

2Q 2019

Ключевые тренды:

- Криптовалюты
- ICO, STO, IEO

Средняя отдача на инвестиции в крупнейшие криптовалюты за II кв. — 127% (самый выгодный инструмент — Bitcoin)

Суммарная капитализация криптовалют на конец II кв. — \$252 млрд (прирост — 75% к/к).

За II кв. через ICO, STO и IEO было привлечено \$2.25 млрд (прирост — 91% к/к).



Выводы.....3

Раздел 1. Криптовалюты

Рэнкинг капитализации.....	7
Динамика капитализации в разрезе bitcoin/altcoins.....	10
Информационный фон и капитализация криптовалют.....	11
Стратегия buy and hold.....	12
Поквартальный ROI основных криптовалют.....	13
Коэффициент Шарпа.....	14
Индекс волатильности рынка акций и капитализация криптовалют.....	15
Корреляция криптовалютных пар.....	16
GitHub-активность блокчейн-проектов.....	17
Майнинговые пулы.....	18

Bitcoin

Распределение объемов торгов Bitcoin по основным валютам.....	19
Распределение торгов BTC/USD по биржам.....	20
Bid-ask spread.....	21
Ликвидность. Объем торгов и количество сделок на биржах.....	22
Максимум и минимум цены BTC по годам.....	23

Криптовалюта и «нецифровые» активы.....	24
Сравнение криптовалюты и традиционных активов.....	25
Количество транзакций, доход майнеров и величина комиссии.....	26
Сложность и цена.....	27
Криптокошельки.....	28

Ethereum

Рыночная капитализация.....	29
Распределение объемов торгов Ethereum по основным валютам.....	30
Распределение торгов ETH/USD по биржам.....	31
Комиссия за транзакцию Ethereum и количество транзакций в день.....	32
Сложность и цена.....	33

Раздел 2. ICO

Объем и количество завершенных ICO, STO, IEO за квартал.....	35
Количество завершенных ICO, STO, IEO в разрезе объемов.....	36
ICO, STO, IEO и VC.....	37
Disclaimer.....	38



1. Суммарная капитализация криптовалют на конец II квартала составляет \$252 млрд, прирост с конца I квартала – 75%.

2. За II квартал пять крупнейших криптовалют принесли бы прибыль при стратегии buy and hold. Максимальную прибыль — почти \$20 тыс. — инвестору принес бы bitcoin.

3. Средняя отдача на инвестиции в крупнейшие криптовалюты за II квартал составляет 127% (на 104 п.п. больше, чем по итогам I квартала).

4. ТОП-10 криптовалют по капитализации и ТОП-10 проектов по GitHub активности не имели пересечений во II квартале.



5. Доля USDT (Tether) в оборотах BTC оставалась высокой в течение всего квартала (в среднем – 75%). Средняя доля USD – 13%.

6. По итогам I полугодия 2019 года коэффициент Шарпа у всех активов положительный. Для bitcoin на единицу риска пришлось 3.31 единицы доходности.

7. Средняя за квартал комиссия в расчете на одну транзакцию Bitcoin возросла на 641% (к/к) и составила \$2.36. Она падала с \$9.37 в I квартале 2018 до \$0.32 в I квартале 2019 (падение — 97%).

8. 70% денежной массы Bitcoin размещены в кошельках с балансом от 10 до 10 000 BTC. Всего таких кошельков порядка 152 тыс. (0.6% от общего количества).

9. В торгах ETH также превалирует USDT (Tether), его средняя доля в обороте за квартал составляет 52%. Средняя доля BTC – 35%, USD – 6%.



1. За II квартал через ICO, STO и IEO было привлечено \$2.25 млрд. Это на 91% больше, чем за I квартал 2019 года.

2. Во II квартале 2019 года доля крупных привлечений (более \$25 млн) составила 8%, во II квартале 2018 года – 15%. На протяжении 2018 года она упала с 26% до 7%.

3. Во II квартале более половины проектов привлекали на ICO, STO и IEO до \$5 млн, только каждый 12-й проект – более \$25 млн.

4. За 2018 год блокчейн-проекты привлекли \$3.1 млрд венчурных инвестиций. Это в 3.6 раза больше, чем в 2017 году.

5. Новый тип фондирования на рынке размещения цифровых активов – IEO (Initial Exchange Offering). Доля таких проектов за II квартал составляет 30% (прирост 22 п.п. к/к).

Раздел 1.

Криптовалюты



Рэнкинг криптовалют по капитализации на конец квартала

Суммарная капитализация рынка криптовалют на 24.06.2019	\$252 млрд
на 25.03.2019	\$144 млрд
прирост с конца прошлого квартала составляет	75%

#	Криптовалюта	Капитализация (млн \$)	Цена (\$)	Количество монет (млн штук)
1	Bitcoin	192 970.09	10 855.37	17.78
2	Ethereum	32 819.04	307.83	106.61
3	XRP	19 903.28	0.47	42 501.95
4	Litecoin	8 536.08	136.88	62.36
5	Bitcoin Cash	8 481.13	475.02	17.85
6	EOS	6 669.77	7.25	920.37
7	Binance Coin	5 242.51	37.13	141.18
8	Bitcoin SV	4 237.50	237.37	17.85
9	Tether	3 520.64	1.00	3 532.32
10	Cardano	2 505.70	0.10	25 927.07
11	TRON	2 491.86	0.04	66 682.07
12	Stellar	2 472.28	0.13	19 408.95
13	Monero	1 964.08	115.13	17.06
14	UNUS SED LEO	1 878.23	1.88	999.50
15	Dash	1 548.41	174.36	8.88

#	Криптовалюта	Капитализация (млн \$)	Цена (\$)	Количество монет (млн штук)
16	Cosmos	1 297.20	6.80	190.69
17	IOTA	1 248.98	0.45	2 779.53
18	NEO	1 183.24	16.77	70.54
19	Ethereum Classic	1 033.68	9.28	111.44
20	NEM	817.28	0.09	9 000.00
21	Tezos	785.28	1.19	659.28
22	Ontology	760.23	1.54	494.76
23	Zcash	748.36	109.73	6.82
24	Maker	734.85	734.85	1.00
25	Chainlink	630.48	1.80	350.00
26	Bitcoin Gold	541.55	30.92	17.51
27	Crypto.com Chain	434.63	0.06	7 221.46
28	Basic Attention Token	411.57	0.32	1 271.16
29	VeChain	398.44	0.01	55 454.73
30	Dogecoin	396.73	0.00	120 058.83

* Источник: coinmarketcap.com.



ТОП-10 криптовалют по капитализации на конец квартала

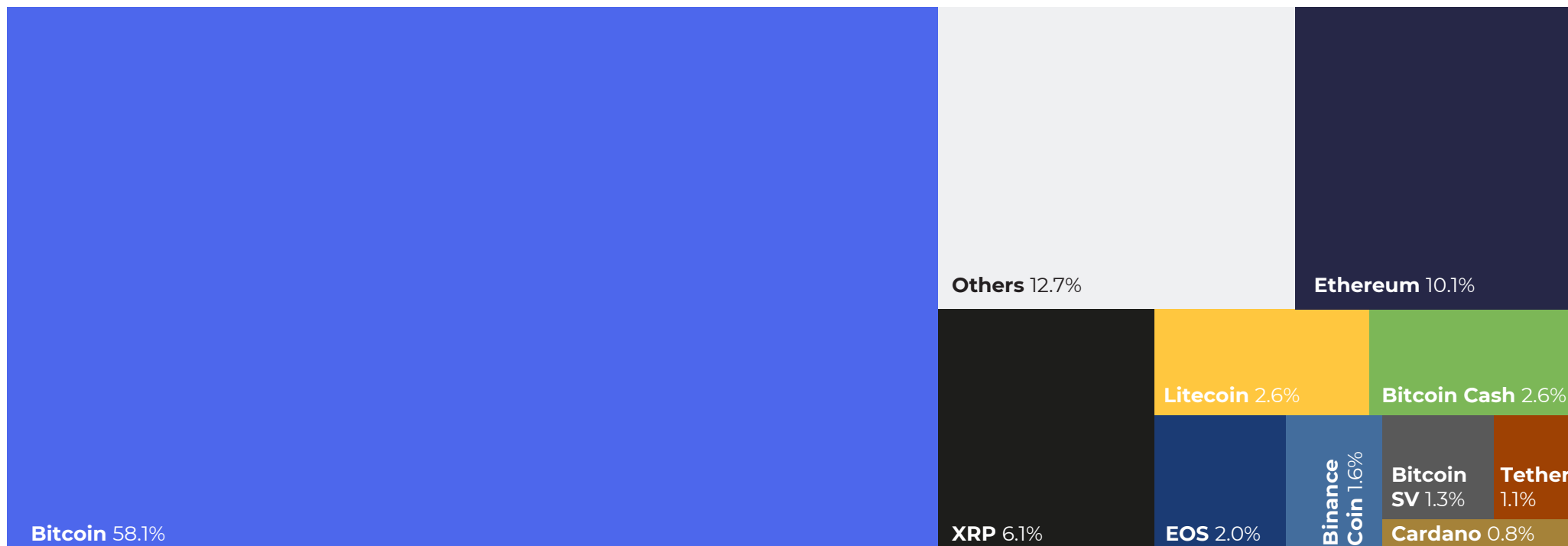
#	Криптовалюта	Июнь 2019 (млн \$)	Май 2019 (млн \$)	Темп прироста МоМ (июнь/май), %	Апрель 2019 (млн \$)	Темп прироста МоМ (май/апрель), %
1	Bitcoin	192 970.09	153 725.49	25.5%	93 391.24	65%
2	Ethereum	32 819.04	28 371.94	15.7%	16 650.08	70%
3	XRP	19 903.28	17 200.98	15.7%	12 493.35	38%
4	Litecoin	8 536.08	6 902.35	23.7%	4 291.11	61%
5	Bitcoin Cash	8 481.13	7 706.27	10.1%	4 535.54	70%
6	EOS	6 669.77	6 309.22	5.7%	4 453.57	42%
7	Binance Coin	5 242.51	4 814.77	8.9%	3 232.83	49%
8	Bitcoin SV	4 237.50	1 888.47	124.4%	963.55	96%
9	Tether	3 520.64	3 092.73	13.8%	2 829.39	9%
10	Cardano	2 505.70	2 230.10	12.4%	1 778.36	25%

ТОП-10 криптовалют выросли в июне на 26% м/м, в мае – на 52% м/м.

