

Niska podaź i wysoka łączna kapitalizacja rynkowa: jak do tego doszło?

MAJ 2024



Spis treści

Najważniejsze informacje	2
Obserwacje rynku	3
Niska podaż, wysoka łączna kapitalizacja	3
Wpływ i implikacje rynkowe	6
Jak do tego doszło?	8
Napływ kapitału na rynku prywatnym	8
Agresywne wyceny	9
Optymistyczne nastroje rynkowe	10
Rozważania	11
Dla inwestorów: Fundamenty mają znaczenie	11
Dla projektów: myśl długoterminowo	12
Wnioski końcowe	14
Referencje	15
Nowe raporty Binance Research	16
Informacje o Binance Research	17
Materiały	18

Najważniejsze informacje

- ◆ Rozpowszechnienie tokenów o wysokich wycenach i niskiej początkowej podaży w obiegu, było tematem dyskusji wśród społeczności kryptowalutowej w ostatnich miesiącach. Wynika to z obaw, że taka struktura rynku pozostawia niewielkie trwałe korzyści dla traderów po wydaniu tokena ("TGE").
- ◆ Dane z CoinMarketCap i Token Unlocks potwierdzają rosnący trend wydawania tokenów z niską podażą w obiegu i wysokimi wycenami. Warto zauważyć, że szacuje się, iż w latach 2024-2030 odblokowane zostaną tokeny o wartości około 155 mld USD. Bez odpowiedniego wzrostu popytu i przepływów kapitałowych do krypto, znaczna liczba tokenów pojawiających się na rynku stworzy ogromną presję sprzedażową.
- ◆ Czynniki takie jak napływ kapitału z rynku prywatnego, agresywne wyceny i optymistyczne nastroje rynkowe przyczyniły się do trendu wydawania tokenów z wysokimi, w pełni rozwodnionymi wycenami ("FDV").
- ◆ Obecna struktura rynku sprawia, że ważne jest, aby inwestorzy byli selektywni i wnikliwi, biorąc pod uwagę podstawowe aspekty projektu, takie jak tokenomia, wycena i produkt. Zespoły projektowe mogą być również zmuszone do rozważenia długoterminowych konsekwencji decyzji podjętych w związku z projektowaniem tokenomii.
- ◆ Fundusze VC nadal odgrywają ważną rolę w naszej branży i mogą współpracować z zespołami projektowymi, w celu zapewnienia sprawiedliwego podziału podaży i rozsądnych wycen.

Obserwacje rynku

Rozpowszechnienie tokenów o wysokich wycenach i niskiej początkowej podaży w obiegu, było tematem dyskusji wśród społeczności kryptowalutowej w ostatnich miesiącach. Wynika to z obaw, że taka struktura rynku pozostawia niewielkie trwałe korzyści dla traderów w momencie wystąpienia TGE.

Obawy te nie są bezpodstawne. **Coraz częściej zdarza się, że tokeny są wydawane z niską podażą w obiegu i przeznaczają znaczną część na przyszłość.** W warunkach rynkowych, tokeny te mogą doświadczyć szybkiego wzrostu cen ze względu na ograniczoną płynność dostępną do handlu w momencie wydania. Oczywiście jest jednak, że tego rodzaju wzrost cen jest nie do utrzymania, gdy fala podaży tokenów uderza w rynek po odblokowaniu.

Co więcej, zwraca się uwagę na **nowo wprowadzone tokeny, których FDV są porównywalne z uznanymi tokenami warstwy 1 lub DeFi**, które przetrwały próbę czasu i mają sprawdzoną trakcję użytkowników. Ogólnie rzecz biorąc, uczestnicy rynku dostrzegają obecnie wpływ tokenów charakteryzujących się niską płynnością i wysokimi FDV.

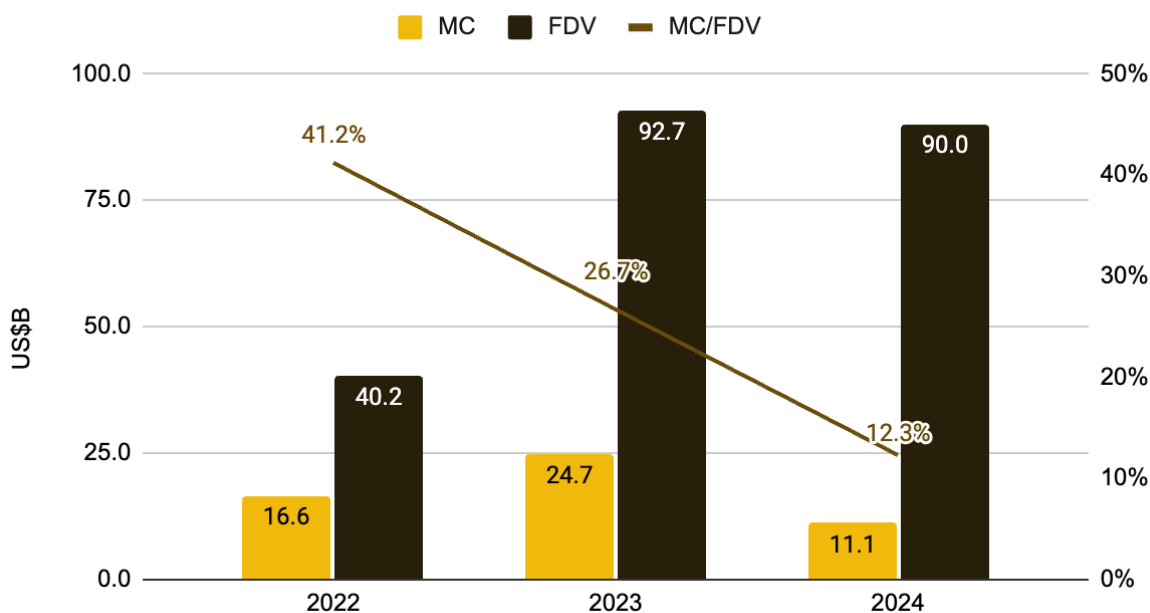
W niniejszym raporcie bardziej szczegółowo omawiamy ten trend rynkowy. Zaczynamy od szczegółowego omówienia naszych obserwacji rosnącego rozpowszechnienia tokenów wprowadzanych na rynek z wysokimi FDV. Dyskutujemy następnie o potencjalnym wpływie na rynek i implikacjach. Następnie analizujemy podstawowe przyczyny tego trendu, w szczególności sposób, w jaki działania na rynku prywatnym mogą się do tego przyczynić. Na koniec proponujemy kilka rozważań mających na celu zidentyfikowanie i złagodzenie negatywnych konsekwencji tego trendu, koncentrując się na sugestjach dostosowanych do inwestorów i zespołów projektowych.

