

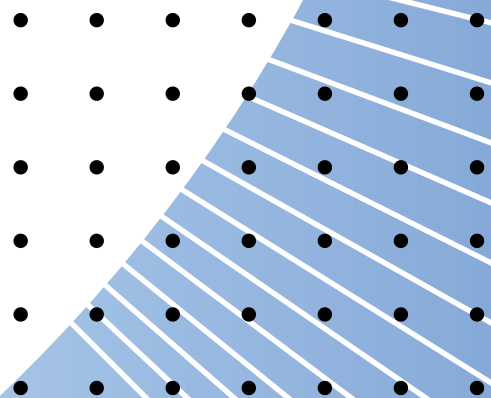
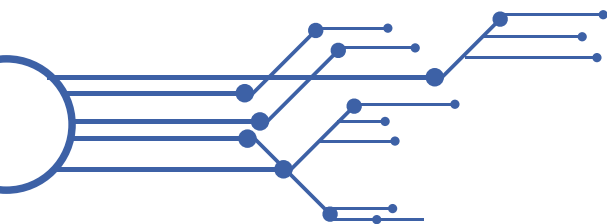


COINBASE GLOBAL INC.

THOMAS - ANALYSTE BOURSIER
INDÉPENDENT



JANVIER
2024



**CRYPTO
RECHERCHE**

CLAUSE DE NON RESPONSABILITÉ:

L'analyse financière ci-dessous est
fournie à des fins informatives seulement
et ne doit pas être interprétée comme un
conseil en investissement.



Qu'est-ce que **coinbase** Global Inc. ?

Coinbase Global Inc., créée en 2012, est une **plateforme d'échange de cryptomonnaies** basée aux États-Unis, offrant des services d'achat, vente, et stockage de diverses cryptomonnaies. Reconnue pour sa simplicité d'utilisation, elle cible autant les débutants que les traders expérimentés. Avec un fort accent sur la sécurité et la conformité réglementaire, Coinbase joue un **rôle majeur dans le secteur des actifs numériques**.

Les produits

Coinbase Exchange

Trading de cryptomonnaies: Plateforme pour acheter, vendre, transférer et stocker des cryptomonnaies.

Coinbase Pro: Une version plus avancée destinée aux traders expérimentés, offrant des fonctionnalités comme des graphiques de trading détaillés, des types d'ordres plus complexes et des frais de transaction réduits.

Coinbase Wallet

Portefeuille numérique: Un portefeuille non custodial pour stocker des cryptomonnaies, permettant aux utilisateurs de contrôler leurs clés privées.

Coinbase Earn

Programme éducatif: Permet aux utilisateurs d'apprendre sur les cryptomonnaies et de gagner de petites quantités de crypto en répondant à des quiz et en effectuant d'autres activités éducatives, permettant de fidéliser les clients.

Coinbase Commerce

Solutions de paiement: Permet aux commerçants d'accepter des paiements en cryptomonnaies.

Coinbase Prime

Services institutionnels: Plateforme de trading et de services de garde destinée aux clients institutionnels, comme les fonds d'investissement.

Coinbase Ventures

Investissements: Branche d'investissement de Coinbase qui finance de nouvelles entreprises dans l'espace des cryptomonnaies et de la blockchain.

Programmes de sécurité et d'assurance

Protection des actifs: Des mesures pour sécuriser les comptes des utilisateurs et protéger leurs actifs.

Coinbase Card

Carte de Débit Crypto: Une carte de débit qui permet aux utilisateurs de dépenser leurs cryptomonnaies pour des achats quotidiens.

Staking

Génération de revenus: Permet aux utilisateurs de "staker" certaines cryptomonnaies et de gagner des récompenses.

APIs pour Développeurs

Intégration et Développement: Des APIs pour intégrer des fonctionnalités de Coinbase dans d'autres applications.

Quelques éléments complémentaires

Dépôt direct de salaire:

Permet aux utilisateurs de recevoir leur salaire directement dans leur portefeuille crypto, facilitant l'investissement instantané.

Carte de débit Visa:

Permet aux utilisateurs de dépenser leurs cryptomonnaies facilement partout dans le monde, avec des récompenses en crypto pour chaque achat.