* Источник: coinmarketcap.com



ТОП-10 криптовалют по капитализации на конец квартала

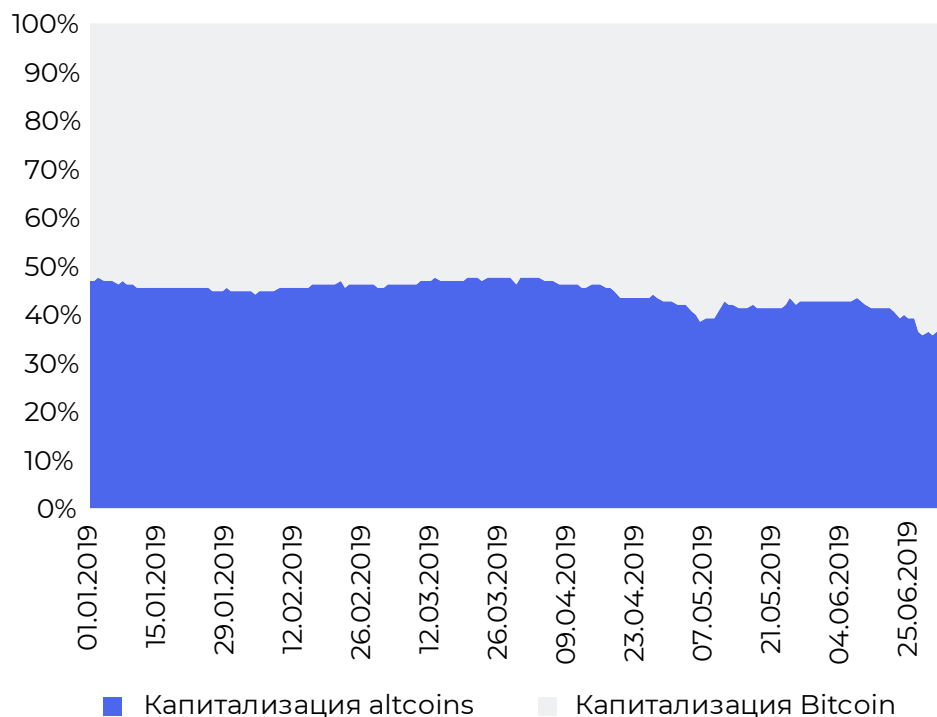


Суммарная капитализация на конец II квартала:	\$252 млрд (на 75% выше конца I кв. 2019 г.)
Капитализация ТОП-10 криптовалют:	87% от суммарной капитализации (-5 п.п. к/к)
Капитализация ТОП-3 криптовалют:	75% от суммарной капитализации (-8 п.п. к/к)

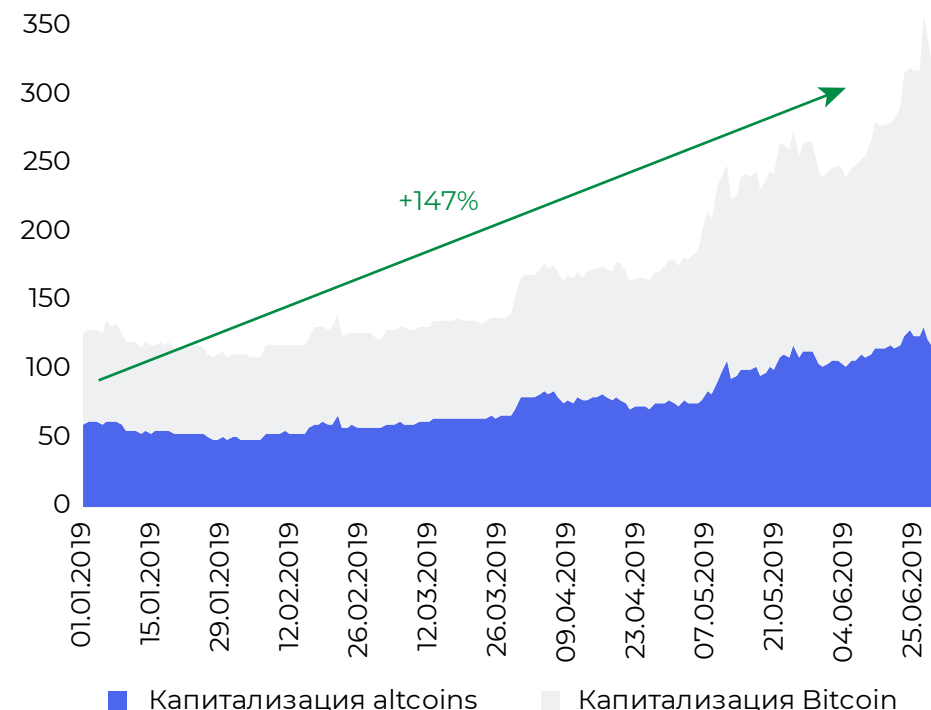
* Источник: coinmarketcap.com

Динамика капитализации в разрезе bitcoin/altcoins

Процентное распределение капитализации между bitcoin и altcoins с начала года



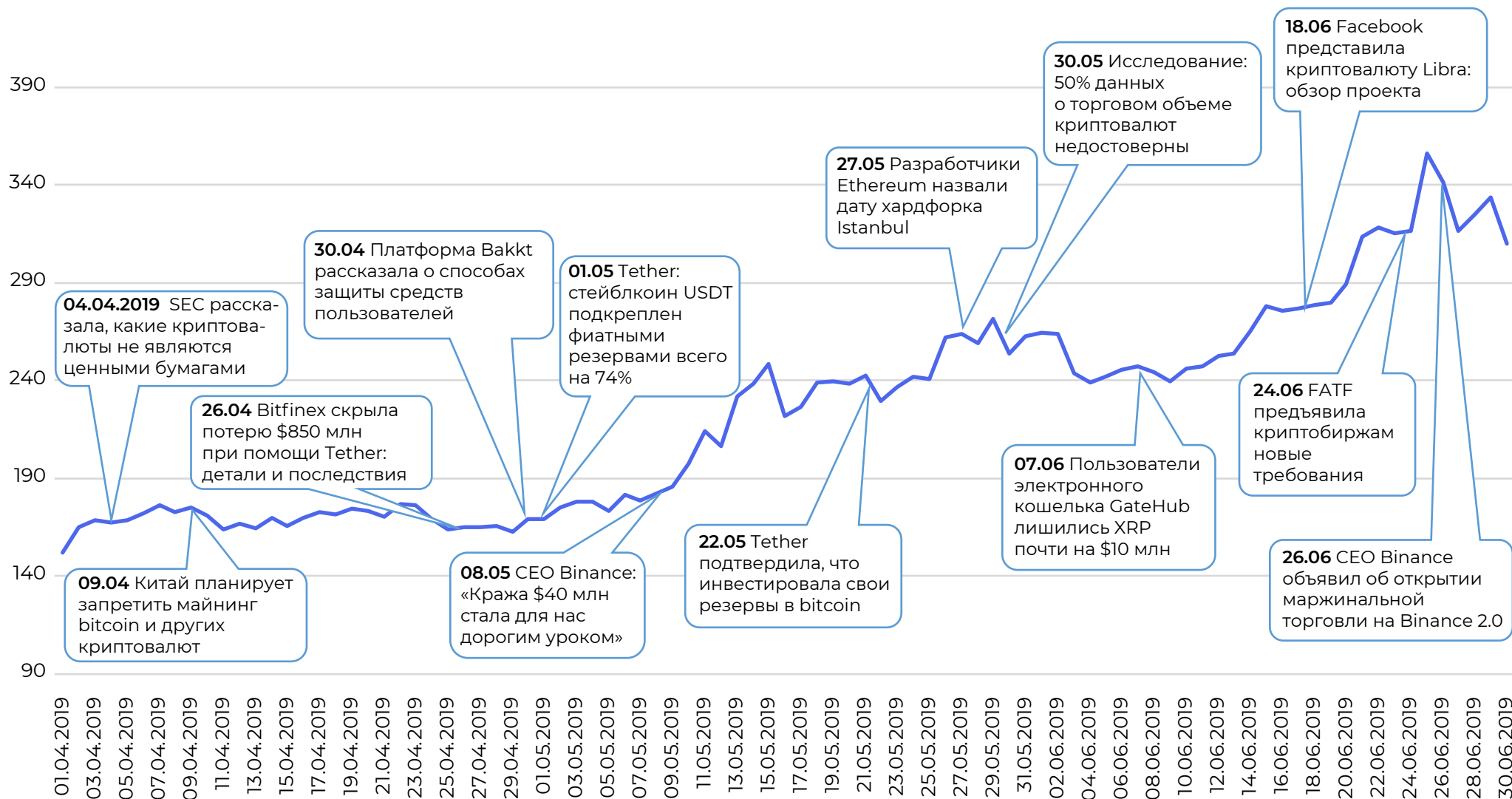
Динамика капитализации в разрезе bitcoin/altcoins (млрд \$) с начала года