2.1

Niska podaż, wysoka łączna kapitalizacja

Można zaobserwować trend, że tokeny wprowadzone na rynek w ostatnim czasie osiągały wysokie kapitalizacje, lecz niską podaż tokenów w obiegu. Jest to szczególnie widoczne, gdy porównamy tokeny wydane w ciągu ostatnich kilku lat - stosunek kapitalizacji rynkowej ("MC") do FDV tokenów stworzonych w 2024 roku jest najniższy. Sugeruje to, że w przyszłości zostanie odblokowana znaczna ilość tokenów.

Wykres 1: MC/FDV tokenów uruchomionych w 2024 roku jest najniższy w ciągu ostatnich trzech lat



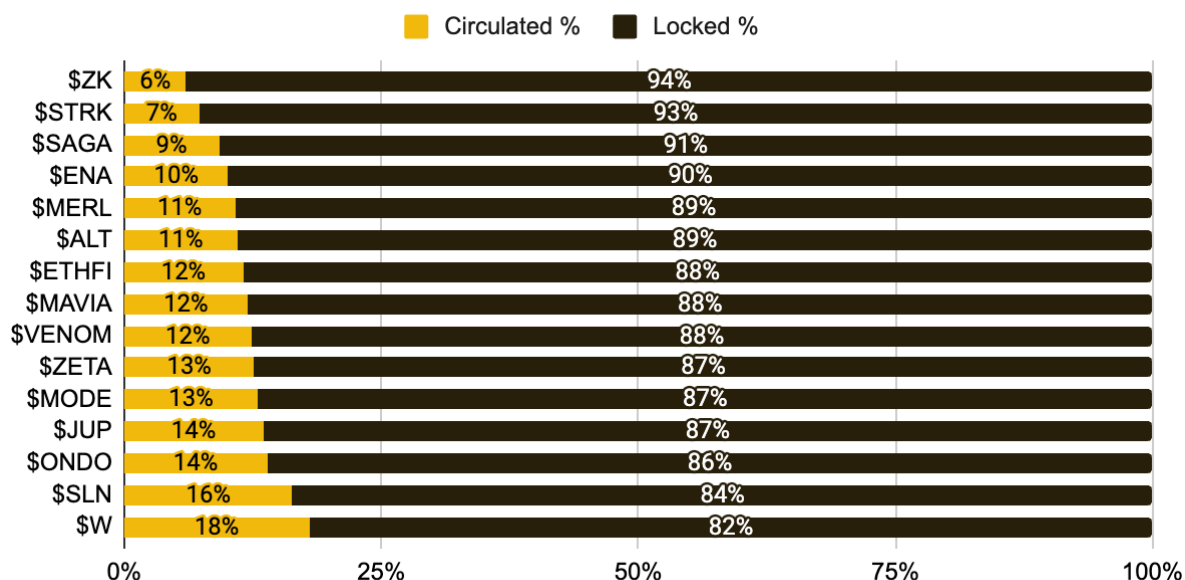
Źródło: Twitter (@thedefivillain), CoinMarketCap, Binance Research, stan na 14 kwietnia 2024 r.

Rysunek 1 przedstawia **kapitalizacje rynkowe i FDV dla tokenów wprowadzonych na rynek w ciągu ostatnich trzech lat, podkreślając rosnącą z biegiem czasu rozbieżność między tymi wskaźnikami**. Warto zauważyć, że chociaż minęło zaledwie kilka miesięcy 2024 roku, FDV tokenów uruchomionych w tych początkowych miesiącach już zbliża się do całkowitej liczby na rok 2023, co podkreśla przewagę tokenów o wysokich wycenach.

Z MC/FDV wynoszącym 12,3%, tokeny wprowadzone na rynek w 2024 będą miały znaczną liczbę tokenów, które wejdą do obiegu w przyszłości. Oznacza to również, że aby te tokeny utrzymały swoje obecne ceny w ciągu najbliższych kilku lat, około 80 miliardów USD płynności po stronie popytu musiałoby wpłynąć do tych tokenów, aby dopasować się do wzrostu podaży. Pomimo zmian w cyklach rynkowych, prawdopodobnie nie jest to łatwe zadanie.

Analiza niektórych z ostatnich startów tokenów ujawnia podstawową przyczynę wysokiej liczby FDV obserwowanej w 2024 r. Rysunek 2 przedstawia kilka tokenów, które zostały wydane w ostatnich miesiącach, z odpowiadającym im procentem podaży w obiegu i podaży zablokowanej. Przy podaży w obiegu wynoszącej zaledwie 6% i żadnej nie przekraczającej 20%, podstawowa przyczyna trendu staje się oczywista.

