

# Analisis Beberapa Aset Kripto melalui Pendekatan Sentimen, On-Chain & Teknikal

24 Juli 2021



# Summary

Belakangan ini, industri aset kripto berhadapan dengan kompleksitas produk yang ditawarkan baik ke investor retail maupun institusi. Sejalan dengan perkembangan produk dan fundamental dari masing-masing negara, mereka berlomba-lomba untuk mengatur bagaimana perlakuan yang semestinya terhadap aset kripto di seluruh dunia. Berita yang bersifat FUD khususnya dari China terkadang digunakan oleh beberapa pihak untuk dapat mengontrol narasi di pasar, menimbulkan kepanikan agar terjadi aksi jual masal. Melalui analisis kali ini, dengan beberapa pendekatan seperti sentimen pasar, ketertarikan institusi, volume exchange dan on-chain, serta analisis teknikal diharapkan dapat memberikan filter terhadap FUD tersebut, agar kita lebih teredukasi mengenai manfaat jangka panjang berinvestasi di dunia aset kripto.

# Daftar Isi

**PENDEKATAN  
SENTIMEN  
PASAR**

**PENDEKATAN  
DINAMIKA  
EXCHANGE &  
HARGA**

**PENDEKATAN  
INSTITUSI &  
ON-CHAIN**

**TECHNICAL  
ANALYSIS**

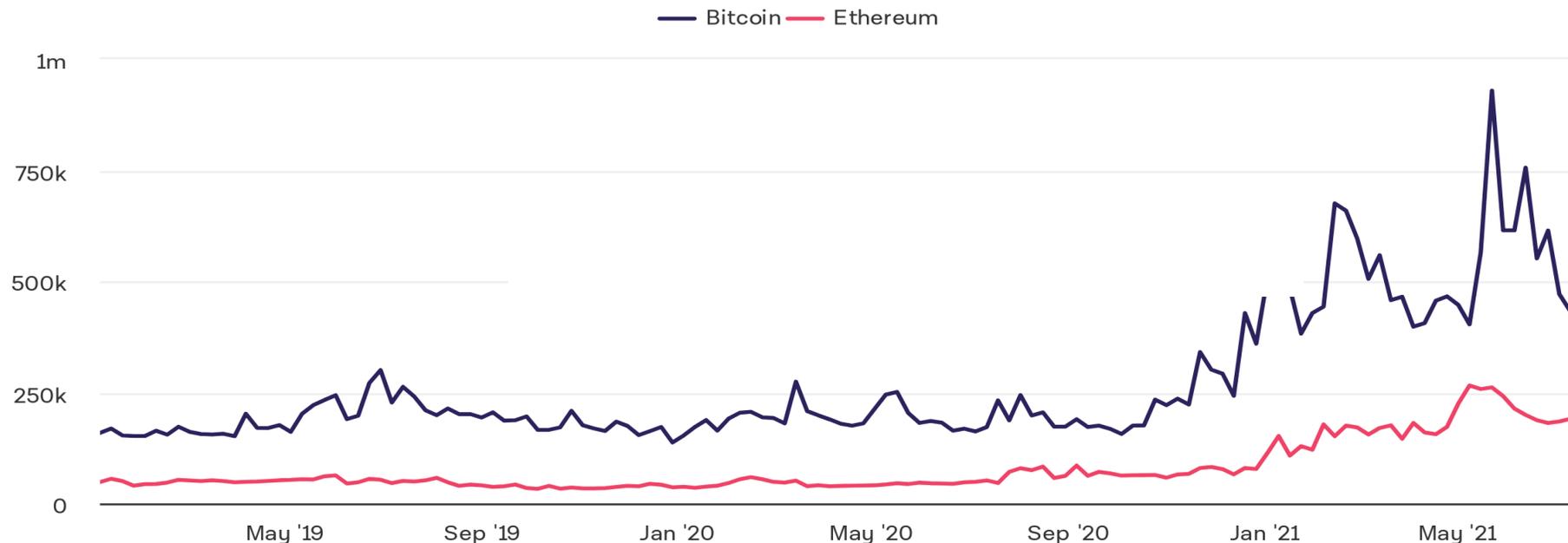


# Pendekatan Sentimen Pasar

- Jumlah Cuitan Aset Kripto
- Jumlah Pencarian Google (BTC & ETH)
- Follower Baru Mingguan dari Beberapa Exchange Aset Kripto
- Follower Baru Mingguan dari Beberapa Akun Aset Kripto Resmi
- Subscriber Baru Mingguan dari Beberapa Youtube Influencer
- Postingan Mingguan Baru Aset Kripto di Subreddit

# Jumlah Cuitan Aset Kripto

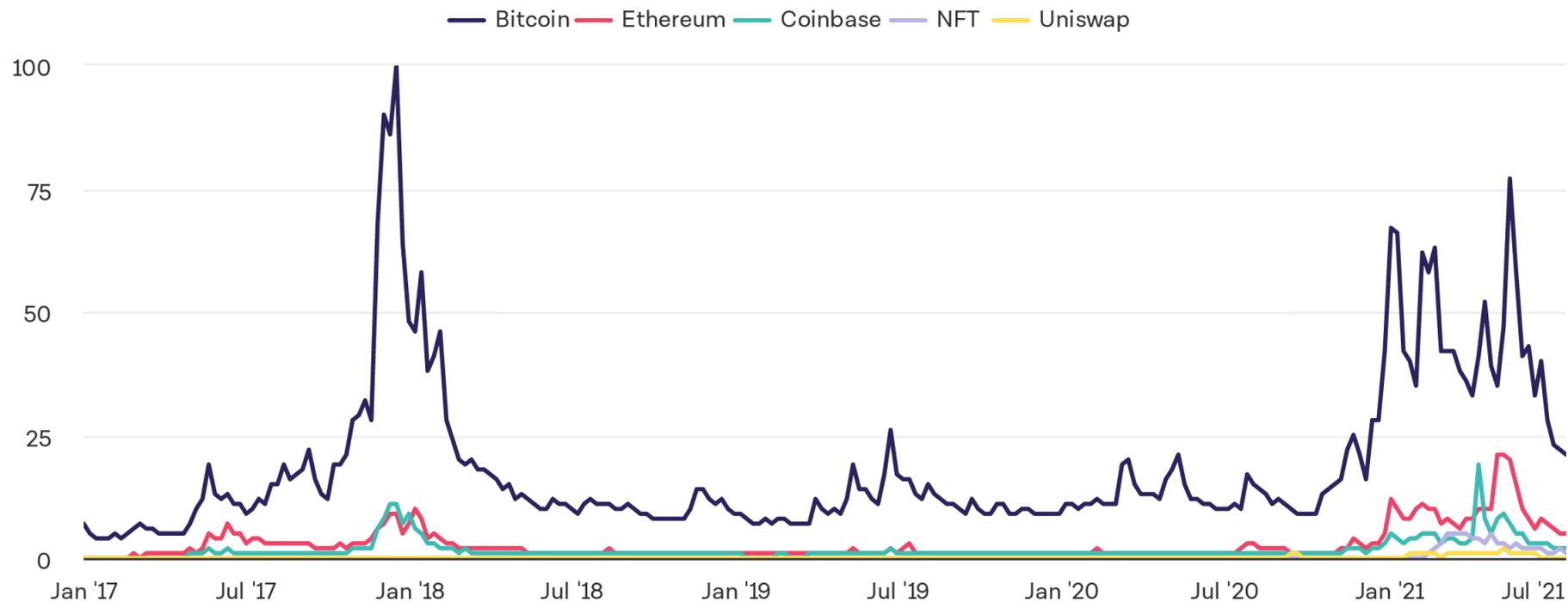
Tingkat Partisipasi Retail dalam cuitan turun hampir setengah untuk BTC. Berbeda dengan BTC, ETH menunjukkan trend yang masih berangsur naik, dengan adanya antisipasi London Hardfork dan ETH 2.0 sebagai katalis.



SOURCE: THE TIE  
UPDATED: JUL 19, 2021

# Google Search Menurun

Pencarian Google seluruh aset kripto menunjukkan tren menurun dibandingkan dengan periode bullrun Des 2017 – Jan 2018. Angka 100 digunakan sebagai baseline partisipasi retail tertinggi pada periode sebelumnya.