Partenariat avec MasterCard:

Collaboration pour faciliter les achats d'NFT avec des cartes de débit et de crédit, réduisant les frictions dans le processus d'achat d'NFT.





A CONSORTIUM CO-FOUNDED BY



Le consortium Centre, cofondé par Coinbase et Circle en 2018, joue un **rôle crucial dans le développement et la gestion de l'USD Coin (USDC)**, un des stablecoins les plus populaires et largement utilisés.

1. Objectifs et vision

Établissement d'une norme pour la monnaie numérique:

Le consortium vise à créer un cadre de gouvernance et un réseau pour l'adoption mondiale et grand public des stablecoins fiat.

Système financier global ouvert: Centre s'efforce de construire un système financier mondial ouvert basé sur l'infrastructure crypto et blockchain, nécessitant la collaboration des leaders de l'industrie pour développer des protocoles et des normes interopérables.

2. Initiatives et réalisations

Lancement de l'USD Coin (USDC): USDC a été la première initiative majeure de Centre, établissant une technologie de stablecoin et un réseau ouvert, fongible et interopérable.

Soutien large de l'industrie: USDC a reçu un large soutien de l'industrie, avec plus de 40 entreprises, y compris des portefeuilles, des échanges, des gardiens, des applications décentralisées (dApps) et d'autres firmes importantes contribuant à la construction d'un nouveau système financier mondial ouvert.

3. Rôle et impact des stablecoins

Infrastructure critique pour un système financier ouvert: Les stablecoins soutenus par des actifs, comme l'USDC, sont essentiels pour offrir un moyen d'échange stable et pour être utilisés dans une grande variété de contrats intelligents et de protocoles financiers décentralisés.

Promesse de paiements globaux interopérables: Ils détiennent la promesse de paiements globaux interopérables accessibles à tous sur la planète et aident à débloquer le potentiel incroyable des contrats intelligents pour la tokenisation d'une large gamme d'actifs et d'accords économiques.

4. Vision future et collaboration

Participation large de l'industrie: En tant que consortium basé sur l'adhésion et les standards ouverts, Centre accueille une large participation de l'industrie et envisage d'introduire plus d'émetteurs sur le réseau.

Définition de standards ouverts: En collaborant pour définir des standards ouverts, Centre et ses membres fondateurs visent à construire un écosystème plus large et dynamique, créant des effets de réseau qui offriront une valeur inégalée aux personnes dans le monde entier.



Ancrage et stabilité

Pegged to US Dollar: USDC est ancré au dollar américain, offrant une stabilité qui le rend attrayant dans un marché des cryptomonnaies volatile.

Système de Réserve: Pour chaque token USDC émis, un dollar américain est conservé en réserve, assurant ainsi la valeur équivalente du stablecoin.

Émission et régulation

Géré par Circle: Circle, l'entité derrière l'USDC, conçoit et gère le stablecoin, en maintenant une réserve de dollars américains correspondant aux tokens USDC en circulation.

Transparence et conformité: Circle s'engage à maintenir une transparence et une conformité réglementaire, publiant régulièrement des rapports d'attestation audités par des firmes d'audit indépendantes.

Utilisations de l'USDC

Diversité d'applications: USDC est utilisé pour le trading, les transferts de valeur stables, les activités de finance décentralisée (DeFi), les paiements en ligne et les opérations basées sur des contrats intelligents.

Audits et rapports

Attestations mensuelles: Circle publie des rapports de réserve mensuels avec des attestations de Grant Thornton, une firme comptable mondiale, pour confirmer l'adéquation des réserves en dollars avec les tokens USDC en circulation.

Déclarations financières auditées annuelles: En plus des attestations mensuelles, Circle dépose également des états financiers audités annuellement auprès de la SEC, couvrant la réserve USDC.

Réserve et gestion de risque

Réserve en obligations du trésor: Une portion significative des réserves de l'USDC est conservée sous forme de bons du Trésor américains à court terme, gérés dans un fonds spécialisé par BlackRock Advisors.

Réponse aux crises: Lors d'événements comme la crise de Silicon Valley Bank, Circle a démontré sa capacité à gérer les risques et à maintenir la stabilité de l'USDC, malgré des sorties importantes de fonds.

