

# THE WEEKLY UPDATE

Итоги 2021 года

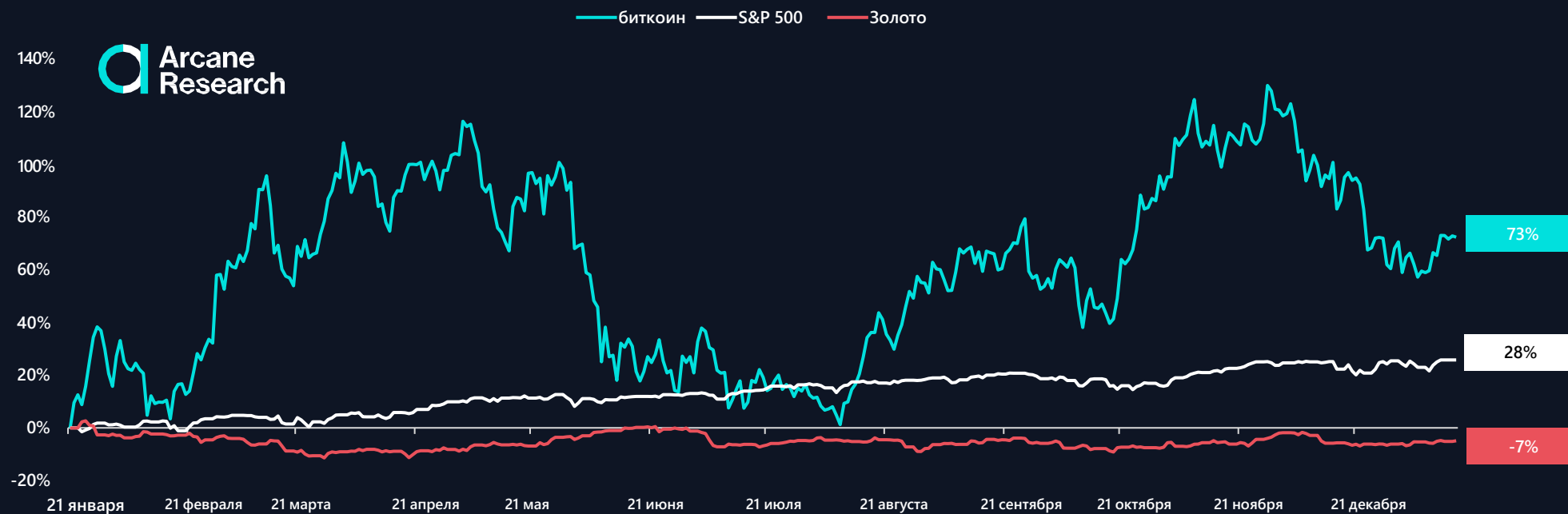
## Год взлетов и падений, но в основном взлетов

Какой насыщенный событиями и напряженный год мы завершаем в этом отчете. В 2021 году биткоин был принят в качестве законного платежного средства в Сальвадоре, и несколько публичных компаний приняли биткоин на свои балансы. С институциональной точки зрения открытый интерес на CME резко вырос, и увидели свет несколько биткоин-ETF. Кроме того, мы видели, как многие инвестиционные банки уровня 1 начали предлагать услуги, связанные с биткоинами и криптовалютами, такие как хранение и торговля. Однако год не был наполнен оптимистичными новостями. В очередной раз Китай сообщил плохие новости, поскольку они ввели строгий запрет на майнинг криптовалюты, что привело к временному падению хешрейта биткоина, и потребовалось почти шесть месяцев чтобы вернуться к уровню до запрета Китая. В 2021 году биткоин стремился к новым вершинам, достигнув нового исторического максимума в ноябре в 69 000 долларов.

В этом году рост биткоина меркнет перед невероятным успехом альткоинов. 2021 год ощущался как непрерывный альтсезон, только в летние месяцы он делал передышку. В этом межсезонье было несколько кратковременных бычьих забегов в различных частях рынка, поскольку трейдеры меняли свои парадигмы. Сектор DeFi, сектор метавселенной и мемкойны переживали периоды сильного роста. Тем не менее, наибольшая сила была обнаружена в ETH и других Уровнях-1, в дополнение к NFT.

По мере того, как биткоин проникал в портфели традиционных инвесторов, макроэкономические новости медленно, но верно начали влиять на его результаты. Инфляция была высокой в течение всего года, и в целом биткоин оказался хорошей защитой от инфляции. Тем не менее, биткоин также оказался чувствительным к ястребиным заявлениям ФРС и опасениям на широких финансовых рынках. В этом отношении биткоин ведет себя как рискованный актив. Однако, несмотря на то, что в краткосрочной перспективе биткоин проявляет склонность к риску, нет никаких сомнений в том, что центральным банкам и политикам во всем мире будет очень трудно сдерживать растущую инфляцию, не нанося вреда экономике.

биткоин против S&P 500 и золота в 2021 году



## Заголовки, которые определили 2021 год в криптовалюте

### События Q1

#### Корпоративные казначейские обязательства в BTC

<b>01/01/2021</b>	VanEck подали заявку на биткоин-ETF
<b>26/01/2021</b>	WallStreetBets против хедж-фондов – Ралли мемкойнов раскаляется
<b>04/02/2021</b>	Coinbase объявляет о листинге на Nasdaq
<b>08/02/2021</b>	Tesla объявила о покупке Биткоинов на сумму \$1,5 млрд
<b>08/02/2021</b>	Фьючерсы ETH на CME
<b>11/02/2021</b>	BNY Mellon объявляет о криптовалютном депозитарии
<b>23/02/2021</b>	Square добавляет 3318 BTC к активам
<b>24/02/2021</b>	MicroStrategy добавляет 19450 BTC к активам
<b>03/03/2021</b>	Премия в Grayscale превращается в скидку
<b>09/03/2021</b>	Meitu покупает 379 BTC и 15000 ETH
<b>09/03/2021</b>	Aker покупает 1170 биткоинов.
<b>11/03/2021</b>	NFT Beeple's Everydays продан за 69 миллионов долларов
<b>17/03/2021</b>	Meitu добавляет еще 386 BTC и 16000 ETH к активам

### События 2 кв.

#### Майнинг (Китай и климат)

<b>10/04/2021</b>	Инцидент на угольной шахте в Синьцзяне, хешрейт резко падает
<b>14/04/2021</b>	Coinbase зарегистрирована на Nasdaq
<b>14/04/2021</b>	BTC достиг отметки в 64 000 долларов
<b>18/04/2021</b>	Лонги на \$4,8 млрд ликвидированы в BTC
<b>27/04/2021</b>	Tesla объявляет о продаже 10% своих активов в BTC
	holdings
<b>30/04/2021</b>	Доминирование BTC достигает 3-летнего минимума и падает ниже 50%
<b>12/05/2021</b>	Tesla перестает принимать биткоины из-за проблем с экологией
<b>12/05/2021</b>	ETH достигает максимума в \$4400
<b>19/05/2021</b>	Массовая распродажа, лонги BTC на 3,2 миллиарда долларов ликвидированы
<b>21/05/2021</b>	Китай расправляется с майнингом Биткоина: Хешрейт падает
<b>31/05/2021</b>	Май 2021 года стал шестым худшим месяцем в истории BTC: -35,42%
<b>05/06/2021</b>	Сальвадор объявляет о принятии законопроекта о признании биткоина законным платежным средством
<b>12/06/2021</b>	Обновление Tarpool заблокировано
<b>14/06/2021</b>	Пол Тюдор Джонс хочет чтобы 5% его портфеля было в биткоинах в качестве страховки от инфляции
<b>28/06/2021</b>	Binance сталкивается с проблемами регулирования в различных юрисдикция

### События 3 кв.

#### Усыновление национальным государством

<b>26/07/2021</b>	Шорт-сквиз в биткоине - Momentum активирует EIP-1559
<b>05/08/2021</b>	Интерес к NFT растет. Тенденция быстро распространяется на альтернативные Уровни-1
<b>15/08/2021</b>	VISA покупает CryptoPunk
<b>23/08/2021</b>	Сальвадор официально принимает биткоин в качестве
<b>07/09/2021</b>	законного платежного средства
<b>24/09/2021</b>	Китай снова запрещает биткоин
<b>30/09/2021</b>	ETF на биткоин в США? Всплывают другие события

### События 4 кв.

#### ETF, метавселенная, макрос

<b>19/10/2021</b>	BITO ETF от ProShares одобрен и начинает торговаться
<b>28/10/2021</b>	Facebook объявляет о Метавселенной. Далее следует крипто-ралли, связанное с Метавселенной
<b>10/11/2021</b>	BTC достиг отметки в \$69000
<b>12/11/2021</b>	Спотовый ETF VanEck отклонен
<b>14/11/2021</b>	Tarpool активирован
<b>30/11/2021</b>	ИПЦ США растет. Джером Пауэлл уходит в отставку
<b>15/12/2021</b>	ФРС ускорит сокращение, прогнозируя три повышения процентных ставок в 2022 году для борьбы с инфляцией

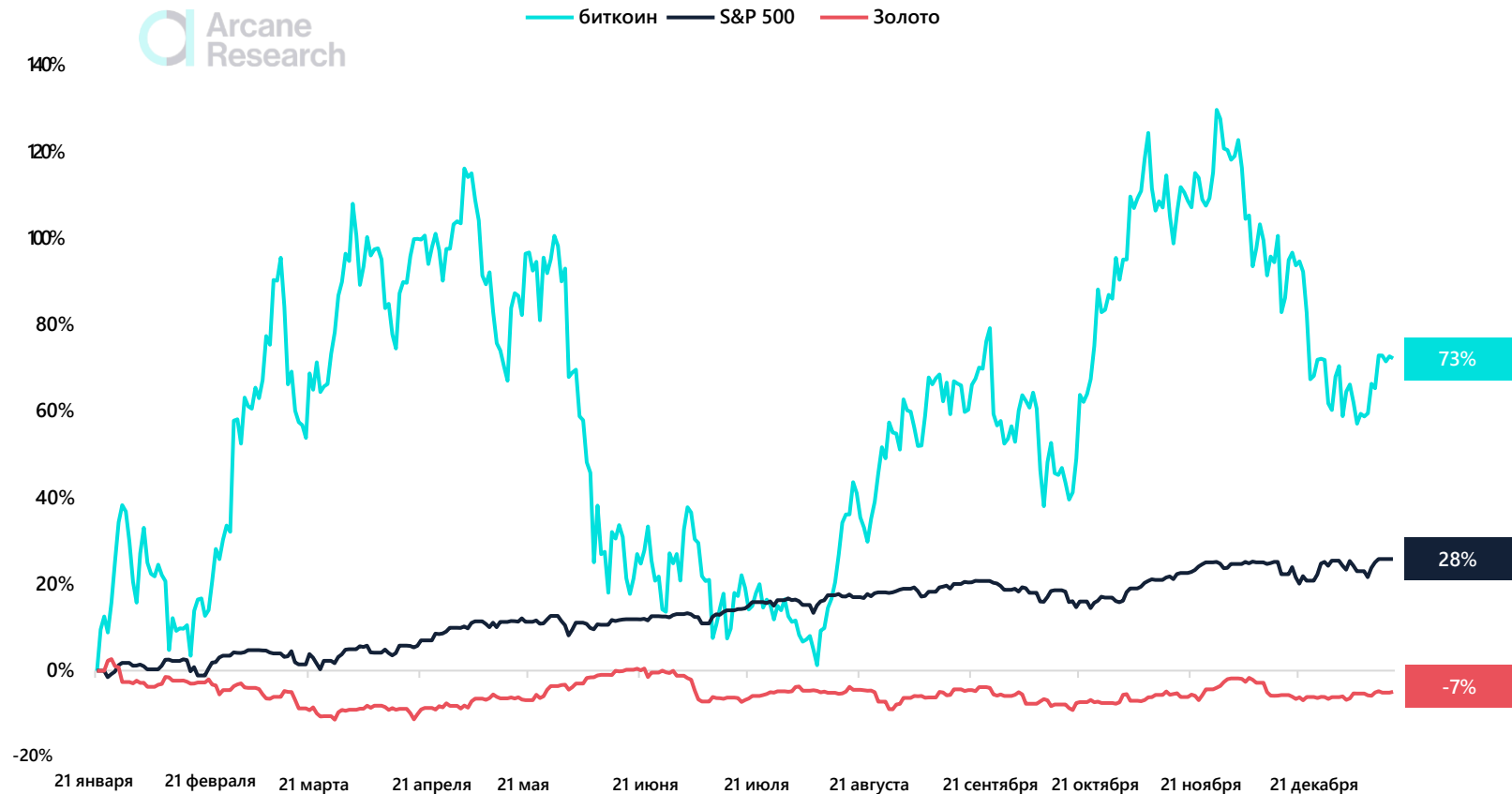
# биткоин снова опережает фондовый рынок

биткоин побеждает как фондовый рынок, так и золото третий год подряд, но движение вверх было очень волатильным.

- В 2021 году цены на активы выросли, а инфляция была выше, чем за несколько десятилетий ( [слайд 6](#) ).
- И биткоин, и S&P 500 очень хорошо показали себя в условиях инфляции 2021 года. биткоин вырос на 73%, а S&P 500 вырос на 28%. Золото — традиционное средство защиты от инфляции — упало на 7%.
- Хотя биткоин превзошел S&P 500 в 2021 году, он был гораздо более волатильным. биткоин все чаще вел себя как рискованный актив, усиливая самые значительные движения фондового рынка ( [следующий слайд](#) ).
- Поэтому, если фондовый рынок продолжит расти в 2022 году, биткоин, скорее всего, превзойдет его. Но если мы увидим красный год для фондового рынка, результаты биткоина, скорее всего, будут еще хуже.

**Прогноз на 2022 год:** биткоин превзойдет S&P 500 в 2022 году.

биткоин против S&P 500 и золота в 2021 году



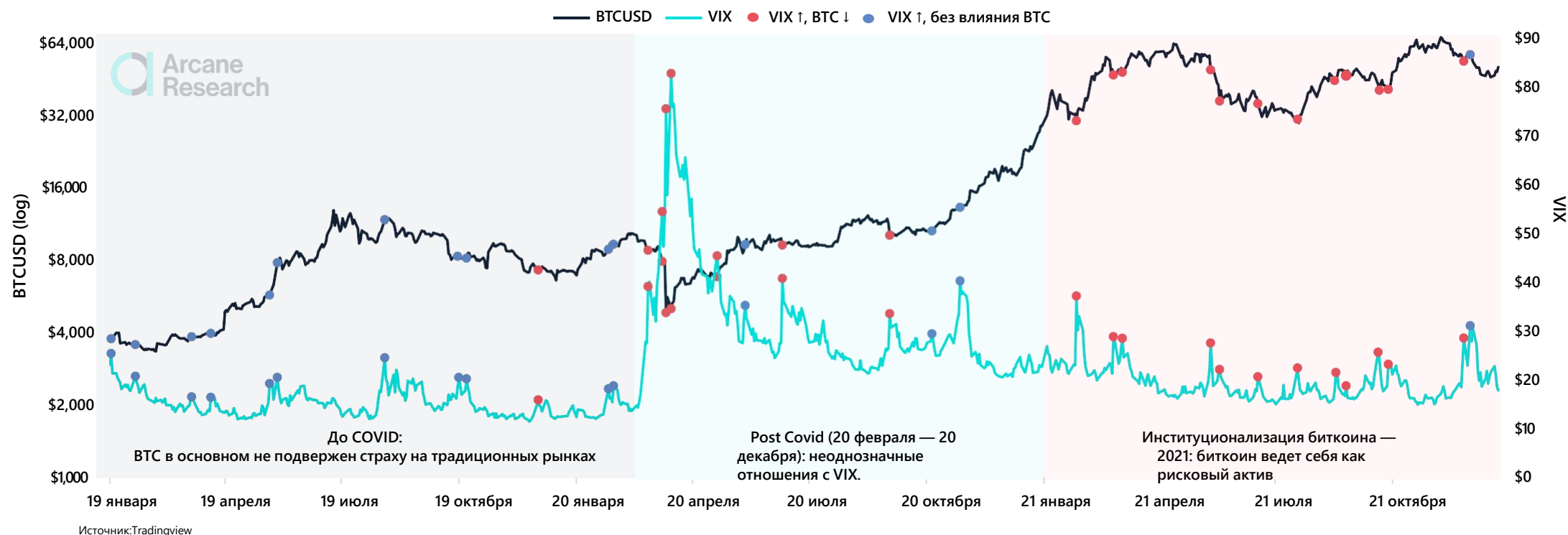
Источник: Tradingview

# биткоин в 2021 году: рискованный актив

В связи с денежно-кредитной и налогово-бюджетной политиками, введенных после вспышки пандемии COVID-19, биткоин получил все большее институциональное признание.

**Однако на протяжении 2021 года была очевидна одна тенденция**: страх на широких финансовых рынках напрямую влиял на изменение цены биткоина. Всплески индекса волатильности VIX сопровождалась распродажами биткоина, что говорит о том, что на данный момент институциональные трейдеры в целом рассматривают биткоин как рискованный актив. Поэтому помните о встречных ветрах фондового рынка в следующем году и их возможных последствиях для краткосрочной траектории цены биткоина.