На конец II квартала 2019 года:

Капитализация Газпрома (лидер Мосбиржи) ≈	\$88 млрд
Капитализация криптовалют ≈	\$252 млрд
Капитализация Microsoft ≈	\$1045 млрд

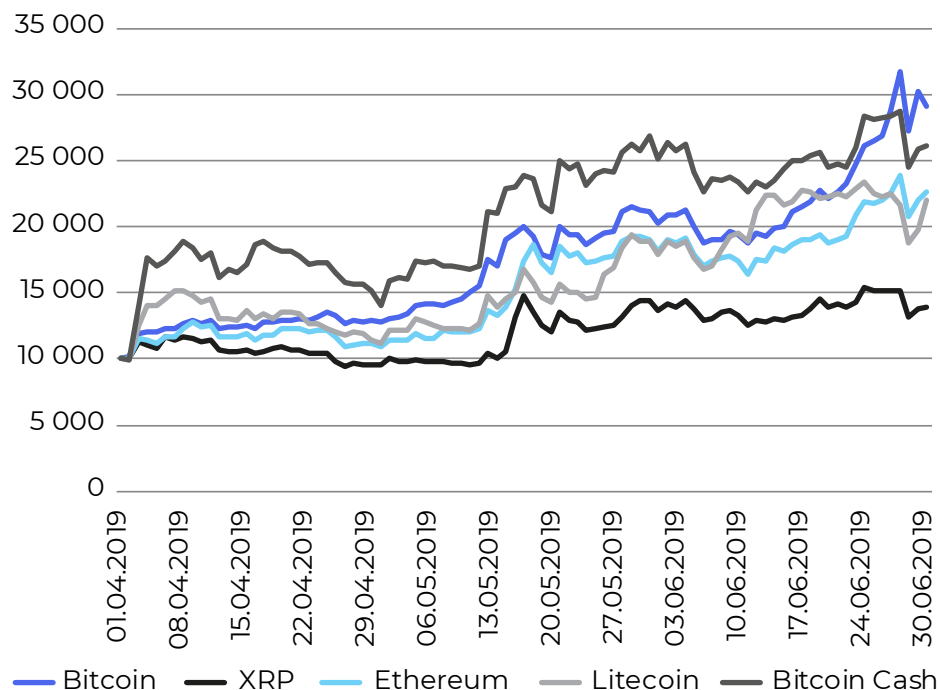
* Источник: coin.dance



* Источник: Bloomchain Research



Динамика изменения стоимости \$10 000, вложенных в основные криптовалюты



Смоделируем ситуацию, в которой инвестор **купил** основных криптовалют на \$10 000 (каждую в первый день квартала) и придерживался простой **стратегии buy and hold** до конца квартала.

В итоге инвестор больше всего выгоды получил бы от вложения в bitcoin (почти \$ 20 000).

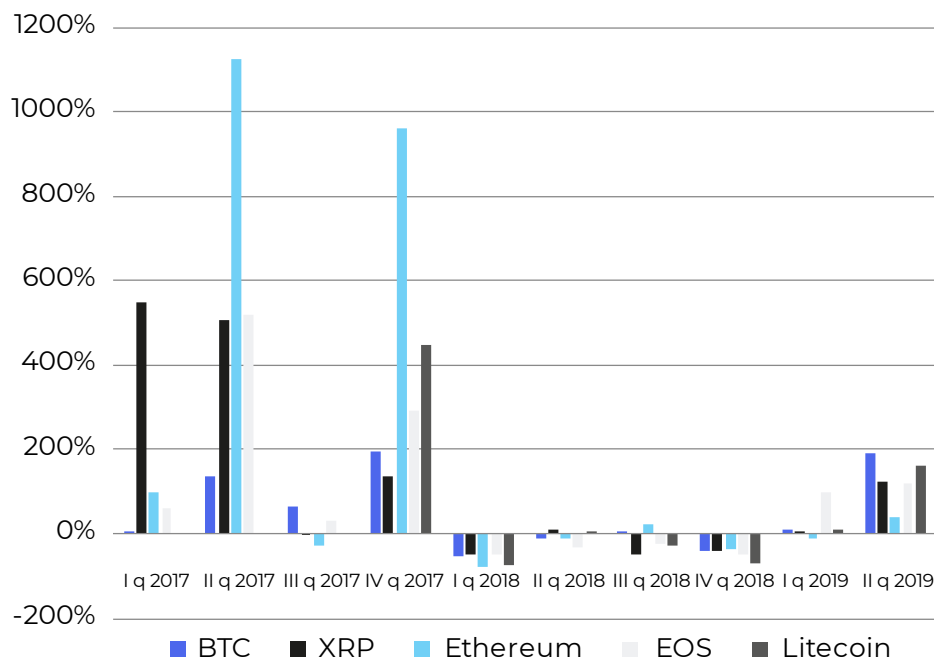
Волатильность однодневных доходностей за период 01.04 по 30.06.2019

Bitcoin	Ethereum	XRP	Litecoin	Bitcoin Cash
3.98%	4.47%	4.96%	5.57%	7.37%

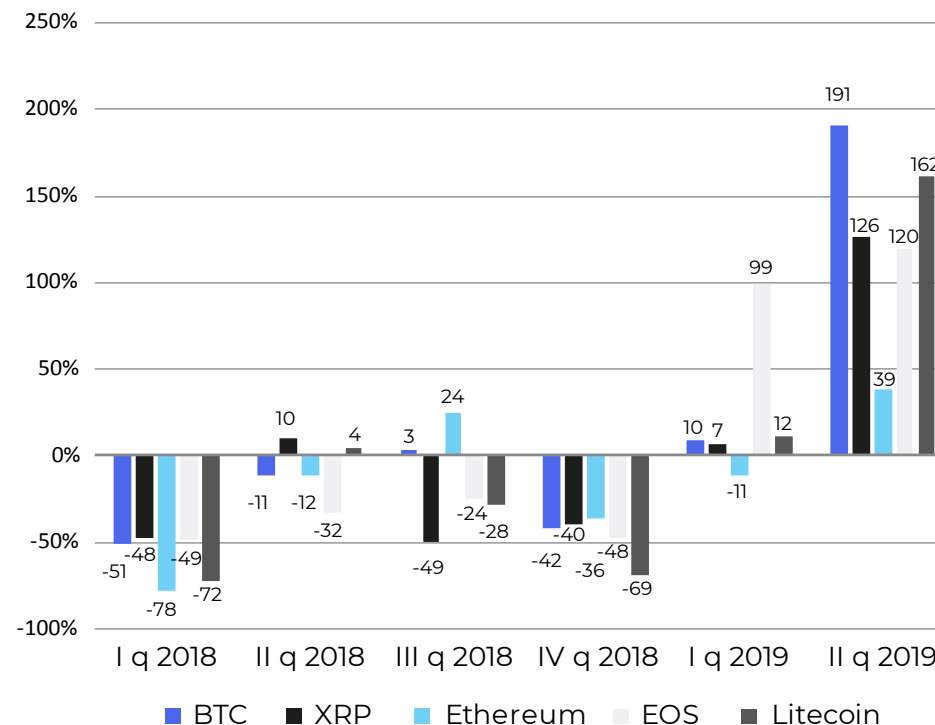
* Источник котировок: coinmarketcap.com.



ROI 5 основных криптовалют, 2017-2019 гг



ROI 5 основных криптовалют, 2018-2019 гг.