Rysunek 2: Niedawno wydane tokeny mają niską podaż w obiegu

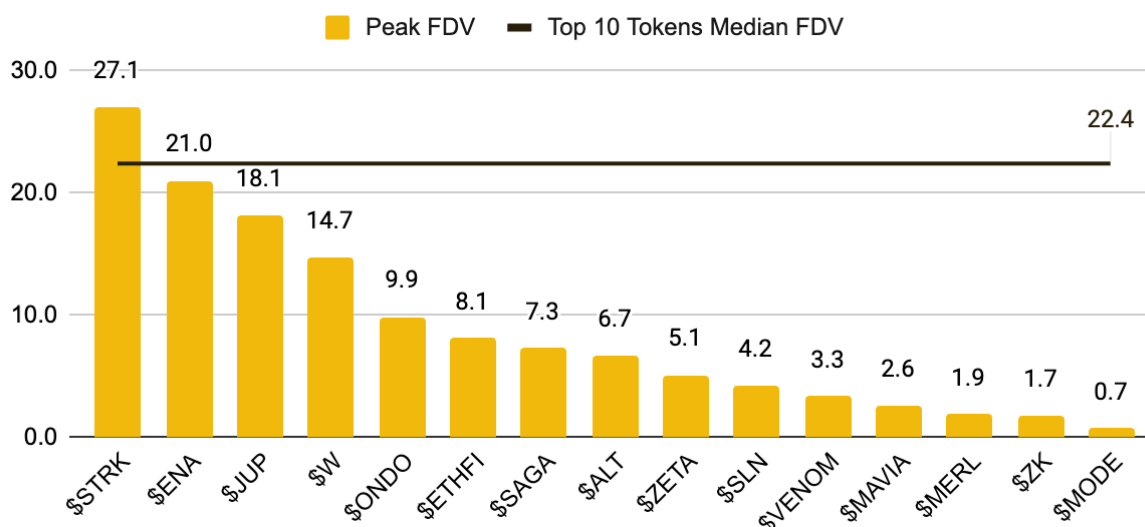


Źródło: CoinMarketCap, Binance Research, stan na 14 maja 2024

Przy tym samym popycie, niska podaż w obiegu przyczynia się do wyższych początkowych cen tokenów, przy jednocześnie ograniczonej płynności, co powoduje wzrost wartości FDV.

Porównanie szczytowych wartości FDV tego samego zestawu tokenów z medianą FDV dziesięciu największych tokenów na rynku (z wyłączeniem BTC, ETH i stablecoinów) daje poczucie względnej wyceny ostatnio notowanych tokenów. W szczytowym momencie niektóre tokeny miały wyceny podobne do największych tokenów na rynku, które istnieją od lat.

Rysunek 3: W szczytowym momencie niektóre niedawno uruchomione tokeny miały wyceny podobne do największych tokenów na rynku



Źródło: CoinMarketCap, Binance Research, stan na 14 maja 2024

Warto jednak zauważyć, że FDV same w sobie nie przedstawiają pełnego obrazu i są mniej znaczące niż wskaźniki FDV (np. FDV / całkowita zablokowana wartość, FDV / przychody itp.), które uwzględniają wskaźniki operacyjne.

W ciągu ostatnich kilku miesięcy wiele projektów wprowadziło swoje tokeny. Wiele z nich ma niskie i wysokie FDV. Ze względu na dużą liczbę takich projektów wybraliśmy tylko kilka do zaprezentowania. **Należy pamiętać, że ma to na celu wyłącznie zilustrowanie powszechności tokenów o niskiej podaży i wysokim FDV, i nie odzwierciedla negatywnej oceny wartości lub potencjału wybranych projektów, ponieważ w grę wchodzi wiele innych czynników.**

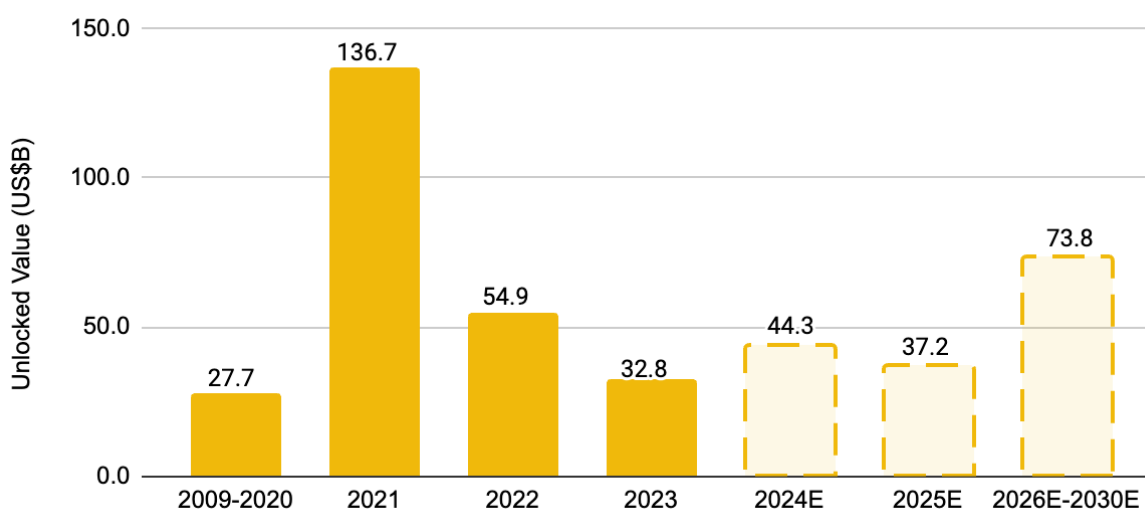
2.2 Wpływ i implikacje rynkowe

Wprowadzenie tokenów z niską podażą w obieg wpłynęło na dynamikę rynku, szczególnie poprzez zwiększenie presji sprzedaży. Według raportu Token Unlocks, szacuje się, że w latach 2024-2030 odblokowane zostaną tokeny o wartości około 155 mld USD.⁽¹⁾

Chociaż liczba ta jest szacunkowa, implikacja jest jasna - oczekuje się, że znaczna ilość podaży tokenów zostanie uwolniona w nadchodzących latach. Bez odpowiedniego napływu kapitału wiele z nich znajdzie się pod znaczną presją sprzedażową.