SOURCE: GOOGLE TRENDS  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Pencarian Google (Kata Kunci : Bitcoin)

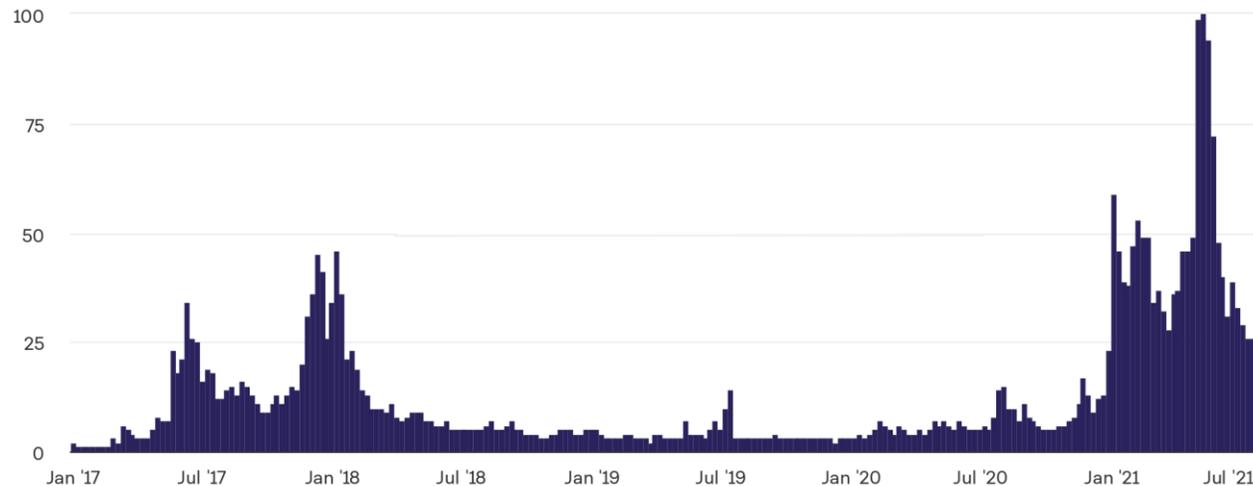
Partisipasi retail tidak sebanyak periode sebelumnya yakni hanya **75%** dibandingkan dengan baseline index 100% pada Des 2017 – Jan 2018. Pencarian pada bull-run barusan terjadi kembali dimulai pada awal tahun 2021, ketika gelombang perusahaan mulai mengumumkan pembelian BTC sebagai aset jangka panjang mereka



SOURCE: GOOGLE TRENDS  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Pencarian Google (Kata Kunci : Ethereum)

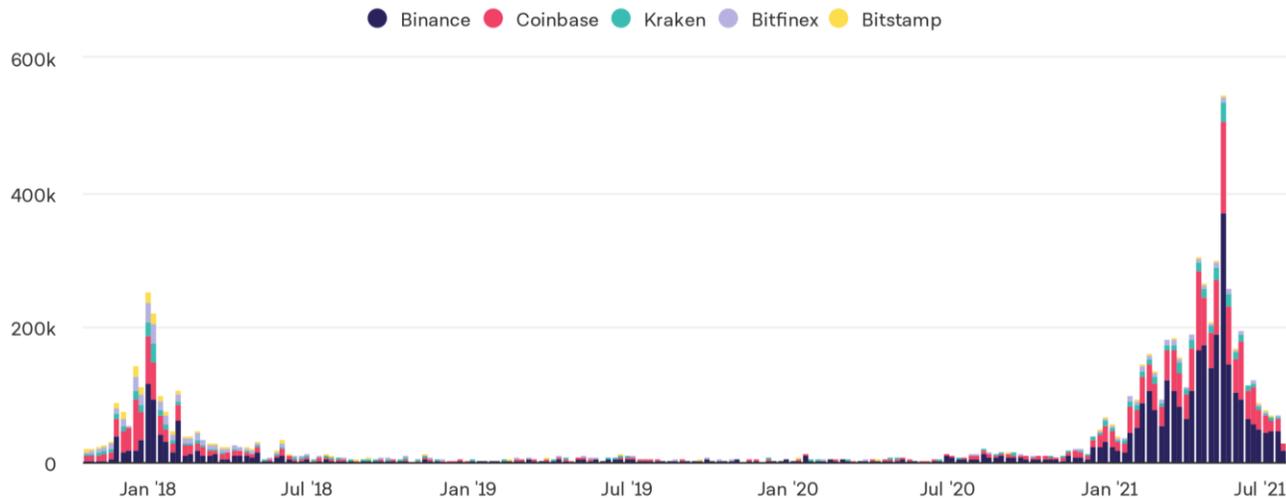
ETH memiliki tingkat pencarian yang paling tinggi (dengan index 100) pada tahun ini dengan ekspektasi penerapan EIP 1559 yang kian dekat, serta estimasi migrasi ETH 2.0 dari consensus PoW menjadi PoS, membuat institusi dan retail melihat ETH sebagai hard asset.



SOURCE: GOOGLE TRENDS  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Follower Baru Mingguan Exchange Aset Kripto

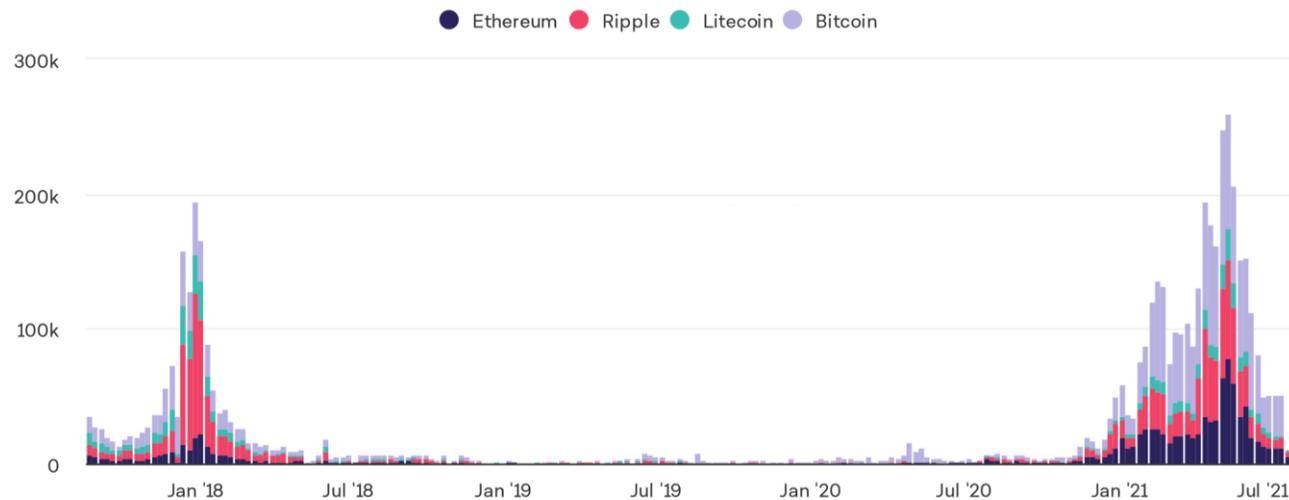
Follower mingguan di twitter mengalami peningkatan signifikan pada tahun ini berbeda dengan tren google. Pada bulan April sebelum adanya listing Coinbase di Nasdaq, traffic exchange mengalami peningkatan signifikan, diikuti dengan antusiasme retail untuk bisa melakukan perdagangan. Tren tersebut mencerminkan pertumbuhan hampir **200%** dari follower mingguan tertinggi yang diraih exchange pada periode Des 2017 – Jan 2018



SOURCE: SOCIALBLADE  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Follower Baru Akun Resmi Crypto

Tren yang serupa juga terlihat pada akun twitter resmi beberapa aset kripto seperti Bitcoin, Ethereum, dll, yang menunjukkan tren positif sejak awal tahun 2021. Peningkatan follower mingguan yang naik secara drastis tersebut namun tidak setinggi peningkatan follower mingguan yang terlihat pada exchange secara persentase



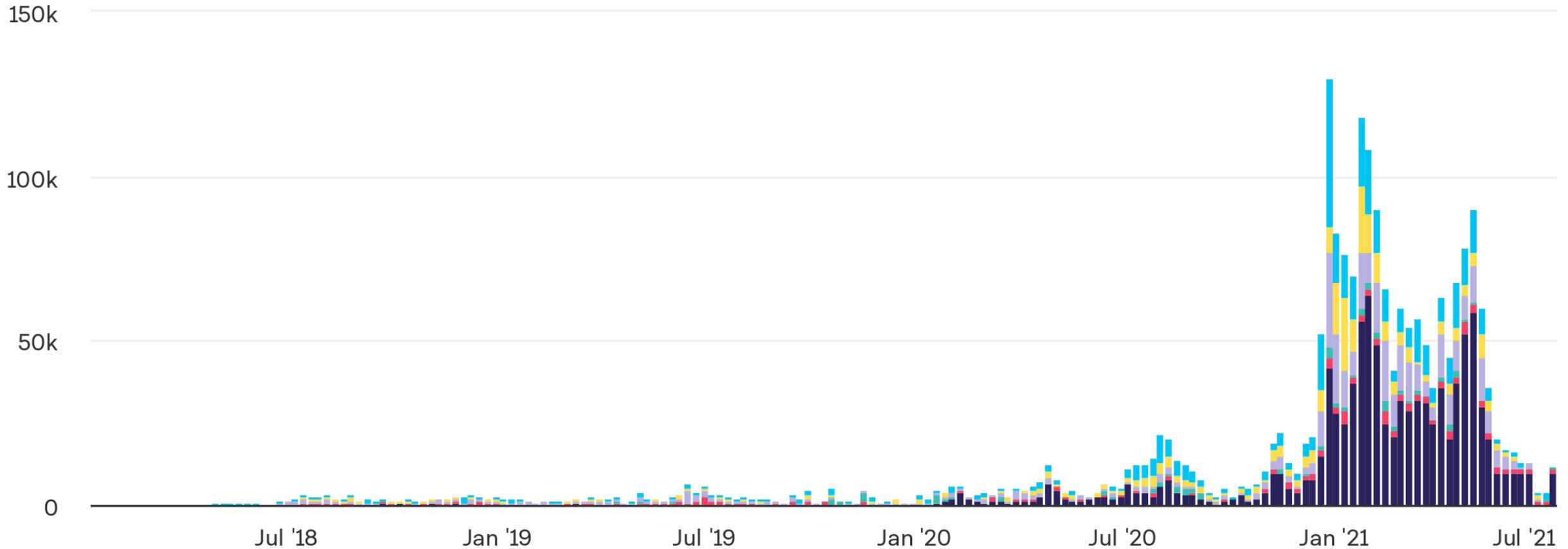
SOURCE: SOCIALBLADE  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Youtuber Lebih Lega Untuk Posting Konten

