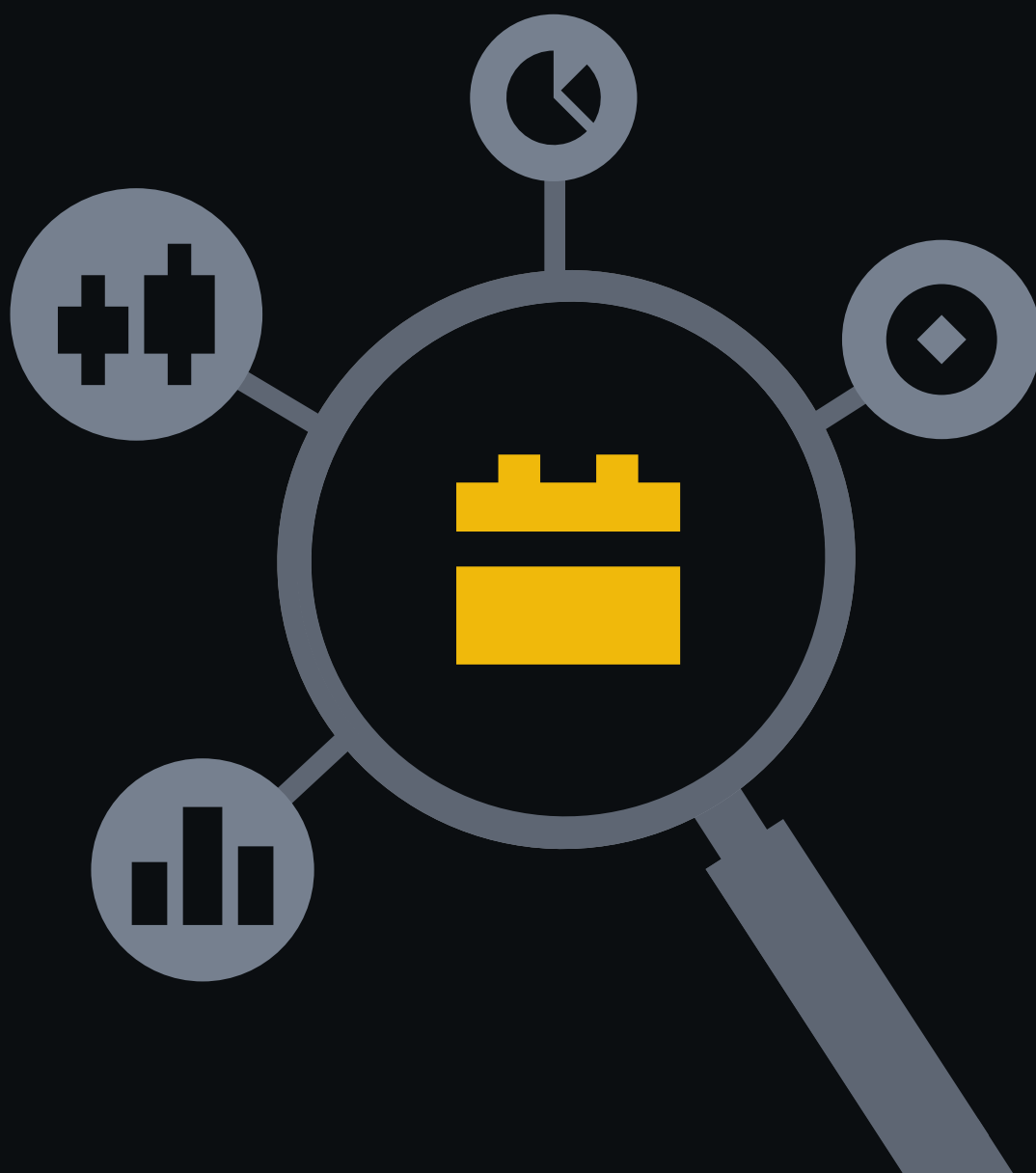


Miesięczna analiza rynku

październik 2024 r.



Spis treści

Najważniejsze informacje	2
Wyniki rynku kryptowalut	4
Zdecentralizowane Finanse ("DeFi")	8
Niewymienny token ("NFT")	10
Wykresy w ujęciu miesięcznym	11
Silną pozycję na rynku utrzymuje Wrapped BTC	11
Status ETH jako tzw. pieniądza ultrasolidnego pod znakiem zapytania	12
Aktywa świata rzeczywistego nie wykazują oznak spowolnienia	13
Wartość ataków hakerskich w branży krypto od początku roku dochodzi do 1,3 mld USD	14
Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów	16
Referencje	17
Nowe raporty Binance Research	18
Informacje o Binance Research	19
Materiały	21

Najważniejsze informacje

- ◆ We wrześniu 2024 r. rynek kryptowalut odnotował wzrost całkowitej kapitalizacji rynkowej o 8,0%, co wynika z pozytywnych nastrojów po decyzji Rezerwy Federalnej o obniżeniu stopy funduszy federalnych i lepszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Ludowy Bank Chin również obniżył oprocentowanie i stopę rezerw obowiązkowych, aby przeciwdziałać presji deflacyjnej, zasilając system bankowy kwotą 1 bln juanów. Te korzystne globalne zmiany makroekonomiczne doprowadziły do wzrostów na najważniejszych rynkach akcji i na rynku krypto. Jednak decydujące znaczenie mają przyszłe raporty gospodarcze i strategie banków centralnych.
- ◆ Silną pozycję na rynku ma nadal Wrapped Bitcoin („wBTC”), a cotygodniowe transakcje doszły w ostatnich tygodniach do maksimum historycznego i stanowią ponad 65% udziału w rynku. Sytuacja ta ma miejsce pomimo kontrowersji w sprawie nowego modelu powiernictwa „wielojurysdykcyjnego i wieloinstytucjonalnego” oraz coraz większej konkurencji na rynku, który obecnie liczy ponad 20 graczy.
- ◆ Emisja ETH doszła we wrześniu do poziomu ~0,74% rocznie, co stanowi najwyższy poziom od dwóch lat i oznacza jeszcze większe odejście od koncepcji tzw. pieniądza ultrasolidnego. Zmiana ta wynika z mniejszej aktywności sieciowej, na którą wpływ miały warunki na całym rynku i kanibalizacja warstwy drugiej („L2”). Utrzymanie przez ETH charakteru deflacyjnego uniemożliwia redukcja opłat transakcyjnych i spalania, co skutkuje widocznymi obecnie dodatnimi dziennymi zmianami podaży netto.
- ◆ Suma aktywów świata rzeczywistego (RWA) w trybie on-chain jest na maksimum historycznym, które wynosi ponad 12 mld USD (z wyłączeniem rynku stablecoinów o wartości ponad 175 mld USD). Największą część rynku stanowią kredyty prywatne, które odpowiadają za ok. 70% całej wartości RWA, czyli 9,1 mld USD, co w dużej mierze przypisuje się firmie z branży technologii finansowej o nazwie „Figure”. W roku 2024 gwałtowny wzrost odnotowały również tokenizowane obligacje skarbowe, których wartość zwiększyła się z 769 mln USD na początku roku do ponad 2,2 mld USD we wrześniu. Na wzrost ten mają prawdopodobnie wpływ stopy procentowe w USA, które znajdują się na najwyższym poziomie od 23 lat (do czasu niedawnej obniżki stóp).
- ◆ Łączna kwota utracona w wyniku włamań do systemów kryptowalutowych od początku roku wynosi 1,3 mld USD, co odzwierciedla stały spadek od roku 2021, ponieważ branża zaczyna stosować coraz silniejsze protokoły bezpieczeństwa. O ile najbardziej znaczące ataki hakerskie w tym roku były wymierzone w giełdy