W związku z tym zrozumienie harmonogramów odblokowywania tokenów i ich śledzenie jest niezbędne dla inwestorów, aby zapobiec zaskoczeniu, gdy token przechodzi znaczące odblokowanie.

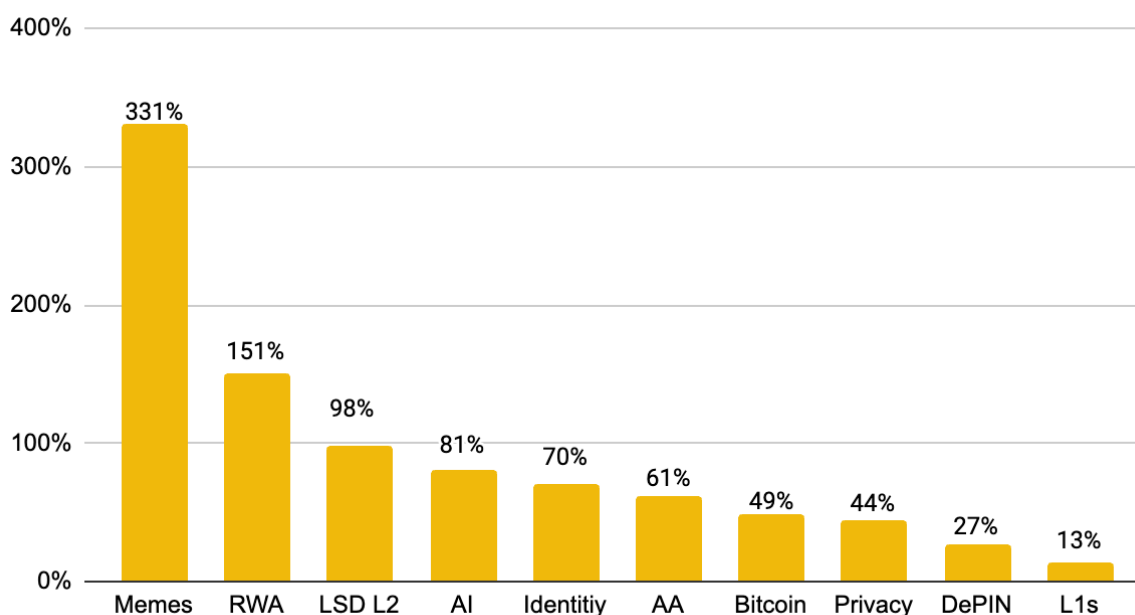
Wykres 4: W ciągu najbliższych kilku lat do odblokowania zostanie łącznie 155 mld USD



Źródło: Token Unlocks, Binance Research, stan na 14 maja 2023 r.

Powiązana obserwacją są lepsze wyniki meme coinów od początku roku. Oprócz znaczącego zainteresowania i silnego popytu spekulacyjnego, do tegorocznego wzrostu prawdopodobnie przyczyniła się także ich struktura podaży.

Rysunek 5: Meme coinów okazały się najlepiej rozwijającą się formą narracji od początku roku



Źródło: Dune Analytics (@cryptokoryo_research), stan na 14 maja 2024 r.

Większość meme coinów ma wszystkie swoje tokeny odblokowane i krążące w podaży, już w momencie TGE. Eliminuje to presję sprzedaży wynikającą z przyszłych rozwodnień. Wiele z nich ma stosunek MC/FDV równy 1 w momencie wydania tokena, co wskazuje, że posiadacze nie będą cierpieć z powodu dalszego rozwodnienia, wynikającego z emisji tokenów. Struktura ta odegrała częściową rolę w atrakcyjności meme coinów, zwłaszcza że wzrasta świadomość konsekwencji znacznych odblokowań tokenów. Chociaż sukcesu meme coinów nie należy przypisywać wyłącznie pogardzie dla tokenów o niskiej podaży, oczywiste jest, **że inwestorzy detaliczni wykazali znaczne zainteresowanie meme coinami**, nawet jeśli tokeny te mogą nie być użyteczne.

Przypominając dobrze znane na giełdzie wydarzenie "GameStop short squeeze," wielu inwestorów detalicznych postrzega meme coinów jako środek przeciwdziałania instytucjonalnej przewadze uzyskanej z udziału w prywatnych rundach. Dzieje się tak dlatego, że meme coinów są zazwyczaj wprowadzane na rynek w sposób dostępny dla każdego, z niewielką możliwością dla uczestników instytucjonalnych na zdobycie tokenów po niskich kosztach z wyprzedzeniem. W związku z tym meme coinów stały się znaczącą narracją na obecnym rynku, konsekwentnie przyciągając uwagę dużymi wolumenami obrotu i silnymi ruchami cenowymi.

Jak do tego doszło?