- Berbeda dengan tren-tren sentimen sebelumnya, Youtube yang menjadi platform video sharing, juga seringkali digunakan sebagai konten edukasi dan promosi aset kripto. Dalam tahun ini jumlah subscriber untuk channel Youtube aset kripto terkenal mengalami peningkatan yang signifikan.
- Hal ini disebabkan oleh regulasi dari grup Google yang pada waktu itu melarang segala bentuk advertising aset kripto pada seluruh platformnya
- Bahkan dalam beberapa kesempatan, beberapa Youtuber yang memiliki jumlah follower yang tidak sedikit mendapati akunnya diblok, dikarenakan tidak mengikuti aturan yang dibuat oleh Google (terlihat pada grafik tidak ada pergerakan berarti sebelum tahun 2020)

# Subscriber Baru Mingguan dari Beberapa Youtube Influencer

● BitBoy Crypto ● Andreas Antonopoulos ● Boxmining ● The Moon ● Ivan On Tech ● 2 Others



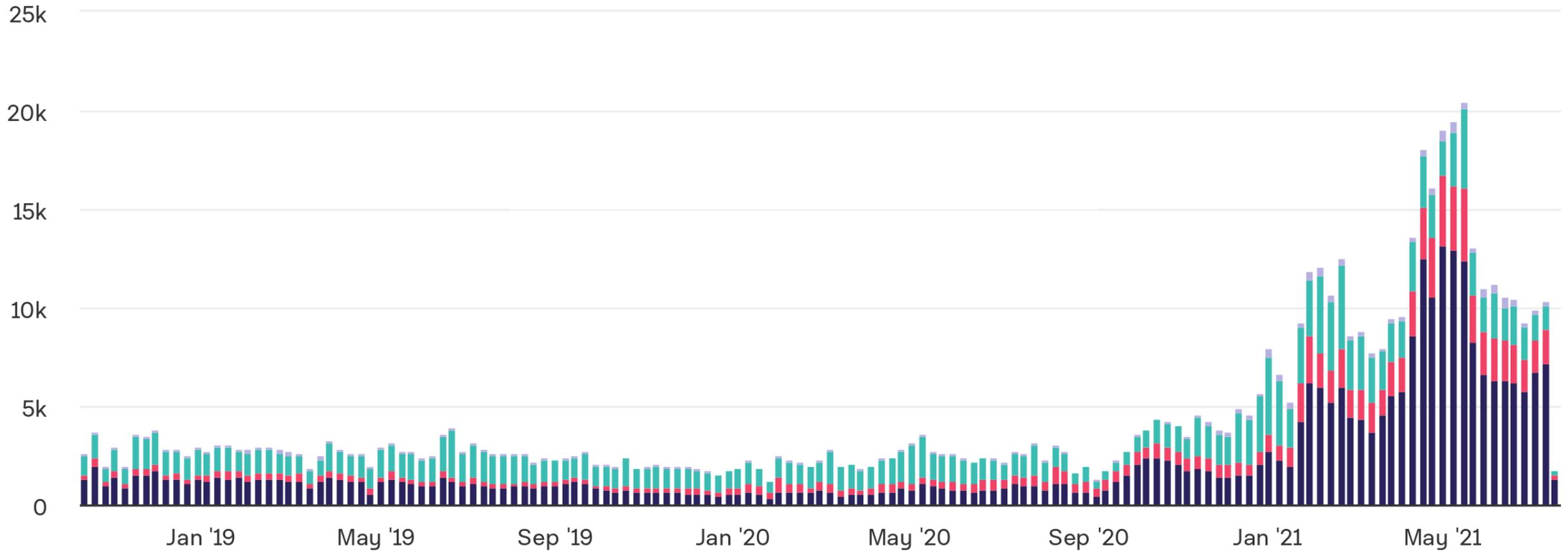
SOURCE: SOCIALBLADE  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Reddit, Kaskusnya Amerika

- Reddit juga terkenal dengan thread r/wallstreetbets –nya membuat GME dan AMC naik dengan kekuatan retail, mengalahkan pemain-pemain besar seperti Melvin Capital yang memasang posisi short pada waktu itu
- Terlihat aktivitas yang stabil pada subreddit aset kripto sepanjang tahun 2020, namun sempat mengalami kenaikan hingga **4 kali**, hingga 20.000 postingan mingguan, pada periode April hingga Mei 2021

# Postingan Mingguan Baru Aset Kripto di Subreddit

● CryptoCurrency ● EthTrader ● Bitcoin ● Ethereum



SOURCE: SUBREDDITSTATS  
UPDATED: JUL 21, 2021



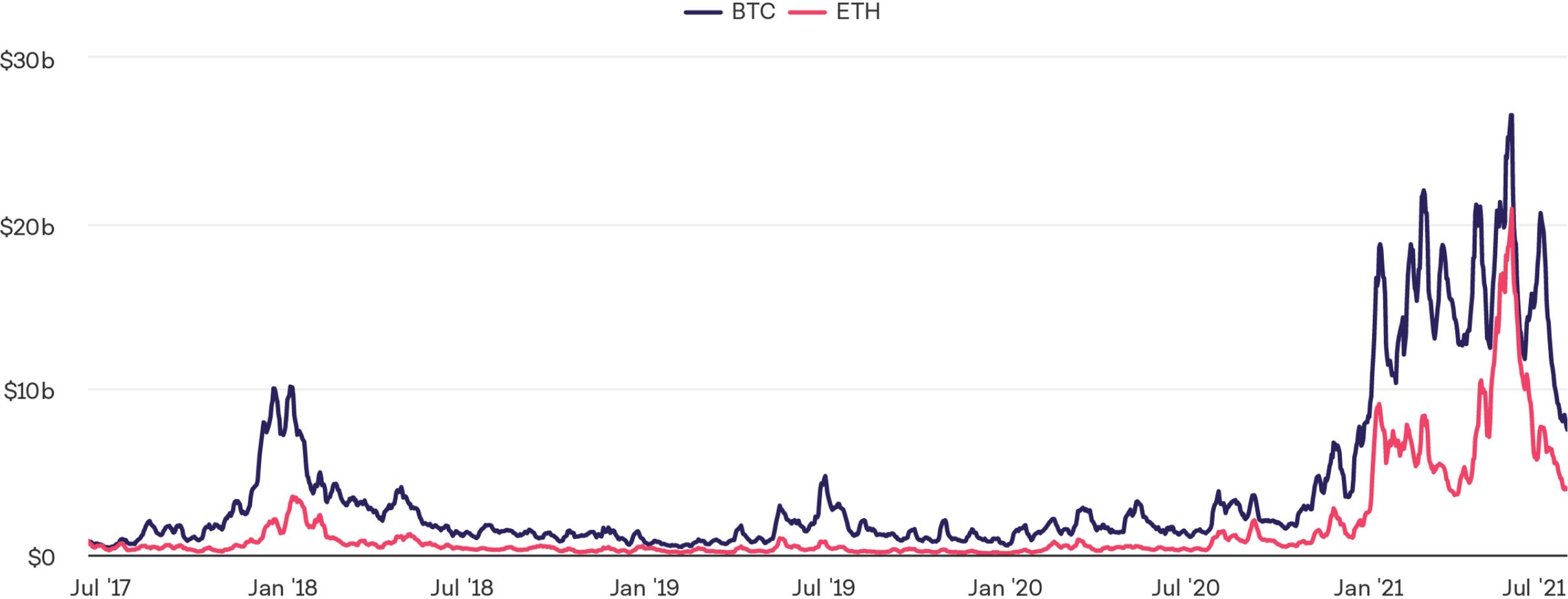
# Pendekatan Dinamika Exchange & Harga

- Total Volume (Rerata 7 Hari Terakhir) Seluruh Exchange
- Likuidasi BTC
- Perbandingan Harga BTC vs Top 20 Aset Kripto (1 Jam & 1 Hari)
- Kinerja BTC vs Top Coin DeFi (1 Jam)
- Jumlah Nasabah Bulanan yang Bertransaksi pada Coinbase
- Aset Kripto Nasabah yang Berada pada Coinbase (dalam dollar)
- Volume & Pendapatan Coinbase Retail vs Institusi

# Volume Exchange secara Global

- Mengalami kenaikan yang pesat dibandingkan periode bull-run pada akhir 2017, yang tadinya sebesar **\$10B** menjadi **\$28B** pada bull-run April – Mei 2021
- Volume BTC relatif stabil sejak awal tahun, namun sekarang menunjukkan tren penurunan, juga sejalan dengan beberapa sentimen-sentimen sebelumnya
- Sebaliknya, ETH menunjukkan kenaikan yang signifikan hanya pada saat April – Mei 2021 pada saat Berlin Hardfork akan diluncurkan, serta pengenalan EIP 1559, di mana membuat seluruh warga twitter membicarakan ETH dari hari ke hari, membuat ETH sempat menyentuh harga **\$4,200** pada waktu itu