TETHER:USDT	\$89 563 057 920
COINBASE/CIRCLE:USDC	\$24 349 712 962
DAI:DAI	\$5 345 735 672
TRUEUSD:TUSD	\$2 843 669 016
BINANCE:BUSD	\$1 639 158 895

Sécurité et évolutivité

Optimistic Rollup: Cette technologie permet à BASE de traiter un grand nombre de transactions tout en réduisant les coûts. Les rollups sont des solutions de mise à l'échelle qui exécutent les transactions en dehors de la chaîne principale (Layer 1) et enregistrent les résultats sur celle-ci. Cela allège la charge sur la blockchain Ethereum, permettant une meilleure évolutivité.

Avantages: La réduction de la congestion sur le réseau principal améliore la sécurité et la vitesse des transactions, deux aspects cruciaux pour l'adoption généralisée des cryptomonnaies.

Intégration avec Coinbase

Fluidité d'utilisation: L'intégration de BASE avec l'application Coinbase et le Coinbase Wallet facilite l'accès des utilisateurs aux cryptomonnaies sur la blockchain BASE. Cela permet une transition transparente entre les services de Coinbase et les fonctionnalités de BASE.
Potentiel de liquidité: Cette intégration ouvre la porte à un volume de liquidités plus important.

Interopérabilité

Super Chain dans Optimism: En tant que partie de l'écosystème d'Optimism, BASE favorise l'interopérabilité entre différentes blockchains.

Vision future de BASE

Engagement envers l'open source et la décentralisation: En favorisant la transparence et la collaboration, BASE vise à stimuler l'innovation dans la communauté des développeurs.
Objectif à long terme: Transformer BASE en une chaîne décentralisée et sans permission représente un défi pour Coinbase, soulignant sa volonté d'évoluer vers une approche plus ouverte et décentralisée.

Interaction avec les DApps

Intégration avec des DApps populaires: L'association de BASE avec des applications décentralisées comme Uniswap, Balancer, Aave, et Chainlink étend l'accès aux liquidités et aux utilisateurs, essentiel pour la croissance de l'écosystème des DApps.

Avantages pour les développeurs

Sans frais de gaz et EVM Compatible: BASE propose des transactions sans frais de gaz et est compatible avec l'Ethereum Virtual Machine, rendant le développement d'applications multi-chaînes plus accessible.
Adoption par les développeurs: L'engouement des développeurs pour BASE, illustré par le nombre élevé de smart contracts déployés en peu de temps, témoigne de l'attrait de la plateforme.

BASE apporte des solutions concrètes aux défis de l'évolutivité, de la sécurité, et de l'interopérabilité de la blockchain Ethereum, tout en ouvrant de nouvelles possibilités pour les développeurs et les utilisateurs. Cet engagement envers l'innovation et la décentralisation positionne BASE comme un acteur clé dans l'avenir de la blockchain et des cryptomonnaies, positionnant Coinbase en leader de l'industrie.

Vision stratégique de l'équipe de Coinbase

Brian Armstrong, le PDG de Coinbase, a décrit une vision stratégique pour l'entreprise axée sur trois thèmes clés pour les 3 à 5 prochaines années : l'extensibilité, la clarté réglementaire et l'augmentation de l'utilité des cryptomonnaies au-delà du simple trading.

Extensibilité

Armstrong a mis l'accent sur l'amélioration de la rapidité et la réduction des coûts des paiements en crypto, en se concentrant sur les solutions de blockchain de couche 2. Il a comparé l'évolution de la blockchain à la transition de l'internet du dial-up au broadband, indiquant que des solutions telles que Base, Lightning, Optimism et Polygon sont essentielles pour réaliser ce potentiel.

Augmentation de l'utilité des cryptomonnaies

Armstrong a souligné le passage d'activités centrées sur le trading à des cas d'utilisation divers de cryptomonnaies, comme les stablecoins, la finance décentralisée (DeFi) et les NFTs. Il prévoit que ces cas d'utilisation s'étendront exponentiellement à mesure que les solutions de couche 2 mûrissent.