## биткоин против VIX

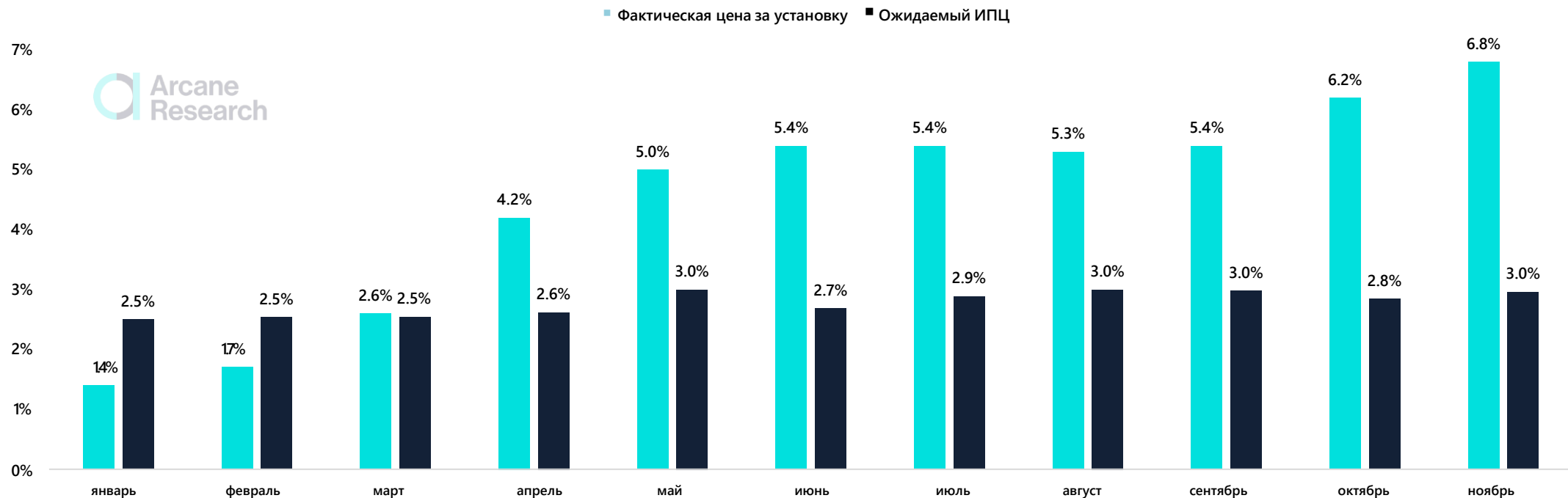


**Прогноз на 2022 год:** BTC останется тесно связанным с VIX. Риск-он будет преобладать, потрясения в tradfi -> потрясения в bitfi.

# Год растущей инфляции: инфляционисты что-то замыслили?

Инфляция постоянно росла в течение 2021 года и достигла максимума в ноябре, когда мы увидели самый большой 12-месячный рост ИПЦ за 39 лет. Большинство экономистов не ожидали высокой инфляции, о чем свидетельствуют ожидания потребительской инфляции на год вперед. С ростом на 73% в крайне инфляционном 2021 году биткоин зарекомендовал себя как отличное средство защиты от инфляции.

## Инфляция 2021: фактический ИПЦ против ожидаемого ИПЦ\*



Источник: BLS, Федеральный резервный банк Нью-Йорка.

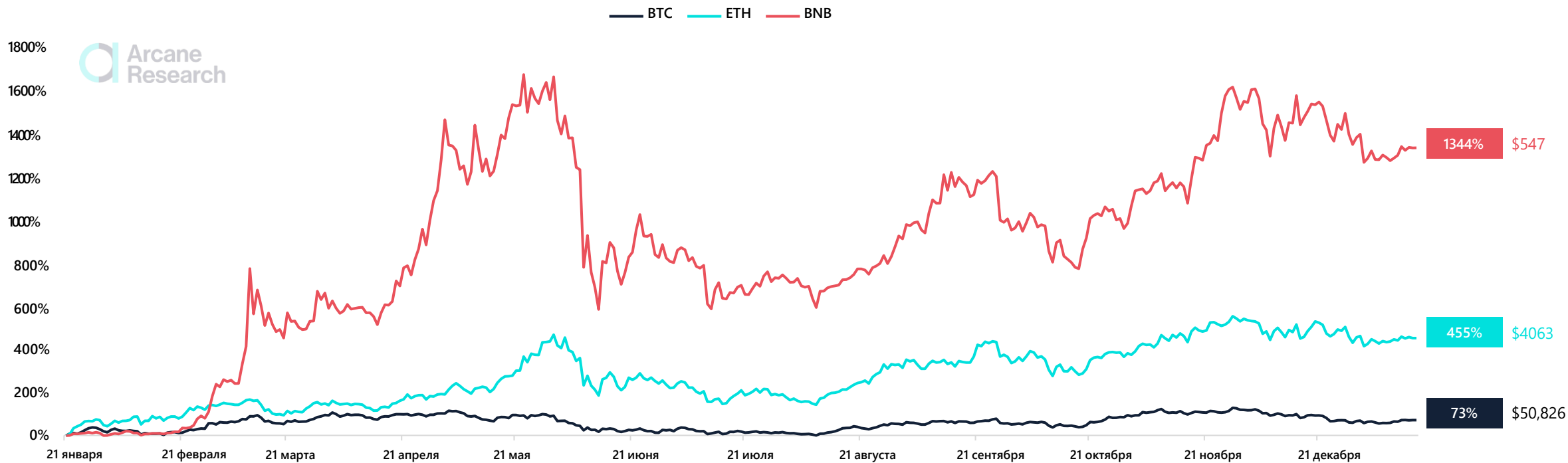
\* Ожидаемый индекс потребительских цен за год до этого на основе исследования потребительских ожиданий, проведенного Федеральной резервной системой США.

**Прогноз на 2022 год:** инфляция продолжит достигать новых максимумов в 2022 году.

## Binance Coin победитель 2021 года

биткоин, возможно, превзошел фондовый рынок в 2021 году ( [слайд 4](#) ), но другие криптовалюты оставили его далеко позади. Binance Coin (BNB) — лучшая из трех крупнейших криптовалют по рыночной капитализации с приростом 1344%. Экосистема Binance Smart Chain продемонстрировала значительный рост в 2021 году, отняв часть рынка у Ethereum. Хотя Ethereum потерял свою бесспорную позицию «единственной и неповторимой» платформы смарт-контрактов, ETH также разгромил BTC в 2021 году с приростом в 455%.

### Топ-3 монеты: рост цены в 2021 году



Источник: Tradingview (28 декабря).

**Прогноз на 2022 год:** XRP и Cardano выпадут из топ-10 криптовалют по рыночной капитализации.

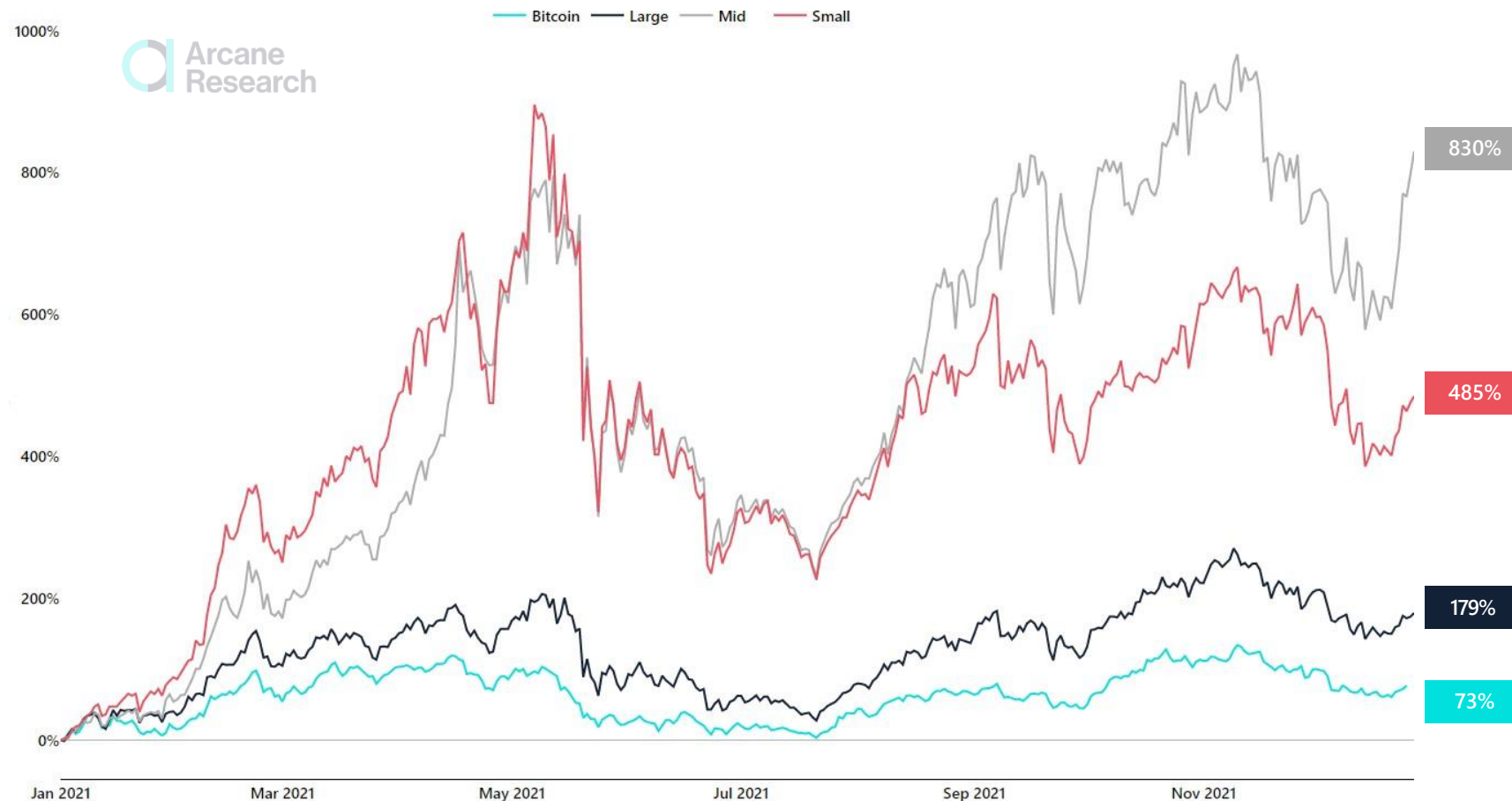
## 2021 – год альтсезона

**2021 год был одним длинным сезоном альткоинов, так как большинство других криптовалют вытеснили биткойн ( [слайд 12](#) ).**

- В этом году на рынке доминировали сюжеты о NFT и метавселенной, особенно осенью. NFT увлечение привело к огромным тарифам на gas в Эфириуме ([слайд 37](#)), что делает рынок все больше сфокусированным на других токенах уровня-1 ([слайд 14](#)).
- Большая часть токенов 1-го уровня принадлежит индексу средней капитализации — победитель 2021 года с его приростом 830%.

**Прогноз на 2022 год:** индекс малой капитализации станет победителем 2022 году.

Динамика взвешенных индексов рыночной капитализации с начала года



Источник: NYDIG, Bletchleyindexes.com (27 декабря).

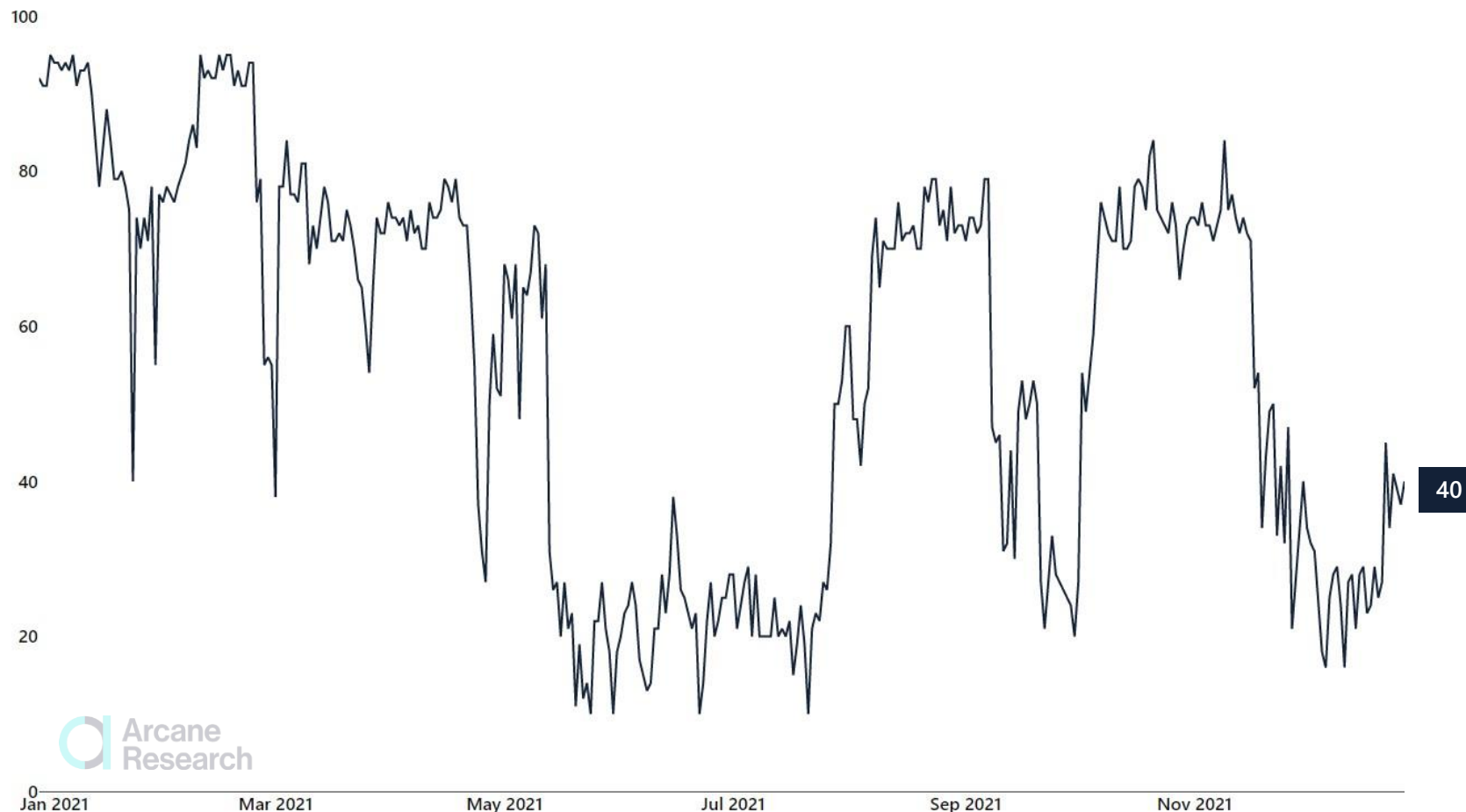


## 2021 год стал для криптоинвесторов эмоциональными американскими горками

- Рынок начал год с крайней жадностью. После жадности в течение первых четырех месяцев, когда биткоин достиг новых исторических максимумов, в мае настроения участников рынка резко упали.
- Рынок оставался в страхе на протяжении большей части лета, поскольку криптоактивы изо всех сил пытались восстановить импульс весеннего ралли.
- В августе рынок внезапно снова впал в эйфорию и оставался в жадном состоянии большую часть осени.
- Как мы знаем, жадность длилась недолго, так как рынок закончил год в состоянии страха. Как и в 2020 году, индекс страха и жадности предоставил толстокожим криптоинвесторам отличные возможности для покупок в 2021 году.

**Прогноз на 2022 год:** Индекс страха и жадности даст инвесторам отличные возможности «купить на падении» в 2022 году.

Индекс страха и жадности



 Arcane  
Research

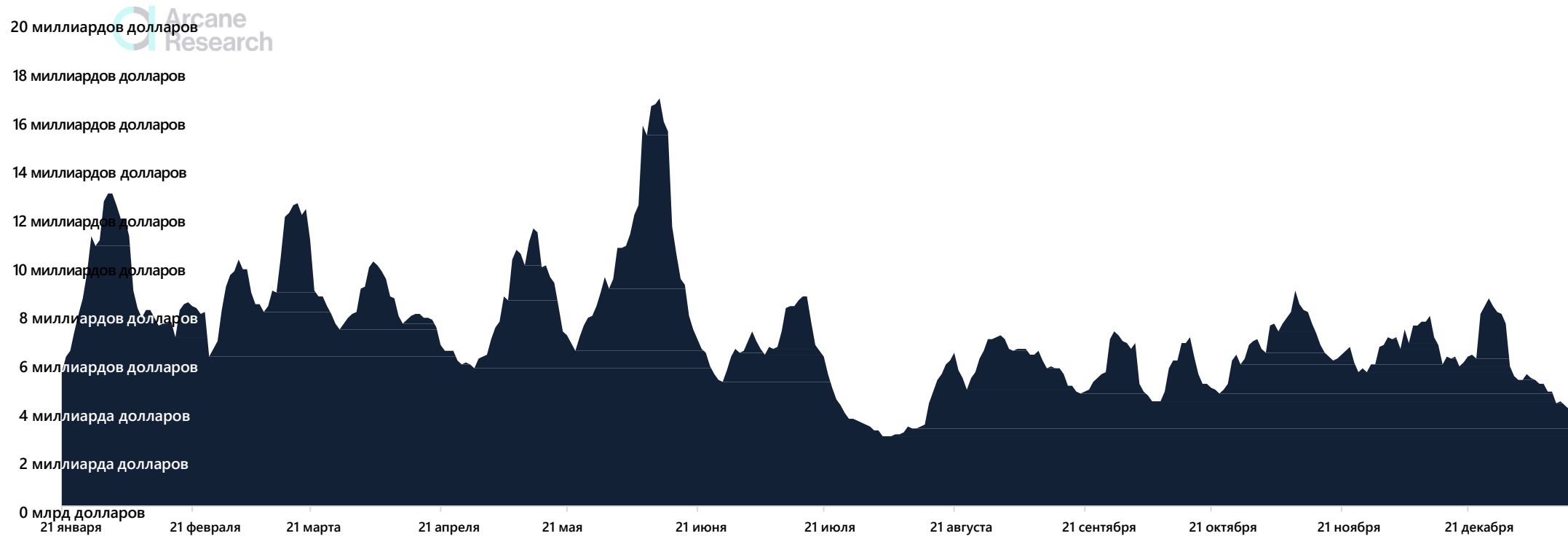
0 Jan 2021 Mar 2021 May 2021 Jul 2021 Sep 2021 Nov 2021

Источник: Alternative.me, NYDIG (27 декабря).