# Total Volume (Rerata 7 Hari Terakhir) Seluruh Exchange



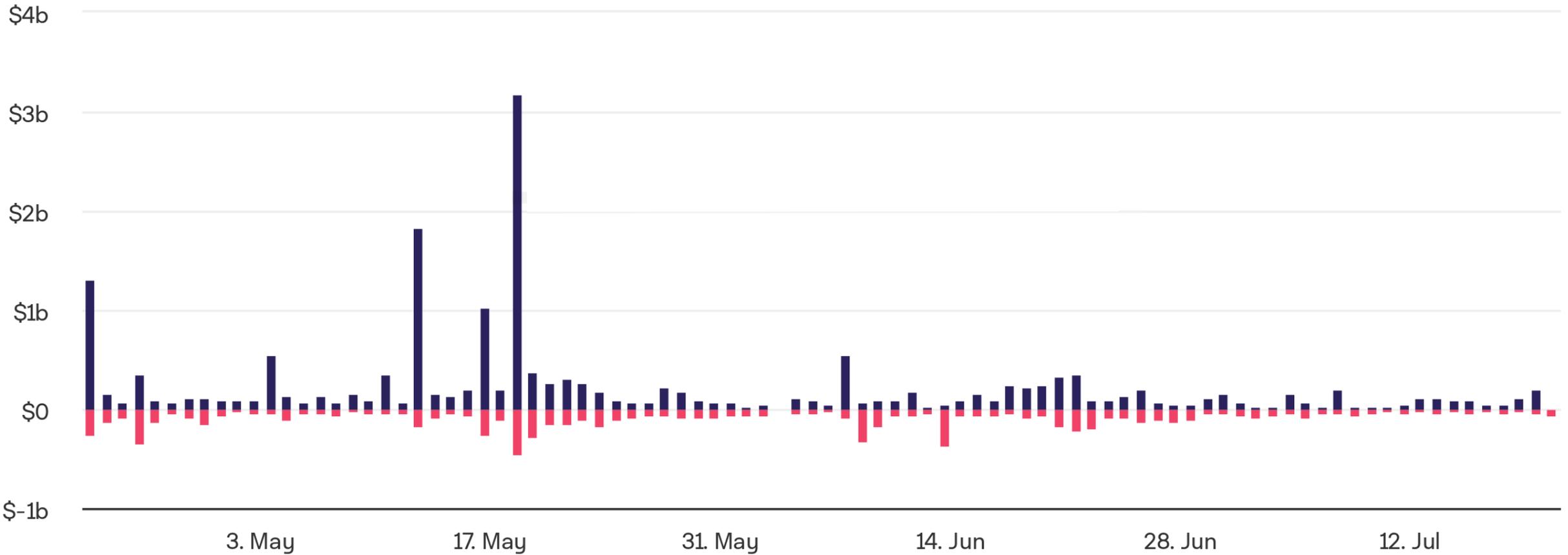
SOURCE: CRYPTOCOMPARE  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Likuidasi Terbesar

- Bulan Mei 2021 merupakan bulan bersejarah dengan status likuidasi terbesar pada pasar berjangka BTC
- Pada waktu itu sebesar **\$3.2B** nilai nosional terlikuidasi dari beberapa exchange yang memiliki perdagangan berjangka, dikarenakan para pelaku pasar memiliki kecenderungan untuk masuk dalam tipe perdagangan dengan leverage yang tinggi
- Yang memiliki tendensi memainkan leverage tinggi tersebut adalah sektor retail / pemain kecil, yang memiliki psikologis berbeda dengan institusi atau pemain besar, cenderung masuk ke tipe perdagangan dengan leverage yang rendah atau hanya untuk melakukan aktivitas lindung nilai

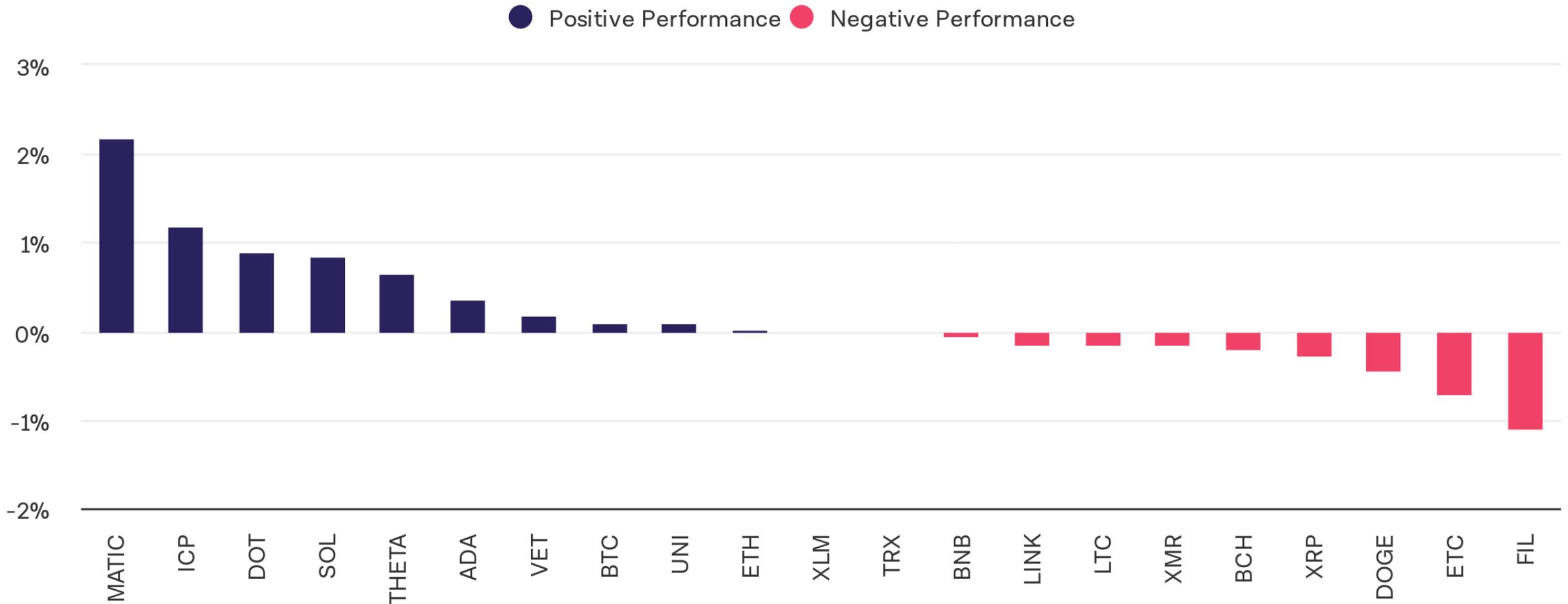
# Likuidasi BTC

● Longs ● Shorts



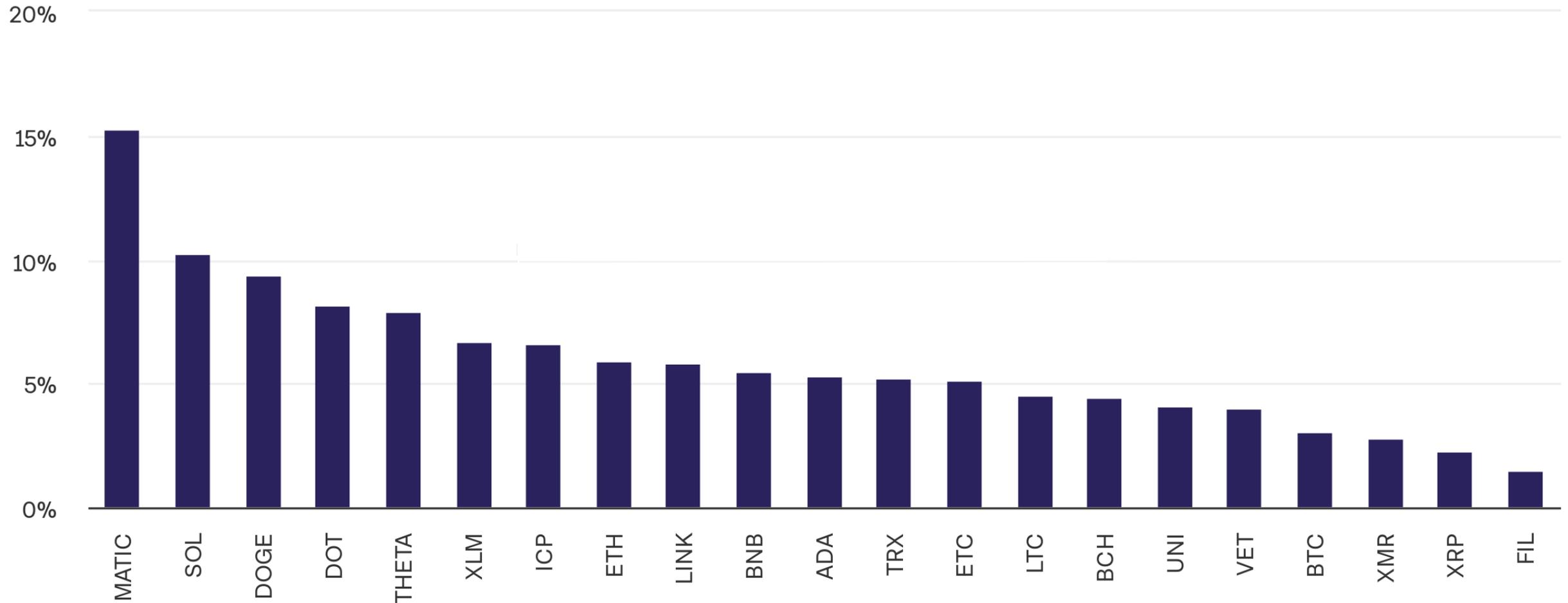
SOURCE: BYBT  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Perbandingan Harga BTC vs Top 20 Aset Kripto (Sensitivitas 1 Jam)