Clarté réglementaire

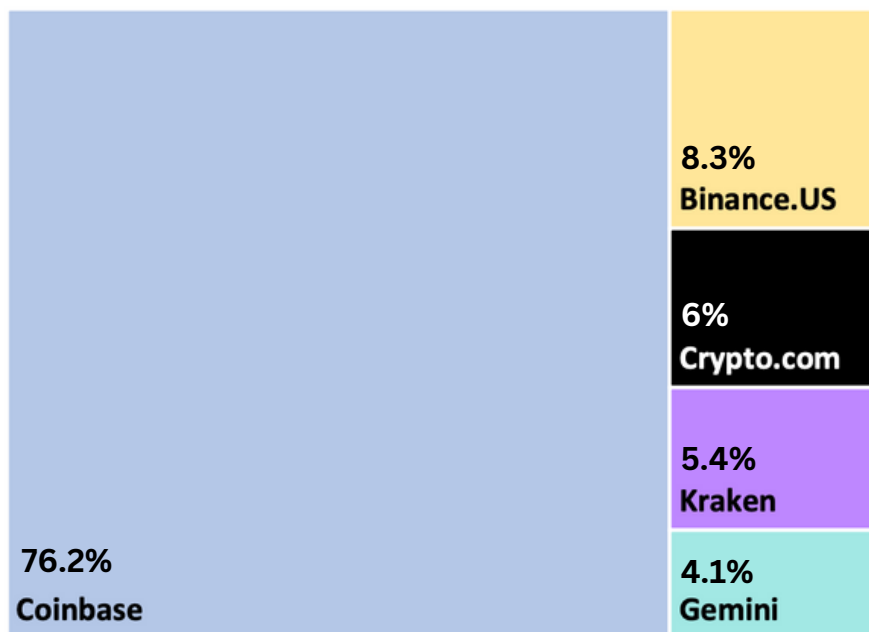
L'approche proactive de Coinbase envers la réglementation se manifeste à travers diverses initiatives. Armstrong a souligné les défis posés par les positions contrastées des régulateurs fédéraux américains, la CFTC et la SEC, tout en louant les efforts internationaux de régions comme l'Europe, Singapour et le Brésil pour fournir un cadre réglementaire clair. Il a exprimé son optimisme concernant les efforts législatifs récents aux États-Unis, notamment les projets de loi sur la structure du marché et les stablecoins.

Détention de BTC

Entreprise	Symbole	Pays	Total BTC	Valeur d'entrée (USD)	Valeur actuelle (USD)	% de l'offre totale de BTC
MicroStrategy Inc.	NASDAQ:MSTR	US	174 530	\$5,280,000,000	\$6,134,799,980	0.754%
Marathon Digital Holdings	NASDAQ:MARA	US	13 286	\$189,087,000	\$515,068,107	0.063%
Galaxy Digital Holdings	TSE:GLXY	US	12 545	-	\$486,341,216	0.06%
Tesla, Inc.	NASDAQ:TSLA	US	10 500	\$336,000,000	\$407,061,201	0.05%
Coinbase Global, Inc.	NASDAQ:COIN	US	9 182	\$207,783,000	\$355,965,329	0.044%

Part de marché COINBASE 2023

Basé sur le top 5 des échanges crypto centralisés aux USA



• **Coinbase** : Fondée en 2012 par Brian Armstrong, la plateforme a maintenu une forte avance sur le marché américain. En moyenne, environ 3 investisseurs en cryptomonnaies sur 4 aux États-Unis utilisent Coinbase.



• **Binance.US** : Binance, avec une orientation plus mondiale, a lancé sa filiale américaine en 2019.