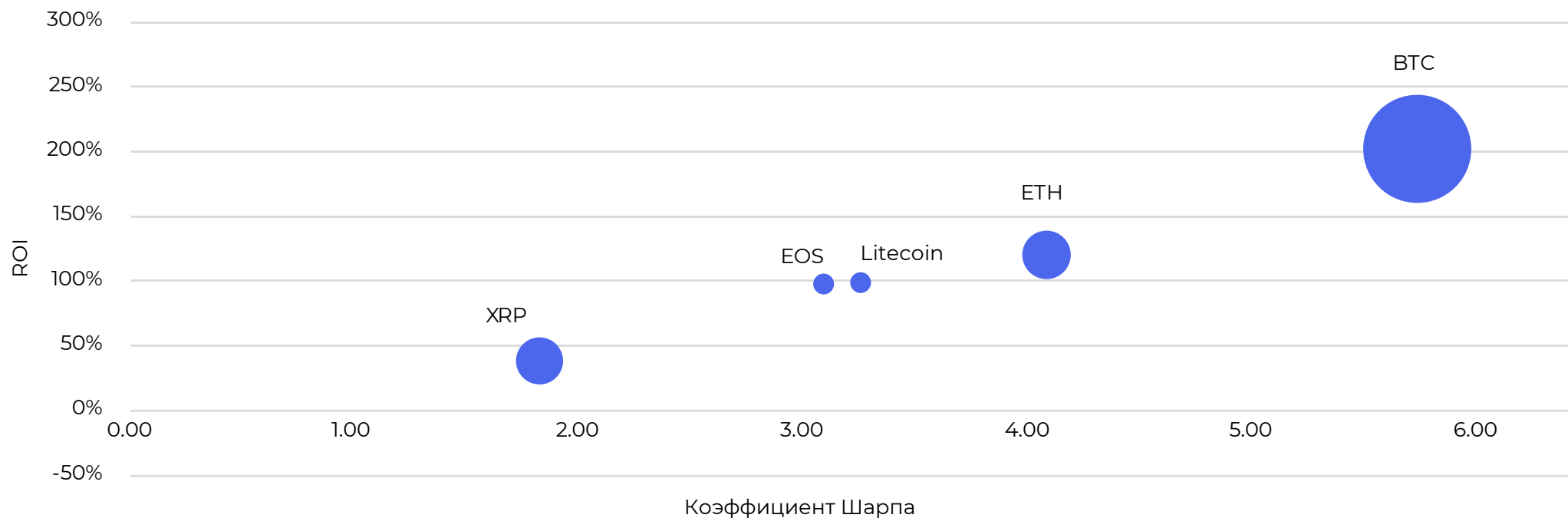


- По итогам II квартала 2019 года ROI всех криптовалют положителен. Средняя отдача на инвестиции за период составляет 127% (по итогам I квартала – 23%).
- В прошлом году вложения в крупнейшие криптовалюты были преимущественно убыточными, но, в отличие от 2017 года, амплитуда колебаний показателя ROI была на два порядка ниже.

* Источник котировок: coinmarketcap.com.



Сопоставление коэффициента Шарпа и ROI для основных криптовалют, II кв. 2019 г.

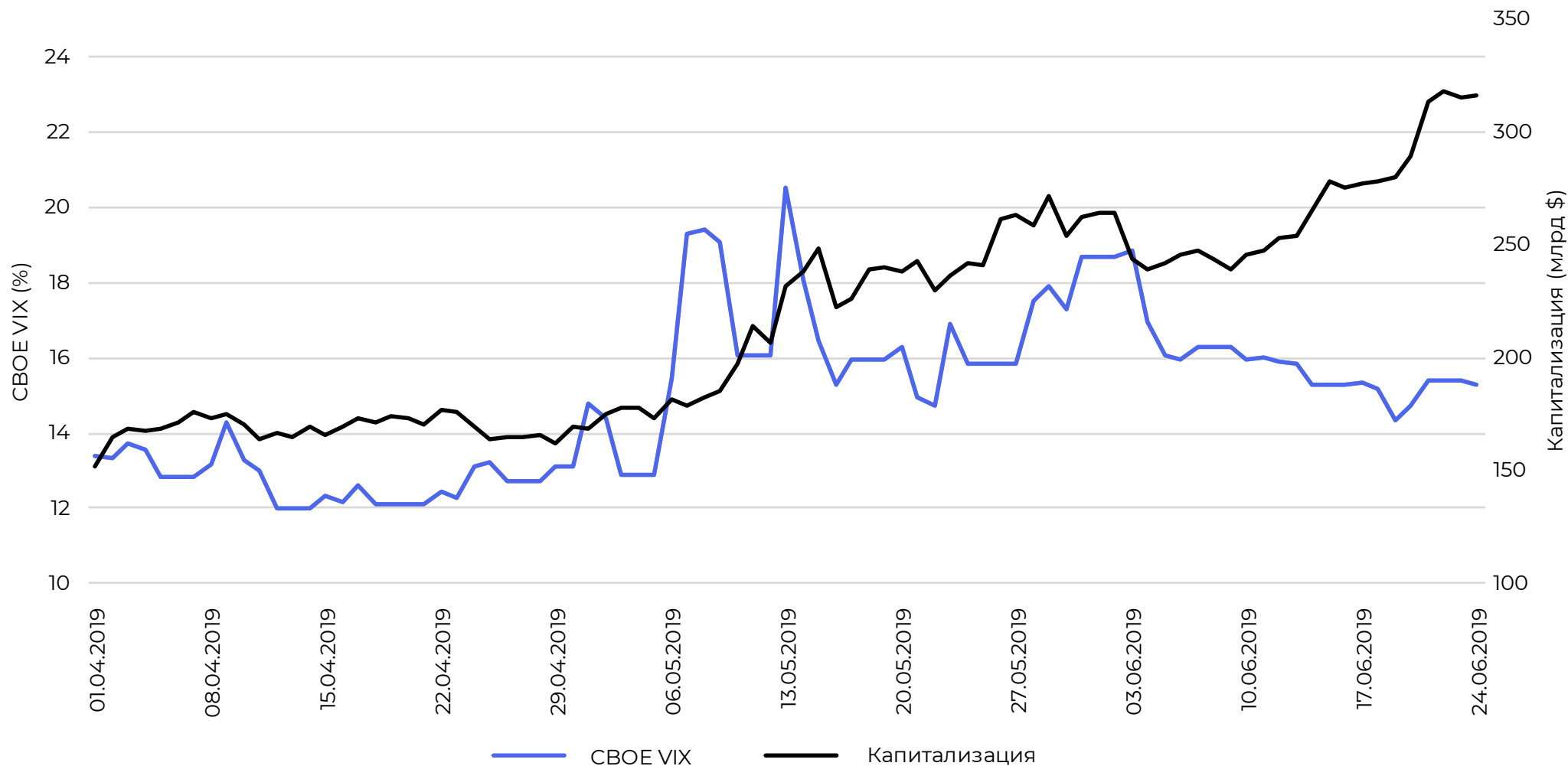


По итогам II квартала 2019 г наиболее привлекательными криптовалютами для инвесторов были bitcoin и ethereum.

Для всех представленных криптовалют в среднем за квартал на единицу риска приходится более единицы доходности.

* Источник котировок: coinmarketcap.com, U.S. Department of the Treasury. Коэффициент Шарпа рассчитан на основе ежедневных доходностей, размер кругов показывает среднюю капитализацию криптовалюты за период. В качестве безрисковой ставки при расчете коэффициента Шарпа используется доходность к погашению 3m UST. Справка: коэффициент Шарпа – показатель эффективности инвестиционного актива, который вычисляется как отношение средней премии за риск к среднему отклонению актива.

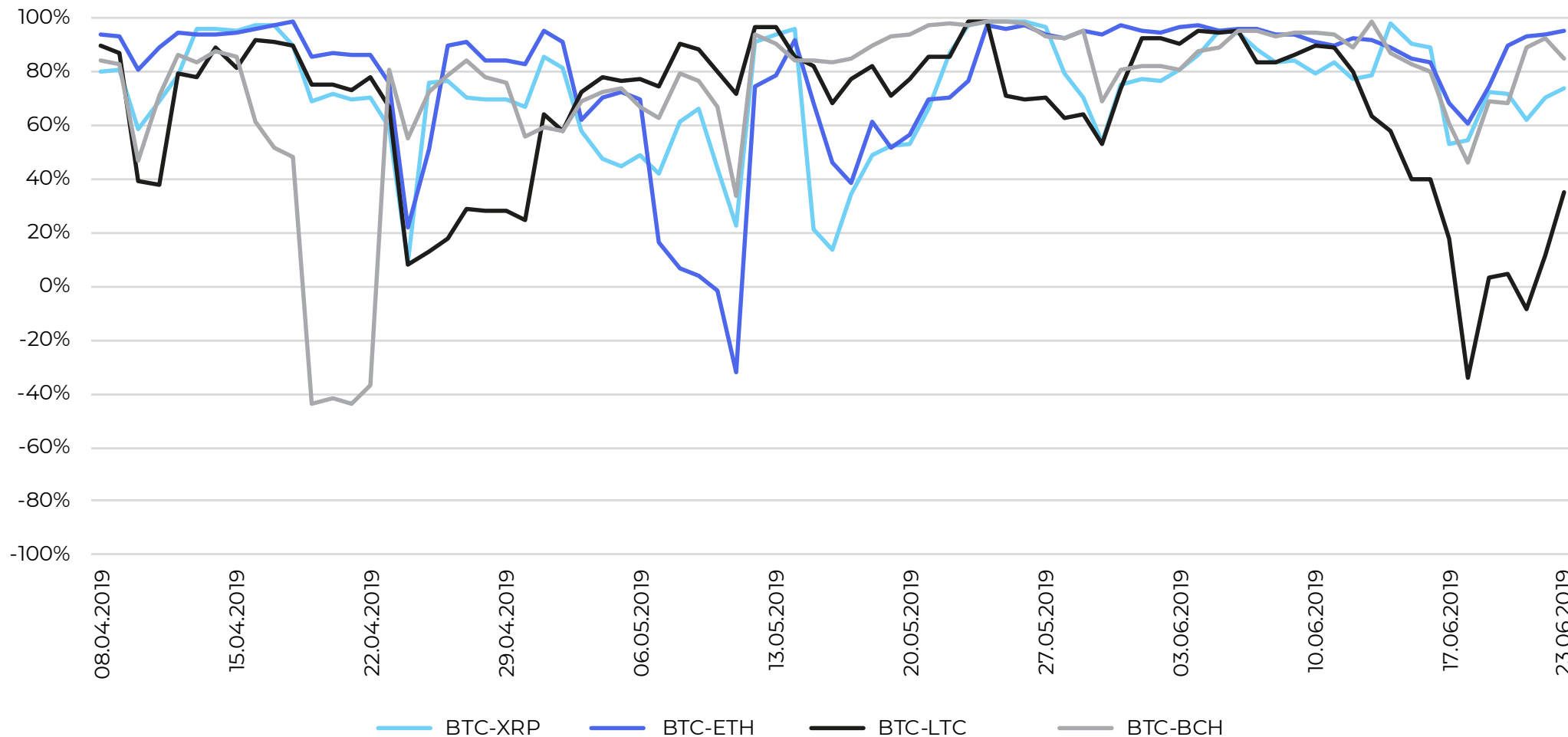
Индекс волатильности рынка акций и капитализация криптовалют