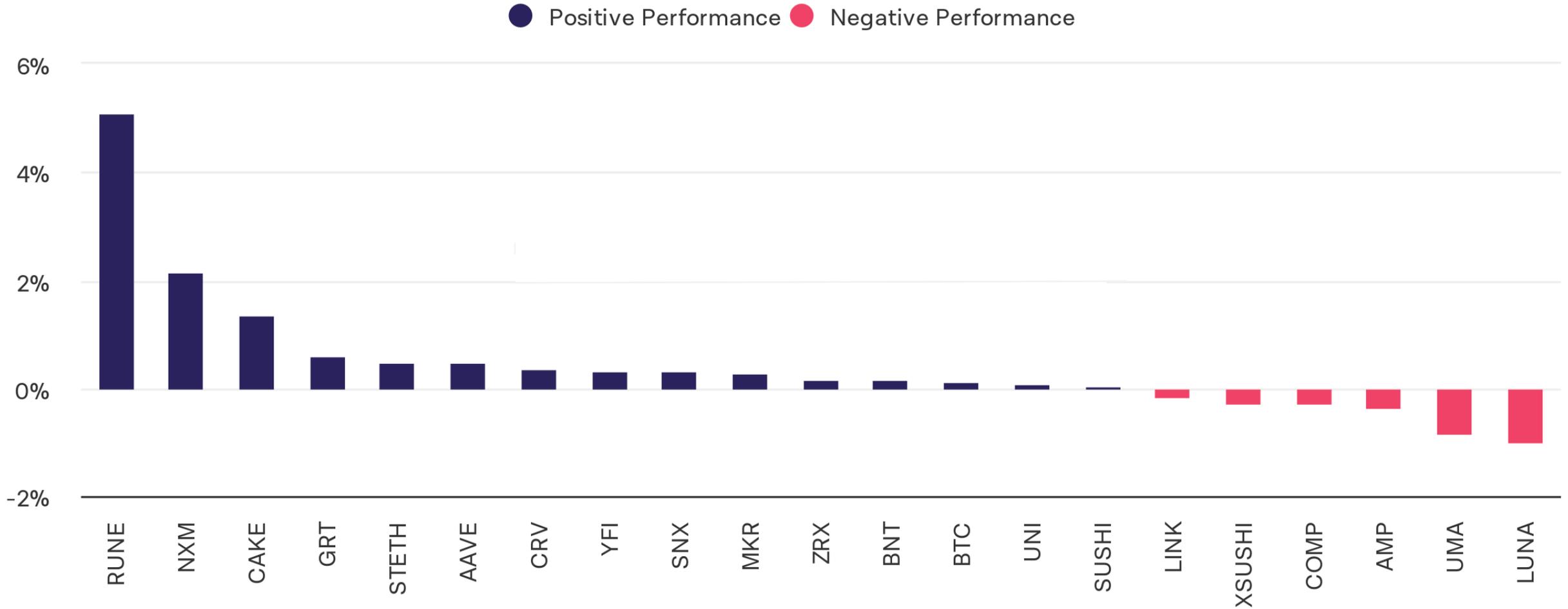
SOURCE: COINGECKO  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Perbandingan Harga BTC vs Top 20 Aset Kripto (Jarak 1 Hari)



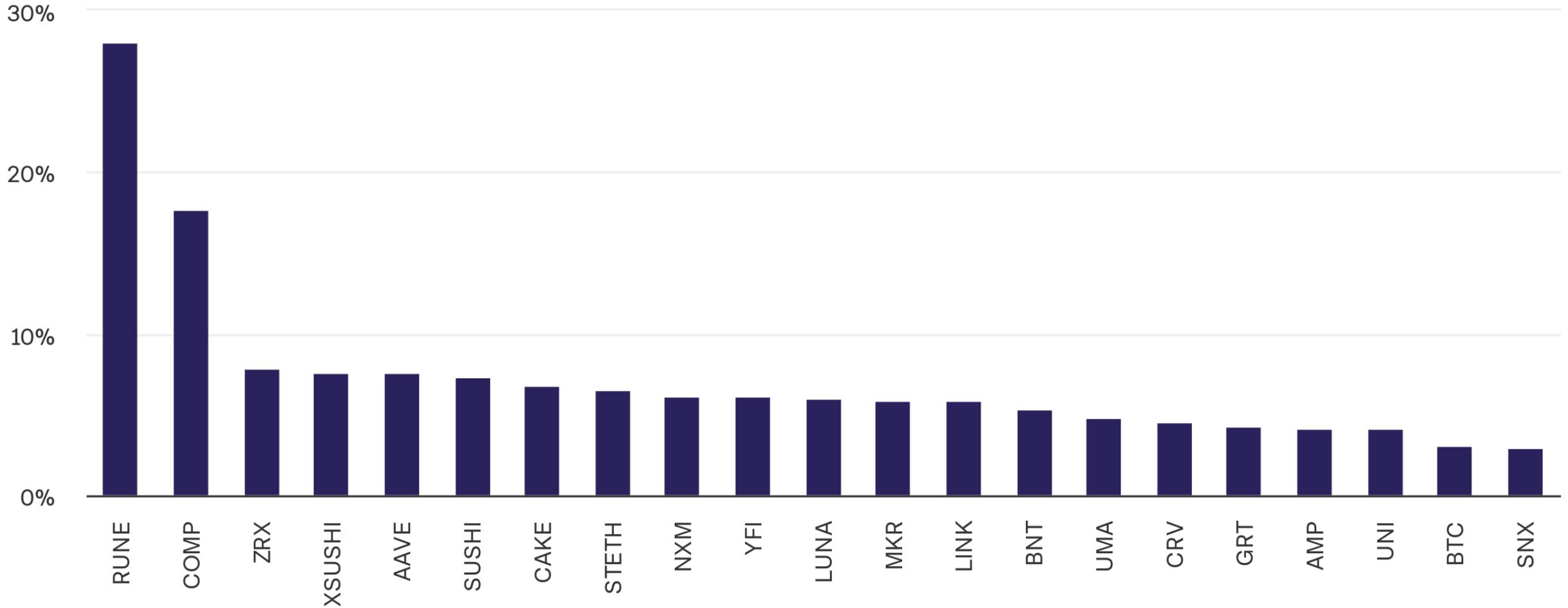
SOURCE: COINGECKO  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Kinerja BTC vs Top Coin DeFi (Sensitivitas 1 Jam)



SOURCE: COINGECKO  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Kinerja BTC vs Top Coin DeFi (1 Hari)

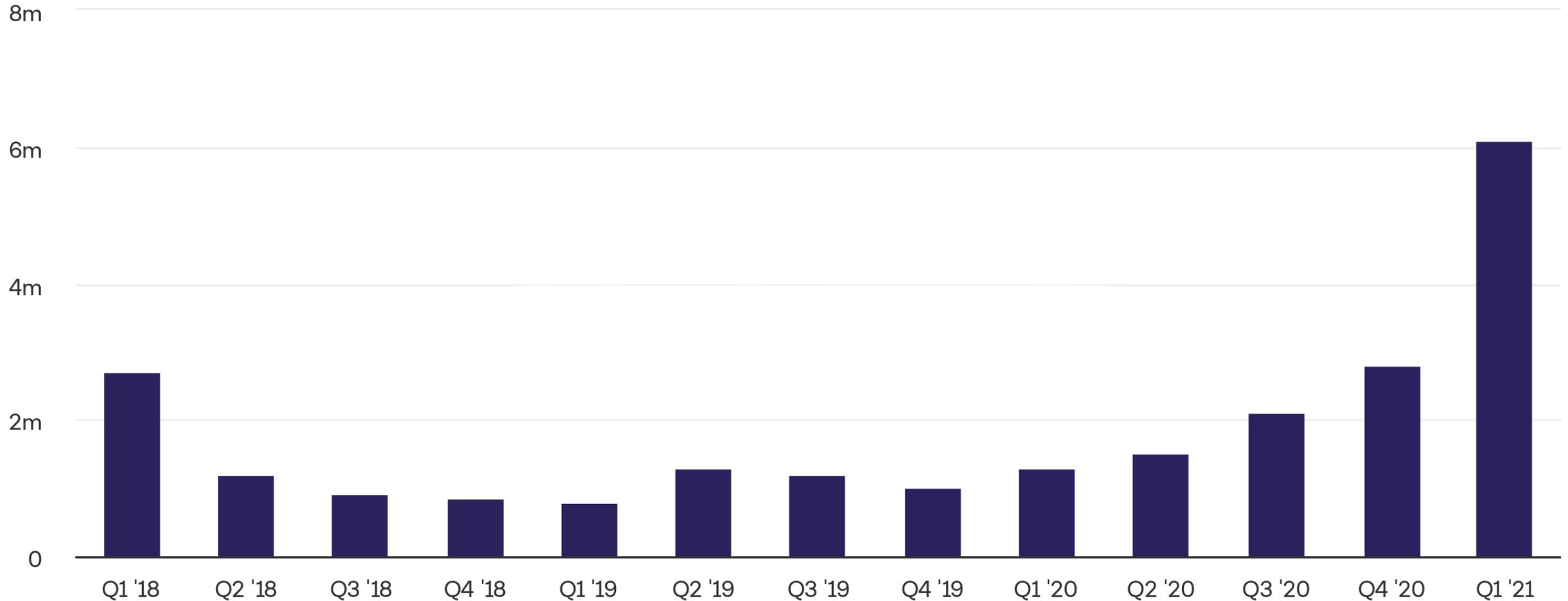


SOURCE: COINGECKO  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Transaksi Retail Coinbase

