

Ежемесячный обзор рынка

сентябрь 2023 г.



Содержание

Основные выводы	2
Показатели рынка криптовалют	3
Децентрализованные финансы (DeFi)	5
Невзаимозаменяемые токены (NFT)	6
Графики месяца	7
Спад популярности friend.tech	7
Развитие новых решений второго уровня	8
Повышение коэффициента сбережения DAI	9
EigenLayer прорывается вперед	10
Предстоящие события и разблокировка токенов	12
Ссылки	13
Недавние отчеты Binance Research	13
О Binance Research	15
Ресурсы	18

Основные выводы

- ◆ Август выдался довольно мрачным: в середине месяца произошел резкий откат цен. Однако положительное решение американского суда по иску Grayscale восстановило доверие инвесторов и дало столь необходимую передышку. Эта победа, вероятно, повлияет на будущие решения Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) в отношении спотовых биткоин-ETF. Это будет способствовать развитию сектора цифровых активов как института и его массовому принятию.
- ◆ В секторе SocialFi появился новый участник — friend.tech, позволяющий пользователям токенизировать, продавать и покупать профили X (ранее Twitter). Хотя в середине месяца количество транзакций в сети значительно выросло до более 500 000 за день, в дальнейшем это количество упало. Вероятно, судьба проекта зависит от того, привлечет ли он внимание авторитетных личностей, не связанных с криptoиндустрией.
- ◆ Base стал безусловным лидером среди решений второго уровня, обогнав последние новинки экосистемы — Linea и Mantle. Мы связываем его успех с эффективной маркетинговой кампанией, торговлей мемкоинами и всплеском интереса к децентрализованной социальной сети friend.tech.
- ◆ Рост коэффициента сбережения DAI способствовал повышению спроса на DAI. Предложение DAI, одного из самых высокодоходных стейблкоинов, увеличилось примерно на 19% от минимума: в обращении находится 5,3 млрд монет.
- ◆ После повышения лимита для ликвидного рестейкинга показатель TVL EigenLayer вырос до \$245,2 млн, то есть более чем на 200%, что свидетельствует о высоком рыночном спросе на продукты рестейкинга и растущей роли протокола в этом секторе.

Показатели рынка криптовалют

В августе крипторынки испытывали сильные колебания: общая капитализация рынка резко снизилась в период с 17 по 18 августа. [Убытки в результате ликвидации](#) составили \$1 млрд на фоне распродаж, и в течение последних месяцев ликвидность заметно сократилась. Это происходило в условиях сохраняющейся макроэкономической неопределенности: финансовые рынки находились в напряжении из-за неспокойной китайской экономики и готовились к ежегодной встрече в Джексон-Хоуле. Во время симпозиума председатель ФРС Пауэлл назвал инфляцию [«слишком высокой»](#) и предупредил, что ФРС «готова к дальнейшему повышению ставок». В результате рынки стали избегать риска, а доходность выросла. Однако победа Grayscale в судебном процессе добавила оптимизма и повысила вероятность успешного преобразования Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) в ETF.

Рисунок 1. В августе месячная капитализация рынка криптовалют снизилась на 8,8%

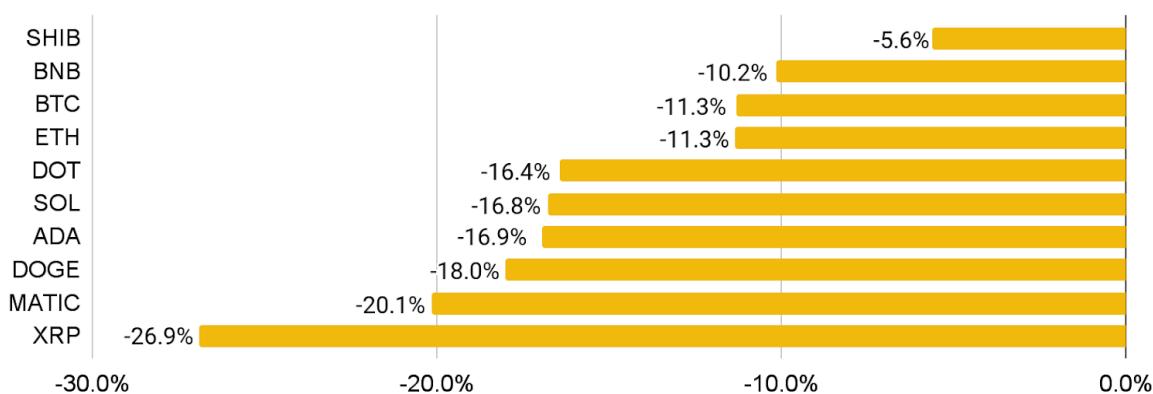
Изменение рыночной капитализации криптовалют по месяцам (%)

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
2023 г.	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8				
2022 г.	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021 г.	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0
2020 г.	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10,0	-4,5	25,9	13,7	-7,6	14,6	37,5	39,7
2019 г.	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9
2018 г.	-10,2	-9,0	-42,9	67,9	-26,2	-23,4	18,1	-22,9	-1,7	-8,4	-32,1	-5,5

Источник: CoinMarketCap

По состоянию на 31 августа 2023 г.