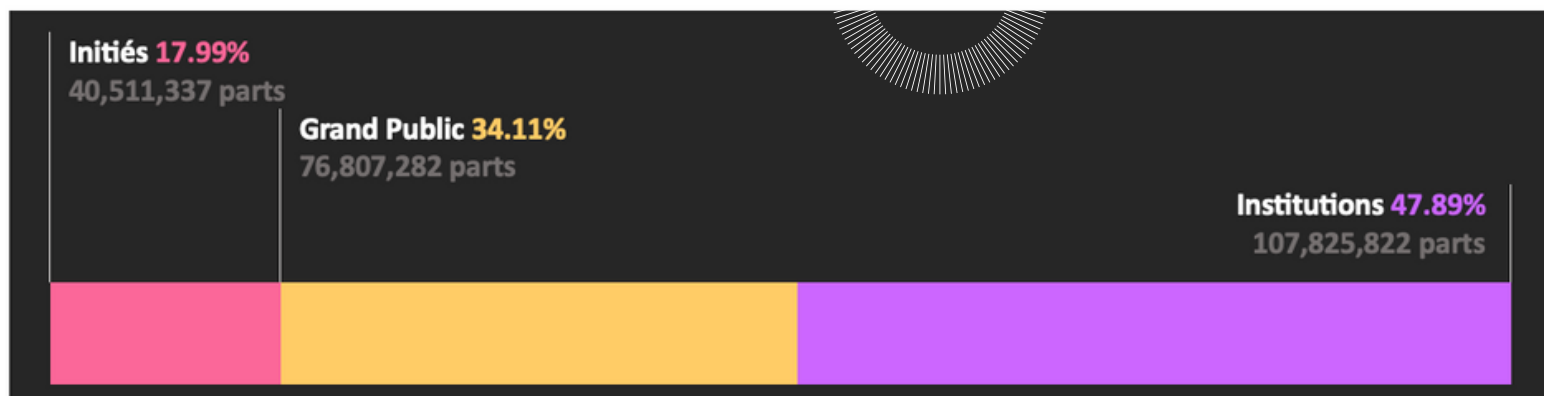


• **Crypto.com** : Cette société basée à Singapour a lancé son échange en 2019 et est devenue plus largement connue aux États-Unis grâce à des activités publicitaires importantes.



• **Kraken** : Fondée en 2011 aux États-Unis par Jesse Powell et Thanh Luu, Kraken a connu une croissance constante malgré une position plus petite par rapport aux autres grands échanges.

Détention par les institutions



Principaux détenteurs institutionnels

Nom de l'institution	Action	%	Valorisation
Vanguard Group Inc.	13,873,234	7.22%	1,867,753,561
ARK Investment Management, LLC	10,603,564	5.52%	1,427,557,873
Blackrock Inc.	8,210,332	4.28%	1,105,357,037
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	7,908,087	4.12%	1,064,665,791
Nikko Asset Management Americas, Inc.	7,556,331	3.93%	1,017,308,879
Paradigm Operations LP	4,515,596	2.35%	607,934,711
State Street Corporation	3,869,126	2.01%	520,900,452
Morgan Stanley	3,279,836	1.71%	441,564,336

Le fait que Vanguard et Blackrock choisissent Coinbase signifie qu'ils la **considèrent comme une des entreprises leaders dans l'écosystème des cryptomonnaies**. Ce n'est plus un secret pour nous, ces deux mastodontes se sont positionner sur les meilleures entreprises crypto ces derniers mois en préparation du prochain bull run.

Coinbase : Facilitateur clé pour les ETF des fonds d'investissement

Le partenariat entre **BlackRock et Coinbase** dépasse la simple participation financière de BlackRock dans Coinbase, se manifestant de manière significative à travers leur collaboration sur le développement d'un ETF Bitcoin spot. Cette alliance souligne non seulement l'intensification de l'intégration des cryptomonnaies dans les marchés financiers traditionnels, mais témoigne également de l'importance stratégique de cette collaboration au-delà des investissements de capitaux.

Rôle de Coinbase dans le secteur institutionnel:

Le choix de Coinbase par BlackRock souligne la position de premier plan de la plateforme crypto aux États-Unis. Cette décision de BlackRock n'est pas isolée, car Coinbase a également été choisie comme partenaire dans les demandes d'ETF Bitcoin de plusieurs autres grandes institutions financières, dont Fidelity, WisdomTree, VanEck et Invesco. Cette implication suggère la prééminence de Coinbase dans le domaine des cryptomonnaies, même auprès des acteurs institutionnels.

Le rôle de Coinbase dans le cadre de l'ETF Bitcoin proposé par BlackRock est multifacette et crucial pour le succès de ce fonds.

Custodian:

coinbase | Custody

Coinbase Custody agira en tant que gardien pour l'ETF Bitcoin de BlackRock. Cela signifie qu'ils seront responsables de la conservation sécurisée et de la gestion des actifs numériques détenus dans l'ETF. En utilisant la technologie de Coinbase Custody, BlackRock vise à établir une infrastructure robuste pour atténuer les risques de fraude et de manipulation du marché.

Prime Execution Agent:

Dans une autre capacité, Coinbase agira en tant que Prime Execution Agent pour l'ETF. Cela implique qu'ils traiteront les ordres d'achat ou de vente pour l'ETF, plutôt que de fournir une gamme plus large de services généralement associés à un Prime Broker.