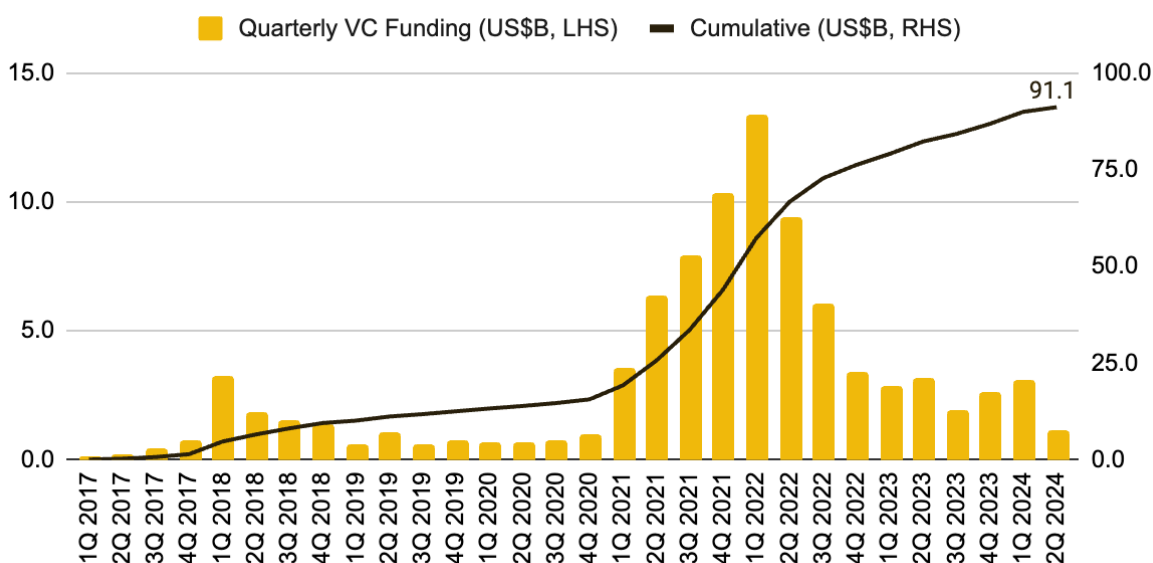
Wysokie wyceny w połączeniu z ciągłą presją sprzedaży spowodowaną odblokowaniem tokenów są strukturalnie negatywne dla cen tokenów. Jednak, jak zauważono w poprzedniej sekcji, taki scenariusz stał się bardziej powszechny w ostatnich latach. Złożyło się na to kilka czynników.

3.1

Napływ kapitału na rynku prywatnym

Fundusze venture capital ("VC") w coraz większym stopniu umacniają swoją pozycję jako kluczowi gracze w świecie inwestowania w kryptowaluty. Pomimo naturalnych wahań kapitału inwestowanego w związku z cyklami rynkowymi, napływ pieniędzy od VC do sfery krypto stale rośnie. Całkowite finansowanie VC w projektach kryptowalutowych od 2017 r. przekroczyło 91 mld USD, co świadczy o rosnącym znaczeniu VC w zapewnianiu projektom niezbędnego finansowania.

Wykres 6: Skumulowane finansowanie kapitału wysokiego ryzyka od 2017 r. przekroczyło 91 mld USD



Źródło: The Block Data, Binance Research, stan na 13 maja 2024.

Jednak wyraźny wzrost inwestycji spowodował również odpowiedni wzrost wpływu funduszy VC na kształtowanie wycen rynku kryptowalut. W miarę napływu coraz większej

ilości środków i udziału inwestorów VC w większej liczbie transakcji, z natury rzeczy napędzają oni wyceny.

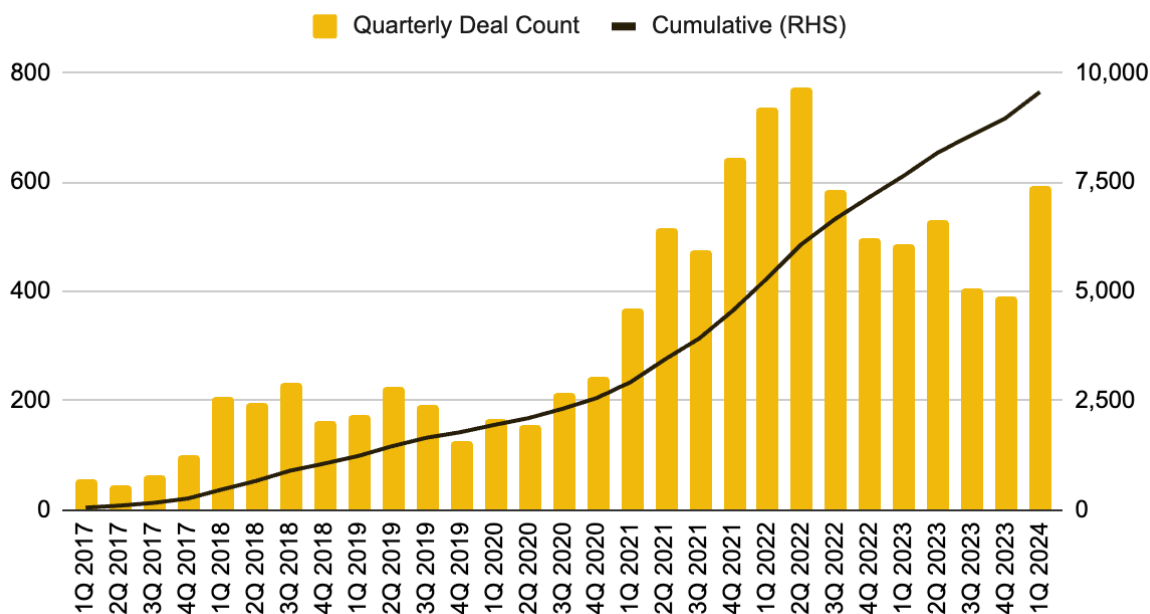
W rezultacie, zanim tokeny zostaną wprowadzone na rynek publiczny, ich cena jest adekwatnie wyższa. W rzeczywistości **ogromne wzrosty na rynku prywatnym prowadzą do wielomiliardowych wycen na początku**, co utrudnia inwestorom rynku publicznego czerpanie zysków z przyszłego wzrostu.