Рисунок 2. Месячная динамика цен 10 монет с наивысшей рыночной капитализацией



Источник: CoinMarketCap

По состоянию на 31 августа 2023 г.

В порядке убывания показателей:

- ◆ Все 10 крупнейших монет закончили месяц в минусе. Мемкоины не стали исключением: DOGE упал на 18,0%, а SHIB – на 5,6% за месяц. Ситуация усугубилась тем, что часть создателей популярного мемкоина PEPE [продала свою долю и покинула](#) проект. Эта новость вызвала большой страх и неуверенность среди участников рынка мемкоинов. Тем не менее SHIB оказался довольно устойчивым, а 16 августа его команда запустила собственный чейн второго уровня под названием Shibarium. Несмотря на неудачный запуск майннета, связанный со сбоями в мосте, в настоящее время сеть [функциональна и хорошо работает](#), расширяя свою экосистему.
- ◆ Совокупное падение цен BTC и ETH составило 11,3% за месяц. Однако после того, как Апелляционный суд США по округу Колумбия [поддержал](#) [компанию Grayscale](#) в ее стремлении преобразовать GBTC в ETF, стоимость BTC и ETH в значительной степени восстановилась. Суд постановил, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) неправомерно отклонила заявку Grayscale, и назвал это действие [«произвольным и необоснованным»](#). И хотя это все еще не гарантирует успешного преобразования, решение обязывает Комиссию пересмотреть вопрос об открытии в США спотовых биткоин-ETF. В результате оба цифровых актива выросли почти на 5%, а скидка GBTC сократилась до годового минимума в 17%.
- ◆ Хотя ранее Ripple Lab частично победила в судебном процессе против SEC, со временем динамика XRP пошла на убыль. Это связано с тем, что Комиссия подала промежуточную апелляцию, чтобы оспорить решение суда. В последнюю неделю месяца токен потерял большую часть своего

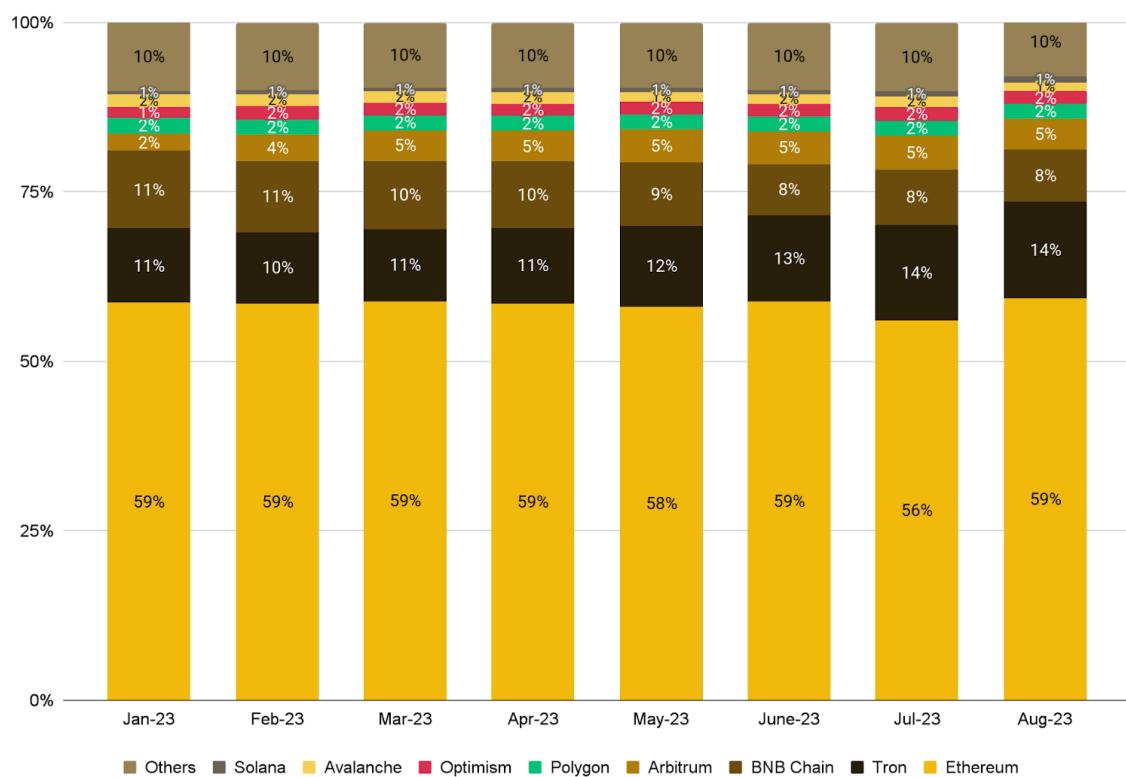
прироста. Альткоины вроде SOL и MATIC продемонстрировали двузначное падение.