- Coinbase merupakan salah satu indikator pengguna retail terbaik, memiliki jumlah nasabah bulanan yang bertransaksi terbanyak pada kuartal pertama 2021
- Sebelumnya hanya terdapat sekitar **3 juta** nasabah per bulan yang bertransaksi pada masa bull-run seperti di kuartal 1 2018
- Namun pada kuartal pertama 2021, jumlah tersebut naik **100%** menjadi **6 juta** nasabah per bulan, dikarenakan terdapat gelombang permintaan baru, baik dari sisi retail maupun institusi

# Jumlah Nasabah Bulanan yang Bertransaksi pada Coinbase

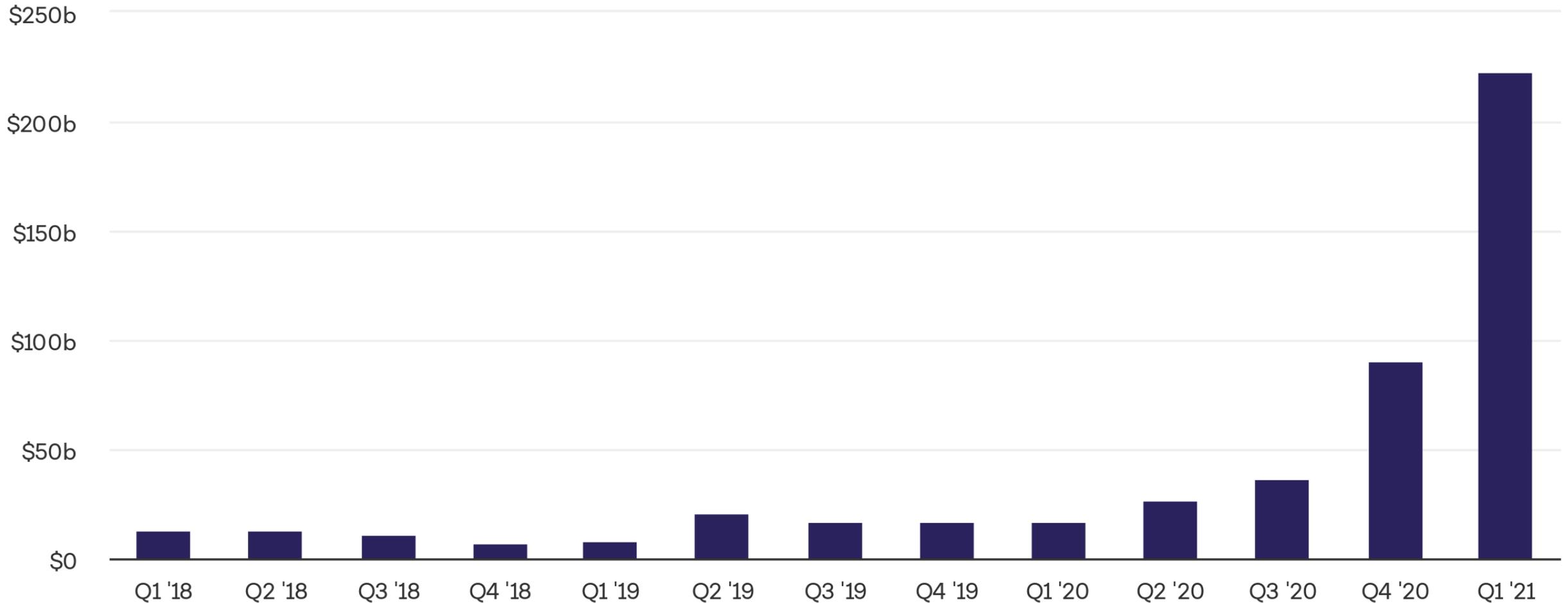


SOURCE: COMPANY FILINGS  
UPDATED: APR 6, 2021

# Aset Nasabah pada Coinbase

- Aset Nasabah yang berada pada Coinbase, tercatat sebagai dana nasabah menunjukkan tren yang positif dari kuartal ke kuartal
- Data menunjukkan terdapat peningkatan signifikan dari **\$30B** pada kuartal ketiga tahun 2020, menjadi **\$90B** pada kuartal keempat pada tahun 2020, mengalami kenaikan sebesar **200%** QoQ
- Kemudian peningkatan dari **\$90B** pada kuartal keempat 2020, menjadi sebesar **\$225B** pada kuartal pertama 2021, mengalami kenaikan sebesar **150%** QoQ

# Aset Kripto Nasabah yang Berada pada Coinbase (dalam dollar)



SOURCE: COMPANY FILINGS  
UPDATED: APR 6, 2021

# Volume Coinbase Retail vs Institusi

Trading Volume (\$B)	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	Q1'21
Retail	12	11	18	32	120
Institutional	18	17	27	57	215
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>89</b>	<b>335</b>

Trading Volume (% of total)	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	Q1'21
Bitcoin	50	57	32	38	39
Ethereum	16	15	18	14	21
Other Crypto Assets	34	28	50	48	40
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- Jumlah Trading Volume pada kuartal pertama 2021 adalah **36%** (retail) vs **64%** institusi *ditandai merah*
- Tren tersebut berlanjut dari kuartal sebelumnya, namun dari sisi institusi, terdapat peningkatan sebesar hampir **300%** QoQ *ditandai hijau*

# Pendapatan Coinbase Retail vs Institusi

Net Revenue (\$M)	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	Q1'21
<u>Transaction Revenue</u>					
Retail, net	162.0	163.8	262.6	451.8	1,455.2
Institutional	10.0	8.0	13.3	24.6	85.4
<b>Total transaction revenue</b>	<b>172.0</b>	<b>171.9</b>	<b>275.9</b>	<b>476.4</b>	<b>1,540.6</b>
<u>Subscription and services revenue</u>					
Custodial fee revenue	2.7	3.1	4.8	8.0	23.5
Staking revenue	1.5	2.7	3.3	3.0	10.3
Earn campaign revenue	0.0	0.1	1.5	6.1	11.1
Interest income	2.6	0.2	0.5	2.2	3.3
Other subscription and services revenue	0.4	0.4	0.6	1.4	8.2
<b>Total subscription and services revenue</b>	<b>7.1</b>	<b>6.5</b>	<b>10.8</b>	<b>20.7</b>	<b>56.4</b>

- Pendapatan pada kuartal pertama 2021 adalah **94.5%** (retail) vs **5.5%** (institusi) *ditandai merah*
- Meskipun volume trading kebanyakan berasal dari institusi, namun retail menyumbang pendapatan terbesar untuk exchange

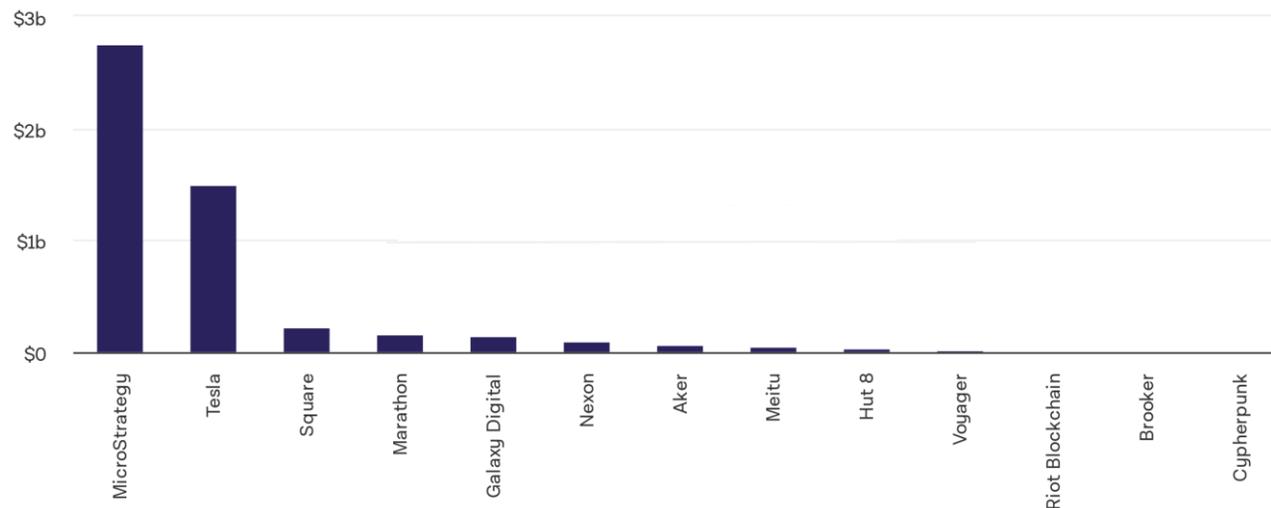


# Pendekatan Institusi & On-Chain

- Perusahaan dengan Jumlah Bitcoin yang Dimiliki
- Hedge Fund Diminta Memiliki Alokasi 7% di Aset Kripto
- Total Nilai BTC ditransaksikan pada Jaringannya (Bulanan)
- Total Nilai ETH ditransaksikan pada Jaringannya (Bulanan)
- Jumlah Transaksi Terjadi Pada Masing-Masing Jaringan