3.2 Agresywne wyceny

Dobre wyniki rynkowe w tym roku podsyły nastroje na rynku i spowodowały bardziej agresywną aktywność transakcyjną. Spowodowało to, że niektórzy inwestorzy coraz chętniej wystawiają czeki po wyższych wycenach.

Biorąc pod uwagę, że wielomilionowe wyceny są normą, wnikliwość w kwestii wycen może, wręcz przeciwnie, sprawić, że VC będzie wyglądać źle dla swoich komandytariuszy ("LP"), ponieważ oznaczałoby to nie uczestniczenie w dużej ilości rund finansowania, gdy aktywność w zakresie zawierania transakcji jest wysoka. Podczas gdy aktywność rynkowa jest nadal niższa niż w szczycie w 2022 r., liczba transakcji kryptowalutowych na rynku prywatnym w 1Q 2024 r. wzrosła o 52,1% kwartał do kwartału i jest najwyższa od prawie dwóch lat.

Wykres 7: Aktywność w zakresie transakcji na rynku prywatnym wzrosła w tym roku



Źródło: The Block Data, Binance Research, stan na 13 maja 2024.

Ponadto fundusze wysokiego ryzyka są zachęcane do dalszego lokowania kapitału podczas hossy. Dopóki muzyka nie przestaje grać, **wyższe wyceny zwiększają wskaźniki wydajności funduszy VC**. Dla projektów, pozyskanie znacznych funduszy przy wysokich wycenach jest korzystne, ponieważ zapewnia im kapitał obrotowy bez znacznego rozwodnienia. Świadczy to również o silnym poparciu ze strony "inteligentnych pieniędzy".

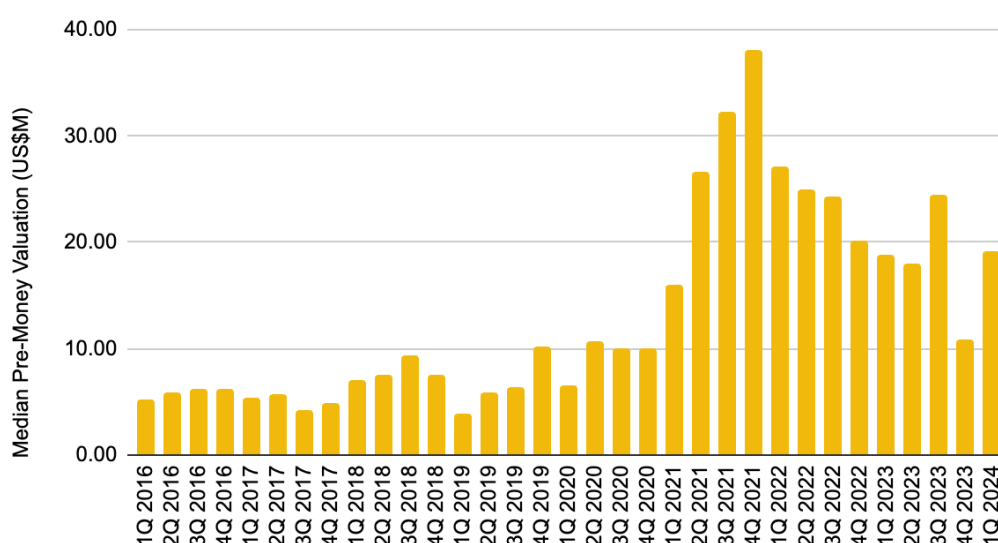
Pozyskanie kapitału przy wysokiej wycenie w rundach prywatnych oznacza, że udziałowcy są zmotywowani do publicznego wprowadzenia tokena przy jeszcze wyższym FDV.

3.3 Optymistyczne nastroje rynkowe

Kapitalizacja rynku kryptowalut wzrosła o 61% w pierwszym kwartale roku. Co zrozumiałe, nastroje rynkowe w tym okresie były niezwykle pozytywne. **Indeks "Fear and Greed" Coinmarketcap znajdował się w strefie "Chciwość" i "Ekstremalna chciwość" przez 69 z 91 dni kalendarzowych w pierwszym kwartale.**⁽²⁾ Zespoły projektowe były w stanie wykorzystać pozytywne nastroje inwestorów, umożliwiające im pozyskanie funduszy po wyższych wycenach w pierwszym kwartale.

Widać to po wzroście wycen odnotowanym w pierwszym kwartale tego roku. W szczególności, wyceny pre-money firm kryptowalutowych wspieranych przez VC wzrosły o ponad 70% kwartał do kwartału ("QoQ") w pierwszym kwartale 2024. Oznacza to, że projektom udało się pozyskać średnio taką samą kwotę kapitału przy zmniejszonym rozwodnieniu w porównaniu z poprzednim kwartałem.