scentralizowane – np. DMM Bitcoin i WazirX, które straciły odpowiednio 305 mln USD i 235 mln USD – branża w sposób czynny wzmacnia zabezpieczenia w celu ochrony aktywów użytkowników. Inwestorzy powinni nadal priorytetowo traktować bezpieczne przechowywanie swoich kryptoaktywów oraz gospodarowanie nimi, szczególnie w okresach rynkowej hossy.

Wyniki rynku kryptowalut

We wrześniu 2024 r. rynek kryptowalut odnotował wzrost całkowitej kapitalizacji rynkowej o 8,0% – zgodnie z dobrymi wynikami rynku akcji w następstwie poprawy nastrojów po decyzji Rezerwy Federalnej o obniżeniu stopy funduszy federalnych o 50 punktów bazowych do 4,75%-5%. Obawy związane z rynkiem pracy nieco osłabły wraz z poprawą danych o bezrobociu za sierpień, a inflacja zbliżyła się do dwuprocentowej wartości docelowej Rezerwy Federalnej. Wywołało to jednak mieszane reakcje wśród inwestorów, którzy z jednej strony mają obawy o potencjalne spowolnienie gospodarcze, a z drugiej nadzieje, że uda się tzw. „miękkie lądowanie”. 27 września Ludowy Bank Chin obniżył o 20 punktów bazowych oprocentowanie siedmiodniowych umów z przyrzeczeniem odkupu i obniżył o 50 punktów bazowych stopę rezerw obowiązkowych (RRR). Posunięcie to ma przeciwdziałać presji deflacyjnej wynikającej ze spowolnienia na rynku nieruchomości oraz słabego zaufania konsumentów poprzez uwolnienie 1 bln juanów (142,5 mld USD) do systemu bankowego. Ponieważ akcje na najważniejszych rynkach, czyli w USA i Chinach, rosły dzięki korzystnym globalnym zmianom makroekonomicznym, rynek krypto również skorzystał na poprawie nastrojów i kontynuował na początku października trend wzrostowy. Niemniej jednak zasadnicze znaczenie ma obserwacja przyszłych raportów ekonomicznych i decyzji politycznych banków centralnych.

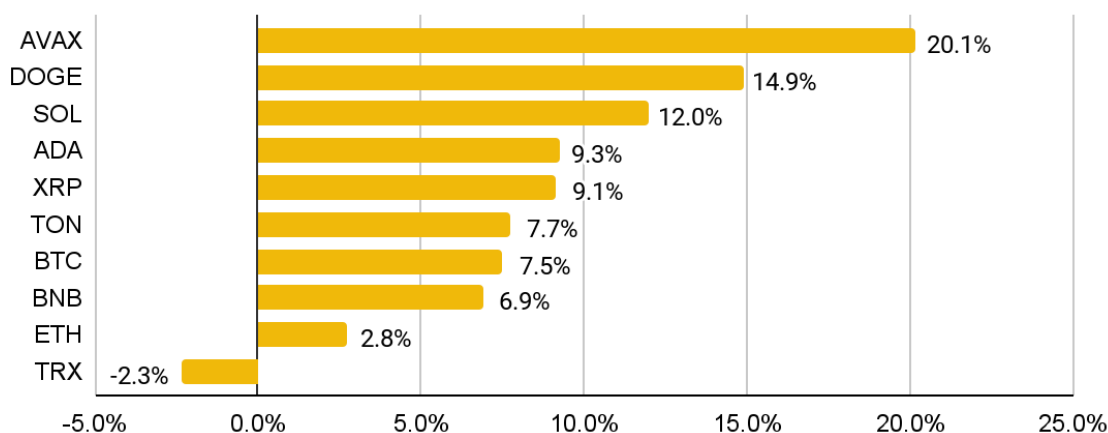
Ilustracja 1: Miesięczna kapitalizacja rynku krypto wzrosła we wrześniu o 8,0%

	Stycze ń	Luty	Marze c	Kwiece ń	Maj	Czerwi ec	Lipiec	Sierpie ń	Wrzesi eń	Paździ ernik	Listop ad	Grudzi eń
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8,0			
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
2022	-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	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	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	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9

Źródło: CoinMarketCap

Stan na 30 września 2024 r.

Wykres 2: Miesięczne wyniki cenowe 10 najlepszych monet, według kapitalizacji rynkowej



Źródło: CoinMarketCap

Stan na 30 września 2024 r.

W kolejności malejącej:

- ◆ Najlepszy wynik osiągnęła waluta AVAX, która zyskała 20,1% w ujęciu miesiąc do miesiąca. Fundacja Avalanche ogłosiła program dotacji o wartości 40 mln USD pod nazwą „Retro9000”, aby zachęcić deweloperów do tworzenia w sieci Avalanche przed nadejściem długo wyczekiwanej aktualizacji Avalanche9000. Celem inicjatywy jest przedłużenie procedur w sieci próbnej i nagradzanie deweloperów z mocą wsteczną stosownie do ich wkładu, co ma służyć poprawie ekosystemu przed wdrożeniami w sieci głównej. Avalanche9000 to największa aktualizacja sieci Avalanche od czasu uruchomienia sieci głównej, która zapewnia niemal natychmiastową ostateczność i ma zwiększyć opłacalność, ułatwić personalizację, utrzymanie, a także przyspieszyć wprowadzanie na rynek sieci blockchain warstwy pierwszej. W jej skład wchodzi uruchomienie ACP-77, kompleksowego zestawu ulepszeń, dalsze propozycje społeczności, sieć testowa na żywo dla deweloperów oraz liczne nagrody dla twórców.
- ◆ Cena monety DOGE wzrosła o 14,9% po wzroście zainteresowania w mediach społecznościowych z uwagi na wpis Elona Muska na portalu X. Wpis, który zawierał żartobliwe odniesienie do terminu „Departament of Government Efficiency”, przyciągnął znaczną uwagę i spowodował spekulacje, co przyczyniło się do wzrostu cen.
- ◆ Waluta SOL odnotowała wzrost o 12,0% po ogłoszeniu kilku zasadniczych zmian w ekosystemie – zwłaszcza na imprezie Solana Breakpoint 2024. Po pierwsze w sieci głównej Solana nastąpiło uruchomienie protokołu ZK Compression opracowanego przez Light Protocol i Helius Labs, co umożliwia deweloperom skalowanie aplikacji przy użyciu skompresowanego stanu on-chain przy