## Год стабилизации спотового объема биткоина

2021 год начался с огромного спотового объема, поскольку рынок криптовалют находился в середине ралли, вызванного розничной торговлей. Спотовый объем оставался высоким в течение весны, но уменьшался в течение лета. В настоящее время он стабилизировался на значительно более высоком плато, чем мы видели в аналогичных рыночных условиях в 2020 году. Совокупный спотовый объем в 2021 году был более чем в 4 раза выше, чем в 2020 году.

Реальный дневной объем BTC\* (7-дневный средний)



Источник: NYDIG, Skew

\*Включает биржи Bitwise 10, LMAX, FTX.

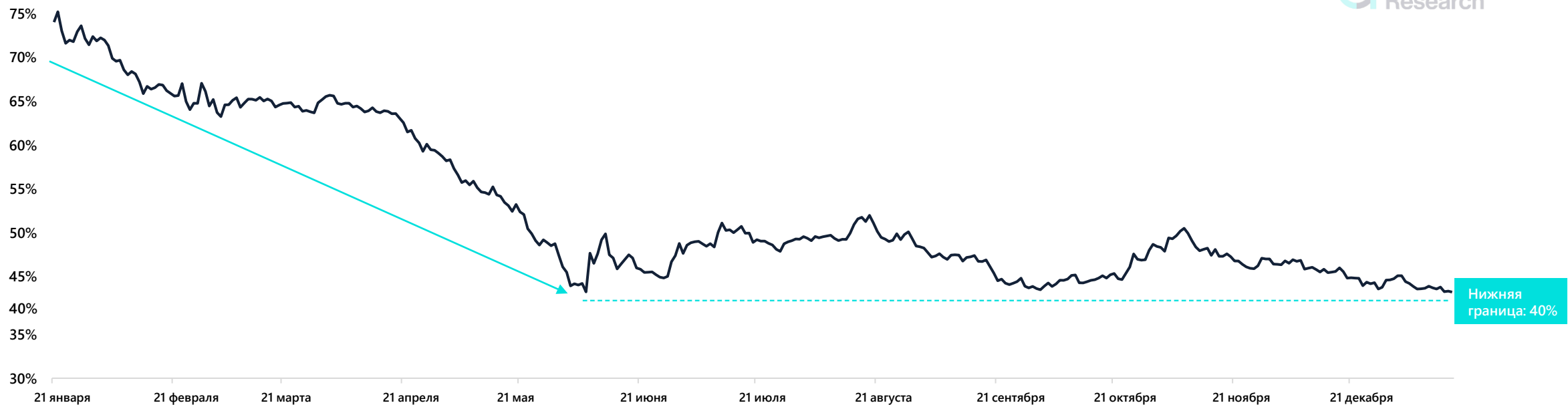


## Год альтсезона

# Год для альткоинов

2021 год был удачным для большинства альткоинов. В то время как биткоин продемонстрировал силу в 2021 году, мы наблюдаем постоянный поток капитала, просачивающийся в альткоины. В течение первых пяти месяцев года биткоин постоянно терял свое доминирующее положение, поскольку трейдеры переключались на альткоины, в то время как биткоин поднимался выше прежних максимумов. В эти месяцы наблюдалась смесь «глупых» пампов мемкойнов и силу в Ethereum DeFi. Доминирование биткоина с 19-го мая стабилизировалось в диапазоне 40-50%, трейдеры постоянно меняют свои парадигмы. В настоящее время мы видим самый сильный нарратив и импульс среди «убийц ETH» и токенов, связанных с GameFi/Metaverse.

## Доминирование биткоина

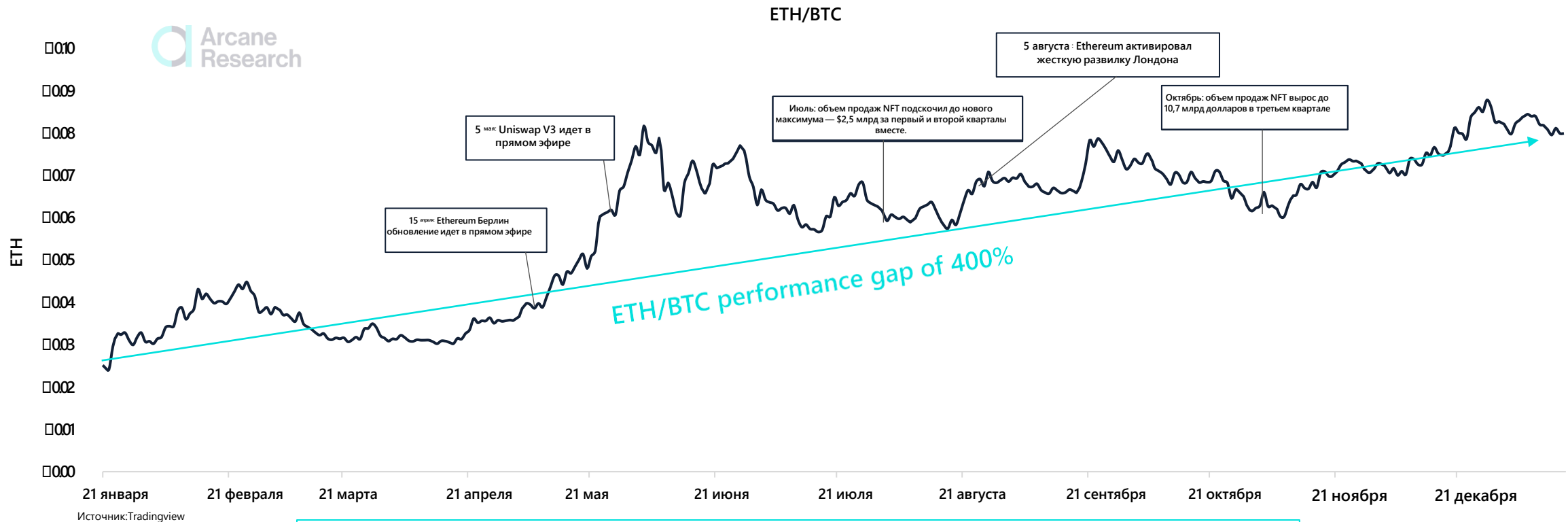


Источник: Tradingview

**Прогноз на 2022 год:** трейдеры будут продолжать переключаться между нарративами, если только медведь не вонзит свои когти в рынок.

# Воскрешение Эфириума

Прорыв многолетнего диапазона пары ETHBTC является одной из преобладающих тенденций года. Эфир с начала года выделился ростом примерно на 500% по сравнению с Биткоином, выросшим примерно на 95%. Этот разрыв в производительности является самым большим с 2015 года, когда был запущен Ethereum. Тем не менее, ETH по-прежнему отстает от BTC с точки зрения рыночной капитализации: его оценка составляет около 490 миллиардов долларов по сравнению с 1 триллионом у биткоина.

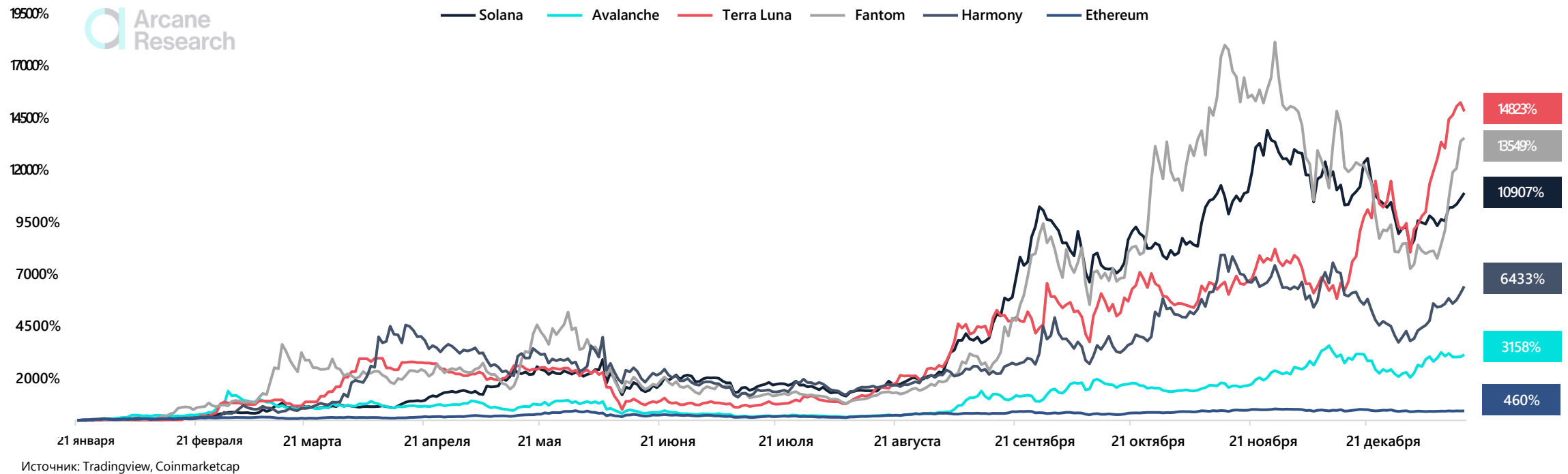


**Прогноз на 2022 год:** ETH продолжит опережать BTC, но мы не увидим, что рыночная капитализация ETH превысит рыночную капитализацию BTC.

# Год Уровня-1

Поскольку ETH превзошел BTC ( [предыдущий слайд](#) ), другие сети уровня 1, такие как Solana, Avalanche, Terra Luna, Fantom и Harmony, значительно превзошли ETH. Мы ожидаем, что эта тенденция сохранится в следующем году, поскольку эти платформы смарт-контрактов продолжают отнимать долю рынка у Ethereum с точки зрения пользователей и суммы средств, хранящихся в сети. Эти сети имеют успешные и быстрорастущие экосистемы, которые постоянно влияют на ценовые характеристики их собственных токенов.

## Возврат цены уровня 1 в долларах США

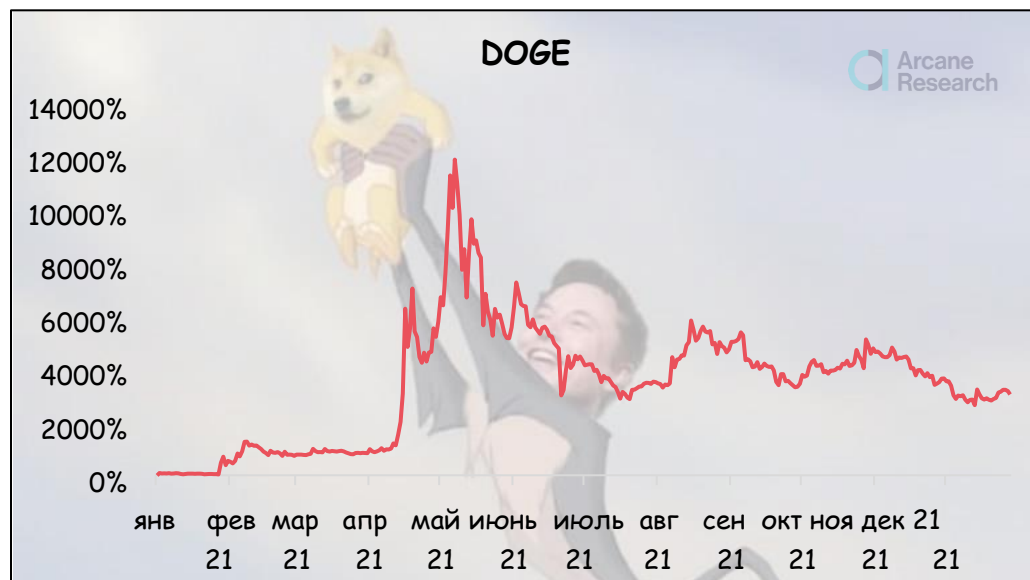


**Прогноз на 2022 год:** внедрение других Уровней-1, кроме Ethereum, будут продолжать расти, и они будут по-прежнему превосходить ETH.

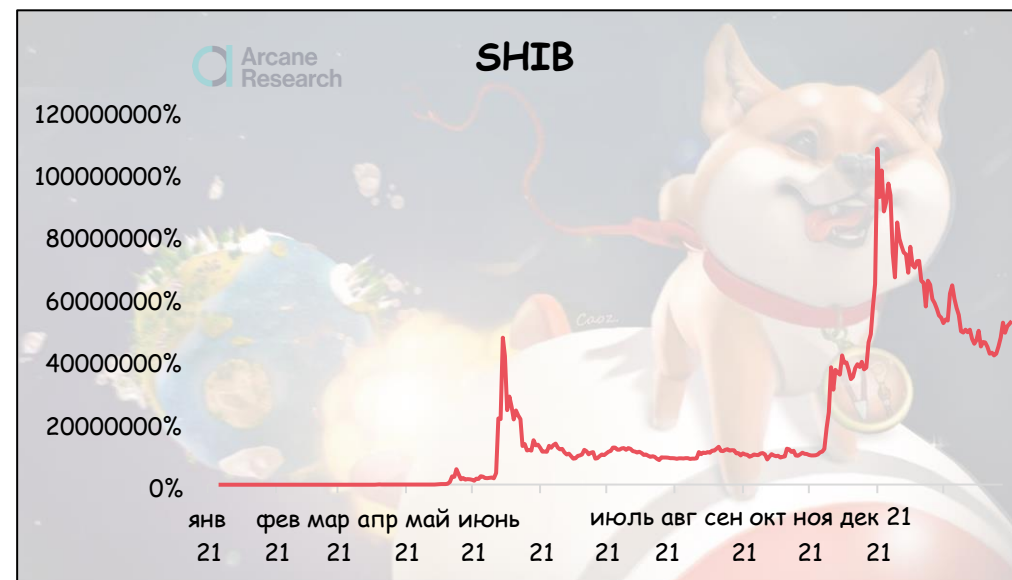
# Мемкоин мания: Абсурдная собачья драка

Мы не можем подвести итоги рынка 2021 года, не упомянув абсурдное ралли мемкойнов 2021 года.

Вскоре после того, как Tesla купила биткоин, Илон Маск приобрел привычку часто писать в Твиттере о Dogecoin (DOGE), что привело к нескольким умопомрачительным ралли за монету-мем OG. Соответственно, сообщество WallStreetBets углубилось в опционные ставки на GME, AMC и CLOV, подпитываемые мантрой «Нам нравятся акции». Мы видели похожее мышление в криптосфере с мантрой «Нам нравится монета». Ралли в DOGE привело к тому, что другие мемкойны, связанные с DOGE, разогнались еще сильнее, увидев взорвавшуюся вершину у Shiba Inu (SHIB), когда Маск появился в Saturday Night Live шоу. В октябре SHIB снова преуспел, поскольку несколько крупных бирж использовали SHIB в качестве маркетингового инструмента для привлечения новых клиентов на платформу, что привело к тому, что SHIB ненадолго изменил рыночную капитализацию DOGE.