Surveillance-Sharing Partner:

Un élément clé du dossier de BlackRock est l'« accord de partage de surveillance » avec Coinbase. Cela a été établi pour répondre aux préoccupations de la SEC concernant la manipulation du marché et la surveillance. Dans cet accord, BlackRock et le Nasdaq entreront dans un accord de partage de surveillance avec Coinbase, ce qui pourrait satisfaire la SEC que l'ETF peut fonctionner sans manipulation du marché.

Conformité et diligence raisonnable:

En tant que Prime Execution Agent, Coinbase aura également la responsabilité de maintenir des programmes de conformité pour les lois sur les sanctions et contre le blanchiment d'argent, et de mener une diligence raisonnable et un suivi continu de ses clients, y compris ceux liés aux participants autorisés.

Fournisseur de données de marché:

BlackRock prévoit d'incorporer les données du marché spot de Coinbase pour assurer une tarification précise et transparente pour l'ETF. Cela améliorera la crédibilité de l'ETF et fournira aux investisseurs des informations fiables sur les prix.

➔ Ces divers rôles mettent en lumière l'importance stratégique de Coinbase dans l'opérationnalisation et la régulation de l'ETF Bitcoin de BlackRock.

ANALYSE SWOT



Forces

Réputation et fiabilité : Coinbase est l'une des plateformes d'échange de cryptomonnaies les plus reconnues et fiables, bénéficiant d'une forte notoriété de marque.

Conformité réglementaire : Contrairement à de nombreux concurrents, Coinbase s'est fortement concentrée sur la conformité avec les réglementations financières, ce qui la rend plus fiable aux yeux des régulateurs et des investisseurs institutionnels.

Interface utilisateur facile : La plateforme est connue pour sa facilité d'utilisation, la rendant accessible aux débutants en cryptomonnaies.

Diversité des produits : Coinbase offre une large gamme de produits, y compris le trading, le portefeuille numérique, et les services pour les institutions.



Opportunités

Expansion internationale : Il existe d'importantes opportunités d'expansion dans les marchés internationaux, en particulier dans les pays en développement où l'accès aux services financiers traditionnels est limité.

Produits et services innovants : Le développement de nouveaux produits et services, comme les offres DeFi ou NFT, peut ouvrir de nouvelles sources de revenus.

Adoption institutionnelle : Il y a une opportunité croissante dans l'espace institutionnel à mesure que davantage de fonds d'investissement s'intéressent aux cryptomonnaies.

Partenariats stratégiques : Des partenariats avec des entreprises traditionnelles de la finance ou d'autres industries peuvent stimuler la croissance et l'adoption.



Faiblesses

Dépendance aux frais de transaction : Les revenus de Coinbase sont fortement dépendants des frais de transaction, ce qui la rend vulnérable aux fluctuations du marché des cryptomonnaies.

Conflits avec les régulateurs : Bien que la conformité soit une force, Coinbase a également rencontré des conflits avec des organismes de réglementation comme la SEC, ce qui peut créer de l'incertitude.

Concurrence intense : Le marché des échanges de cryptomonnaies est très compétitif, avec de nombreux concurrents offrant des frais inférieurs ou d'autres fonctionnalités innovantes.

Volatilité du marché des cryptomonnaies : La nature volatile des cryptomonnaies peut affecter les investissements et la confiance des utilisateurs.



Menaces

Réglementation incertaine : Les réglementations autour des cryptomonnaies sont encore en cours de formation, et des réglementations strictes pourraient affecter les opérations de Coinbase.

Sécurité et fraudes : Comme toute plateforme numérique, Coinbase est exposée aux risques de cyberattaques et de fraudes, ce qui peut affecter la confiance des utilisateurs.

Émergence de technologies concurrentes : L'émergence de nouvelles technologies ou plateformes de cryptomonnaies pourrait éroder la part de marché de Coinbase.

Analyse hebdomadaire



Comme pour l'ensemble des entreprises dans l'écosystème crypto, nous assistons actuellement à un **breakout**.

Analyse journalière



Un **point d'entrée potentiel** avec un retour sur le haut de la zone de rechargement serait intéressant **autour des 115\$**.