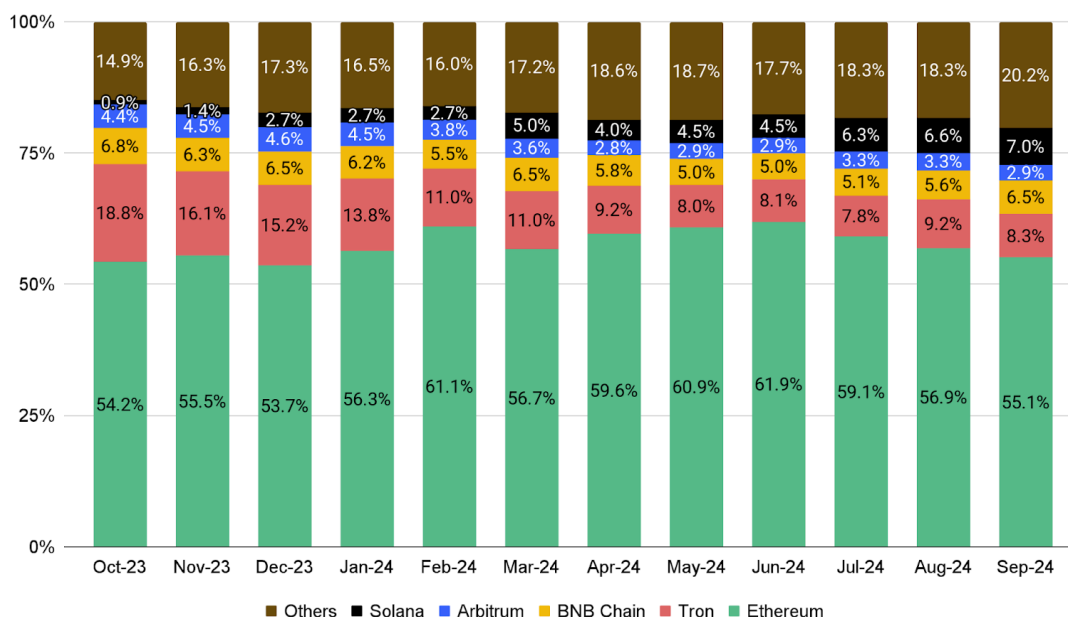
znacznej redukcji kosztów i potwierdzeń poprawności. Firma Jump Crypto zapowiedziała również, że „Frankendancer”, czyli wczesna wersja jej klienta walidatora Firedancer, zostanie uruchomiona w sieci głównej. Firma Jambo zapowiedziała, że wprowadzenie na rynek „JamboPhone 2”, czyli ulepszonej wersji pierwszego urządzenia mobilnego do Web3, będzie uwzględniać sieć blockchain Solana, a urządzenie Solana Mobile „Chapter Two” zmieni nazwę na Seeker i będzie mieć nową charakterystykę, m.in. lepszy sprzęt, portfele ze skarbcem fraz typu seed vault i sklep z aplikacjami dApp Solana na telefon. Sieć Solana odnotowała również większy rozwój w obszarze DePIN, a wejście nowych instytucji, czyli Franklin Templeton i Citibank, świadczy o dużej wierze w możliwości technologii blockchain.

- ◆ Token ADA odnotował we wrześniu wzrost o 9,3%, co wynika z uruchomienia hard forka Chang, który jest znaczącym osiągnięciem tej sieci blockchain. Aktualizacja ta wyznacza początek ery Voltaire i sygnalizuje wprowadzenie mechanizmów zarządzania zdecentralizowanego. Umożliwia interesariuszom zgłaszanie propozycji i głosowanie w sprawie zmian protokołu bezpośrednio w sieci blockchain, a także poprawia działanie puli stakingowej dzięki udoskonalonym obliczeniom opłat i lepszemu zarządzaniu wpłatami do puli stakingowej. Ponadto hard fork Chang stanowi rozszerzenie języka księgi PlutusV3 o nowoczesne funkcje kryptograficzne i nowe zestawy funkcji ułatwiające pracę nad aplikacjami zdecentralizowanymi (DApp).
- ◆ Token XRP odnotował wzrost o 9,1% w wyniku znaczących zmian w księdze głównej XRP, czyli np. wprowadzeniem funkcji smart kontraktów, uruchomieniem łańcucha pobocznego XRPL EVM oraz postęпами w zakresie stablecoina RLUSD firmy Ripple. W prawie sześć miesięcy po pierwotnej zapowiedzi firma Ripple 29 września podobno wybiła ok. 800 tys. tokenów RLUSD na Ethereum i XRPL, co wywołuje spekulacje, że wkrótce może dojść do uruchomienia projektu stablecoina. Po zakończeniu procesu sądowego Ripple przeciwko SEC, który zakończył się ugodą w wysokości 125 mln USD i orzeczeniem, że XRP nie jest papierem wartościowym w transakcjach na rynku wtórnym, wzmożyły się spekulacje na temat monety – zwłaszcza w obliczu zbliżającego się terminu potencjalnego odwołania przysługującego komisji SEC, który przypada na 7 października.
- ◆ Token TON odnotował wzrost o 7,7%, a najważniejsze zmiany to np. planowa aktualizacja sieci, która zobowiązuje walidatorów do aktualizacji oprogramowania węzłów w celu optymalizacji i stabilizacji zatwierdzania. Fundacja TON nawiązała również współpracę z Curve Finance w celu opracowania nowego projektu swapów stabilnych, który ma zminimalizować wpływ cen na swapy dzięki zastosowaniu animatora rynku o funkcji stałej (Constant Function Market Maker CFMM) firmy Curve.