Источник: Tradingview

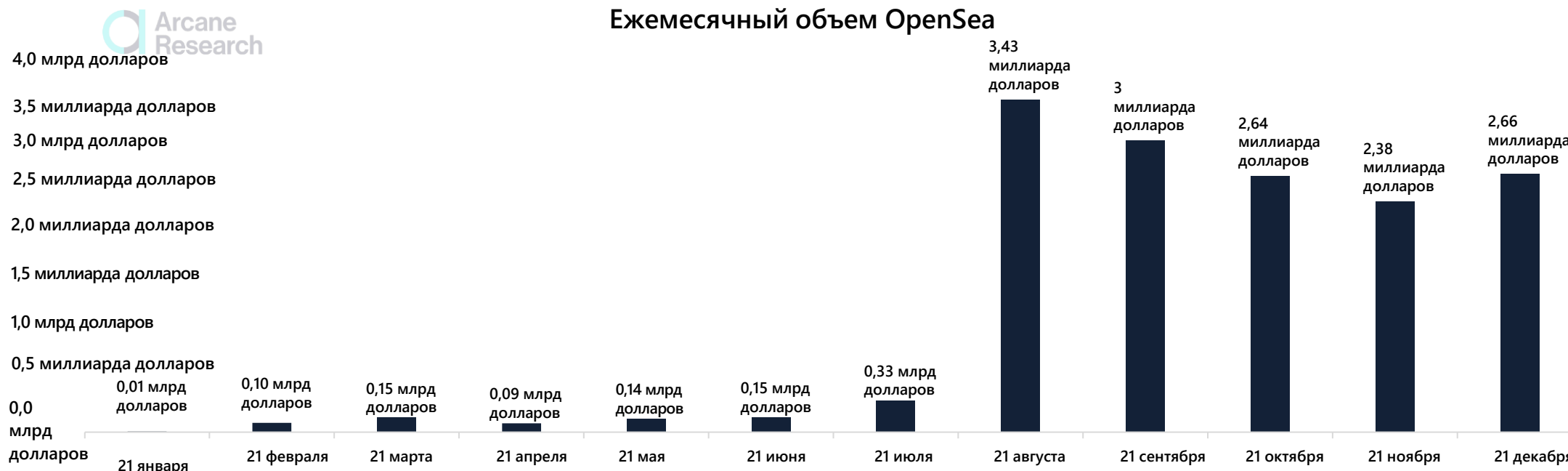


**Прогноз на 2022 год:** большинство монет-мемов исчезнут, став историческим пережитком абсурдных времен 2021 года.

# Год прорыва для NFT

**Несомненно, 2021 год стал годом прорыва для NFT.**

В марте картина Бипла «Повседневная жизнь: первые 5000 дней» была продана на аукционе Christie's за колоссальные 69,3 миллиона долларов, что сделало ее восьмым самым дорогим произведением искусства, проданным в 2021 году. После продажи осведомленность о NFT стала мейнстримом. На рынок вышли все и стар и млад: художники, венчурный капитал, Visa, Christie's, Sotheby's, Nike, Adidas и Pepsi. Кроме того, игровые компании, такие как Ubisoft, стремятся превратить игровые предметы в NFT. Цены на проекты NFT, такие как CryptoPunks и BAYC, резко выросли, в результате чего объем OpenSea вырос с 10 миллионов долларов в январе до 3,4 миллиарда долларов в августе. OpenSea достигла статуса единорога за счет увеличения капитала и оценивается в 10 миллиардов долларов. Чрезвычайный рост NFT способствовал растущим проблемам с комиссиями Ethereum, создавая возможности для процветания других Уровней-1 с более высокой пропускной способностью ([слайд 14](#)).



Источник: Dune Analytics

**Прогноз на 2022 год:** традиционные игровые компании продолжают изучать способы внедрения NFT в игры.





# Рынок деривативов



При  
финансовой  
поддержке



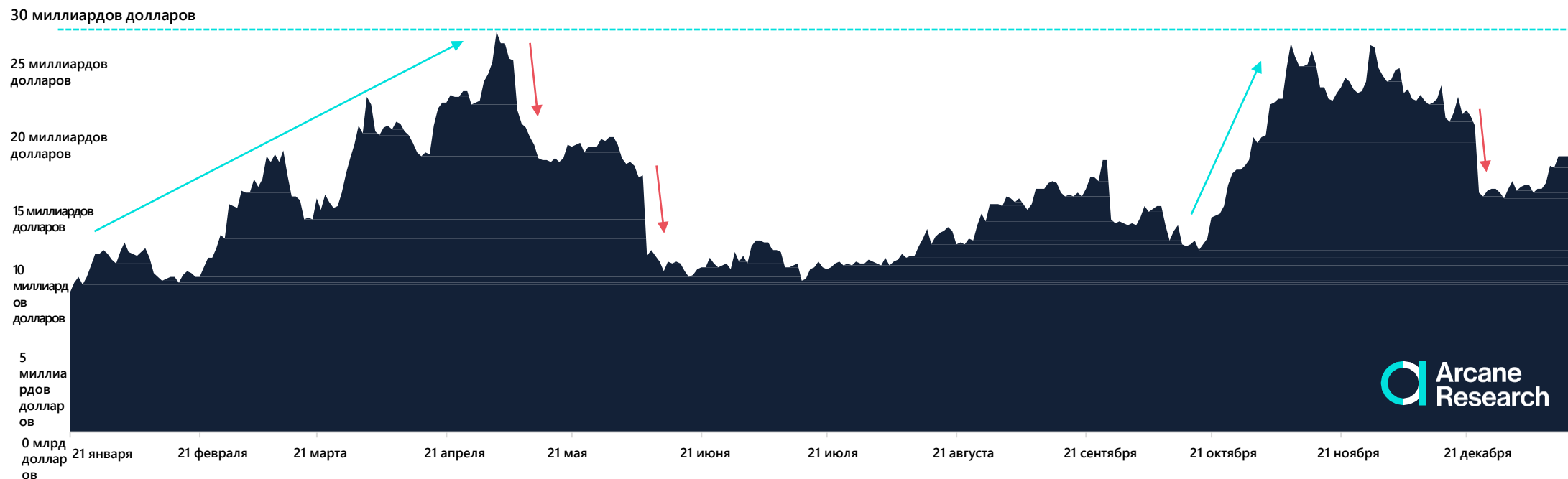
Переведено командой [rocketpervod.ru](https://rocketpervod.ru)

# Год кредитного плеча и пузырения на фьючерсном рынке

2021 год научил нас тому, что у криптотрейдеров гораздо более высокий порог риска, чем у обычного человека, что приводит к огромной волатильности, лонг и шорт сквизам и большому количеству рыночных действий.

Открытый интерес к рынку фьючерсов и бессрочных контрактов на биткоин достиг своего пика в 27,3 миллиарда долларов в середине апреля, и рынок был гораздо больше ориентирован на дальнейший рост. Мы также увидели высокое кредитное плечо на фьючерсном рынке, когда биткоин достиг своего исторического максимума в 69 000 долларов в ноябре. Следующие слайды иллюстрируют дикие тенденции 2021 года на фьючерсном рынке.

## Фьючерсы на BTC: Открытый интерес



Источник: Skew

**Прогноз на 2022 год:** розничные трейдеры ничему не научились из каскадов ликвидации в этом году и будут продолжать активно использовать кредитное плечо.

## Ставки финансирования урегулировались после чрезмерно бурного Первого квартала

**В течение 2021 года рынок бессрочных свопов рос, а рынок деривативов колебался между страхом и жадностью.**

- Изучение ставок финансирования — очень эффективный способ понять настроения на рынке.
- В первом квартале мы наблюдали крайнюю жадность и рост ставок финансирования. Ставки финансирования на Binance и Bybit периодически поднимались выше 0,1%, что соответствует годовой процентной ставке более 100%.
- Этим летом ставки фондирования стали отрицательными, так как настроения перешли от жадности к страху после непрерывающейся распродажи во втором квартале.
- Во второй половине года ставки финансирования были менее экстремальными в обоих направлениях, что позволило трейдерам эффективно применять протокол PERP для получения прибыли на криптовалютных рынках при движении в цен в любую сторону.

**Прогноз на 2022 год:** мы больше никогда не увидим устойчивых положительных ставок финансирования, подобных тем, которые мы наблюдали в первом квартале 2021 года.

### Ставки финансирования + цена

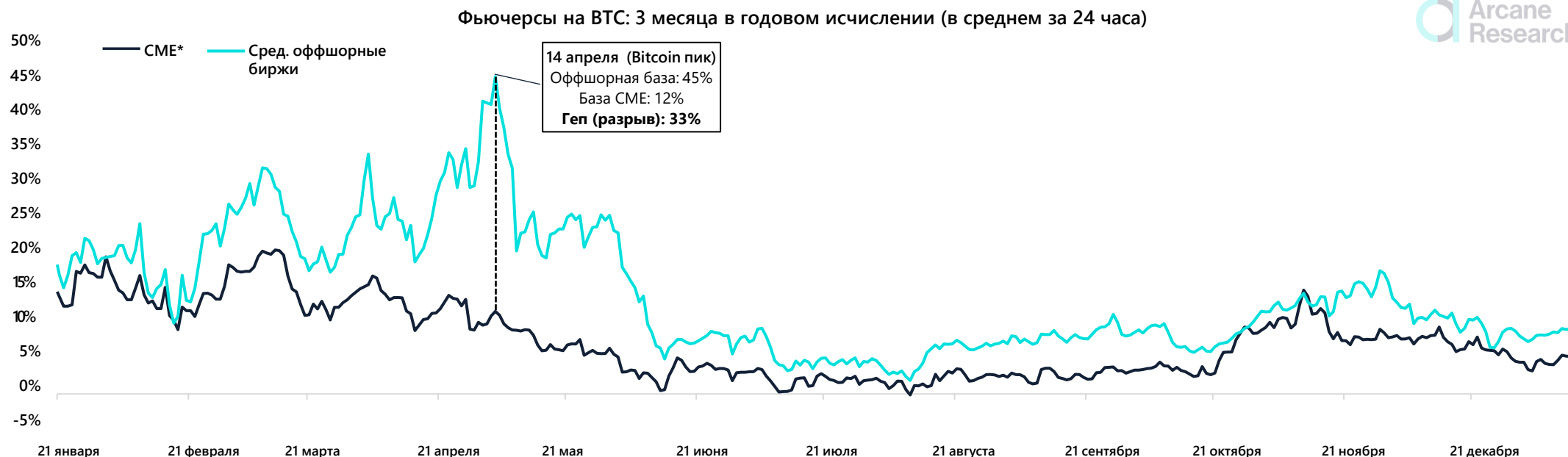


Источник: NYDIG

## Урок 2021 года: будьте осторожны, когда настроения на оффшорных биржах опережают CME

### Деятельность на фьючерсном рынке отражает активность на бессрочном рынке.

Премии за фьючерсный базис резко возросли с февраля по апрель. Всплеск на фьючерсном рынке можно было бы еще более наглядно увидеть, сравнив растущие базисные премии на оффшорных биржах с премиями на CME — фьючерсной бирже аккредитованных институциональных инвесторов. 14 апреля 3-месячные фьючерсы торговались на оффшорных биржах с годовой премией в 45%, в то время как на CME наблюдалась гораздо более консервативная премия в 12%. Базисная премия с тех пор испарилась после распродаж в апреле и мае, но снова выросла, поскольку участники рынка хотели увеличить риск в захватывающем четвертом квартале. Как и в случае со ставками финансирования ( [предыдущий слайд](#) ), мы наблюдали более подавленные базисные премии, чем в апреле, что еще раз подтверждает наше утверждение о том, что конкретные трейдеры с радостью совершают противоположную сделку, чтобы использовать доходность, как только рынки наполняются изобилием.



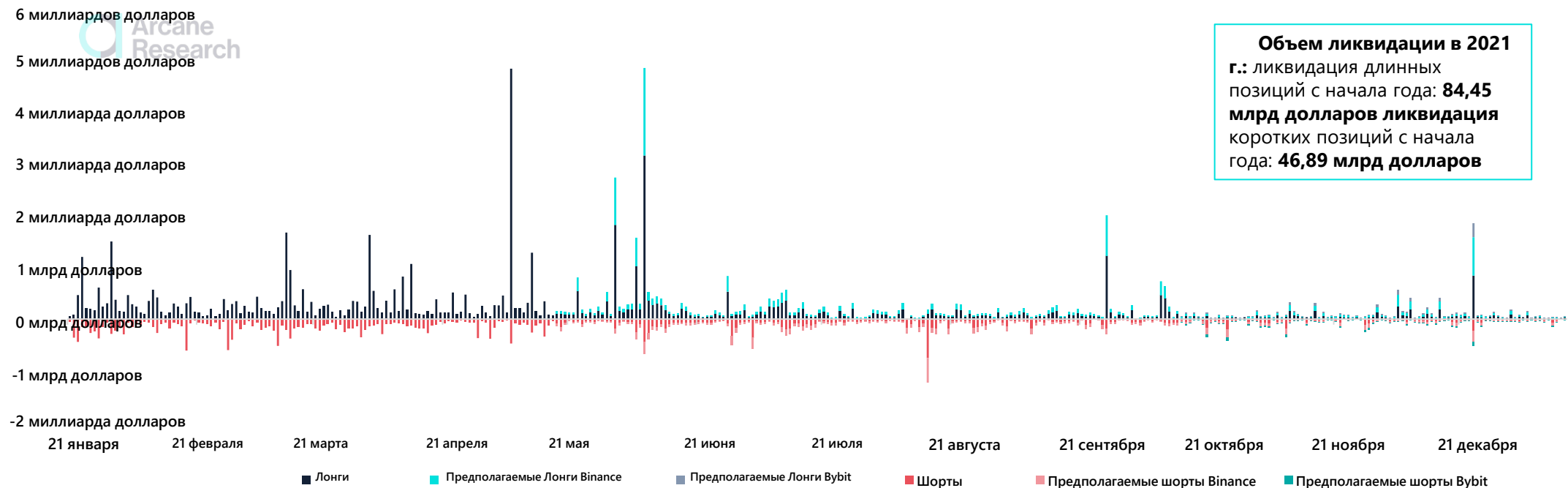
Источник: Skew

**Прогноз на 2022 год:** мы больше никогда не увидим устойчивых положительных премий по фьючерсам, подобных тем, которые мы наблюдали в первом квартале 2021 года. Мы также не увидим такого огромного разрыва между CME и оффшорным рынком снова по мере повышения эффективности рынка.

# Грандиозное уничтожение

Мы часто говорим о ставках финансирования, фьючерсном базисе и кредитном плече, но немногие статистические данные лучше подчеркивают крайнюю склонность к риску, наблюдаемую на рынке в этом году, чем объемы ликвидации. По нашим оценкам, только в этом году на рынке BTC было ликвидировано астрономическое количество лонгов на сумму \$84,45 млрд и шортов на сумму \$46,89 млрд. Это цена, которую вы платите за нетерпение и жадность на свободном рынке.

## Фьючерсы на BTC: ликвидация\*



Источник: Coinglass и Skew.

\* Binance (с 27 апреля) и Bybit (с 20 сентября) ограничили свои API для ликвидации. Мы рассчитываем данные о ликвидации с этих бирж на основе оценок, основанных на исторических данных. [Методология](#).

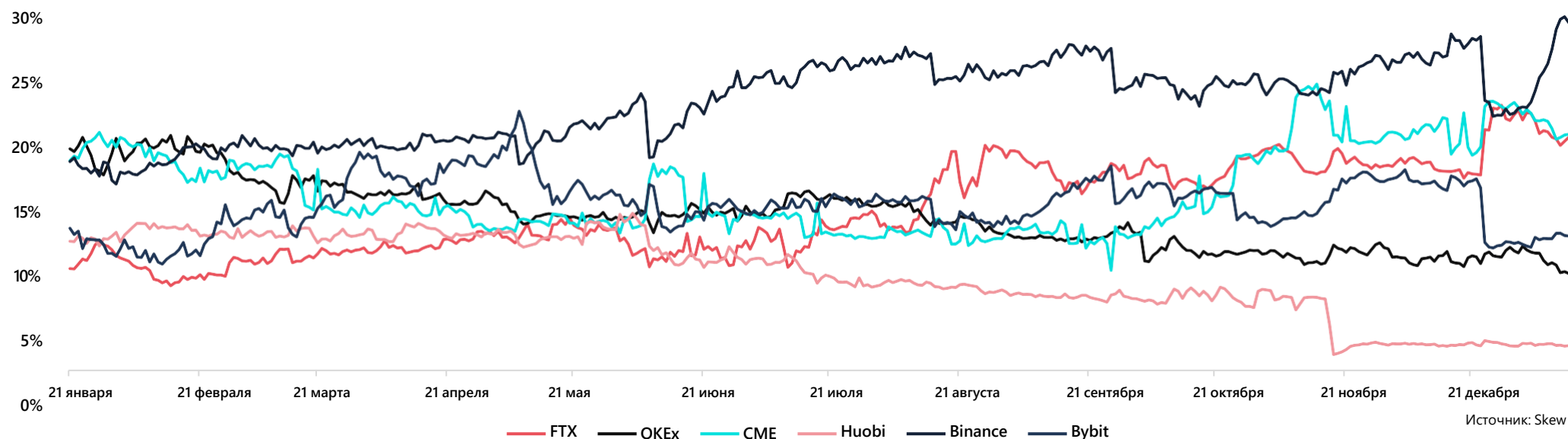
**Прогноз на 2022 год:** мы продолжим наблюдать каскады ликвидаций, поскольку стадный эффект постоянно привлекает новых трейдеров в казино, что будет соответствовать 20-100x раз больше длинных и коротких позиций в биткоине в будущем.

## Binance — **новый** лидер фьючерсного рынка

Binance была крупнейшей биржей фьючерсов на биткоин по открытому интересу 308 из 360 дней, рассматриваемых в этом отчете. Компания начала год, борясь за позицию номер один против OKEx и CME, но по мере того, как институциональный интерес ослабел из-за того, что фьючерсные и первичные рынки вышли из-под контроля, а давление со стороны китайских регуляторов усилилось, Binance продемонстрировала свою позицию лидера на фьючерсном рынке. Vubit на короткое время стал крупнейшей биржей на фоне безумного апрельского безумия, в то время как CME снова стала ведущим рынком на фоне запуска фьючерсных ETF. В последнее время FTX также продемонстрировала впечатляющий рост, демонстрируя признаки скорого приближения к Binance.