2.1

Децентрализованные финансы (DeFi)

Рынки DeFi сократились на 5,5% до \$38,6 млрд за месяц. Ethereum (59,4%), Tron (14,2%) и BNB Chain (7,7%) смогли сохранить лидирующие позиции.

Рисунок 3. Доля TVL ведущих блокчейнов



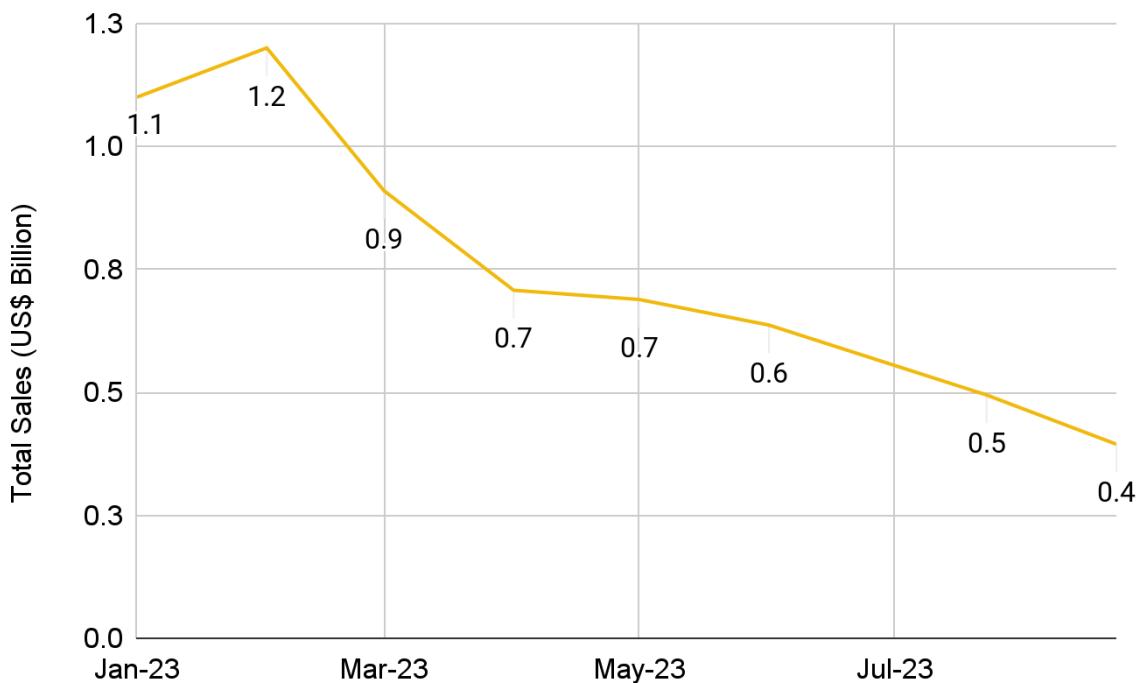
Источник: DeFiLlama

По состоянию на 31 августа 2023 г.

На фоне незначительных изменений в составе рынка годовая TVL DeFi продолжила снижаться. Это объясняется общим сокращением TVL по всем блокчейнам: Ethereum упал на 2,1%, а роллапы Arbitrum и Optimism — на 14,6% и 19,8% соответственно. TVL BNB Chain упала на 13% после [ликвидации BNB](#) на \$60 млн в протоколе кредитования Venus. Первоначально позиция была создана в октябре 2022 года в результате [эксплойта](#), затронувшего нативный кросчейн-мост между BNB Beacon Chain и BNB Smart Chain.