- ◆ BTC zakończył miesiąc wzrostem o 7,5% – głównie pod wpływem wydarzeń makroekonomicznych na świecie. Decyzja Rezerwy Federalnej o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych – wraz z nieznacznie pozytywnymi danymi o zatrudnieniu – wywołała pozytywne nastroje wśród traderów, szczególnie w odniesieniu do aktywów ryzykownych. Dodatkowy wpływ na ruchy cen BTC mogą mieć inne czynniki, np. wydarzenia polityczne, napięcia geopolityczne oraz nadchodzące raporty gospodarcze.
- ◆ Cena BNB wzrosła o 6,9% w ciągu miesiąca od wdrożenia hard forka Bohr, w ramach którego wprowadzone zostały cztery propozycje BEP (BNB Evolution Proposal) mające na celu poprawę możliwości walidatorów i parametrów sieci.
- ◆ Token ETH odnotował skromny wzrost o 2,8%, ale pozostaje w tyle za innymi altcoinami w obliczu obaw związanych z rozładowaniem znacznych ilości ETH przez Fundację Ethereum. Ponadto po marcowej aktualizacji Dencun kluczowym problemem jest wciąż stabilność ekonomiczna Ethereum, ponieważ przyrost wartości z rozwiązań warstwy drugiej do sieci głównej znacznie spada z powodu obniżki opłat gas w warstwie drugiej. Użytkownicy obawiają się również, że token ETH znów stanie się inflacyjny, ponieważ wraz z opłatami gas w sieci głównej gwałtownie spadła ilość spalanych tokenów ETH.
- ◆ Token TRX odnotował spadek o 2,3%, ponieważ spadło zainteresowanie monetami memowymi w sieci Tron. Do pozytywnych zmian można jednak zaliczyć uruchomienie przez TRON, Tether i TRM Labs jednostki ds. przestępstw finansowych T3 Financial Crime Unit (T3 FCU), która ma zwalczać nielegalne działania związane z USDT w sieci blockchain TRON, co już doprowadziło do zamrożenia ponad 12 mln USDT powiązanych z różnymi oszustwami. Ponadto zostały jednogłośnie zatwierdzone propozycje 94 i 95, które stanowią wdrożenie znaczących zmian do dynamicznego modelu energetycznego TRON na rzecz zwiększenia bezpieczeństwa i spójności sieci.

Zdecentralizowane Finanse ("DeFi")

Wykres 3: Udział TVL w najlepszych blockchainach



Źródło: DeFiLlama

Stan na 30 września 2024 r.

W sierpniu całkowita wartość zablokowana (TVL) w sektorze DeFi zyskała 9,6%, ponieważ wraz ze wzrostami na rynku wzrosła aktywność w trybie on-chain. Napływ kapitału na rynki DeFi prowadzi do znaczących wzrostów wskaźnika TVL w niektórych sieciach: Sui ma za sobą wzrost o 60,7%, Base o 44,6%, a Sei o 102%.

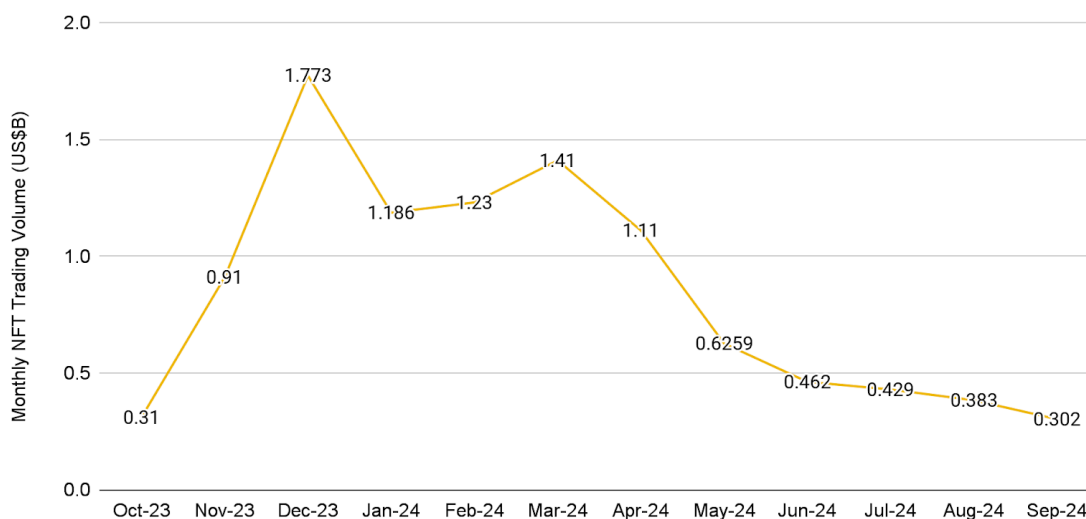
Sieć Sui odnotowała niezwykle wzrost całkowitej wartości zablokowanej (TVL) w sektorze DeFi, co wynika ze wzrostu zainteresowania warstwą pierwszą na Move. Sieć stopniowo wdraża również Mysticieti, nowy silnik konsensusu z ulepszeniami protokołów, które zwiększają szybkość transakcji, a jednocześnie zmniejszają wymogi wobec walidatorów związane z procesorami. Na imprezie Sui Builder House w Singapurze miała również miejsce zapowiedź kilku ważnych aktualizacji, np. wdrożenia USDC firmy Circle w sieci głównej Sui oraz wydania oficjalnej dokumentacji Walrus. Uruchomienie stablecoina AUSD w sieci Sui na początku września, po sukcesie na Ethereum i Avalanche, jeszcze bardziej wzmacnia ekosystem DeFi Sui. Ponieważ sieć jest nastawiona na gry, zostało również udostępnione w przedsprzedaży przenośne urządzenie do gier Web3 o nazwie SuiPlay0X1 obsługujące gry Sui wraz z bibliotekami Steam i Epic Games, które stanowi połączenie najwyższej jakości gier z aktywami cyfrowymi.

Projekt Base odnotował znaczący wzrost o 44,6% całkowitej wartości zablokowanej (TVL), która w związku z dużym zainteresowaniem produktami DeFi przekracza 2,2 mld USD. Znaczący napływ TVL odnotowały różne protokoły związane z pożyczkami, instrumentami pochodnymi i giełdami zdecentralizowanymi, przy czym najbardziej znaczącym wynikiem wyróżnia się projekt Aerodrome, który osiągnął zysk na poziomie 94,0% w ujęciu miesiąc do miesiąca. Według TokenTerminal platforma Aerodrome, natywna giełda DEX w ekosystemie Base, zajmuje szóste miejsce pod względem przychodów z 30 dni i generuje 15,6 mln dolarów z tytułu opłat swapowych. Ponadto ekosystem Base odnotował wzrost średniej dziennej liczby aktywnych adresów o 64,2% i obecnie wynosi ona 1,2 mln. Wzrost ten można przypisać inteligentnemu portfelowi Coinbase, który poprzez wyabstrahowanie kont zapewnia bezproblemową obsługę działań na aplikacjach DApp w trybie on-chain, co umożliwia użytkownikom inteligentnych portfeli korzystanie z salda Coinbase bez konieczności realizowania skomplikowanych przelewów na portfel typu self-custody.