Фьючерсы на BTC: акции рынка открытого интереса



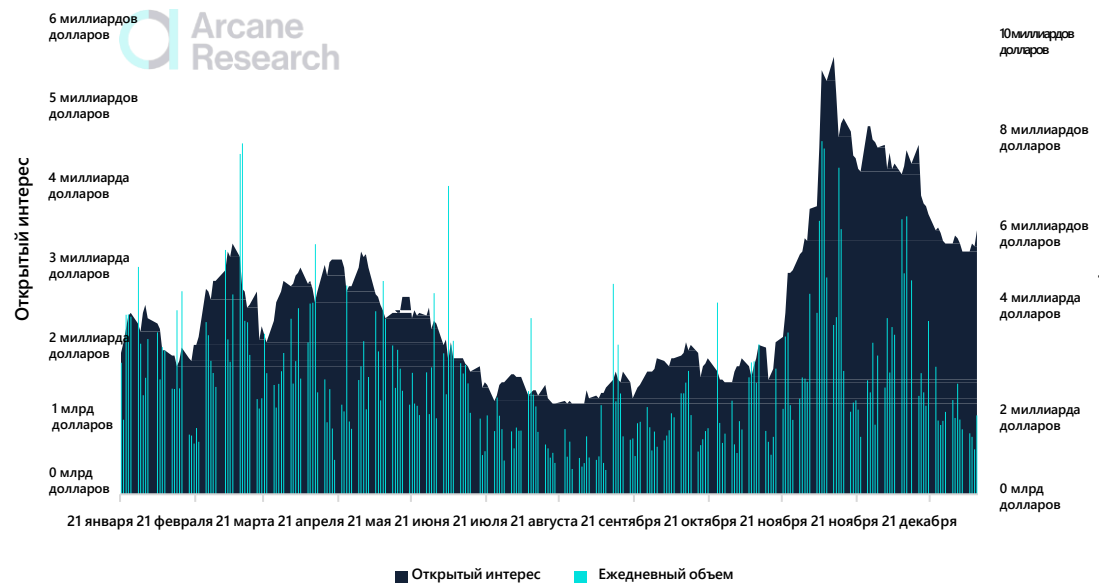
**Прогноз на 2022 год:** Binance сохранит свои позиции крупнейшей биржи фьючерсов на биткоины по открытому интересу, но столкнется с жесткой конкуренцией со стороны FTX.

**Прогноз на 2022 год:** рынок будет подвергаться еще более строгому регулированию, что затруднит поддержание привычного образа действий (modus operandi) в качестве фри-порта для всех, кто стремится торговать с высоким кредитным плечом. Из-за этого децентрализованные биржи деривативов будут привлекать больше трейдеров, несмотря на связанный с этим протокол риска.

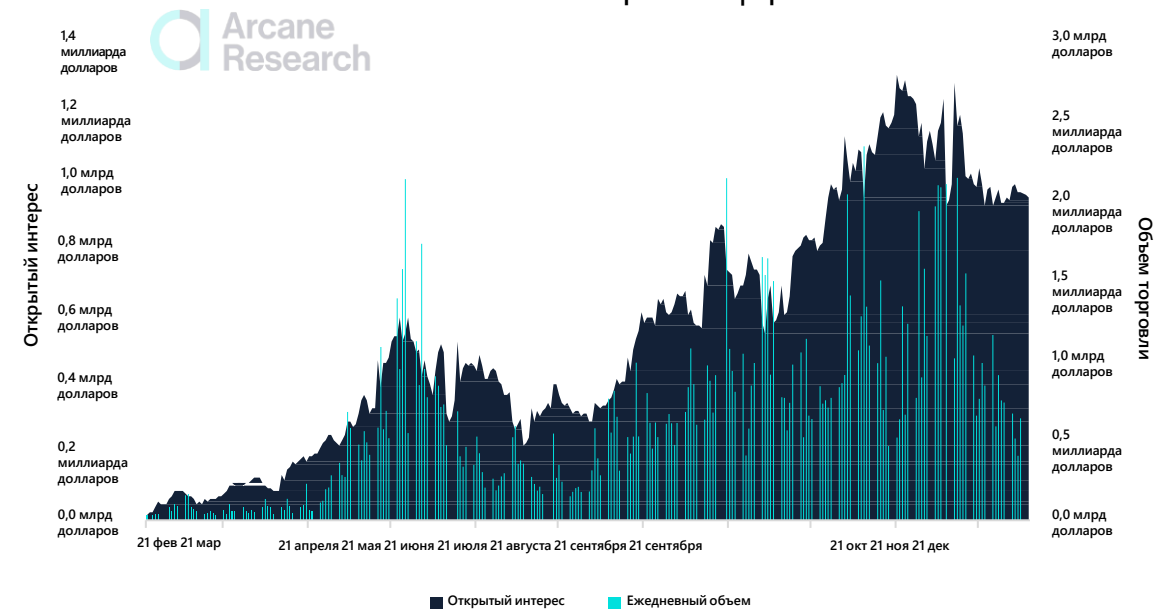
## Постоянный высокий институциональный спрос на BTC и ETH

В этом году открытый интерес и объемы торгов фьючерсами на биткоин CME выросли. Активность на CME особенно возросла после одобрения нескольких фьючерсных ETF, при этом к концу октября открытый интерес достиг пика в 5,5 млрд долларов. Кроме того, фьючерсы на эфир на CME демонстрируют стабильный рост открытого интереса с момента запуска в феврале. Эти два графика показывают, что существует высокий спрос со стороны организаций на торговлю как биткоином, так и эфиром, и мы не ожидаем, что он закончится в ближайшее время.

### CME: Фьючерсы на Биткоин



### CME: Фьючерсы на Эфир



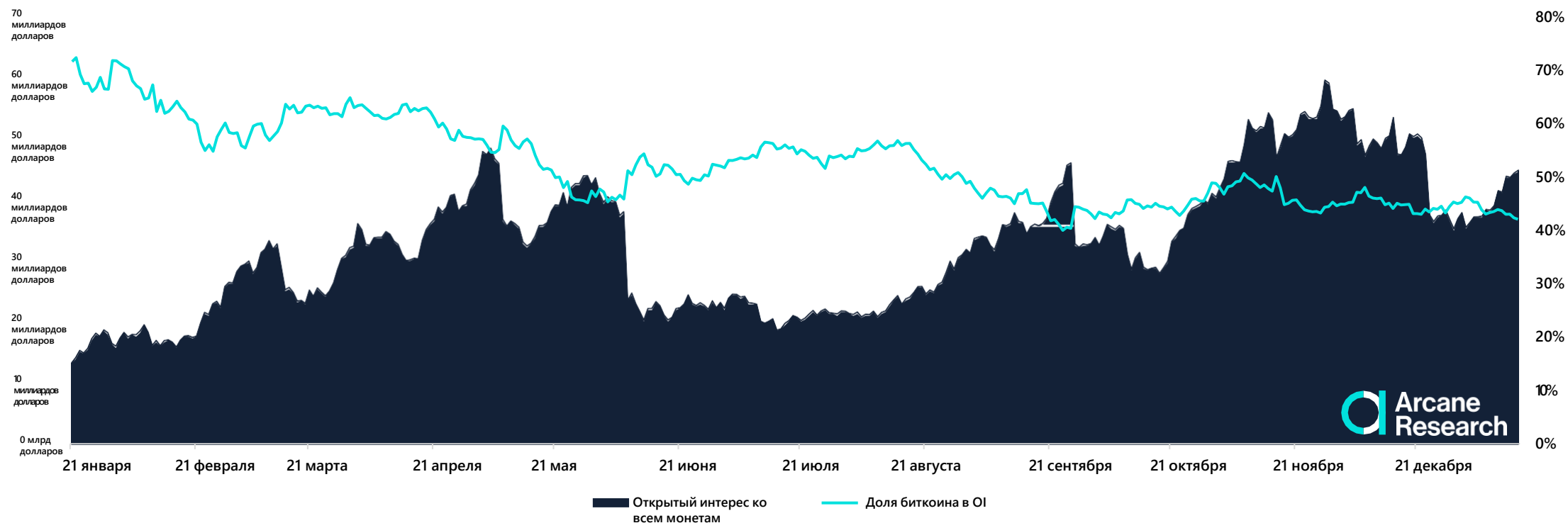
Источник: Skew

Прогноз на 2022 год: значение CME в определении цены эфира будет расти.

# Открытый интерес процветает во всех уголках рынка

В то время как открытый интерес в Bitcoin в апреле превысил 27300000000\$, общий открытый интерес в крипто-рынках превысил 59700000000\$ на 8 ноября. В течение года мы наблюдали резкий рост интереса к сделкам с альткоидами с использованием кредитного плеча, что привело к снижению доминирования биткоина в тандеме со снижением доминирующего положения биткоина, измеряемого по рыночной капитализации.

Крипто-фьючерсы: Открытый интерес ко всем монетам



Источник: Coinalyze, Skew

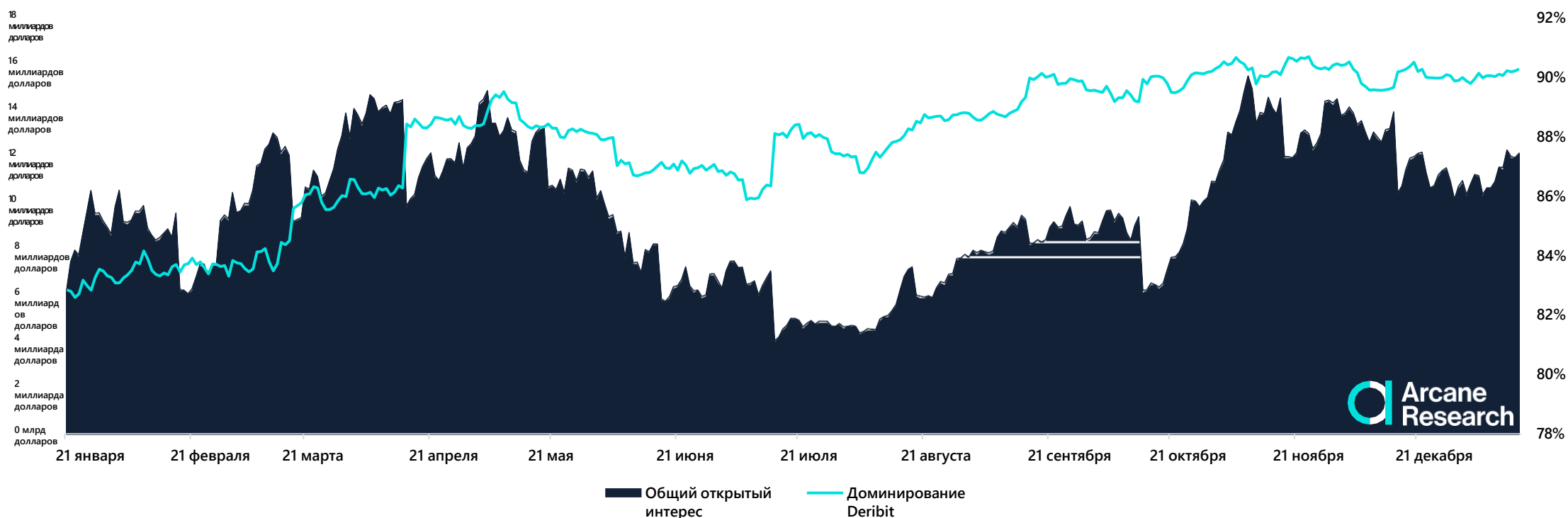
**Прогноз на 2022 год:** Распределение открытого интереса на рынке крипто-фьючерсов будет по-прежнему тесно следовать за доминированием на рынке. Относительная разница между долей открытого интереса актива и его доминированием на рынке создаст сигнал о перенасыщении позиций по указанному активу.



## Устойчивый рост в опционах в 2021 году

На рынке опционов наблюдался устойчивый рост в течение 2021 года. В течение года доля рынка Deribit постоянно росла, на нее приходится более 90% OI на рынке опционов. По сравнению с 82% с начала года. Потоки опционов становятся все более важным сигналом рынка, а такие индикаторы, как перекося и IV, способствуют оценке состояния рынка.

### Опционы на BTC: Открытый интерес против Рыночной доли Deribit



Источник: Skew

**Прогноз на 2022 год:** Deribit столкнется с усилением конкуренции со стороны торговых площадок.



# ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ СПРОС



При  
финансовой  
поддержке



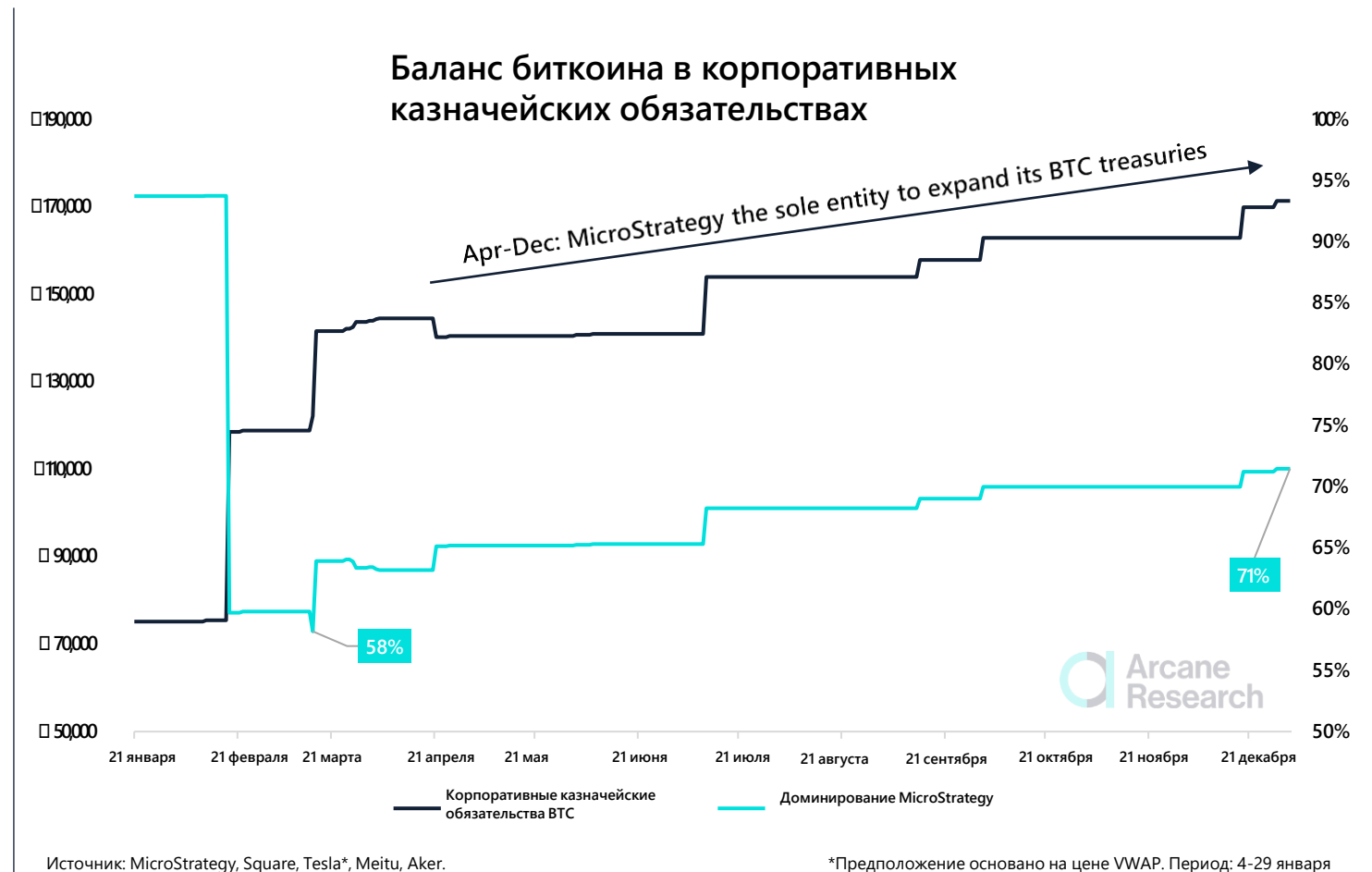
Переведено командой [rocketpervod.ru](https://rocketpervod.ru)

## Биткоин как корпоративная казначейская стратегия

Определяющей тенденцией первого квартала 2021 года стал рост использования Биткойна в качестве корпоративной казначейской стратегии среди крупных публичных компаний.

- В феврале MicroStrategy проповедовала свою стратегию другим корпорациям. Позже Tesla, Square, Aker и Meitu объявили о покупке биткойна.
- Однако в последующие месяцы ни одна новая компания не последовала их примеру. С апреля MicroStrategy — единственная компания, которая добавила биткойн на баланс.
- Сумма биткойна на балансе MicroStrategy составляют 71,4% BTC от всего объема биткойна, которым владеют публичные компании.
- Tesla прекратила принимать платежи в биткойнах из-за экологических проблем. Хотя мы считаем, что биткойн обеспечивает огромные социальные преимущества, ESG-нарратив может лишить новые корпорации стимулов следовать тенденции BTC.