Невзаимозаменяемые токены (NFT)

Рисунок 4. Ежемесячный объем торгов NFT



Источник: Cryptoslam

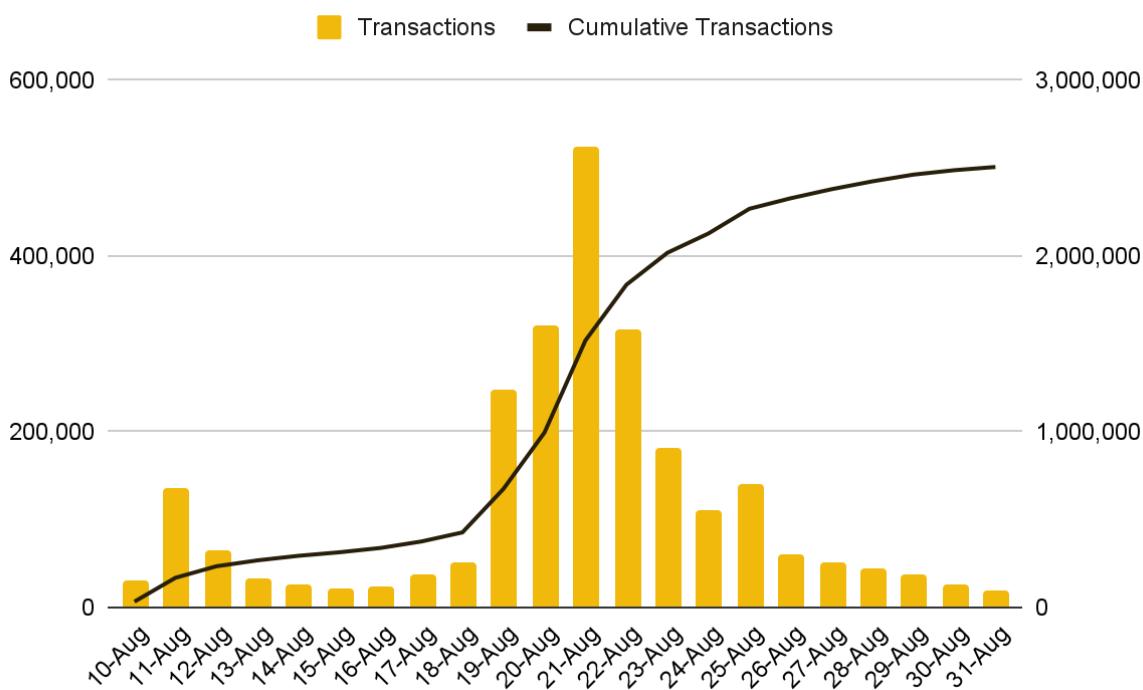
По состоянию на 31 августа 2023 г.

Рынок NFT пережил значительный спад и продолжает демонстрировать рекордно низкий годовой объем за год. [Индекс NFT-500 от Nansen](#) также снизился на 55%, а [индекс Blue-Chip-10](#) упал на 49% за год. Тем временем споры на рынке NFT продолжают разгораться. С 30 сентября Rarible начнет поддерживать роялти создателей и прекратит агрегировать ордера OpenSea, LooksRare и X2Y2. Ранее [OpenSea отказалась](#) от инструмента принудительного взыскания роялти и сделала комиссии создателям необязательными. Это вызвало общественный резонанс и критику со стороны компании Yuga Labs, создавшей Bored Ape Yacht Club (BAYC). Yuga Labs [осудила этот шаг](#) и намерена прекратить сотрудничество с Seaport от OpenSea к февралю 2024 года.

Графики месяца

Спад популярности friend.tech

Рисунок 5. После пика в 520 000 транзакций 21 августа число ежедневных транзакций на friend.tech снизилось



Источник: Dune Analytics (@cryptokoryo)

По состоянию на 31 августа 2023 г.

Платформа friend.tech была запущена 10 августа. В середине месяца ее показатель ежедневных транзакций достиг отметки в 525 000, однако после этого наблюдалось значительное снижение. Это децентрализованное DApp для социальных сетей работает на новом чейне второго уровня Base и позволяет пользователям токенизировать, продавать и покупать профили X (ранее Twitter). За все сделки взимается комиссия в размере 10%, из которых 5% идет «субъекту», то есть торгуемому профилю, а остальные 5% — протоколу. Пока friend.tech удалось заработать более \$8,5 млн на комиссиях за обработку примерно 2,5 млн транзакций.