Sei, sieć blockchain EVM warstwy pierwszej z przetwarzaniem równoległym, odnotowała we wrześniu 102% wzrostu całkowitej wartości zablokowanej (TVL), co było spowodowane wzrostem zainteresowania sektorem DeFi. Yei Finance, natywny protokół pożyczkowy rozwidlony z Aave V3, odnotował niezwykle wzrost TVL o 158% dzięki atrakcyjnym stawkom motywacyjnym pożyczek w USDT. Yei dominuje obecnie w udziale rynku DeFi na Sei, który wynosi ponad 66,1%. Na kolejnym miejscu jest Silo Stake, protokół płynnego stakingu nastawiony na MEV, który we wrześniu zyskał 161% TVL. W miarę wzrostu zainteresowania w ekosystemie warstwy pierwszej z przetwarzaniem równoległym kapitał napływa przede wszystkim do płynnego stakingu, pożyczek i giełd DEX. Znaczący wzrost TVL odnotowały również natywne giełdy DEX, np. DragonSwap i JellyVerse – odpowiednio o 82,8% i 52,6%.

Niewymienny token ("NFT")

Wykres 4: Miesięczny wolumen obrotu NFT



Źródło: CryptoSlam

Stan na 30 września 2024 r.

We wrześniu na rynku NFT nadal trwał sześciomiesięczny trend spadkowy, a całkowity wolumen sprzedaży spadł o 21,2% do 302 mln USD. Ten przedłużający się spadek tworzy trudne warunki dla NFT, ponieważ duże kolekcje zaliczają znaczne spadki wolumenu handlowego.

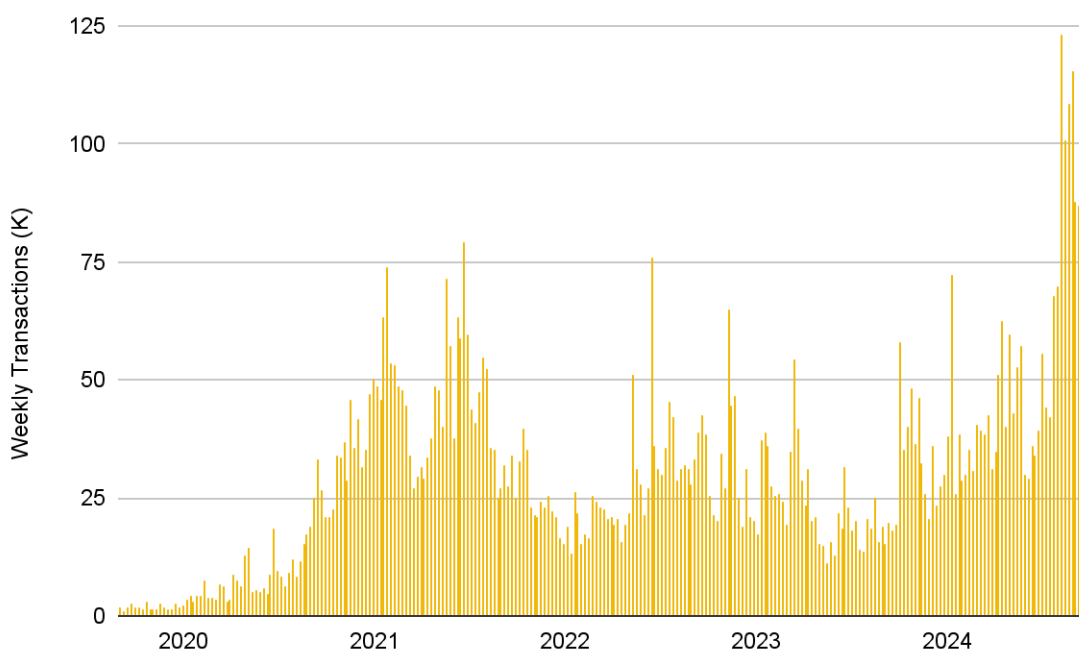
Na Ethereum znaczące kolekcje, np. CryptoPunks, Bored Ape Yacht Club i Pudgy Penguins, odnotowały spadek wolumenów handlowych odpowiednio o 13,9%, 38,2% oraz 55,3%. Z kolei czołowe kolekcje Ordinals, np. Bitcoin Puppets czy NodeMonke, zyskały na krótkotrwałym zainteresowaniu i zaliczyły wzrosty wolumenu handlowego odpowiednio o 26,6% oraz 0,51%.

W najważniejszych sieciach blockchain wolumeny sprzedaży NFT łącznie spadły, przy czym sieci Bitcoin, Ethereum i Solana odnotowały spadki odpowiednio o 33,5%, 47,7% i 41,8%. Blast odnotował jednak wzrost wolumenu handlowego o 30,0%, co w dużej mierze wynika ze znacznej aktywności w społecznościowej grze karcianej Fantasy.top. Ogólnie rzecz biorąc, można było odnieść wrażenie, że zainteresowanie rynkiem NFT maleje.

Wykresy w ujęciu miesięcznym

Silną pozycję na rynku utrzymuje Wrapped BTC

Ilustracja 5: Token Wrapped BTC miał w ostatnich tygodniach rekordową aktywność, a liczba transakcji na tydzień po raz pierwszy w historii przekroczyła 100 tys.



Źródło: Dune Analytics (@serotonin_data), Binance Research
Na dzień 30 września 2024 r.

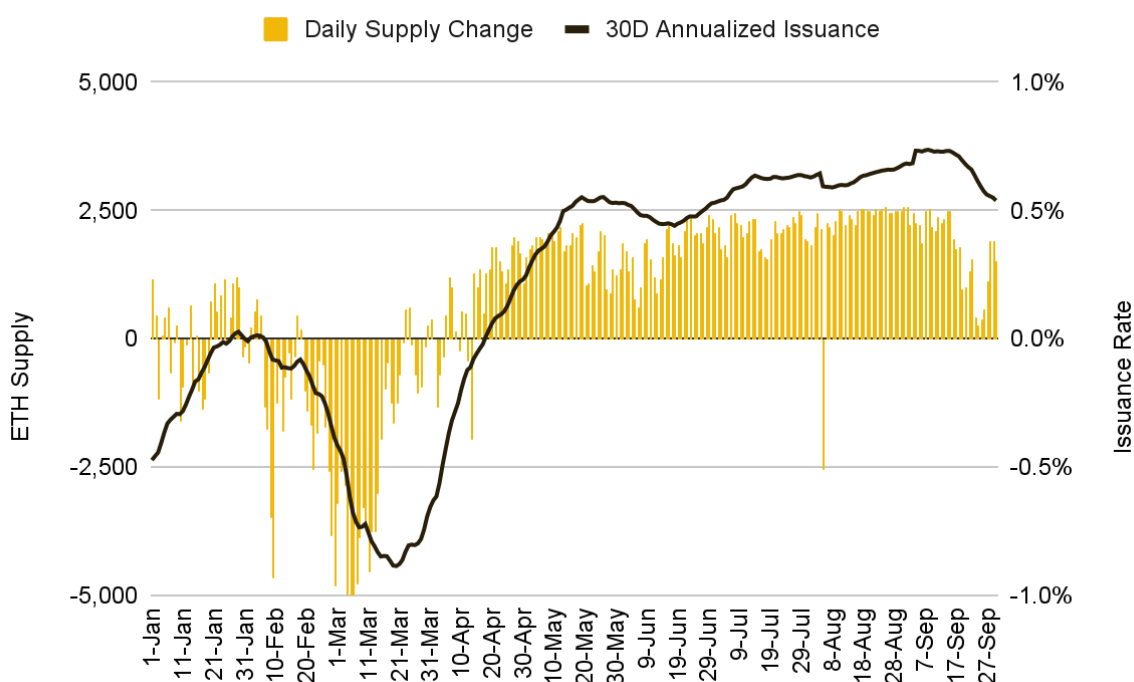
Wrapped Bitcoin („wBTC”) nadal dominuje na rynku, a tygodniowa aktywność transakcyjna doszła do rekordowego poziomu 123,2 tys. Podaż wBTC pozostaje na stabilnym poziomie ponad 152,4 tys., co stanowi ponad 65% całego rynku wrappowanego bitcoina. To osiągnięcie pojawia się wśród kontrowersji związanych z nowym „wielojurysdykcyjnym i wieloinstytucjonalnym” modelem przechowywania wBTC, który budzi obawy co do przejrzystości i zaufania. Wygląda na to, że w odpowiedzi pojawia się konkurencja – w szczególności w postaci tokena cbBTC giełdy Coinbase, który ma przejąć od wBTC udział w rynku.