**Прогноз на 2022 год:** MicroStrategy продолжит покупать биткойны, в то время как интерес других компаний угаснет.



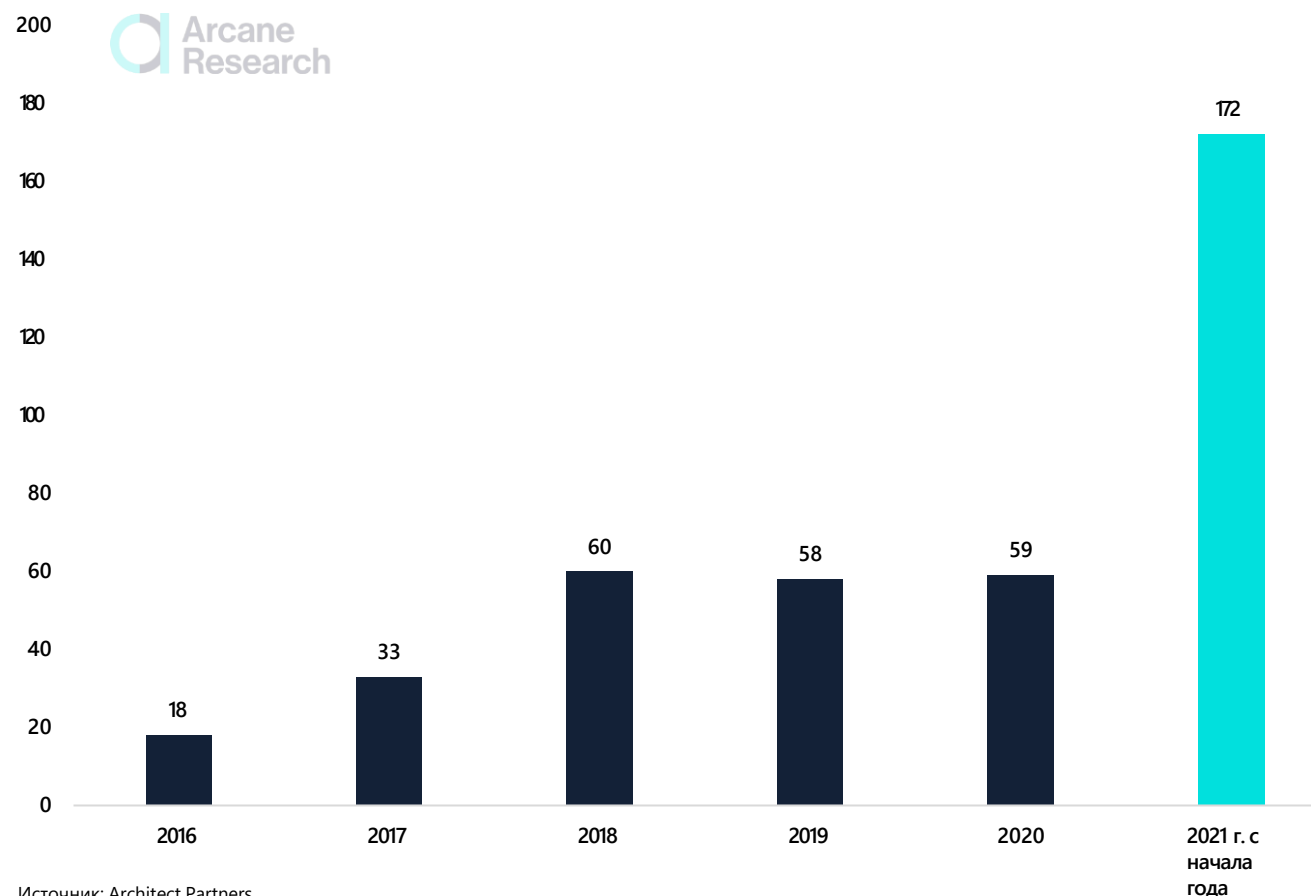
## Год, когда в криптоиндустрию потекли деньги: M&A-активность

**В 2021 году мы зафиксировали 172 сделки по слияниям и поглощениям, связанным с криптовалютой, — почти в три раза больше, чем в предыдущем рекордном 2018 году.**

- Активность в сфере слияний и поглощений увеличилась в течение года, и только в четвертом квартале было совершено 50 слияний и поглощений.
- В дополнение к рекордному количеству слияний и поглощений в 2021 году мы также стали свидетелями нескольких крупных раундов финансирования частных крипто-компаний. Блок оценивает количество крипто-единорогов как минимум в 64.
- Некоторыми из крупнейших слияний и поглощений в этом году были слияния SPAC, когда криптовалютные компании становились публичными путем слияния с публичными компаниями ([следующий слайд](#)).

**Прогноз на 2022 год:** количество крипто-слияний и поглощений в 2022 году будет еще выше, чем в 2021 году.

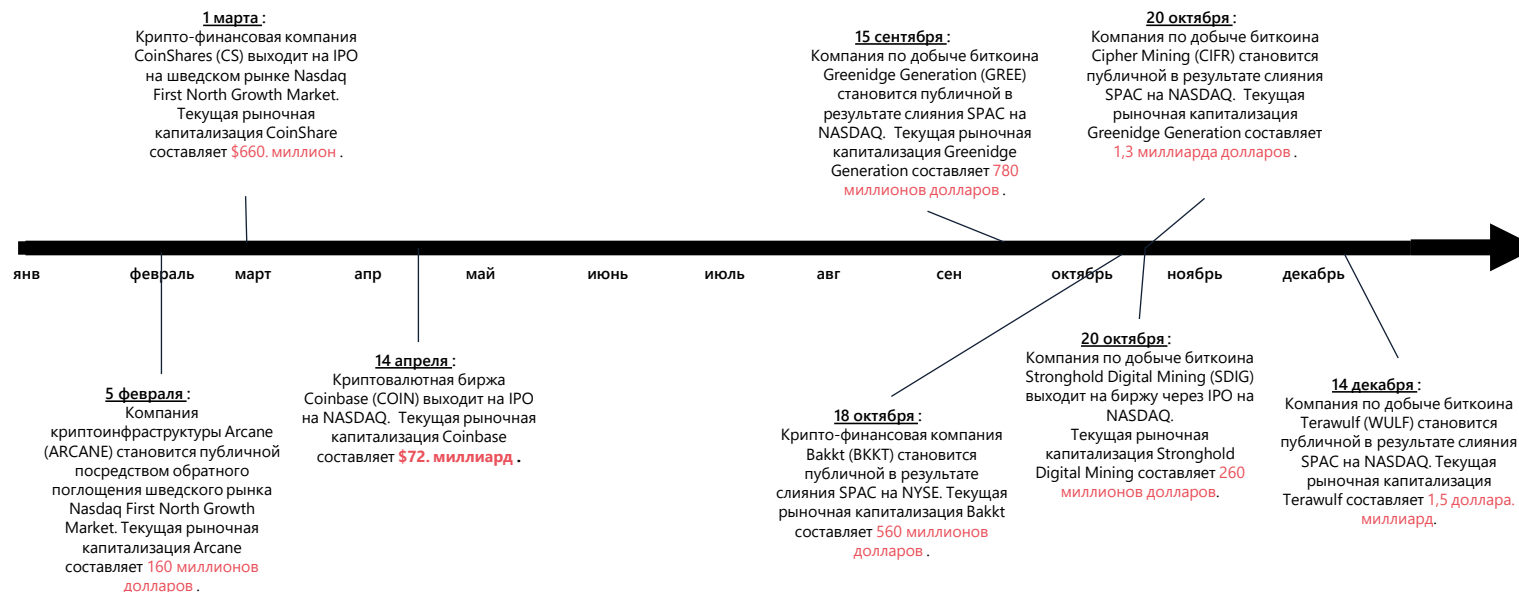
Количество крипто-слияний и поглощений за последние пять лет



# Год, когда в криптоиндустрию начали поступать деньги: публичные листинги

Мы видели, как многие криптокомпании стали публичными в 2021 году. Coinbase стала крупнейшим публичным листингом в криптовалютном мире в этом году и седьмым по величине публичным листингом в США за все время.

## Публичные листинги криптовалют в 2021 году



**Прогноз на 2022 год:** в 2022 году мы увидим еще больше криптокомпаний, чем в 2021 году, и стоимость некоторых из них превысит 5 миллиардов долларов.

### 5 крупнейших публичных листингов криптовалют, которые состоятся в 2022 году

- 1. Бычий** . Обмен криптовалюты. Слияние SPAC стоимостью 9 миллиардов долларов.
- 2. Финансовый круг** . Крипто-финансовая компания. Слияние SPAC стоимостью 4,5 миллиарда долларов.
- 3. Bitdeer** . Компания по добыче биткоина. Слияние SPAC за 4 миллиарда долларов.
- 4. Core Scientific** . Компания по добыче биткоина. Слияние SPAC за 4,3 миллиарда долларов.
- 5. Primeblock** . Компания по добыче биткоина. Слияние SPAC стоимостью 1,5 миллиарда долларов.

## Grayscale — премии, превратившиеся в скидки

Пресловутые премии в Grayscale испарились в 2021 году. Флагманский фонд Grayscale завершил пятилетнюю серию с премиями в феврале, когда арбитражные сделки Grayscale стали максимально популярными.

Ужасная доходность закрытых фондов Grayscale:

GBTC доходность YTD: **14,8%**, BTC доходность YTD:

**77,32%** ETHE доходность YTD: **217%**, ETH доходность YTD:

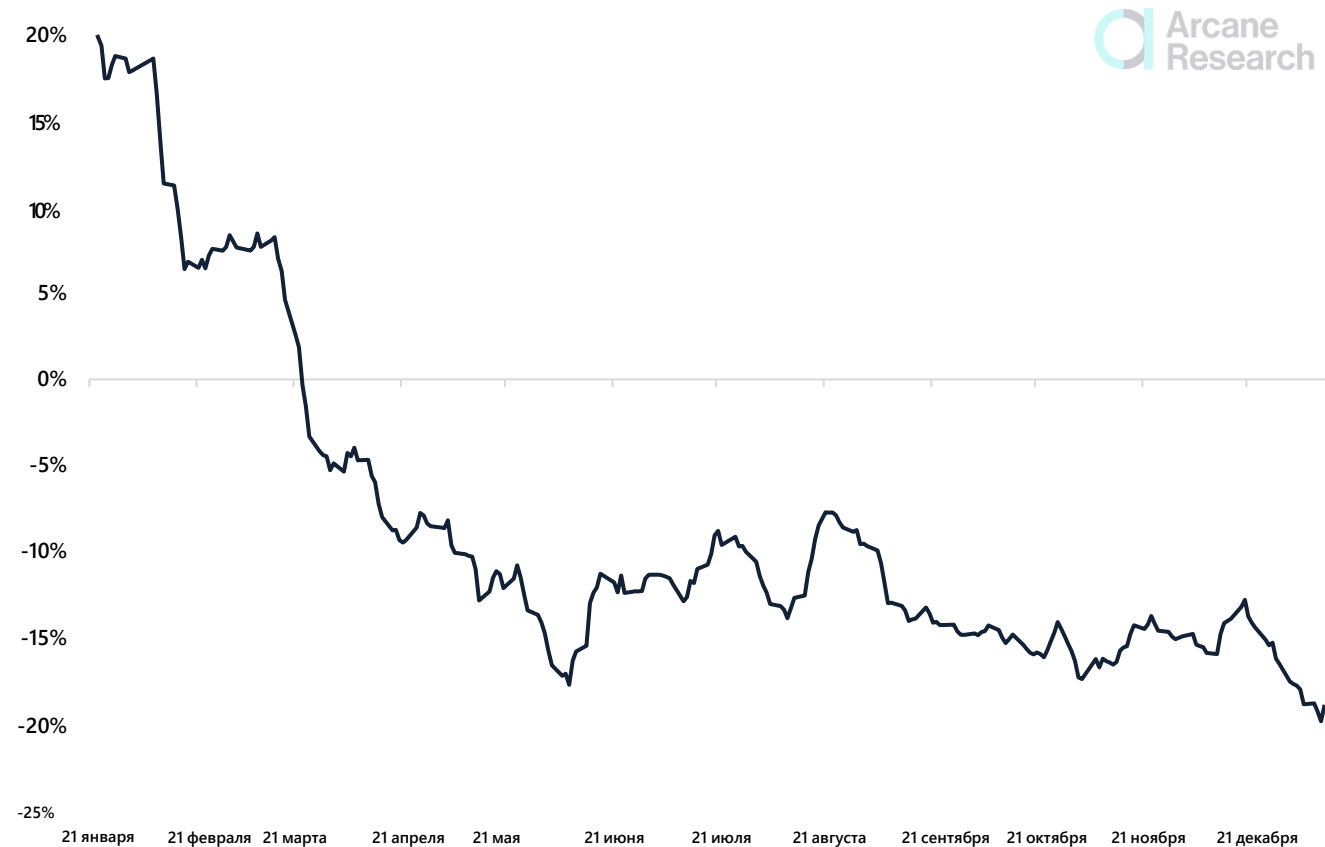
**455%** BCHG доходность YTD: **-83%**, BCH доходность YTD:

**37%** LTCN доходность YTD: **-97%**, LTC доходность YTD:

**28 %**

**Прогноз на 2022 год:** дискант в GBTC будет сужаться по мере того, как мы приближаемся к решению по ETF в июне.

Grayscale: Премиум/Дискаунт для NAV



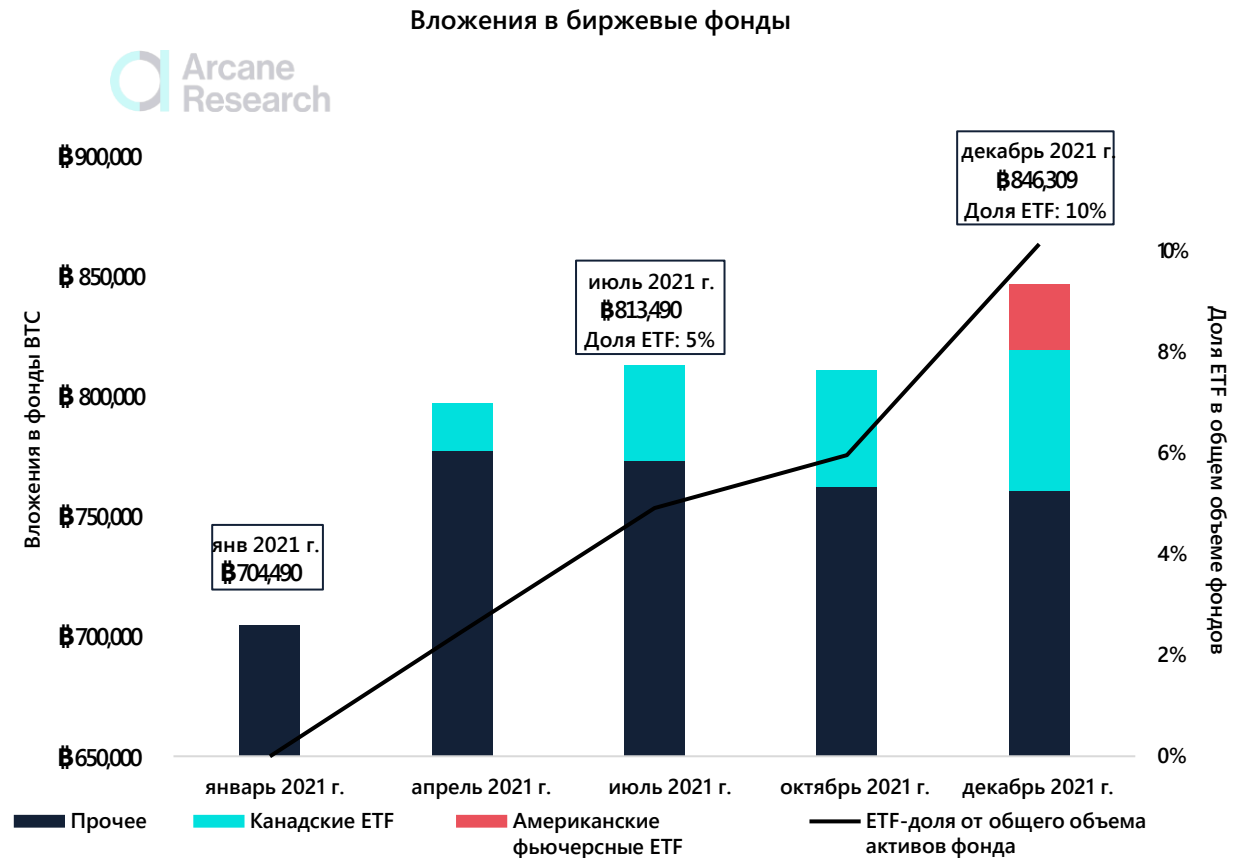
Источник: Grayscale, NYDIG, yCharts.

## Запасы инвестиционных инструментов выросли до 140 000 BTC в 2021 году

**2021 год стал знаменательным годом для инвестиционных инструментов, связанных с биткойном.**

- Зрелый рынок побудил финансовые регуляторы окончательно утвердить спотовые ETF и ETP с физическим обеспечением в определенных юрисдикциях, в дополнение к одобрению фьючерсных ETF в США.
- Это привело к тому, что больше BTC было поглощено инвестиционными инструментами, в результате чего их совокупные средства выросли более чем на 140 000 BTC в 2021 году, а доля ETF на рынке постоянно растет.

**Прогноз на 2022 год:** к концу следующего года биржевые инвестиционные инструменты биткоина будут хранить более 1 миллиона BTC.