Источники: investing.com, coin.dance. Индекс волатильности (CBOE VIX) – популярная мера ожидаемой волатильности рынка акций, основанная на ожидаемой волатильности индекса S&P500.



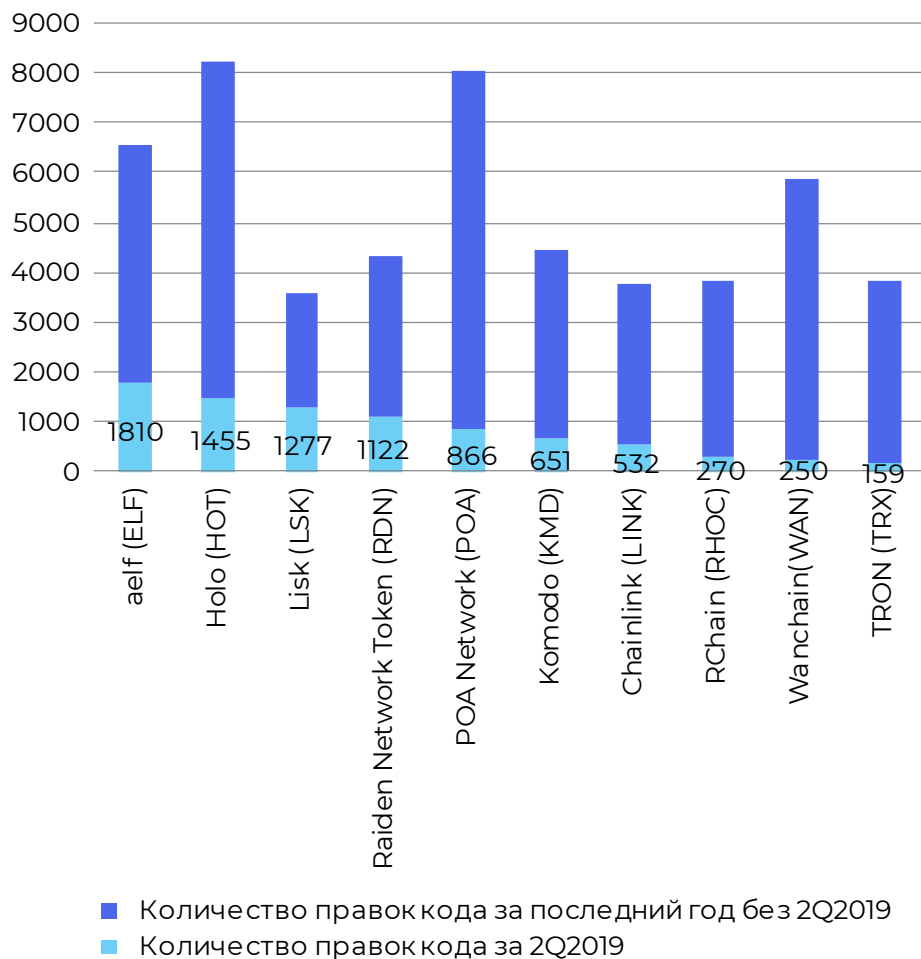
Скользящая корреляция однодневных доходностей криптовалют



* Источник котировок: coinmarketcap.com. Скользящая корреляция однодневных доходностей криптовалютных пар рассчитывается на основе периода в 7 дней. Стоимость криптовалют измеряется в долларах США.



GitHub активность блокчейн-проектов



ТОП-10 криптовалют по капитализации и ТОП-10 блокчейн-проектов по GitHub активности не имеют пересечений во II квартале 2019 года.

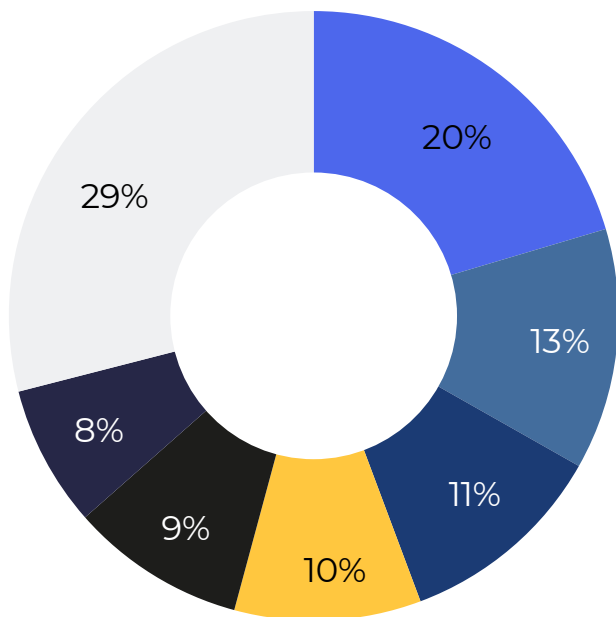
ТОП-10 проектов по GitHub активности

За последний год	За последние 90 дней
Holo (HOT)	aelf (ELF)
Komodo (KMD)	Holo (HOT)
aelf (ELF)	Lisk (LSK)
Ox (ZRX)	Raiden Network Token (RDN)
RChain (RHOC)	POA Network (POA)
Raiden Network Token (RDN)	Komodo (KMD)
Zilliqa (ZIL)	Chainlink (LINK)
IOST (IOST)	RChain (RHOC)
TRON (TRX)	Wanchain(WAN)
Lisk (LSK)	TRON (TRX)

* Источник: onchainfx.com. GitHub активность является одной из характеристик «живости» проекта. Чем больше правок кода происходит ежедневно, тем выше вероятность, что проект активно развивается.

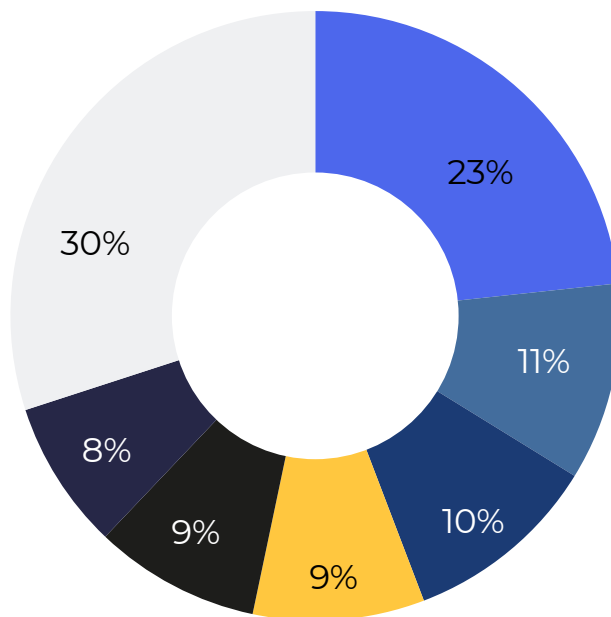


Bitcoin



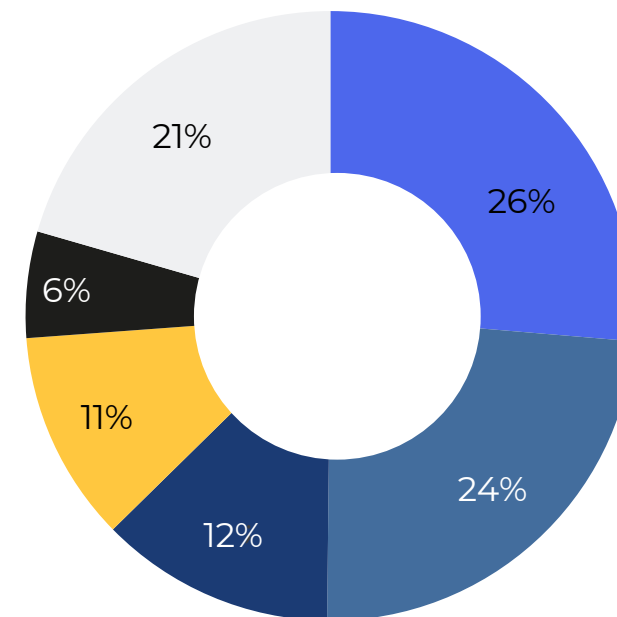
- BTC.com
- AntPool
- F2Pool
- Poolin
- Slush
- ViaBTC
- Other