Wykres 8: Wyceny pre-money wzrosły w pierwszym kwartale 2024



Źródło: PitchBook Data, Inc., Galaxy Research, Binance Research, stan na 31 marca 2024 roku

Dla inwestorów: Fundamenty mają znaczenie

Obecna konfiguracja rynku sprawia, że coraz ważniejsze jest, aby inwestorzy byli selektywni i wymagający. Prawdopodobieństwo osiągnięcia trwałych zwrotów poprzez ślepe kupowanie nowych tokenów jest niskie. Szczególnie biorąc pod uwagę, że wiele projektów ma wysokie wyceny od razu po wyjściu na rynek. Większość zysków i łatwych pieniędzy prawdopodobnie została już osiągnięta przez wczesnych inwestorów z rynku prywatnego.

Niezależnie od tego, czy inwestujesz w prywatne rundy, czy gdy token przechodzi TGE, inwestorzy powinni przeprowadzić dokładną analizę due diligence i ustanowić własny proces inwestycyjny. Niewyczerpująca lista podstawowych wskaźników i aspektów, którym warto się przyjrzeć, obejmuje:

- ◆ **Tokenomia:** Nie należy lekceważyć znaczenia harmonogramów odblokowywania i okresów vestingowych, ponieważ mają one bezpośredni wpływ na ilość podaży tokenów wchodzących na rynek. Bez odpowiedniego wzrostu popytu pojawi się nadmierna presja sprzedaży, która obciąży ceny tokenów.
- ◆ **Wycena:** FDV zapewnia ogólne poczucie skali, ale samo w sobie nie ma większego znaczenia. Ocena wskaźników wyceny (np. FDV/przychody, FDV/całkowita zablokowana wartość itp.) w stosunku do innych konkurentów i w stosunku do siebie w czasie.
- ◆ **Produkt:** Zastanów się, na jakim etapie cyklu życia produktu znajduje się projekt (np. whitepaper vs. produkt jest dostępny na mainnecie)? Czy istnieje dopasowanie produktu do rynku? Obserwuj aktywność użytkowników (np. codziennie aktywne adresy, liczbę dziennych transakcji itp.).
- ◆ **Ludzie:** Dotyczy to zespołu i społeczności. Jakie jest pochodzenie założycieli i w jaki sposób przyczyniają się do projektu? Jak bardzo zaangażowana jest społeczność i co najbardziej ekscytuje ją w projekcie?

Zamiast agresywnie gonić za kolejnym błyszczącym tokenem, poświęcenie czasu na ocenę podstaw pomoże zidentyfikować i uniknąć wszelkich irytujących czerwonych flag, a także pułapek. Jak powiedział kiedyś Warren Buffett: „Dopiero podczas odpływu dowiesz się, kto pływał nago”. Wszystko zwykle wydaje się w porządku, dopóki muzyka nie przestanie grać. Unikaj pozostawiania z nic niewartymi tokenami.

Dla projektów: myśl długoterminowo

Prowadzenie projektu nie jest łatwym zadaniem, biorąc pod uwagę liczne aspekty i interesariuszy, których należy wziąć pod uwagę. Podejmowanie decyzji jest skomplikowane i niemożliwe jest usatysfakcjonowanie wszystkich. To powiedziawszy, wierzymy, że jedną z naczelnych zasad podejmowania decyzji jest myślenie długoterminowe.

- ◆ **Tokenomia:** Wydanie tokena z niskim współczynnikiem dostępnej na rynku podaży i wysokim FDV może pomóc w przypadku wzrastania ceny początkowej, ze względu na ograniczoną podaż tokenów. Jednak kolejne odblokowania tokenów mogą wywrzeć znaczną presję sprzedażową na token. Cierpią lojalni posiadacze tokenów projektu (będący prawdopodobnie jedną z najważniejszych grup społeczności). Słaba wydajność tokena może również zniechęcić nowych uczestników ekosystemu do dołączenia do sieci ze względu na malejące zachęty.

W związku z tym należy dokładnie rozważyć harmonogramy alokacji, odblokowania i vesting'u tokenów. Chociaż tokenomia jest prawdopodobnie bardziej sztuką niż nauką i nie istnieje magiczna liczba lub metodologia, jasne jest, że niedawno wprowadzone na rynek tokeny mają za niską podaż w obiegu, jak pokazano na rysunku 2. Aby złagodzić ryzyko związane z nagłym wzrostem podaży, zespoły i inwestorzy mogą rozważyć mechanizmy spalania tokenów, dostosowanie harmonogramów odblokowania tokenów do ustalonych kamieni milowych oraz zwiększenie początkowej podaży znajdującej się w obiegu na TGE.

- ◆ **Produkt:** Chociaż tokeny mogą pomóc w uchwyceniu uwagi i są dobrym narzędziem do pozyskiwania użytkowników, opłacalny produkt jest kluczem do tworzenia wartości, utrzymania użytkowników i zrównoważonego wzrostu. Posiadanie co najmniej minimalnego opłacalnego produktu przed TGE pomoże inwestorom i użytkownikom lepiej zrozumieć propozycję wartości projektu i określić dopasowanie produktu do rynku. W najlepszym przypadku wprowadzenie na rynek produktu cieszącego się dużym zainteresowaniem użytkowników może ułatwić pomyślną realizację TGE poprzez zwiększenie zaufania i przyciągnięcie wysokiej jakości inwestorów i użytkowników. W dłuższej perspektywie produkt zwiększa wartość wewnętrzną tokena i przyczynia się do poprawy ceny tokena.