Источник: Bytetrete



# БЛОКЧЕЙН ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



При  
финансовой  
поддержке



Переведено командой [rocketpervod.ru](https://rocketpervod.ru)





## Китай запрещает добычу биткоина: сеть биткоина доказывает свою устойчивость

Хешрейт биткоина упал более чем на 40%, поскольку китайские майнеры отключили свои машины после того, как Китай запретил добычу биткоина в начале июня. Вынос майнинговых мощностей из Китая создал незаполненный пробел в майнинге биткоина, что внезапно сделало эту деятельность намного более прибыльной. Сверхприбыли от майнинга биткоина стимулировали майнеров за пределами Китая как можно быстрее увеличивать свои мощности. В начале декабря хешрейт увеличился более чем вдвое по сравнению с нижним уровнем. Какой вывод здесь? Сеть биткоина потеряла почти половину своей вычислительной мощности без серьезного влияния на функциональность и безопасность, демонстрируя самую устойчивую вычислительную сеть в мире.

Arcane  
Research

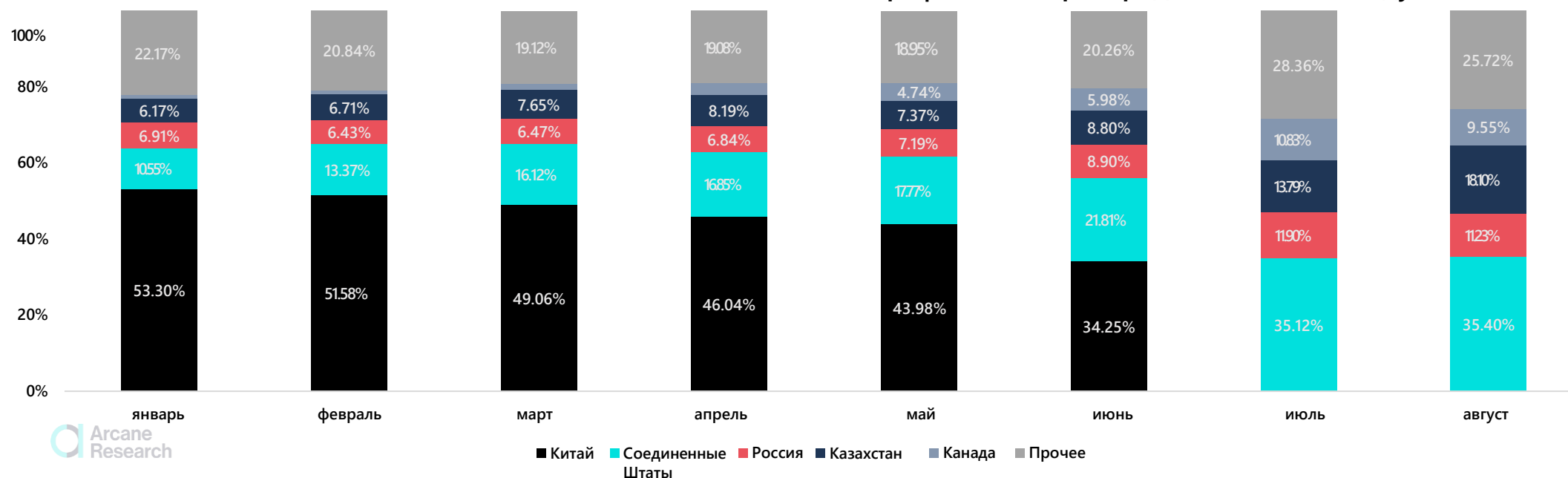
Источник: Blockchain.com

Прогноз на 2022 год: в 2022 году хешрейт биткоина достигнет 300 EH/s.

## Китай запрещает майнинг Биткоина: Великая миграция майнеров

Решение Китая запретить добычу биткоина положило начало масштабному географическому сдвигу в отрасли. Китайским майнерам, производившим более 40% хешрейта, внезапно пришлось выключить свои машины. После запрета США стали новой ведущей страной по добыче биткоина, при этом доля США в мировом хешрейте выросла с 11% в январе до 35% в августе. Канада, Казахстан и Россия также увеличили свою долю в мировом хешрейте. Быстрый географический сдвиг майнинга биткоина показывает нам, что, хотя это физическая отрасль, она очень мобильна, а географическое распределение хешрейта может быстро меняться.

Биткоин-майнинг: изменение географического распределения в 2021 году

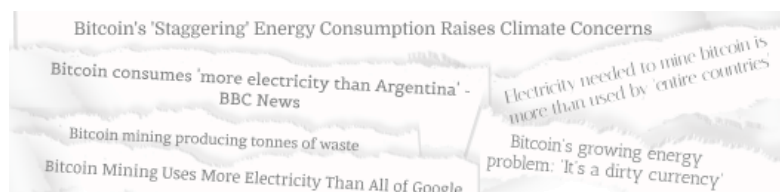


Источник: Кембриджский центр альтернативных финансов.

**Прогноз на 2022 год:** хешрейт станет еще более географически распределенным в 2022 году, поскольку майнеры будут открывать новые места, например, в Латинской Америке.

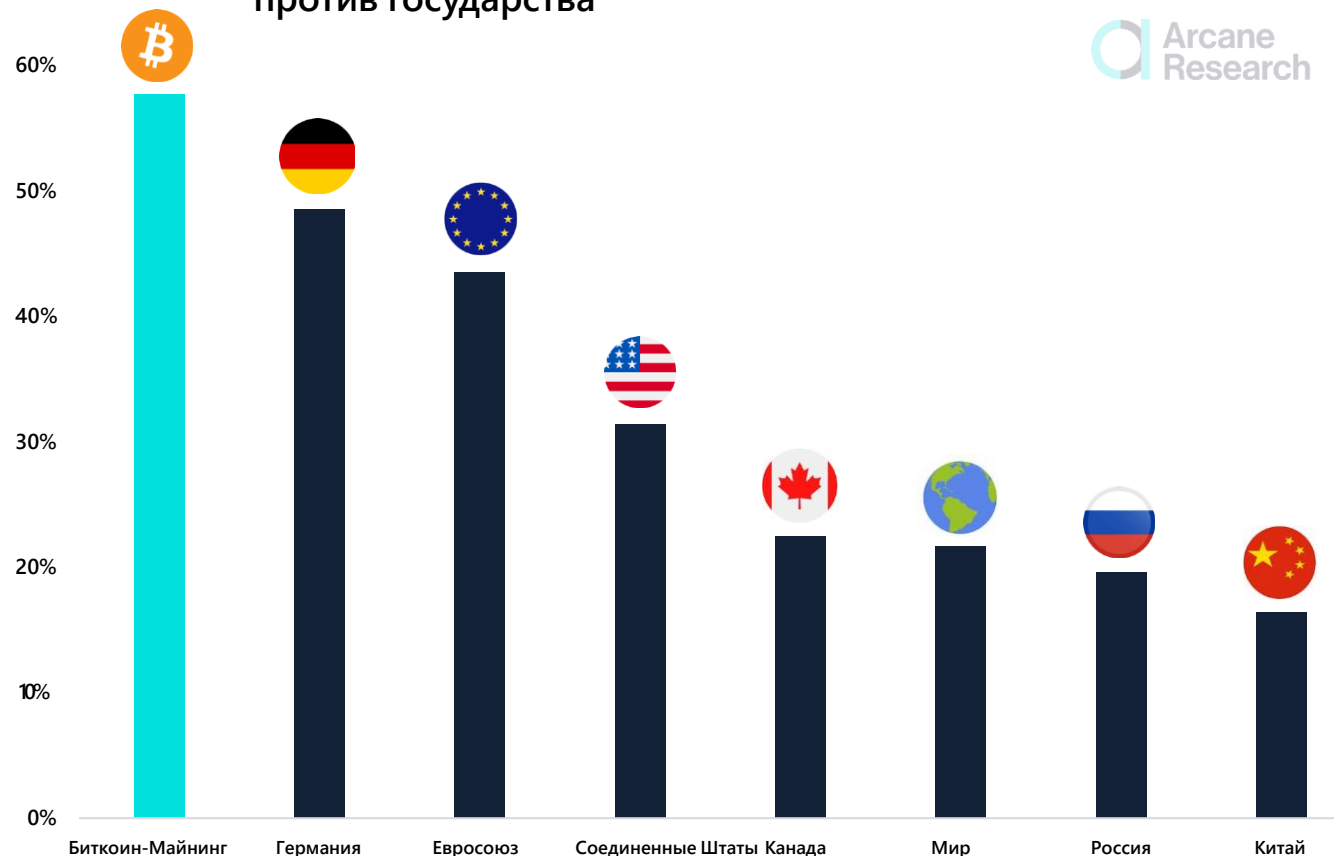
## Дебаты о потреблении энергии при майнинге Биткойна

Во время весеннего бычьего забега разгорелись дебаты об энергопотреблении биткойна, и многие выдвинули обвинения биткойну за его якобы вредное воздействие на окружающую среду. В ответ Майкл Сэйлор и некоторые из крупнейших майнеров сформировали Совет по майнингу в качестве форума, на котором майнеры могут сообщать о своем потреблении энергии и интенсивности выбросов углерода. Первый доклад Совета по майнингу показал, что устойчивый энергобаланс\* майнеров биткойна почти в три раза выше, чем в среднем по миру.



**Прогноз на 2022 год:** потребление энергии биткойном будет по-прежнему оставаться горячей темой в 2022 году, что приведет к запрету майнинга биткойна в некоторых юрисдикциях, в то время как другие юрисдикции, богатые энергией, возьмут первенство в этой отрасли.

### Устойчивый энергобаланс\*: Майнинг биткойна против государства



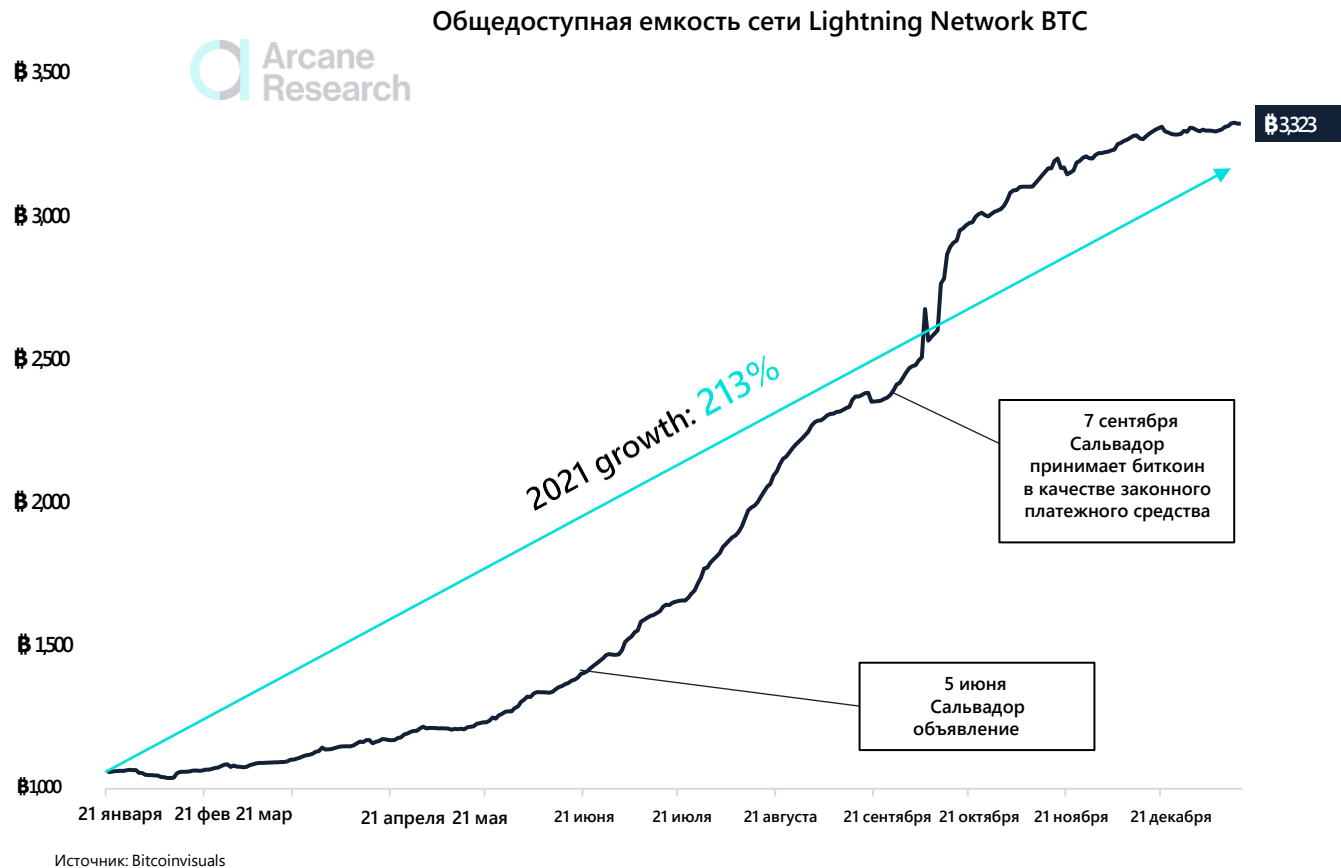
Источник: Совет по майнингу биткойна.

\* Гидро-, ветровая, солнечная, атомная, геотермальная и углеродная генерация с чистыми углеродными квотами.

## Прорыв Lightning Network год

Общедоступная емкость биткоина в сети Lightning Network выросла на 213% в том году, который стал прорывным для решения для масштабирования биткоина второго уровня. Сальвадор принял биткоин в качестве законного платежного средства, а несколько бирж и Twitter интегрировали решения Lightning в свои предложения.

**Прогноз на 2022 год:** внедрение Lightning Network продолжится в 2022 году, в результате чего к концу года общедоступная емкость превысит 5000 BTC.



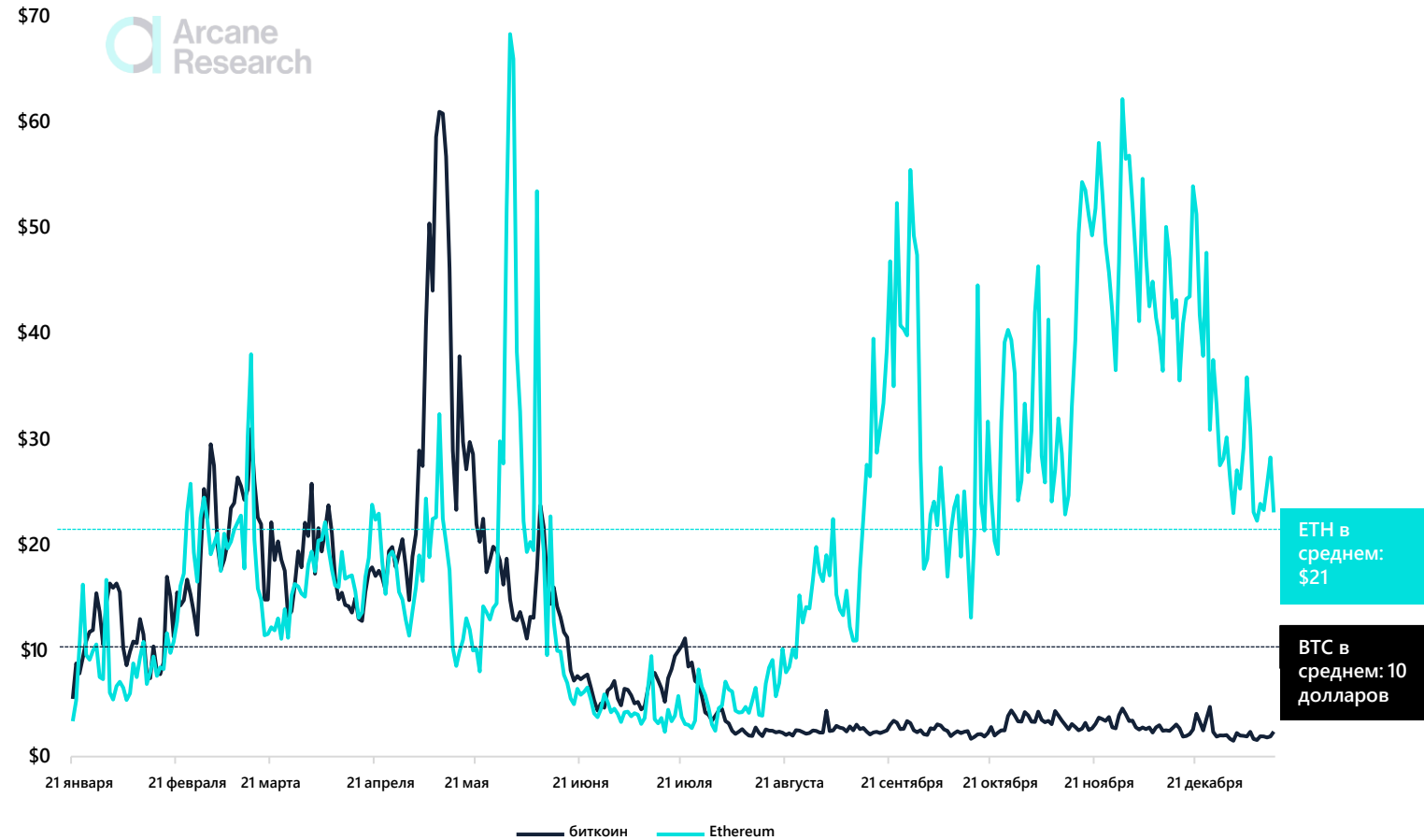
## Высокие комиссии за транзакции для Ethereum, но аномально низкие для биткоина

**Комиссия за транзакции в Ethereum была на экстремальном уровне на протяжении большей части 2021 года, в то время как в биткоине большую часть года комиссия за транзакции была аномально низкой.**

- С июня комиссия за транзакции в биткоинах составляет в среднем всего 3,5 доллара. Низкие комиссии за транзакции в биткоинах подчеркивают низкую активность биткоина в сети во второй половине 2021 года, поскольку криптотрейдеры были больше сосредоточены на альткоинах ( [слайд 12](#) ).
- В тот же период транзакционные сборы Ethereum резко выросли из-за роста популярности DeFi и NFT.
- Из-за высоких комиссий за транзакции в Ethereum в настоящее время нет места для небольших транзакций, что привело к появлению других конкурирующих платформ уровня 1 ( [слайд 14](#) ) и решений для масштабирования уровня 2.