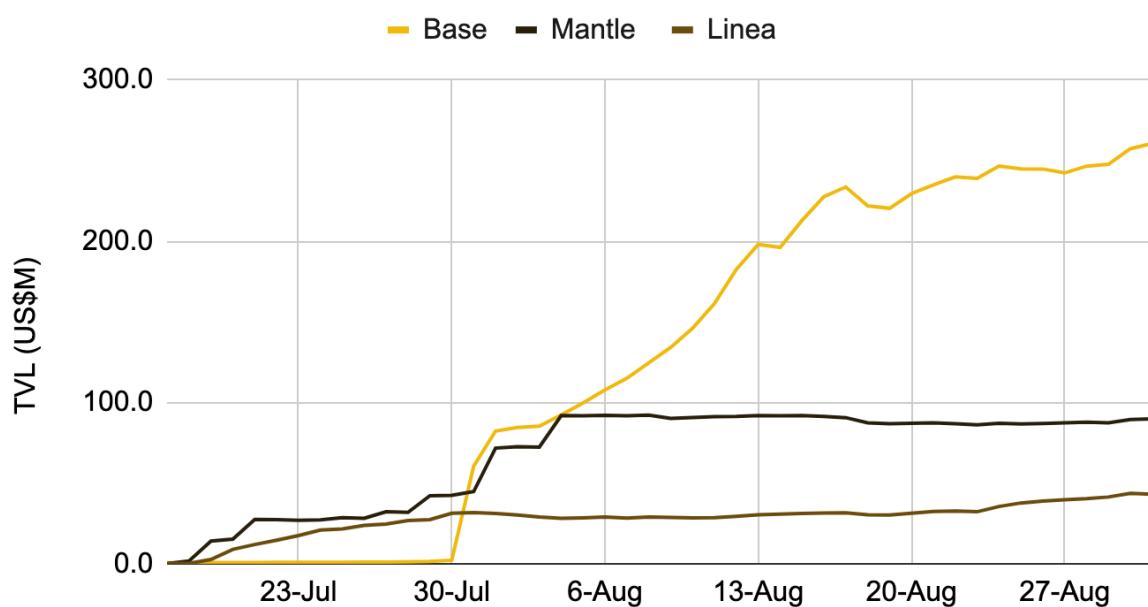
Изначально пользователю предлагалось купить «ключ», то есть токенизированную версию профиля Twitter, после чего он получал доступ к приватному чату с субъектом. С тех пор на friend.tech появились новые функции, в том числе возможность отправки фото владельцам ключей. Однако после первоначального ажиотажа показатели

стали снижаться. В результате комиссии упали более чем на 95%, с более \$1,6 млн 21 августа до \$78 тыс. к концу месяца.

Хотя friend.tech уже привлекла внимание нескольких авторитетных личностей, не связанных с криптовалютами, пока непонятно, получится ли у нее вернуть прежний объем.

Развитие новых решений второго уровня

Рисунок 6. Base имеет самый высокий показатель TVL среди новых решений второго уровня



Источник: L2Beat

По состоянию на 31 августа 2023 г.

В июле начал работать майннет Mantle, а в августе были запущены майннены Base и Linea.

Хотя Base — новичок в этой сфере, он быстро набрал популярность, обогнав Mantle и Linea по показателям на блокчейне. По состоянию на 31 августа 2023 года TVL Base более чем в два раза превышает TVL Mantle и в шесть раз превышает TVL Linea.

Быстрому росту сети способствовали маркетинговая кампания Base под названием Onchain Summer, транзакции с мемкоинами и активность децентрализованной социальной сети friend.tech.

Проект Mantle от BitDAO показал хороший старт, но с начала августа его рост замедлился, а показатель TVL остановился на отметке около \$89 млн. Однако стоит учитывать, что у Mantle одно из самых больших казначейств: в его распоряжении \$3,69 млрд (по данным Nansen на 31 августа 2023 г.), которые могут способствовать

росту. Чтобы поддержать развитие экосистемы, Mantle создал фонд в размере \$200 млн. Будет интересно наблюдать за дальнейшим развитием событий.

Linea — это ZK-роллап, разработанный компанией ConsenSys, создавшей Metamask. В отличие от Base и Mantle, у Linea не было больших всплесков активности и принятия. TVL этой сети составляет около \$40 млн. Однако запуск майннета Linea состоялся только 16 августа, поэтому судить о его успехах пока рано.

Повышение коэффициента сбережения DAI

Рисунок 7. Предложение DAI увеличилось после запуска механизма Enhanced DAI Savings Rate



Источник: Makerburn

По состоянию на 31 августа 2023 г.