Dzięki ożywieniu w zakresie pozyskiwania funduszy w pierwszym kwartale twórcy projektów mogli wykorzystać poprawę nastrojów, aby uzyskać wyższe wyceny. Chociaż jednak intuicyjnie ma sens pozyskiwanie funduszy przy wysokiej wycenie (kto odmówi zebrania tego samego kapitału przy mniejszym rozwodnieniu?), ma to konsekwencje długoterminowe. Projekty, które pozyskały środki znacznie powyżej wartości wewnętrznej, będą musiały uzasadnić premię w przyszłości w kolejnych rundach prywatnych lub na rynku

publicznym. W przeciwnym razie ceny tokenów prawdopodobnie będą spadać i zbliżać się do prawdziwej wartości. Inwestorzy ponoszą straty, a zespoły projektowe mogą mieć trudności z odwróceniem nastrojów społeczności.

Tokenomia jest niewątpliwie jedną z najważniejszych kwestii dla inwestorów i zespołów projektowych. Każda decyzja projektowa wiąże się z wieloma zaletami i kompromisami. Podczas gdy wypuszczanie tokenów z niską początkową podażą w obiegu może napędzać początkowe wzrosty cenowe, ciągłe odblokowywanie i emisja tokenów powoduje presję sprzedażową, co negatywnie wpływa na długoterminowe wyniki. Jeśli taki trend stanie się normą branżową, zrównoważony rozwój będzie coraz trudniejszy bez odpowiedniego napływu kapitału odpowiadającego miliardom odblokowanych tokenów w nadchodzących latach.

VC nadal odgrywają kluczową rolę w naszej branży, a kryptowaluty wspierane przez VC nie są kategorycznie złe. Zespoły projektowe i VC powinny współpracować, aby zapewnić sprawiedliwą dystrybucję tokenów i rozsądne wyceny.

Referencje

1. <https://token.unlocks.app/reports>
2. <https://coinmarketcap.com/charts/#fear-and-greed-index>

Nowe raporty Binance Research



Makro rozmyślenia: Nie wszystko jest takie złe

Analiza obaw związanych ze stagnacją i jej wpływ na kryptowaluty



Przyszłość sieci Bitcoin nr 2: Tokeny

Krypto-centryczny przegląd roku 2023



Miesięczna analiza rynku - maj 2024

Podsumowanie najważniejszych wydarzeń rynkowych, interesujących wykresów i nadchodzących wydarzeń



Krypto w pierwszym kwartale: Puls rynku

Zestawienie kluczowych wykresów i spostrzeżeń na temat rynku

Informacje o Binance Research

Binance Research to badawcze ramię Binance, największej giełdy kryptowalut na świecie. Zespół jest zaangażowany w dostarczanie obiektywnych, niezależnych i kompleksowych analiz, a jego celem jest zajęcie pozycji lidera idei w przestrzeni kryptowalutowej. Nasi analitycy regularnie publikują wnikliwe artykuły na badane tematy, w tym między innymi o ekosystemie kryptowalutowym, technologiach blockchain i najnowszych zagadnieniach rynkowych.



Jie Xuan Chua

Analitik makroekonomiczny

Jie Xuan (JX) obecnie odgrywa w Binance rolę analityka makroekonomicznego. Przed dołączeniem do Binance, pracował jako specjalista ds. inwestycji globalnych w J.P. Morgan. Pracując w różnych funduszach, nabył również doświadczenie jako analityk sald. JX posiada certyfikat CFA. Z branżą kryptowalut jest związany od 2017 roku.



Brian Chen

Stażysta d/s badań makroekonomicznych

Brian obecnie odgrywa w Binance rolę stażysty d/s badań makroekonomicznych. Przed dołączeniem do Binance, pracował jako analityk DeFi w start-upie świadczącym usługi finansowe oraz organizacji edukacyjnej Web3. Uzyskał tytuł magistra finansów na Uniwersytecie Kalifornijskim w Irvine (UCI), a z branżą kryptowalutową jest związany od 2021 roku.

Materiały



Przeczytaj więcej [tutaj](#)



Przełącz swoją opinię [tutaj](#)

Ogólne zastrzeżenia: Niniejszy materiał został przygotowany przez Binance Research i nie należy kierować się nim jako prognozą lub poradą inwestycyjną. Nie stanowi on również rekomendacji, oferty ani zachęty do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut, ani do przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej. Użyta terminologia i wyrażone poglądy mają na celu wspomaganie zrozumienia i odpowiedzialnego rozwoju sektora oraz nie powinny być interpretowane jako rozstrzygający pogląd prawny lub poglądy firmy Binance. Wyrażone opinie są aktualne na dzień wskazany powyżej i są opiniami autora; mogą ulec zmianie w miarę późniejszych zmian warunków. Informacje i opinie zawarte w tym materiale pochodzą z zastrzeżonych i niezastrzeżonych źródeł uznanych przez Binance Research za wiarygodne, nie muszą być wyczerpujące, a ich dokładność nie jest gwarantowana. W związku z tym firma Binance nie udziela żadnej gwarancji co do dokładności lub wiarygodności oraz nie ponosi odpowiedzialności za błędy i pominięcia (w tym odpowiedzialności wobec kogokolwiek z tytułu zaniedbania). Niniejszy materiał może zawierać informacje „wybiegające w przyszłość”, które nie mają charakteru czysto historycznego. Takie informacje mogą obejmować między innymi prognozy i przewidywania. Nie udziela się żadnej gwarancji co do sprawdzalności prognoz. Kierowanie się informacjami zawartymi w niniejszym materiale pozostaje wyłącznie decyzją czytelnika. Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej ani oferty lub zachęty do zakupu bądź sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut ani przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej, a żadne papiery wartościowe lub kryptowaluty nie będą oferowane ani sprzedawane żadnej osobie w jakimkolwiek systemie prawnym, w którym oferowanie, zachęcanie, zakup lub sprzedaż byłoby niezgodne z przepisami takiego systemu prawnego. Inwestycje wiążą się z ryzykiem.