'une cassure au-dessus du récent sommet journalier (3800) qui repousserait le marché vers la résistance pour la clôture mensuelle.

En dehors de la clôture elle-même, notre attention se portera cette semaine sur le fait de savoir si la tentative d'un plus haut journalier dans cette zone sera concluante.

Pour conclure, **gardez un œil sur les gros titres de cette semaine.** Nous avons des résultats trimestriels de grosses multinationales, des chiffres du PIB américain... Autant de données qui ont pour habitude de faire bouger les marchés.

Vous pouvez retrouver [ici](#) et dans l'image ci-dessous une liste complète du calendrier de l'actualité pour la semaine à venir.

Key events this week:

- Earnings due this week include: Apple, Microsoft, Exxon Mobil, Ford Motor, Credit Suisse, Airbus, Alphabet, Amazon, Bank of China, Boeing, Caterpillar, Cnooc, Coca-Cola, HSBC, Intel, McDonald's, Mercedes-Benz, Merck, Samsung Electronics, Shell, UBS, UPS, Vale, Visa, Volkswagen
- PMIs for US, Monday
- US Conference Board consumer confidence, Tuesday
- Bank of Canada rate decision, Wednesday
- ECB rate decision, Thursday
- US GDP, durable goods orders, initial jobless claims, Thursday
- Bank of Japan policy decision, Friday
- US personal income, personal spending, pending home sales, University of Michigan consumer sentiment, Friday

Récapitulatif du mois de septembre

Nous avons tardé avec la publication de cette newsletter mais les évènements du mois de septembre méritent une récapitulation plus approfondie car elles sont toujours pertinentes.

[Frax Finance](#), le plus grand protocole de stablecoin algorithmique fractionné, lance Fraxlend, un marché de prêt sans autorisation qui permet à quiconque de prêter ou d'emprunter des actifs avec n'importe quel jeton faisant partie de la base de données Chainlink.

[Binance a déclaré](#) qu'elle supprimerait et cesserait toute négociation sur les paires au comptant, notamment USDC, USDP et TUSD.

Par ailleurs, conçu pour garantir la scalabilité, [zkBNB](#) a été lancé sur le réseau de test de la chaîne BNB le 2 septembre, avant le lancement officiel prévu en novembre.

"[La crypto a réussi sa grande ascension](#). Des ambitions encore plus grandes nous attendent. Au début du mois, l'équipe d'Ethereum a modifié la manière dont sa blockchain vérifie les transactions, ce qui a permis de réduire la consommation d'énergie et l'empreinte carbone. Lisez la suite du [Washington Post](#) pour savoir pourquoi ce changement va au-delà des impacts environnementaux et comment il pourrait conduire à une société plus démocratique et plus égalitaire."

Après des premiers paragraphes élogieux nous avons droit ici à quelques bonnes critiques d'Ethereum de la part du **Washington Post**. Ce qui est plutôt rare.

À partir du 1er septembre 2022, le [Colorado Department of Revenue \(DOR\)](#) acceptera désormais les crypto-monnaies comme une forme de paiement supplémentaire pour tous les contribuables de l'État.

ATOM 2.0 — **L'écosystème Cosmos** a publié son nouveau [Whitepaper](#). Celui-ci donne un rôle nouveau au jeton ATOM et nous avons vu dans les détails les tenants et aboutissants de cette mise à jour dans [la conférence du 29 septembre](#) à partir de la 10ème minute.

[Une traduction du whitepaper](#) est également disponible grâce à nos amis de CoinAcademy.

Chainlink a annoncé que [le staking est confirmé pour décembre](#), ainsi que les programmes **SCALE & BUILD** qui permettront à LINK d'acquérir des jetons natifs d'autres protocoles en échange de flux de données et d'autres services Chainlink. Quatre projets, **Avalanche, Metis, Moonbeam et Moonriver**, seront les premiers participants au nouveau programme SCALE de Chainlink, qui réduira les coûts de mise en ligne des données et des rapports d'oracle en stimulant davantage le développement et en répartissant les coûts entre un plus grand nombre de participants. De plus, [le réseau d'oracles et le réseau interbancaire SWIFT](#) ont annoncé conjointement qu'ils travaillaient sur une preuve de concept afin de permettre aux institutionnels de transférer des actifs à travers différentes blockchains. Selon leur déclaration, cette collaboration permettra de combler le fossé entre la finance traditionnelle et les actifs numériques.

Le fondateur **Dan Morehead** a déclaré que [Pantera Capital](#) cherche à lever 1,25 milliard de dollars pour un deuxième fonds blockchain.

La société d'investissement est l'une des plus anciennes dans l'espace crypto, ayant été lancée en 2013. Elle a lancé son premier fonds de crypto-monnaies lorsque le bitcoin valait environ 65 dollars et gère aujourd'hui 4,5 milliards de dollars d'actifs avec des entreprises comme **Coinbase, Anchorage Digital, Flashbots ou FTX**.