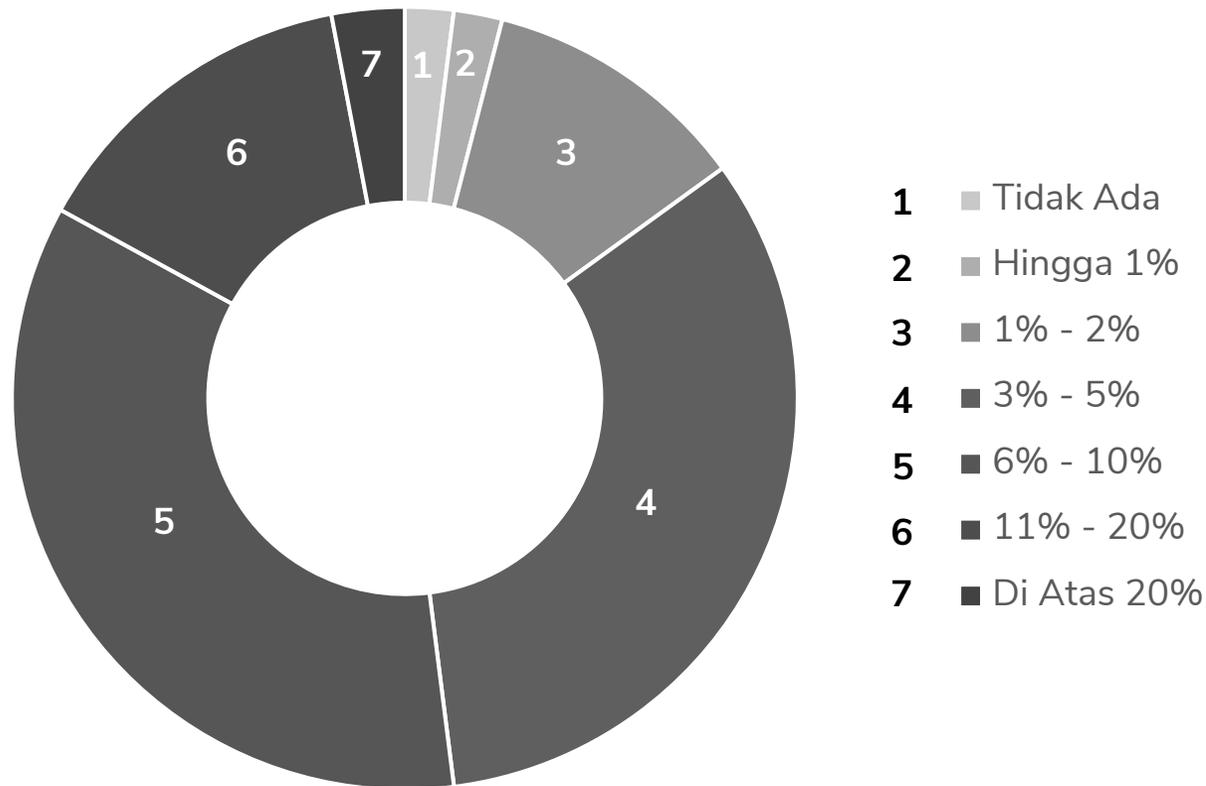
# Perusahaan Memiliki BTC

- Tercatat sekarang Microstrategy (MSTR) memiliki Bitcoin dengan nilai hampir setara **\$3B**
- Hal tersebut menempatkan MSTR sebagai public company pemegang terbesar, disusul Tesla (TSLA) dengan nilai kurang lebih **\$1.5B**



SOURCE: COINGECKO  
UPDATED: JUN 28, 2021

# Hedge Fund Diminta Memiliki Alokasi 7% di Aset Kripto

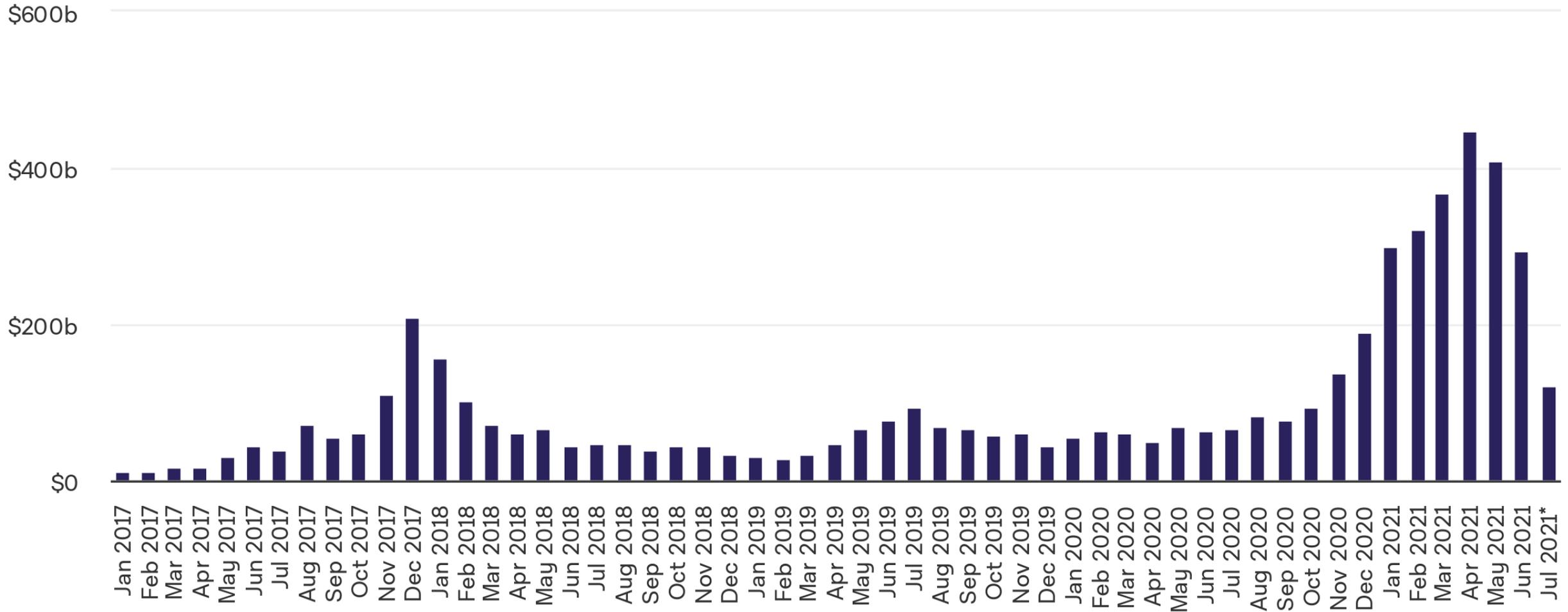


- **98%** Investor berharap hedge fund mereka berinvestasi dalam aset kripto dalam 5 tahun ke depan
- Secara rata-rata, para investor berharap **7.2%** dari dana yang dikelola hedge fund mereka dialokasikan dalam aset kripto

# Data On-Chain Bitcoin

- Data Jaringan (On-Chain) menunjukkan pergerakan Bitcoin yang terjadi pada blockchainnya, memperlihatkan bahwa pada bull-run Des 2017 – Jan 2018, terjadi perpindahan Bitcoin sebesar **\$200B** pada waktu itu dalam jaringan (di luar exchange terpusat)
- Pada bull-run kali ini (periode April - Mei 2021) terjadi perpindahan nilai Bitcoin sebesar **\$450B** pada bulan-bulan tersebut dalam jaringan dengan kenaikan sebesar **2.25 kali** dibanding bull-run sebelumnya

# Total Nilai BTC ditransaksikan pada Jaringannya (Bulanan)

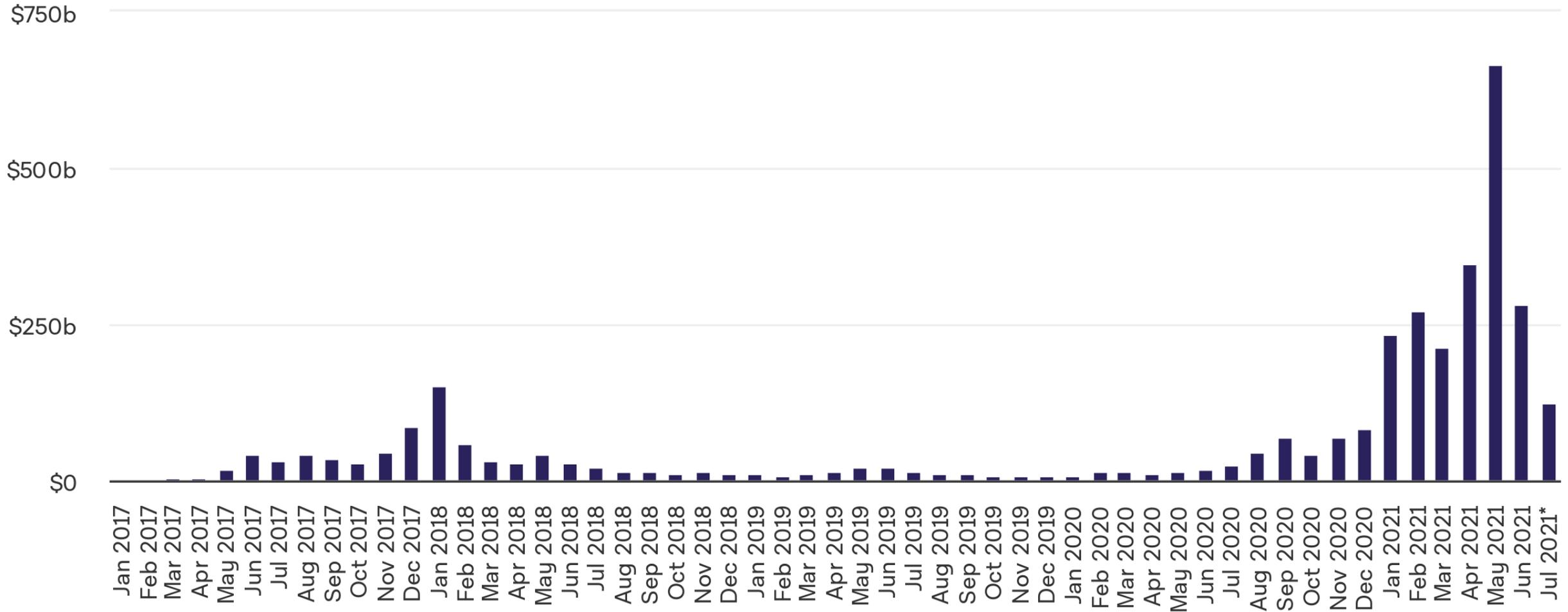


SOURCE: COIN METRICS  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Data On-Chain ETH