Wprawdzie są to jeszcze wczesne fazy rozwoju, ale wBTC utrzymuje dominującą pozycję dzięki ugruntowanej marce, dużej płynności, a także bezwładności użytkowników i kosztom, jakie towarzyszą zmianie. Jednak obecnie na rynku wrappowanego bitcoina jest

ponad 20 podmiotów, konkurencja się zwiększa, a społeczność krypto wciąż dyskutuje, który produkt najlepiej służy użytkownikom. Zasadnicze znaczenie będzie mieć upowszechnienie w protokołach on-chain – Sky (dawniej Maker) już proponuje usunięcie wBTC jako zabezpieczenia, a inne duże projekty DeFi bacznie obserwują sytuację i prawdopodobnie będą mieć wpływ na przyszłą charakterystykę rynku.

Status ETH jako tzw. pieniądza ultrasolidnego pod znakiem zapytania

Ilustracja 6: Zważywszy, że dzienna emisja konsekwentnie przewyższa spalanie, roczna inflacja ETH w ujęciu 30-dniowym doszła w tym miesiącu do wartości ~0,74%, czyli poziomu niewidzianego od dwóch lat



Źródło: Dune Analytics (@21co), Binance Research
Na dzień 30 września 2024 r.

We wrześniu stopy emisji ETH nadal rosną, oddalają się od wcześniejszego stanu deflacyjnego i doszły do niewidzianego od dwóch lat poziomu ~0,74%. Wzrost ten budzi wątpliwości w kontekście koncepcji tzw. pieniądza ultrasolidnego wynikającej z inspiracji zasadą tzw. pieniądza solidnego, czyli bitcoina, który ma służyć do tworzenia systemu odpornego na inflację, a jednocześnie zachowywać siłę nabywczą.

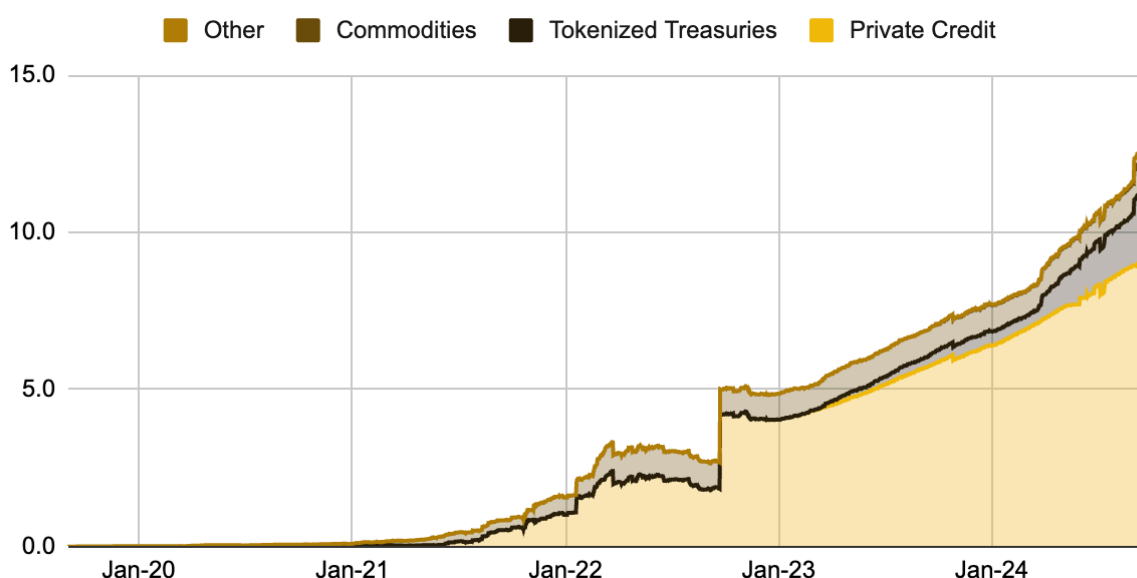
Zdarzenie to wpisuje się w ogólny trend, który rozpoczął się w marcu po aktualizacji Dencun, a konkretnie po ulepszeniu EIP-4884 (Proto-danksharding), które doprowadziło do spadku opłat w warstwie drugiej („L2”). Ponieważ warstwa druga przez cały rok kanibalizowała aktywność sieciową – na co miały dalszy wpływ ogólne warunki rynkowe – opłaty transakcyjne, a co za tym idzie opłaty za spalanie na Ethereum spadły i we wrześniu

doszły do jednego z najniższych poziomów od czasu aktualizacji the Merge. Uniemożliwiło to spadek podaży ETH oraz zachowanie charakteru deflacyjnego i doprowadziło do dodatnich zmian podaży dziennej netto, które obecnie obserwujemy.

Aby ETH odzyskał swój status deflacyjny, kwestią rozstrzygającą może być wzrost aktywności w sieci głównej Ethereum. Jednak wraz z rozwojem warstwy drugiej użytkownicy są coraz bardziej zainteresowani tymi rozwiązaniami w zakresie skalowania ze względu na ich lepszą użyteczność i niższe koszty. Mimo to społeczność Ethereum aktywnie testuje metody dostosowania się do tego zmiennego ekosystemu i ciekawie będzie obserwować, w którym kierunku pójdzie koncepcja ETH jako tzw. pieniądza ultrasolidnego.

Aktywa świata rzeczywistego nie wykazują oznak spowolnienia

Ilustracja 7: Suma aktywów świata rzeczywistego (RWA) w trybie on-chain jest na maksimum historycznym, które wynosi ponad 12 mld USD (z wyłączeniem rynku stablecoinów o wartości ponad 175 mld USD)



Źródło: rwa.xyz, Binance Research
Na dzień 30 września 2024 r.