Bitcoin Cash



- BTC.com
- ViaBTC
- BTC.top
- AntPool
- Poolin
- Bitcoin.com
- Other

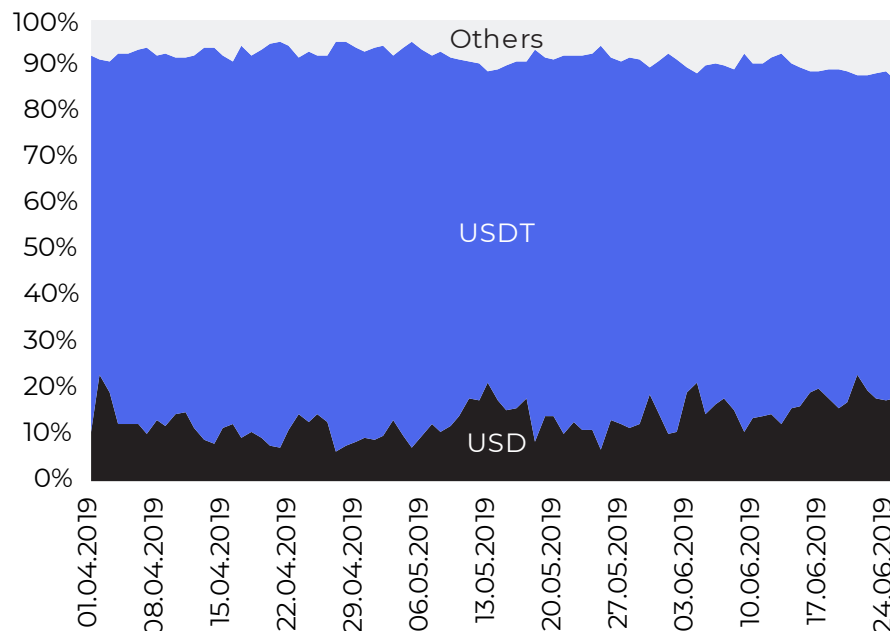
Ethereum



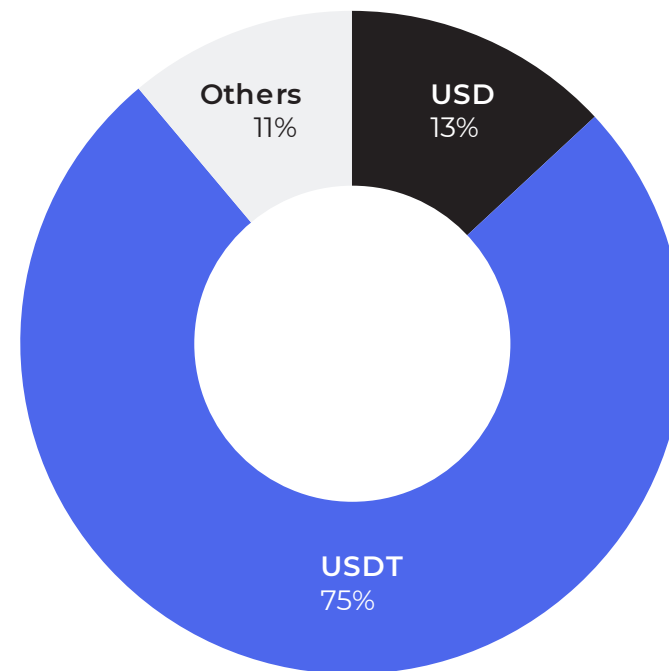
- Ethermine
- SparkPool
- F2Pool
- Nanopool
- MiningPoolHub
- Other

* Источник: coin.dance, ethereum.io. Статистика отражает положение на рынке на начало 2 квартала 2019 года. Используются недельные данные.

Процентное распределение объемов торгов Bitcoin по основным валютам



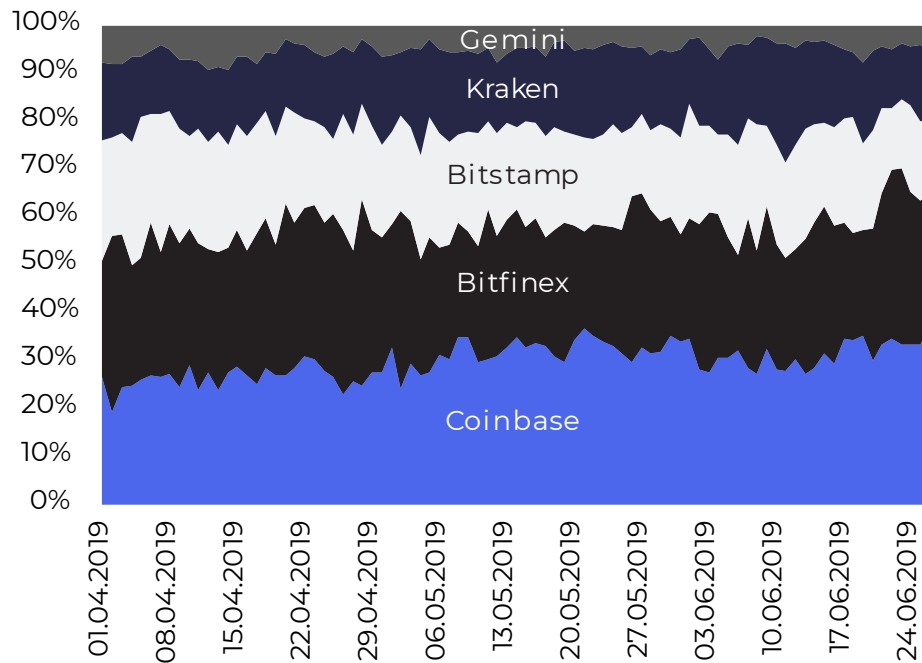
Самые торгуемые валютные пары с BTC на конец II кв 2019 года



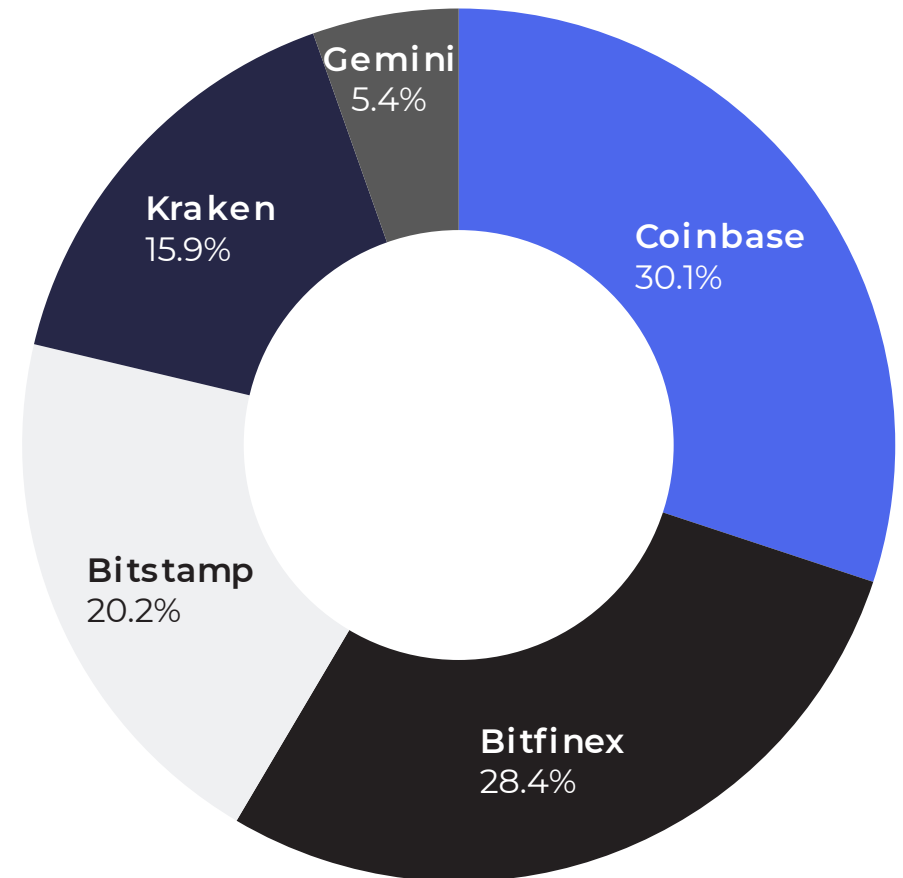
Bitcoin и **Tether** - самые торгуемые криптовалюты. Они занимают по 32% от общего объема торгов криптовалютами за месяц соответственно (по состоянию на 19 июля 2019).