[Mysten Labs](#) a levé 300 millions de dollars dans un round mené par **FTX**, portant ainsi leur valorisation boursière à 2 milliards de dollars. Le but étant de développer un nouveau Layer 1 du nom de [Sui Finance](#).

Le cofondateur et PDG de la startup, **Evan Cheng**, qui était responsable de la recherche et du développement chez **Novi Financial**, le portefeuille de **Meta**, a déclaré dans une interview que l'entreprise visait à « *favoriser l'adoption par les consommateurs – l'adoption de masse* ».

Particulièrement intéressant car ce sont **5 anciens ingénieurs de Meta** qui se sont regroupés pour construire cette nouvelle blockchain. Ce qui nous rappelle Aptos et là aussi il y a une rumeur d'un futur airdrop.

La société d'investissement axée sur l'écosystème crypto, [North Island Ventures](#), lance un nouveau fonds d'investissement de 125 millions de dollars. Ce fond a été créé en 2020 et depuis l'année dernière ils ont la confiance de client renommé comme **Paul Tudor Jones** ou **LL Cool J**.

Durant ce 4^{ème} trimestre, [Spice VC](#) clôturera son deuxième fonds de capital-risque crypto avec un objectif de 250 millions de dollars. Ils sont connus pour avoir financé des entreprises tels que **Blockdaemon** (une entreprise qui offre des services de staking ou d'accompagnement pour des investisseurs institutionnels) ou **Securitize**. En moins de 4 ans, ce fonds a déjà remboursé 82% de l'investissement initial de ses investisseurs.

[C Ventures](#) envisagerait de lever un nouveau fonds de 200 millions de dollars pour investir dans l'espace crypto. C'est une société de capital-risque créée par le milliardaire et magnat de l'immobilier de Hong Kong, **Adrian Cheng**. Le portfolio actuel de C Ventures comprend des sociétés telles que **Animoca Brands**, **RTFKT Studios** et **Matrixport**.

[Le groupe singapourien Whampoa](#) prévoit de créer un fonds spéculatif de 50 millions de dollars et d'allouer 100 millions de dollars en capital-risque axés sur la crypto.

Le groupe **Whampoa** est une force d'investissement importante car il a des liens avec les **familles Lee**, avec le Premier ministre fondateur de Singapour et avec les familles d'affaires qui ont cofondé la banque d'Asie du Sud-Est **OCBC**.

D'autre part, Singapour a été à la tête de l'industrie en termes de réglementation sur le continent Asiatique. Pas plus tard que le mois dernier, [l'Autorité monétaire de Singapour](#) a fait savoir qu'elle restait intéressée par l'ancrage, à Singapour, d'acteurs de la crypto susceptibles d'apporter une valeur ajoutée à son écosystème d'actifs numériques.

[La société de paiement Strike](#) a levé 80 millions de dollars lors d'un tour de financement de série B mené par **Ten31**, une société de capital-risque qui investit principalement dans des sociétés natives du bitcoin.

Grâce à ce financement, le fondateur et PDG **Jack Mallers** prévoit des intégrations avec les plus grands marchands et places de marché du monde.

[The last but not the least !](#) La bourse de cryptoactifs **FTX** serait en pourparlers pour lever jusqu'à 1 milliard de dollars de nouveaux fonds afin conserver une valorisation proche des 32 milliards de dollars précédemment établis.

Les négociations sont toujours en cours et les conditions sont susceptibles de changer mais le capital serait destiné à la conclusion de transactions supplémentaires, rapporte CNBC.

[Quelques jours plus tard](#), **FTX** remporte une enchère et est sur le point de racheter les actifs de **Voyager Digital**.

L'offre de **FTX** était évaluée à environ 1,4 milliard de dollars.

Voyager s'est placé sous la protection de la loi sur les faillites en juillet après une chute tumultueuse des prix des devises numériques qui l'a empêché d'honorer les retraits de ses clients.

[Le Nasdaq](#) va lancer un service de garde de crypto-monnaies institutionnel.

Cette décision s'inscrit dans le cadre d'une mission plus large, qui consiste à être un fournisseur de services dans l'espace crypto plutôt qu'à faciliter le commerce des cryptoactifs.

[Dans une série de tweets](#), le PDG de Coinbase, Brian Armstrong, annonce l'intégration des efforts de l'entreprise en matière de politique crypto, dans l'application même de la bourse d'échanges de cryptomonnaies.

Concrètement, les utilisateurs de l'application pourront accéder à des informations, qui leur permettront d'identifier **les membres du Congrès qui soutiennent les cryptomonnaies**, sur la base des déclarations publiques qu'ils ont faites.