RWA to stokenizowane w trybie on-chain wersje materialnych i niematerialnych aktywów spoza świata blockchain – np. walut, nieruchomości, obligacji czy towarów. Największą część rynku stanowią kredyty prywatne, które odpowiadają za ok. 70% całej wartości RWA, czyli 9,1 mld USD. Większość tej całkowitej wartości zablokowanej (ponad 8,5 mld USD) można przypisać „Figure”, firmie z branży technologii finansowej, która zapewnia linie kredytowe zabezpieczone kapitałem własnym, czyli zasadniczo pożyczkę pod zastaw domu.

Ogólnie rzecz biorąc, całkowity udział kredytów prywatnych w całej gospodarce rośnie, ponieważ od czasu kryzysu finansowego z roku 2008 banki borykają się z bardziej

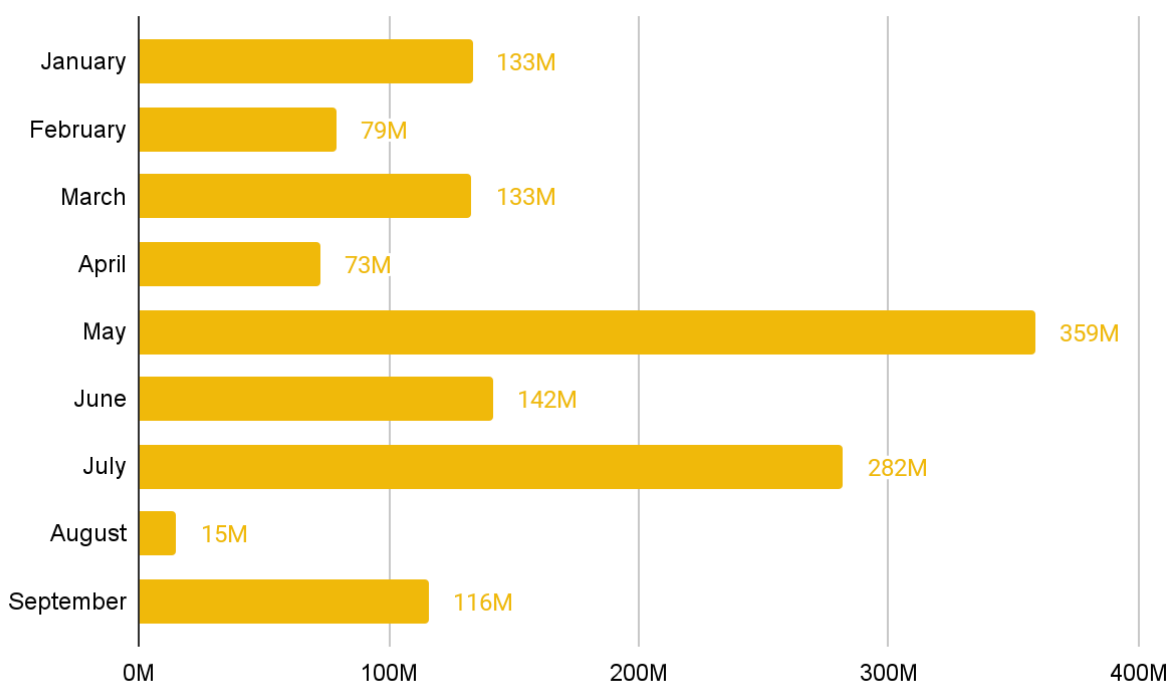
rygorystycznymi standardami w zakresie kredytowania. Najważniejsze zalety wprowadzenia tego rynku w tryb on-chain to większa przejrzystość, wdrożenie smart kontraktów (np. do wypłat automatycznych) oraz niższe koszty transakcji. Z drugiej strony istotnym problemem jest nadal ryzyko niewypłacalności pożyczkobiorców – podobnie jak w przypadku prywatnych firm kredytowych w świecie TradFi.

Oprócz tego w roku 2024 gwałtowny wzrost odnotowały również stokenizowane obligacje skarbowe, których wartość zwiększyła się z 769 mln USD na początku roku do ponad 2,2 mld USD we wrześniu. Na wzrost ten mają prawdopodobnie wpływ stopy procentowe w USA, które znajdują się na najwyższym poziomie od 23 lat, a docelowa stopa funduszy federalnych utrzymuje się na stałym poziomie 5,25 – 5,5% (do czasu niedawnej obniżki stóp). W związku z tym rentowność amerykańskich obligacji skarbowych staje się dla wielu inwestorów atrakcyjnym narzędziem inwestycyjnym.

Więcej informacji można znaleźć w niedawno opublikowanym przez nas raporcie „[RWA: Bezpieczna przystań dla zysków z trybu on-chain?](#)”.

Wartość ataków hakerskich w branży krypto od początku roku dochodzi do 1,3 mld USD

Ilustracja 8: W wyniku ataku hakerskich w branży krypto od początku roku doszło do utraty 1,3 mld USD, co świadczy o kontynuacji tendencji spadkowej zapoczątkowanej w roku 2021



Źródło: Immunefi, Binance Research
Stan na 30 września 2024 r.

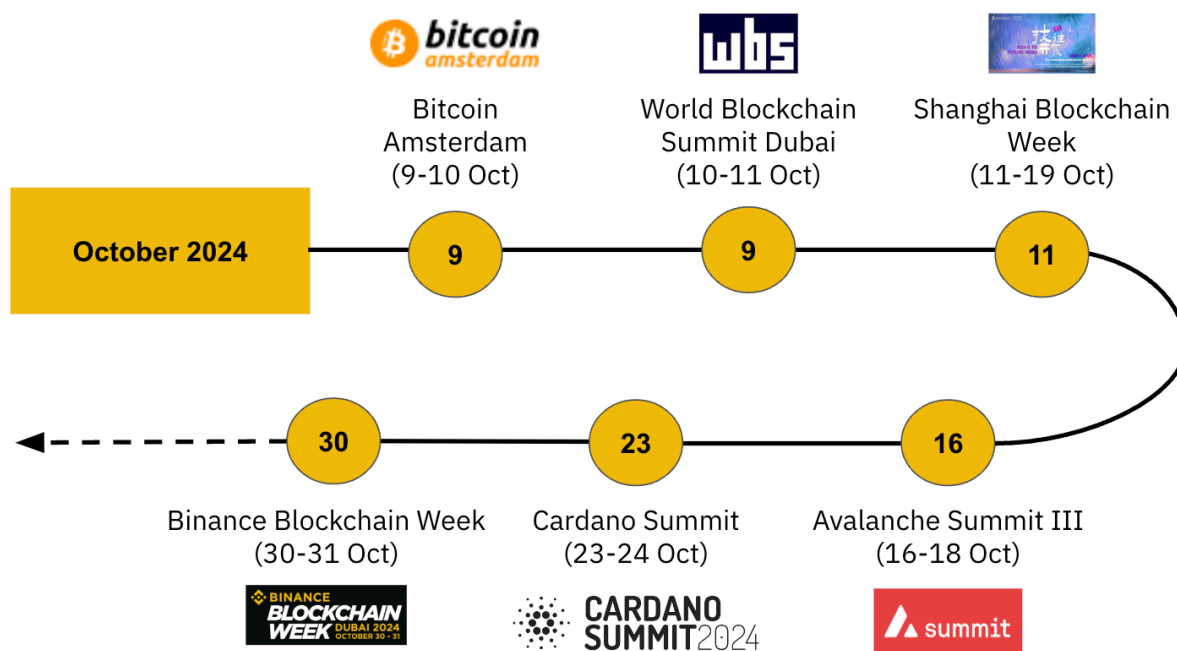
Ataki hakerskie w branży kryptowalutowej stale przyciągają uwagę mediów. W 2024 r. w wyniku takich incydentów doszło do utraty ponad 1,3 mld USD. Najbardziej znaczące włamania w tym roku były wymierzone w giełdy scentralizowane. W ujęciu indywidualnym miesiącem największych strat w roku 2024 był maj, kiedy to japońska platforma handlowa DMM Bitcoin poniosła straty w wysokości 305 mln USD w wyniku utraty około 4500 BTC. W lipcu 235 mln USD straciła indyjska giełda WazirX.