* Источник: cryptocompare.com, coinmarketcap.com. Суммарные объемы торгов ТОП-5 пар с BTC составляют 100%. Распределение объемов торгов Bitcoin по основным валютам за квартал рассчитывается на основе средних дневных оборотов за квартал.

Процентное распределение торгов BTC/USD на биржах



ТОП-5 бирж по объемам торгов парой BTC/USD

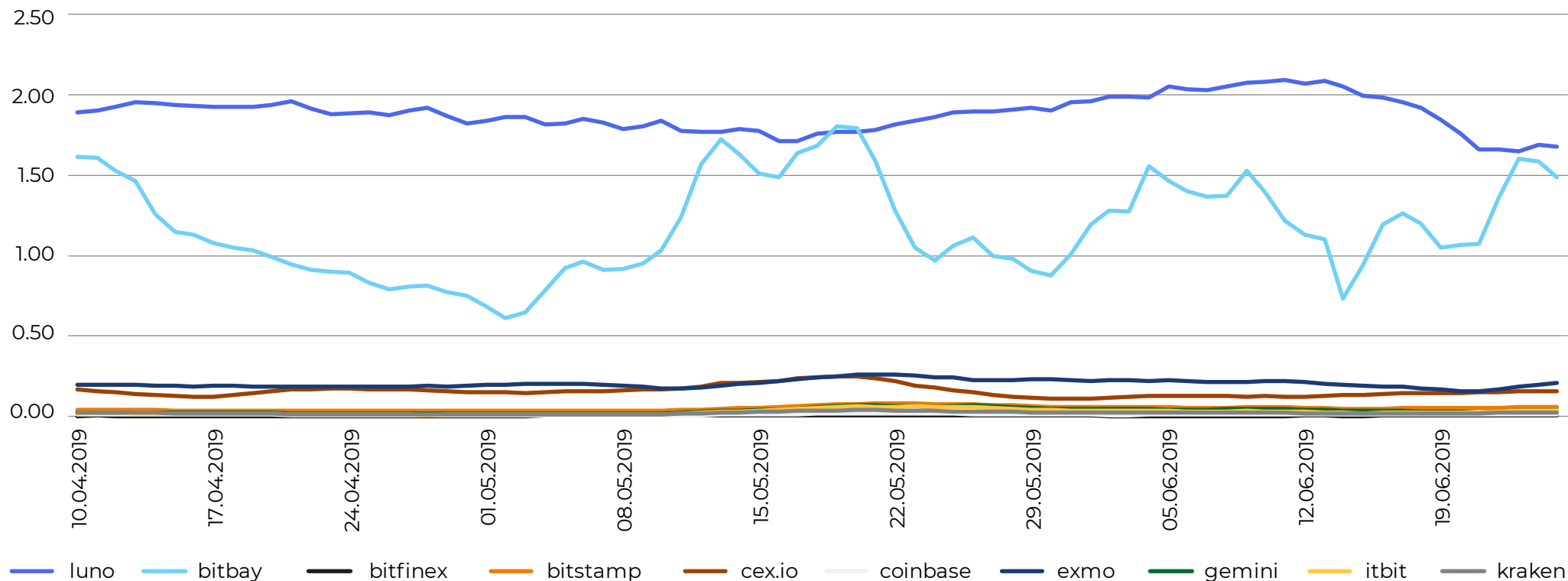


* Источник: cryptocompare.com. Суммарные обороты ТОП-5 бирж принимаются за 100%. Распределение объемов торгов BTC/USD по биржам за квартал рассчитывается на основе средних дневных оборотов по каждой бирже за квартал.



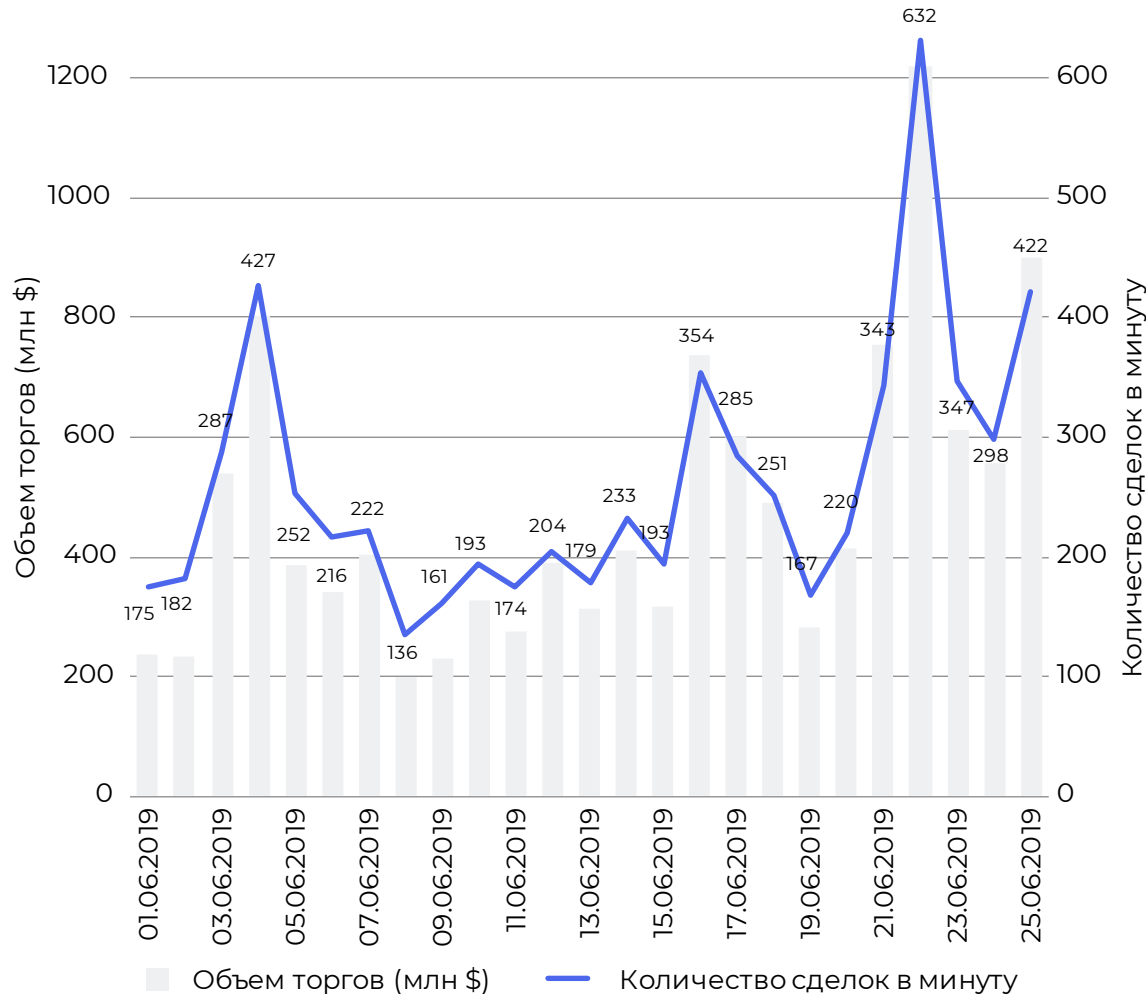
Средние за квартал спреды на биржах Iuno и bitbay равны 2.09% и 1.81% соответственно. За полгода на криптобирже Iuno максимальный спред составил 4.27%. На этих площадках сложились наиболее выгодные условия для арбитража (из указанных на графике).

Bid-ask spread (%): скользящее 10-дневное среднее

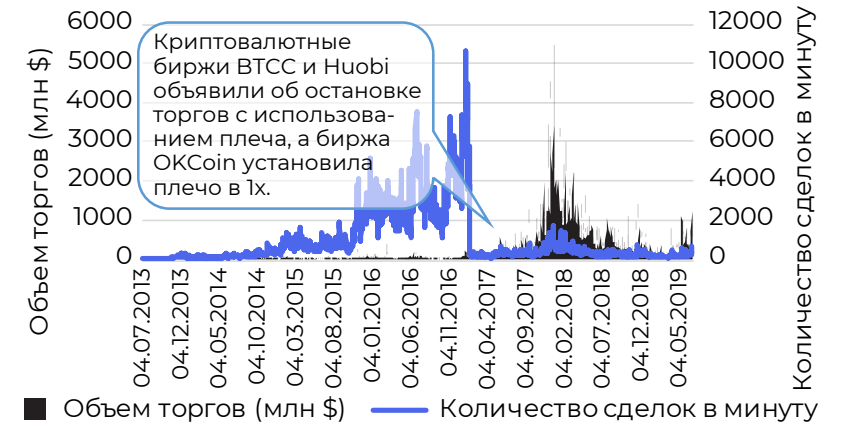


* Источник: data.bitcoinity.org

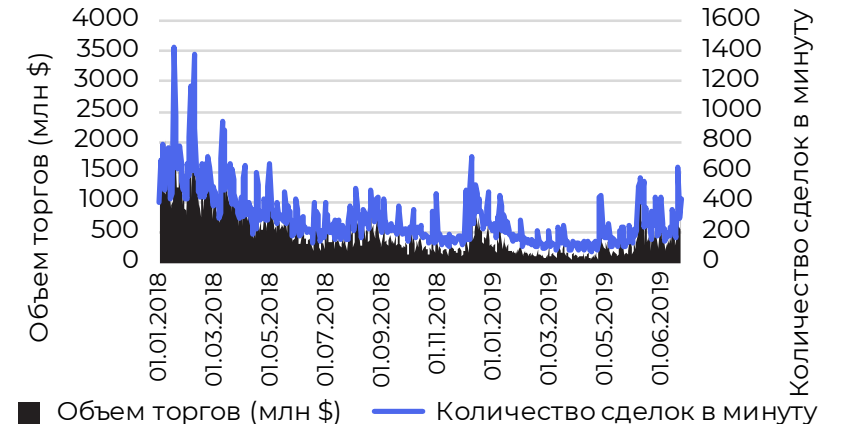
Объем торгов (млн \$) и количество сделок в минуту