- Data Jaringan (On-Chain), yang menunjukkan pergerakan ETH yang terjadi pada blockchainnya, menunjukkan bahwa pada bull-run Des 2017 – Jan 2018, terjadi perpindahan nilai ETH sebesar **\$150B** dalam jaringan (di luar exchange terpusat)
- Pada bull-run tahun ini, dapat terlihat pada bulan Mei 2021 terjadi perpindahan nilai sebesar **\$675B** dalam jaringan atau terjadi kenaikan sebesar **4.5x** dibanding periode bull-run sebelumnya, dikarenakan aktivitas DeFi dan NFT yang membuat pengguna sering melakukan transaksi di atas jaringan Ethereum

# Total Nilai ETH ditransaksikan pada Jaringannya (Bulanan)

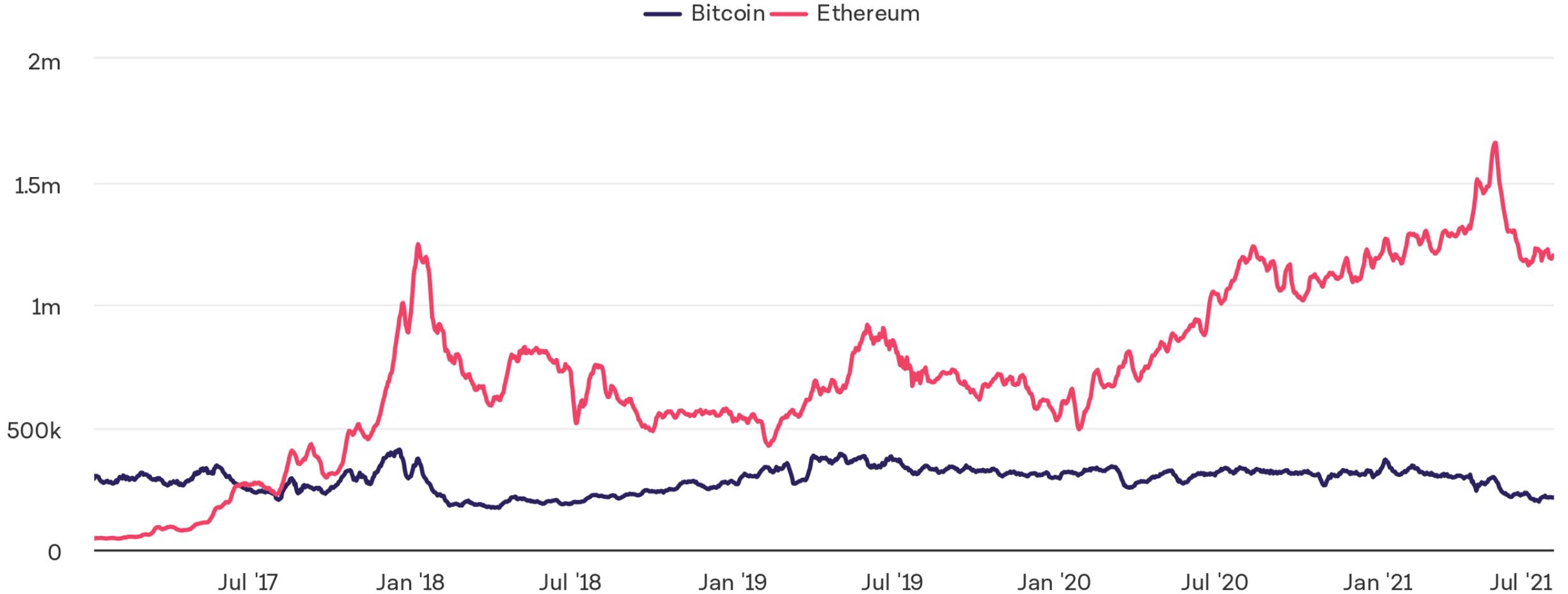


SOURCE: COIN METRICS  
UPDATED: JUL 21, 2021

# Jumlah Transaksi On-Chain

- Bitcoin dari waktu ke waktu cenderung stabil dari sisi jumlah transaksi dalam jaringan yang terjadi, belum pernah menyentuh angka **500 ribu** secara harian, dikarenakan timeblock Bitcoin yang sengaja distruktur lebih lambat yakni 10 menit, agar keamanannya dapat terjaga dengan baik, selain menjunjung desentralisasi
- Sebaliknya, Ethereum dari waktu ke waktu cenderung mengalami peningkatan dari sisi jumlah transaksi dalam jaringan, dari sekitar **250 ribu** jumlah transaksi pada kisaran Juli 2017, menjadi paling tinggi sekitar **1.6 juta** jumlah transaksi pada kisaran Mei 2021, berkat pengguna yang mentransaksikan ETH pada beberapa DApps

# Jumlah Transaksi Terjadi Pada Masing-Masing Jaringan



SOURCE: COIN METRICS  
UPDATED: JUL 21, 2021



# Technical Analysis (Timeframe Harian)

- ETH / USD
- XRP / USD
- LTC / USD
- DOGE / USD



- Membentuk pola descending triangle pattern
- Terdapat kemungkinan melanjutkan tren sekarang yakni bearish continuation
- Apabila menembus garis hard support, garis support berikutnya akan berada pada level sekitar \$1,300
- Skenario bullishnya adalah bearish continuation being invalidated, di mana akan mencoba melanjutkan harga ke level Fibonacci berikutnya yakni sekitar \$2,345

# ETH / USD



- Pergerakan XRP sangat bergantung dengan hasil pengadilan yang menyatakan XRP sebagai efek atau bukan
- Biasanya XRP bergerak ketika aset kripto major bergerak seperti BTC ataupun ETH
- Apabila tren bearish terus berlanjut, garis support berikutnya untuk XRP adalah sekitar \$0.42
- Namun jika terdapat bounce, akan menuju level Fibonacci berikutnya yakni \$0.7

# XRP / USD



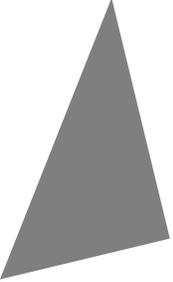
- Telah turun sebesar 75% semenjak ATH pada 10 Mei 2021
- LTC merupakan aset kripto terdahulu, namun memiliki sifat yang sama dengan aset kripto baru, memiliki beta yang tinggi sehingga harga lebih fluktuatif
- Posisi teknikalnya masih sama dengan ETH dan XRP yakni masih berada di bawah garis MA9 (dalam posisi bearish)
- Belum terlihat tanda bouncing back dalam waktu dekat

# LTC / USD



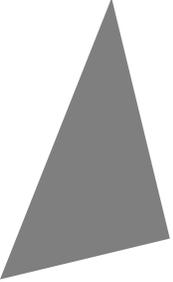
- Terkenal fluktuatif ketika Elon Musk mengumumkan sesuatu lewat cuitannya di Twitter
- Telah mengalami kenaikan sebesar 12,000% semenjak awal tahun hingga ATH (Year To Date)
- Telah terkoreksi 78% sejak ATH, menandakan bearish continuation
- Dari sudut pandang teknikal, memiliki karakteristik yang mirip dengan LTC sebelumnya, dipengaruhi oleh pergerakan aset kripto major

# DOGE / USD



# Kesimpulan

- Secara sentimen, beberapa aktivitas dan metrik menunjukkan penurunan, namun secara tren jangka panjang masih lebih baik dibandingkan bull-run pada akhir tahun 2017
- Exchange seluruh dunia mengalami peningkatan traffic dan volume perdagangan tertinggi pada kuartal pertama 2021, membuat headline, mendatangkan institusi baru
- Peran institusi dalam mendorong ekosistem aset kripto akan lebih dominan dalam beberapa tahun ke depan, kesempatan yang baik bagi retail untuk melakukan **AKUMULASI** mulai saat ini



# Terima Kasih

Informasi yang terkandung dalam publikasi ini hanya bersifat umum. Publikasi ini tidak dimaksudkan untuk dipergunakan secara komprehensif dan bukan merupakan ajakan nasihat atau layanan hukum, pajak atau profesional lainnya oleh Triv. Triv tidak memiliki berkewajiban untuk memperbaharui informasi secara berkala mengenai isi dan konten dari publikasi ini. Materi yang terkandung dalam publikasi ini disusun pada Juli 2021 dan didasarkan pada penegakan hukum dan informasi yang tersedia pada saat itu.