Pomimo ciągłego szumu medialnego związanego z atakami hakerskimi w branży kryptowalutowej dane z ostatnich kilku lat wskazują na tendencję spadkową: Straty wyniosły 8,1 mld USD w 2021 r., 3,9 mld USD w 2022 r., 1,8 mld USD w 2023 r. i 1,3 mld USD od początku roku 2024 r.

Stabilność i wiarygodność rynku mogą jeszcze bardziej poprawić bieżące wysiłki giełd mające na celu zwiększenie bezpieczeństwa oraz wprowadzanie funduszy, takich jak fundusz SAFU (Secure Asset Fund for Users) na giełdzie Binance. W okresach ekscytacji rynkowej szczególnie ważne jest, aby użytkownicy chronili swoje kryptoaktywa i wybierali giełdy z solidnymi zabezpieczeniami, a także poznawali bezpieczne metody samodzielnego przechowywania.

Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów

Ilustracja 9: Najważniejsze wydarzenia w październiku 2024 r.



Źródło: Binance Research, CoinMarketCap

Rysunek 10: Największe odblokowania tokenów w \$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	TIA	1.05B	2.33%	31 Oct
	SUI	146.5M	2.47%	3 Oct
	APT	89.49M	2.65%	12 Oct
	AXS	69.6M	2.06%	14 Oct
	RON	64.58M	18.23%	27 Oct
	ARB	58.84M	15.71%	16 Oct
	IMX	55.93M	3.95%	4 Oct
	STRK	29.47M	2.54%	15 Oct
	CFX	16.47M	19.02%	9 Oct
	APE	12.77M	7.92%	17 Oct

Źródło: Odblokowanie tokenów, Binance Research

Referencje

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

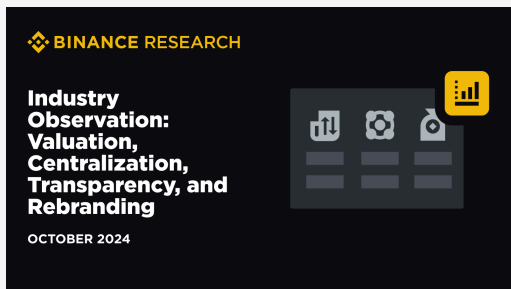
<https://pro.nansen.ai/>

<https://artemis.xyz/>

<https://www.theblock.co/data/crypto-markets/ethereum-etf>

<https://farside.co.uk/?p=1321>

Nowe raporty Binance Research



Spostrzeżenia branżowe: Wycena, centralizacja, przejrzystość i zmiana marki

Podsumowanie najważniejszych spostrzeżeń na rynku krypto



Poruszanie się po krypto: Mapa branżowa

Przegląd różnych branż w krypto



RWA: Bezpieczna przystań dla zysków on-chain?

Aktualne informacje na temat niedawnego wzrostu RWA, udziału TradFi oraz technologiczne spojrzenie na kilka najciekawszych protokołów w branży.



Miesięczna analiza rynku - wrzesień 2024 roku

Podsumowanie najważniejszych trendów rynkowych, interesujące wykresy i nadchodzące wydarzenia

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 przemyślenia 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.



Joshua Wong

Analitik makroekonomiczny

Joshua obecnie pracuje w Binance jako Analitik makroekonomiczny. Z branżą kryptowalut jest związany od 2019 roku. Przed dołączeniem do Binance pracował jako menedżer produktu w startupie fintech Web3 oraz analityk rynku w startupie DeFi. Posiada tytuł Licencjata Prawa (LLB) Uniwersytetu w Durham.



Moulik Nagesh

Analitik makroekonomiczny

Moulik jest analitykiem makroekonomicznym w Binance, a z branżą kryptowalut jest związany od 2017 roku. Przed dołączeniem do Binance, pracował na różnych stanowiskach w firmach technologicznych z sektora Web3, zlokalizowanych w Dolinie Krzemowej. Moulik ma doświadczenie we współtworzeniu startupów i tytuł licencjata ekonomii London School of Economics & Political Science („LSE”), dzięki czemu wnosi kompleksowe spojrzenie na branżę.



Kennard Low

Stażysta ds. badań makroekonomicznych

Kennard pracuje obecnie dla Binance jako stażysta Analityk ds. badań makroekonomicznych. Przed dołączeniem do Binance pracował jako analityk DeFi w rzeczywistym protokole kredytów prywatnych oraz w firmie konsultingowej Web3. Jest juniorem na Singapore Management University ("SMU") i jest zaangażowany w przestrzeń kryptowalut 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. Zastosowana terminologia i wyrażone poglądy mają na celu wspomaganie zrozumienia oraz odpowiedzialnego rozwoju sektora i nie powinny być interpretowane jako rozstrzygający pogląd prawny lub pogląd Binance. Wyrażone opinie są aktualne na dzień wskazany powyżej i są opiniami autora; mogą one ulec zmianie w zależności od późniejszych warunków. Informacje i opinie zawarte w niniejszym 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 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 jakiejkolwiek jurysdykcji, w której oferta, zachęcanie, zakup lub sprzedaż byłaby niezgodne z prawem w odniesieniu do przepisów takiej jurysdykcji. Inwestycje wiążą się z ryzykiem. Zgodnie z wymogami MiCA, nieautoryzowane stablecoiny podlegają pewnym ograniczeniom dla użytkowników z EOG. Więcej informacji można znaleźć klikając [tutaj](#).