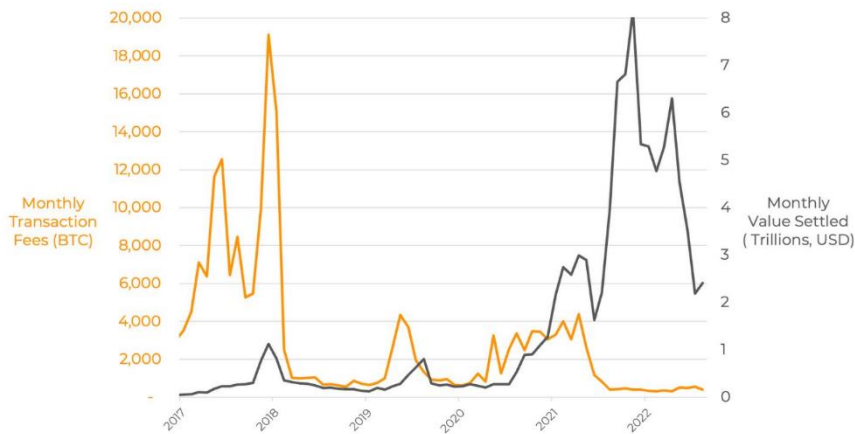
Pour finir, voici un petit florilège d'**articles sur l'impact environnementale de Bitcoin**. Les derniers en date parce que même si nous en parlons souvent il est toujours bon d'avoir les dernières mise-à-jour.

<https://arcane.no/research/how-bitcoin-mining-can-transform-the-energy-industry-new-report>

<https://www.michael.com/en/resources/bitcoin-mining-and-the-environment>

<https://twitter.com/PeterMcCormack/status/1570735060466409473>

Lectures Complémentaires



Bitcoin Transaction Fees

<https://twitter.com/BitcoinPierre/status/1572259894698594304>

Les deux rapports de kraken intelligence pour ce mois de septembre. Un peu obsolète mais toujours du bon à prendre.