**Прогноз на 2022 год:** дебаты о масштабировании Ethereum будут усиливаться, что приведет к более широкому внедрению решений для масштабирования Ethereum уровня 2 и других платформ уровня 1.

Средняя комиссия за транзакции для биткоина и эфириума

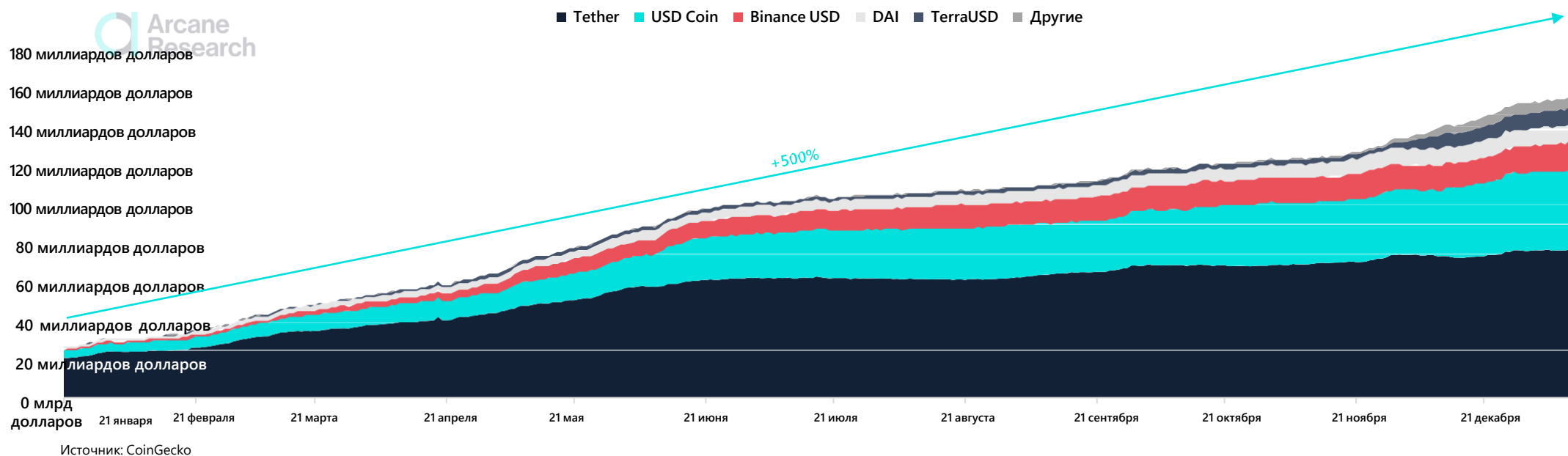


Источник: Coinmetrics

## Мощный рост стейблкоинов в 2021 году

В 2021 году общая рыночная капитализация стейблкоинов увеличилась на 500%, увеличившись более чем в два раза быстрее, чем остальная часть крипторынка. Инновационные кредитные продукты, обеспечивающие высокую доходность депозитов в стейблкоинах, в первую очередь были движущей силой роста стейблкоинов. В частности, USD Coin оседлал волну кредитных продуктов, поскольку стабильная монета росла намного быстрее, чем крупнейшая стабильная монета, Tether. Binance USD также продемонстрировала огромный рост в 2021 году, поскольку популярность экосистемы Binance Smart Chain резко возросла.

### Стейблкоины: общая рыночная капитализация



**Прогноз на 2022 год:** Предложение стейблкоинов в 2022 году продолжит расти, что приведет к усилению контроля со стороны регулирующих органов в отношении стейблкоинов.

**Прогноз на 2022 год:** USD Coin обгонит Tether как крупнейшую стабильную монету.

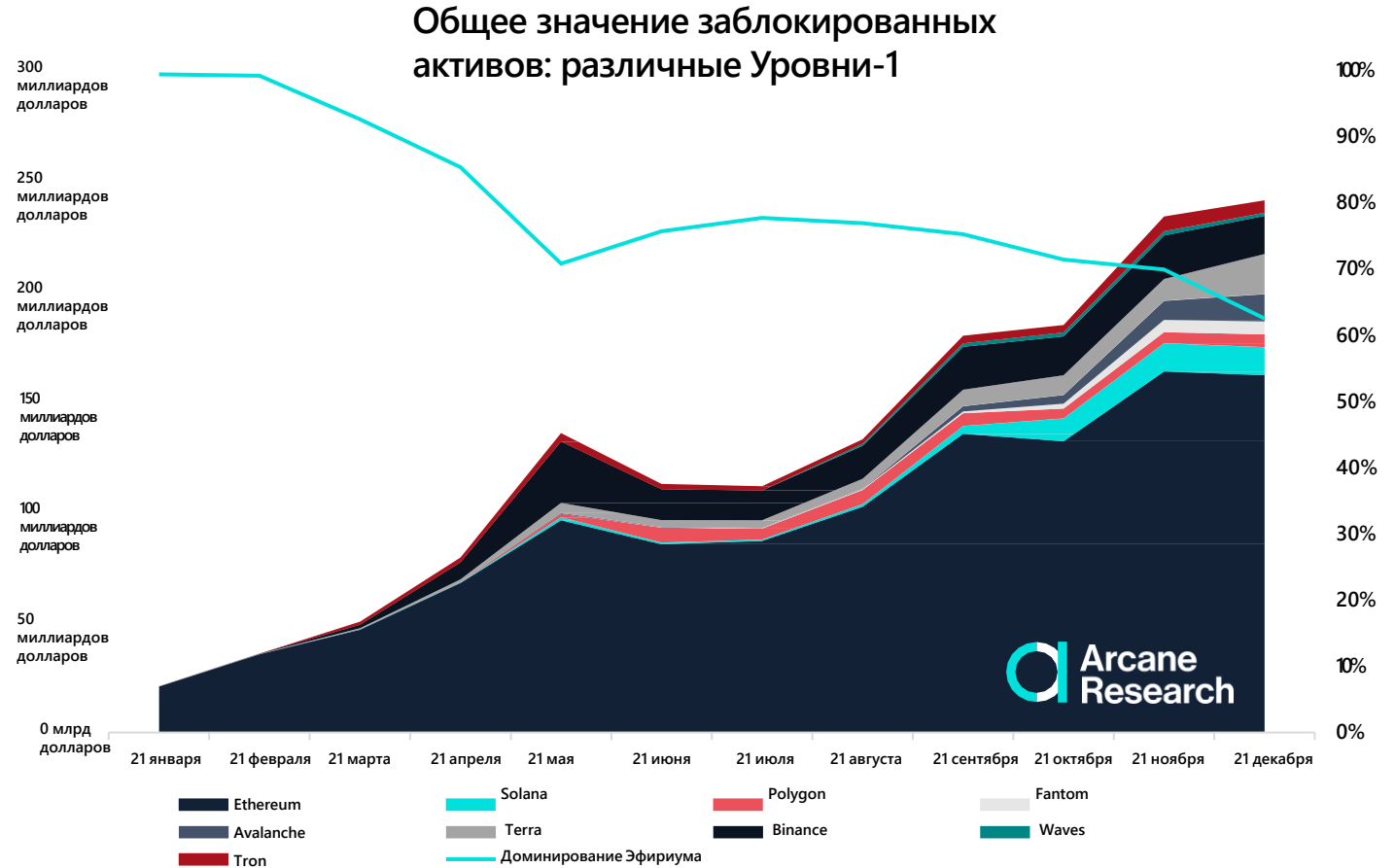
**Прогноз на 2022 год:** усиленное регулирование централизованных стейблкоинов приведет к массовому росту алгоритмических стейблкоинов в 2022 году.

## Ethereum находится под давлением других L1 (Уровней 1), поскольку TVL достигает 250 миллиардов долларов

В 2021 году DeFi распространил свои крылья на другие протоколы уровня 1, поскольку комиссии Ethereum оставались неизменно высокими ( [слайд 37](#) ).

- На 1-е января Эфириум на основе Défi составила 99% от общей стоимости запертой в экосистеме Défi. Теперь доля рынка Ethereum снизилась до 63%.
- Binance Smart Chain была первой альтернативной экосистемой, которая отобрала долю рынка у Ethereum. Позже, затаившиеся Solana, Avalanche и Terra распространились на другие протоколы уровня 1.
- Высокая пропускная способность и низкие комиссии способствовали росту альтернативных Уровней-1. Хотя эти качества в некоторой степени обусловлены более централизованными структурами, участников рынка, похоже, это не волнует.
- Решения для масштабирования уровня 2 в настоящее время получают все большее распространение в Ethereum. Эти решения по масштабированию будут важны для Ethereum, чтобы сохранить свою ведущую роль в экосистеме.

**Прогноз на 2022 год:** пользователи Ethereum будут все чаще использовать решения уровня 2.





Вы ищете эксклюзивное исследование или анализ?

Посетите [\\_ research.arcane.no](https://research.arcane.no)

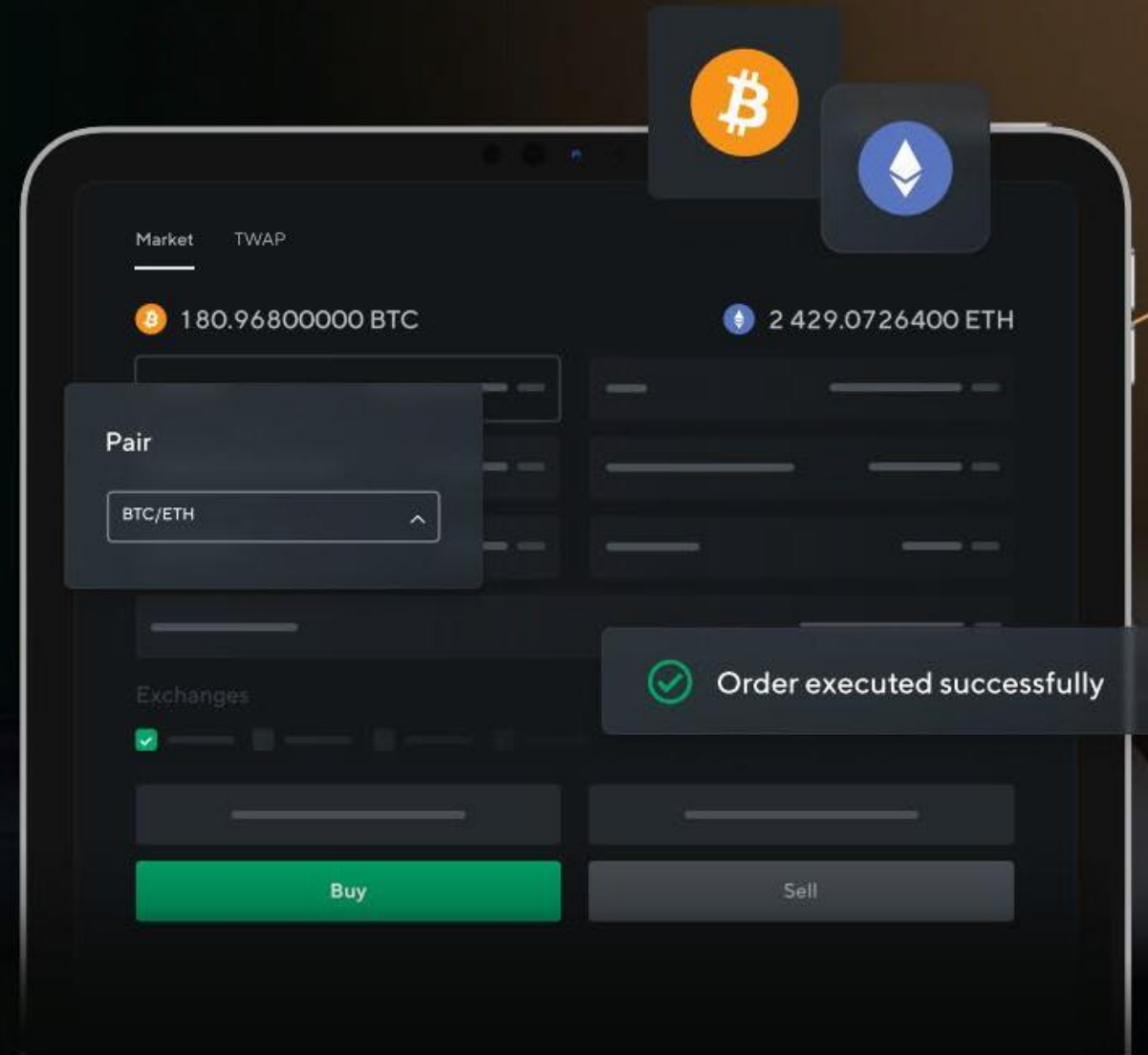




# Sophisticated OTC & Prime Brokerage Services

Institutional-grade solutions for digital assets.

- ✓ Best-in-class Trading Execution
- ✓ Bespoke Services, VIP Client Management
- ✓ Provision of Community and Marketing Support



# Отказ от ответственности

- Еженедельное обновление («Отчет») от Arcane Research — это отчет, посвященный криптовалютам, открытым блокчейнам и финансовым технологиям. Информация, опубликованная в Отчете, направлена на распространение знаний и обобщение событий на рынке криптовалют.
- Информация, содержащаяся в этом отчете, и любая информация, связанная с элементами, содержащимися в нем, предназначена только для информационных целей и не предназначена для предоставления достаточной информации для формирования основы для принятия инвестиционного решения или формирования инвестиционной стратегии.
- Настоящий Отчет не представляет собой и не должен толковаться как финансовая консультация, рекомендация по заключению финансовых операций/инвестиций, инвестиционная консультация или как рекомендация по осуществлению инвестиционных операций. Вам следует запросить дополнительную информацию о преимуществах и рисках инвестирования в любую криптовалюту или цифровой актив, прежде чем принимать решение о покупке или продаже любых таких инструментов.
- Криптовалюты и цифровые активы являются спекулятивными и крайне волатильными, могут стать неликвидными в любое время и предназначены для инвесторов с высокой устойчивостью к риску. Инвесторы в цифровые активы могут потерять всю стоимость своих инвестиций.
- Информация, содержащаяся в Отчете, основана на источниках, считающихся надежными, однако ее точность и полнота не гарантируется. Любые мнения или оценки, выраженные здесь, отражают суждение, сделанное на дату публикации, и могут быть изменены без предварительного уведомления.
- Информация, содержащаяся в настоящем Отчете, может включать или включать посредством ссылки прогнозные заявления, которые могут включать любые заявления, не являющиеся заявлениями об исторических фактах. Не делается никаких заявлений или гарантий относительно точности этих прогнозных заявлений. Любые данные, диаграммы или анализ, приведенные здесь, не должны рассматриваться как указание или гарантия каких-либо будущих результатов.
- Ни Arcane Research, ни Arcane Crypto AS не предоставляют налоговых, юридических, инвестиционных или бухгалтерских консультаций, и этот отчет не следует рассматривать как таковой. Настоящий Отчет не предназначен для предоставления, и на него не следует полагаться при консультировании по вопросам налогообложения, права, инвестиций или бухгалтерского учета. Налоговые законы и правила сложны и могут быть изменены. Чтобы понять риски, которым вы подвергаетесь, мы рекомендуем вам провести собственный анализ и обратиться за советом к независимому и утвержденному финансовому консультанту, бухгалтеру и юристу, прежде чем принять решение о о каких-либо действиях.
- Ни Arcane Research, ни Arcane Crypto AS не несут никакой ответственности за любые расходы, убытки (как прямые, так и косвенные) или ущерб, возникшие в результате или в связи с использованием информации, содержащейся в этом отчете.
- Содержание этого отчета, если не указано иное, является собственностью (и все авторские права принадлежат) Arcane Research и Arcane Crypto AS. Вам запрещается дублировать, сокращать, распространять, копировать или распространять этот отчет или любую его часть (включая текст, любые графики, данные или изображения, содержащиеся в нем) в любой форме без предварительного письменного согласия Arcane Research или Arcane Crypto.
- Получая доступ к этому отчету, вы подтверждаете, что понимаете и согласны с приведенными выше условиями.
- Arcane Research — это подразделение Arcane Crypto AS, org. 994 608 673, с ним можно связаться по адресу [research@arcane.no](mailto:research@arcane.no) или [tbi@arcane.no](mailto:tbi@arcane.no)

The logo for 'Arcane Research' consists of a stylized circular icon on the left, composed of a teal outer ring and a white inner circle, with a teal vertical bar to its right.

# Arcane Research