7 августа 2023 года MakerDAO запустила Enhanced DAI Savings Rate (EDSR) — механизм временного повышения коэффициента сбережения DAI (DSR), доступный пользователям с помощью множителя. Такой множитель зависит от использования контракта DSR, то есть количеством DAI в контракте DSR по отношению к общему предложению DAI.

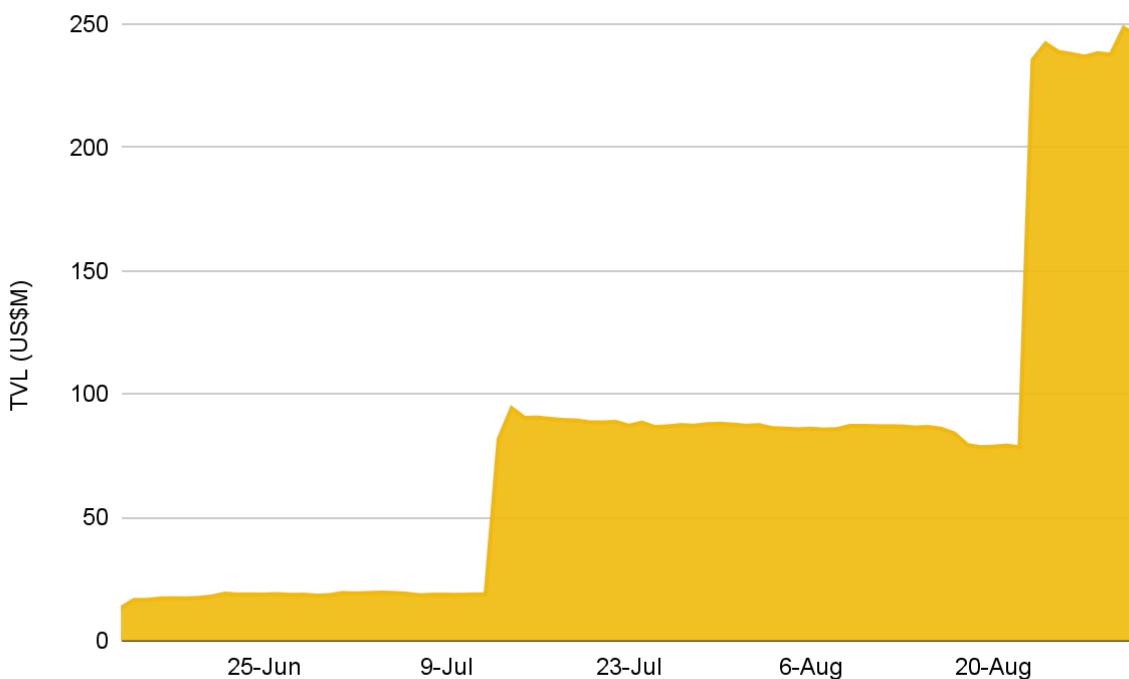
Повышение DSR с 3,19% до 8% способствовало росту DAI, поскольку держателям стало выгодно вносить DAI в контракт DSR. Несмотря на то, что позднее сообщество одобрило снижение коэффициента с 8% до 5%, DAI остается одним из самых высокодоходных стейблкоинов на рынке.

В августе предложение DAI опустилось ниже 4,5 млрд впервые с мая 2021 года. Это значительное снижение по сравнению с пиком в 10,3 млрд в феврале 2022 года. Однако запуск EDSR помог улучшить ситуацию, увеличив спрос на DAI. Хотя

предложение DAI все еще далеко от своего пика на бычьем рынке, оно увеличилось примерно на 19% от минимума и на сегодняшний день составляет около 5,3 млрд DAI.

EigenLayer прорывается вперед

Рисунок 8. TVL EigenLayer увеличилась на более чем 200% до \$245,2 млн после повышения лимита для ликвидного рестейкинга



Источник: DeFiLlama
По состоянию на 31 августа 2023 г.

Протокол рестейкинга Ethereum под названием EigenLayer показал значительный рост TVL. Всего за несколько часов показатель вырос более чем на 200%, с \$78,5 млн до \$245,2 млн. Такой скачок связан в первую очередь с решением протокола повысить лимит для ликвидного рестейкинга до 100 000 ETH, что свидетельствует о высоком рыночном спросе на продукты рестейкинга. Увеличение лимита является стратегическим шагом на пути к поддержанию контролируемого роста. При этом любые будущие изменения лимита потребуют одобрения со стороны системы управления EigenLayer на основе мультиподписи. Несмотря на то, что основным катализатором роста стало повышение лимита, это было не единственным интересным событием.