<https://kraken.docsend.com/view/w8bgmcneg8v56dzk>

<https://kraken.docsend.com/view/7rijr3rwwg8rb95i2>

Industry Highlights & News

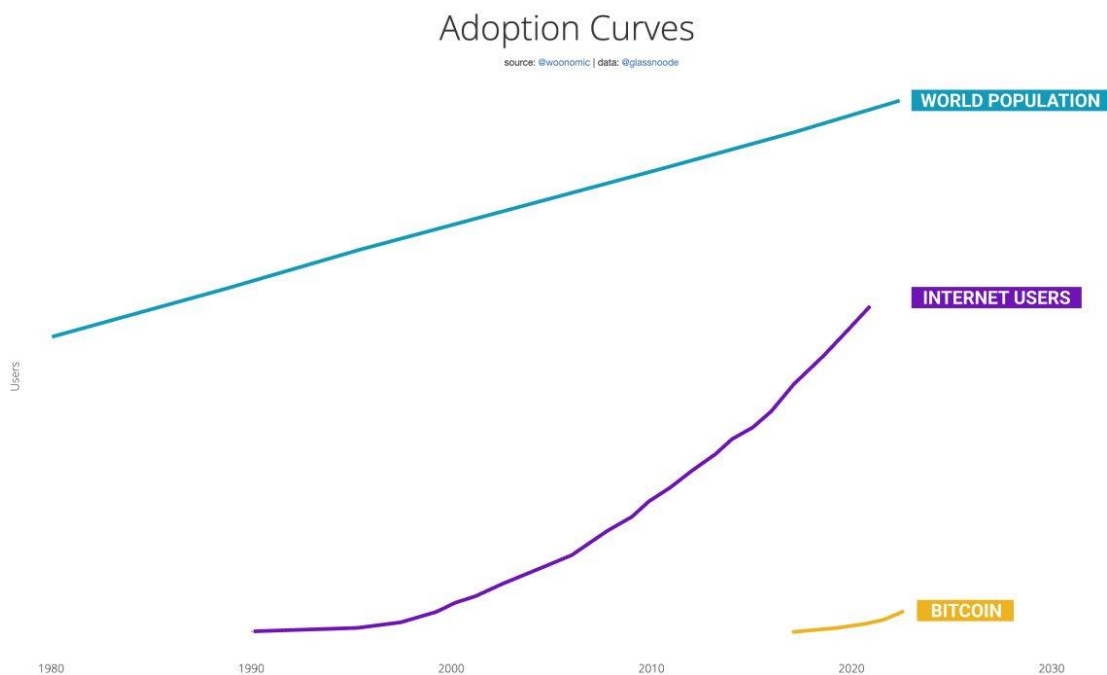


- **September 1:** Babylon Finance announces it will shut down after failing to recover from an exploit on Rari Capital.
- **September 2:** a16z releases free, lawyer-vetted, licensing options titled "Can't Be Evil" in order to standardize NFT licensing.
- **September 2:** BlackRock leverages CF Benchmark's bitcoin index pricing product for its first crypto offering.
- **September 8:** The European Central Bank (ECB) raises interest rates by an unprecedented 0.75%.
- **September 13:** The U.S. Bureau of Labor Statistics releases the Consumer Price Index (CPI), which rose +8.3% YoY in August.
- **September 14:** A South Korean court issues an arrest warrant against Do Kwon, the co-founder of Terraform Labs, and five additional individuals for allegedly violating the country's Capital Markets Act.
- **September 15:** Ethereum transitions completely from Proof-of-Work (PoW) to Proof-of-Stake (PoS) in an event known as The Merge.
- **September 16:** The U.S. White House releases a "First-Ever Comprehensive Framework for Responsible Development of Digital Assets" outlining the conclusions and recommendations of various federal agencies after six months of studying the crypto industry.
- **September 16:** The ECB announces the selection of five new partners – CaixaBank, Worldline, EPI, Nexi and Amazon – to support the development of a digital euro prototype.
- **September 20:** A U.S. judge orders Tether to produce financial records related to the backing of USDT.
- **September 21:** Kraken announces that COO Dave Ripley will succeed Jesse Powell as the company's new CEO. Jesse will remain at Kraken as board chairman.
- **September 21:** The U.S. Federal Reserve raises interest rates by 0.75% for the third consecutive month.
- **September 22:** The Bank of England (BOE) raises its interest rate by 0.50% to 2.25%.
- **September 29:** Ethereum-based oracle network Chainlink announces partnership with Interbank messaging system SWIFT on a cross-chain interoperability protocol (CCIP) in an initial proof-of-concept (PoC).
- **September 29:** Meta announces that it added more digital asset functionality between two of its top social media platforms.
- **September 30:** Leading crypto index provider CF Benchmarks, in a partnership with blockchain oracle network Chainlink, launches the CF Bitcoin Interest Rate Curve (CF BIRC).

[Le rapport trimestriel de Kaiko research.](#) Excellente étude avec énormément de contenu abordable.

Thread sur Cosmos 2.0

https://twitter.com/youssef_amrani/status/1574773735999012866



t.me/EmperorBTC
[@EmperorBTC](https://twitter.com/EmperorBTC)

Consumer Price Index

01 Consumer Price Index

CPI is a widely used measure of inflation published by the US Bureau of Labor Statistics which measures the change of prices paid by consumers for a representative basket of goods and services that reflects consumer buying patterns.

02 Basket of Goods & Services

Group	Weight
Housing	32.2%
Commodities	21.2%
Food	13.5%
Energy	8.8%
Education	7.6%
Health Care	6.8%
Transportation	5.9%
Other	4.0%
Expenses	
Total	100%

The CPI market basket is derived from detailed reports provided by 24,000 families regarding the goods they purchased and their respective costs over a defined period of time. The table represents the CPI basket weighted distribution amongst major expense categories. Inflation is measured by the percent change of the price index.

Inflation = ((C - P) / P) x 100

C = the current price of all goods and services sampled
P = the previous period's price

03 Why it's important

3.1 Federal Reserve

The CPI is used by the Fed to calibrate its monetary policy, as part of its mandate to stabilize prices. Example: Setting lending and borrowing rates

3.2 Housing / Rents

Mortgage rates are impacted by rates set by Fed. As the CPI rises and the government alters policy to control inflation, rates rise. Landlords can use CPI to determine rent increases for tenants.

3.3 Financial Market

Financial market prices are impacted by CPI. Generally, Higher CPI means tight government monetary policy and cheap debt. Lower CPI, on the other hand, means easy policy and boost in spending. Generally, growth stocks drop in price during high inflation. Growth stocks are shares that are not showing strong current cash flows or dividend pay-outs. Technology & consumer discretionary stocks are often considered growth stocks that make up about 40% of S&P 500 index.

In the chart above, we see the impact of CPI print on the price of S&P 500 and Bitcoin. Both assets have shown strong positive correlation in the recent months.

04 Core CPI

The Core CPI is an aggregate prices paid by urban consumers for representative basket of goods & services excluding energy and food. This is often used by economists because food and energy are often more volatile.

05 CPI vs PCE

Personal Consumption Expenditure (PCE) is based on prices from all households, corporations, and governments, along with gross domestic product (GDP). The Fed prefers to use the PCE Price index when gauging inflation because it is composed of broad range of expenditures. It is a weighted data from business surveys which tend to be more reliable. Nevertheless, Fed still looks at the CPI because it provides better granular transparency than PCE.