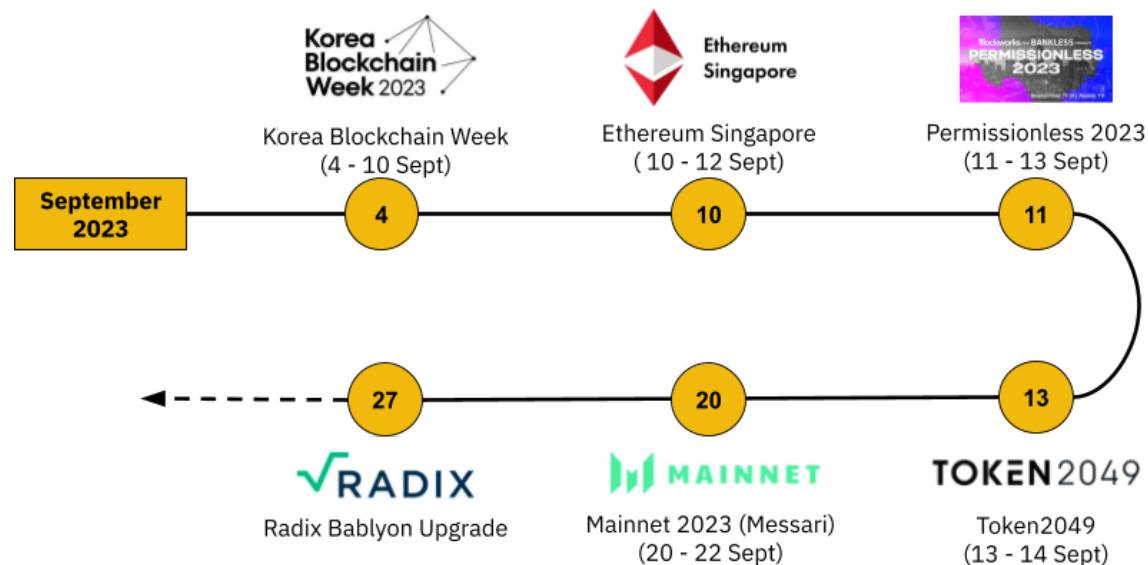
Команда EigenLayer также выпустила серию NFT под названием EigenWorlds. Хотя создатели не раскрыли конкретную пользу этих NFT, их появление вызвало спекуляции и интерес к платформе. Кроме того, разработчики Stader представили новый примитив DeFi в виде токенов для ликвидного рестейкинга (LRT). rsETH от

Stader представляют собой LST, которые прошли рестейкинг в протоколе EigenLayer и предлагают новый вариант применения рестейкинга. Благодаря этим нововведениям EigenLayer имеет все шансы стать лидером дальнейших инноваций в развивающемся секторе рестейкинга.

Предстоящие события и разблокировка токенов

В этом разделе мы кратко расскажем о значимых событиях и предстоящих разблокировках токенов в этом месяце. Надеемся, это поможет вам следить за важными событиями в криптовалютном пространстве.

Рисунок 9. Важные события в сентябре 2023 года



Источник: Binance Research

Рисунок 10. Крупнейшие разблокировки токенов в долларах США

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SHBAR	\$61.78M	3.48%	1 Sept
	\$APE	\$57.25M	11.02%	17 Sept
	\$OP	\$32.61M	3.03%	30 Sept
	\$APT	\$24.99M	1.99%	12 Sept
	\$SUI	\$17.16M	4.37%	3 Sept
	SDYDX	\$13.82M	3.76%	26 Sept
	\$IMX	\$10.11M	1.61%	9 Sept
	\$SID	\$3.38M	6.46%	22 Sept
	\$YGG	\$3.22M	6.71%	27 Sept
	\$FLOW	\$3.16M	0.70%	16 Sept

Источник: TokenUnlocks, Binance Research

Ссылки

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

Недавние отчеты Binance Research



Ethereum: после слияния

Подробный анализ дорожной карты Ethereum



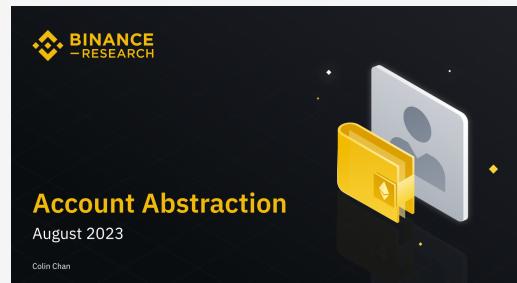
Стейблкоины: последние разработки

Обзор развивающегося сектора стейблкоинов



Централизованные роллапы Ethereum. Децентрализованные секвенсоры

Подробный анализ децентрализованных решений для совместного определения последовательности



Обзор абстракции аккаунта

Введение в абстракцию аккаунта

О Binance Research

Binance Research – это исследовательский отдел Binance, крупнейшей в мире криптовалютной биржи. Команда Binance Research предоставляет объективный, независимый и всесторонний анализ данных и стремится быть лидером мнений в криптовалютном пространстве. Наши аналитики регулярно публикуют подробные материалы на темы, связанные с криптоэкономикой, технологиями блокчейна, последними событиями на рынке и многим другим.



Цзе Сюань Чуа

Исследователь на макроуровне

В настоящее время Цзе Сюань работает в Binance исследователем на макроуровне. До прихода в Binance он занимал должность специалиста по глобальным инвестициям в компании J.P. Morgan и проводил исследования рынка акций в различных фондах. Цзе Сюань имеет сертификат CFA и занимается криптовалютами с 2017 года.



Мулик Нагеш

Исследователь на макроуровне

Мулик работает в Binance исследователем на макроуровне и занимается криптовалютным пространством с 2017 года. До прихода в Binance он занимал многофункциональные должности в технологических компаниях Web3 и Кремниевой долины. Мулик также работал соучредителем стартапов и получил степень бакалавра экономики Лондонской школы экономики и политических наук.



Шивам Шарма

Исследователь на макроуровне

Сейчас Шивам работает в Binance исследователем на макроуровне. До Binance он работал инвестиционным банковским партнером и аналитиком в Bank of America в сфере рынков заемного капитала и специализировался на европейских финансовых организациях. Шивам получил степень бакалавра по экономике в Лондонской школе экономики и политических наук (LSE) и интересуется криптовалютами с 2017 года.



Колин Чан

Помощник в отделе макроисследований

Сейчас Колин работает помощником в отделе макроисследований в компании Binance. До прихода в Binance он проходил стажировку в качестве трейдера в компании Genesis Global Trading. Кроме того, Колин занимался аналитикой данных в команде корпоративной архитектуры Paypal и цифровых активов Graticule Asset Management Asia. Он также занимался разработкой Solidity в Morpheus Labs. Сейчас Колин учится на бакалавра в Национальном университете Сингапура на факультете предпринимательства и вычислительной техники (информационные системы).



Цзин Мин Нео

Помощник в отделе макроисследований

Цзин Мин работает помощником в отделе макроисследований в компании Binance. До прихода в Binance он работал стажером на должности инвестиционного аналитика в нескольких семейных офисах. Он также участвовал в программе Coinbase Community Analyst Program и работал вместе с командой криptoаналитиков. Цзин Мин учится в Сингапурском университете менеджмента, где получает степень бакалавра в области предпринимательства и финансов.

Ресурсы



Узнайте больше [здесь](#)



Оставьте отзыв [здесь](#)

Общий отказ от ответственности. Настоящий материал подготовлен Binance Research и не предназначен для прогнозирования или использования в качестве инвестиционного совета, а также не является рекомендацией, предложением или призывом купить или продать какие-либо ценные бумаги, криптовалюты или использовать какую-либо инвестиционную стратегию. Использованные термины и предоставленная информация направлены на повышение осведомленности и ответственное развитие данного сектора и не должны интерпретироваться как окончательные взгляды Binance. Выраженные мнения относятся к указанной дате, являются личным мнением автора и могут меняться по мере последующего изменения условий. Информация и мнения в настоящем материале получены из собственных и сторонних источников, которые компания Binance Research считает надежными. Представленные данные не обязательно являются всеобъемлющими и не гарантируют точность. Binance не предоставляет никаких гарантий точности или надежности и не несет ответственности за ошибки и упущения (включая ответственность перед любым лицом по неосторожности). Настоящий материал может содержать информацию «о будущем», которая не обязательно основывается на исторических данных и может включать, помимо прочего, прогнозы и предсказания. Нет никакой гарантии, что какие-либо из этих прогнозов сбудутся. Полагаться на предоставленную в этом материале информацию можно исключительно по собственному усмотрению. Настоящий материал предоставлен в информационных целях и не является инвестиционной консультацией, предложением или призывом к покупке или продаже любых ценных бумаг, криптовалют или использованию любой инвестиционной стратегии, а также не должен предлагать или продвигать любые ценные бумаги или криптовалюты любому лицу в любой юрисдикции, в которой предложение, призыв, покупка или продажа были бы незаконными в соответствии с законодательством этой юрисдикции. Инвестиции связаны с рисками.