Объем сделок (млн \$) и количество сделок в минуту с 2013 года

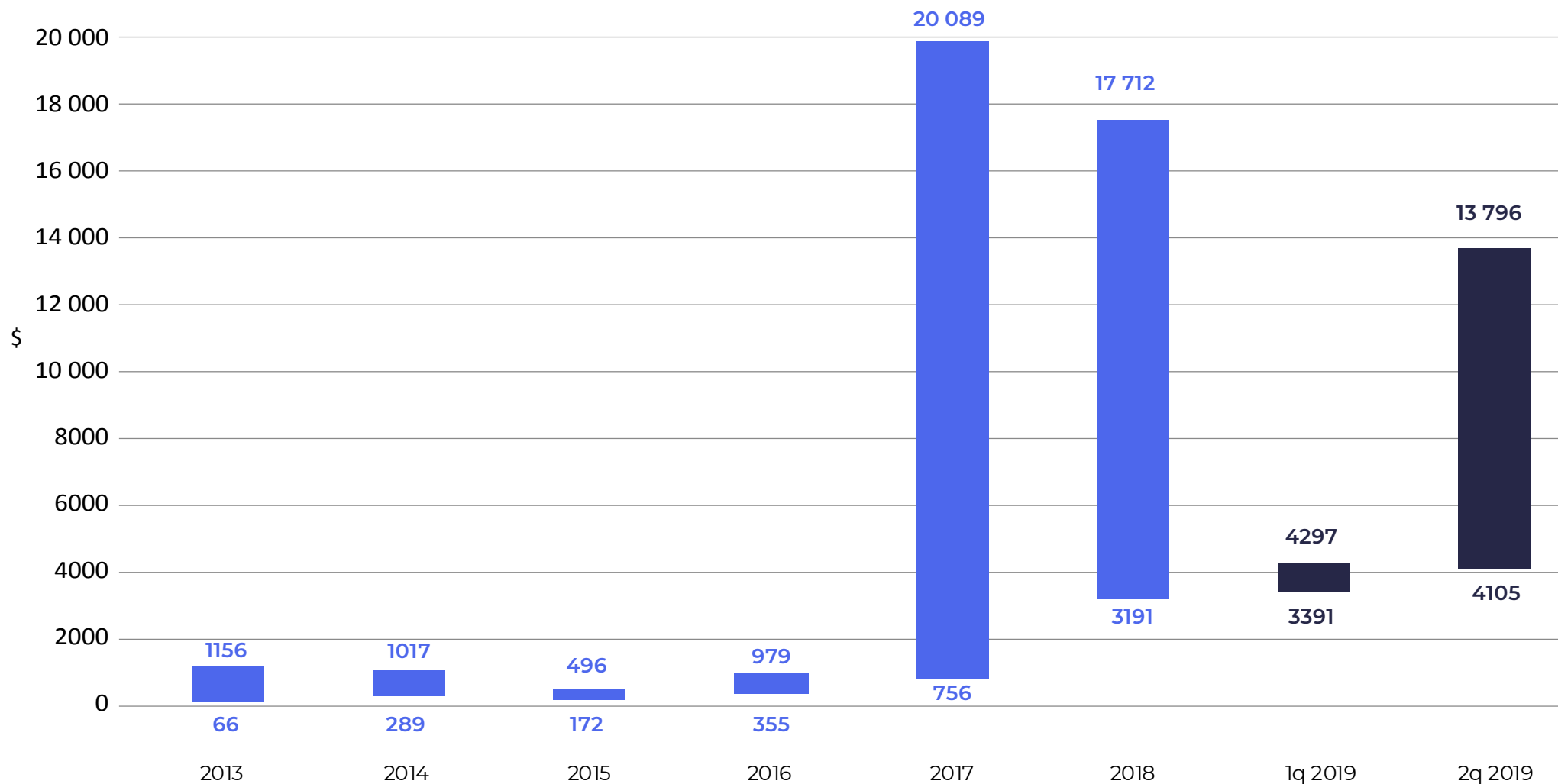


Объем сделок (млн \$) и количество сделок в минуту с 2018 года



* Источник: data.bitcoinity.org. Под количество сделок в минуту подразумевается среднее количество сделок в минуту на каждый день.

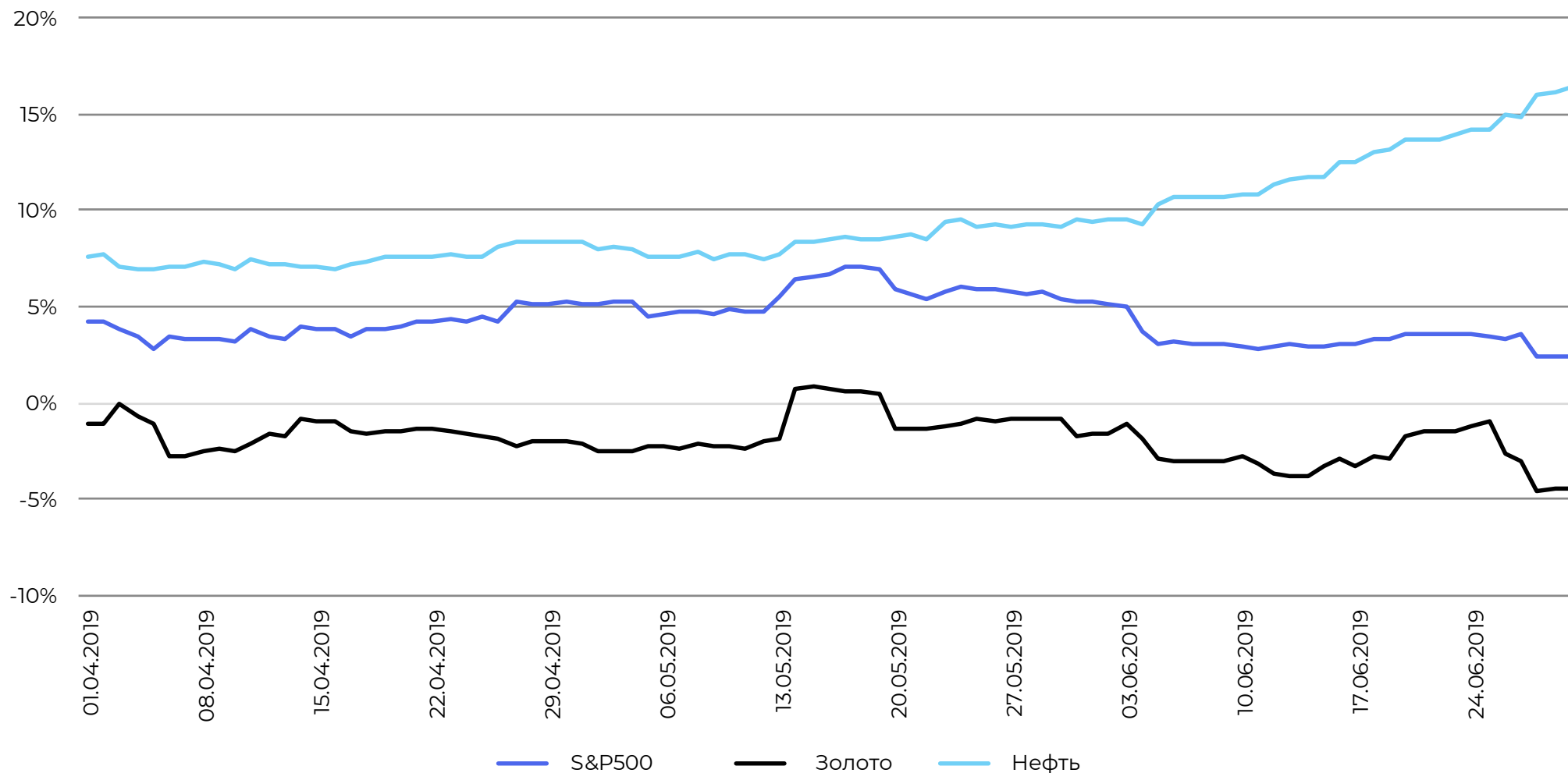
Bitcoin: Максимум и минимум цены BTC по годам



* Источник: coinmarketcap.com



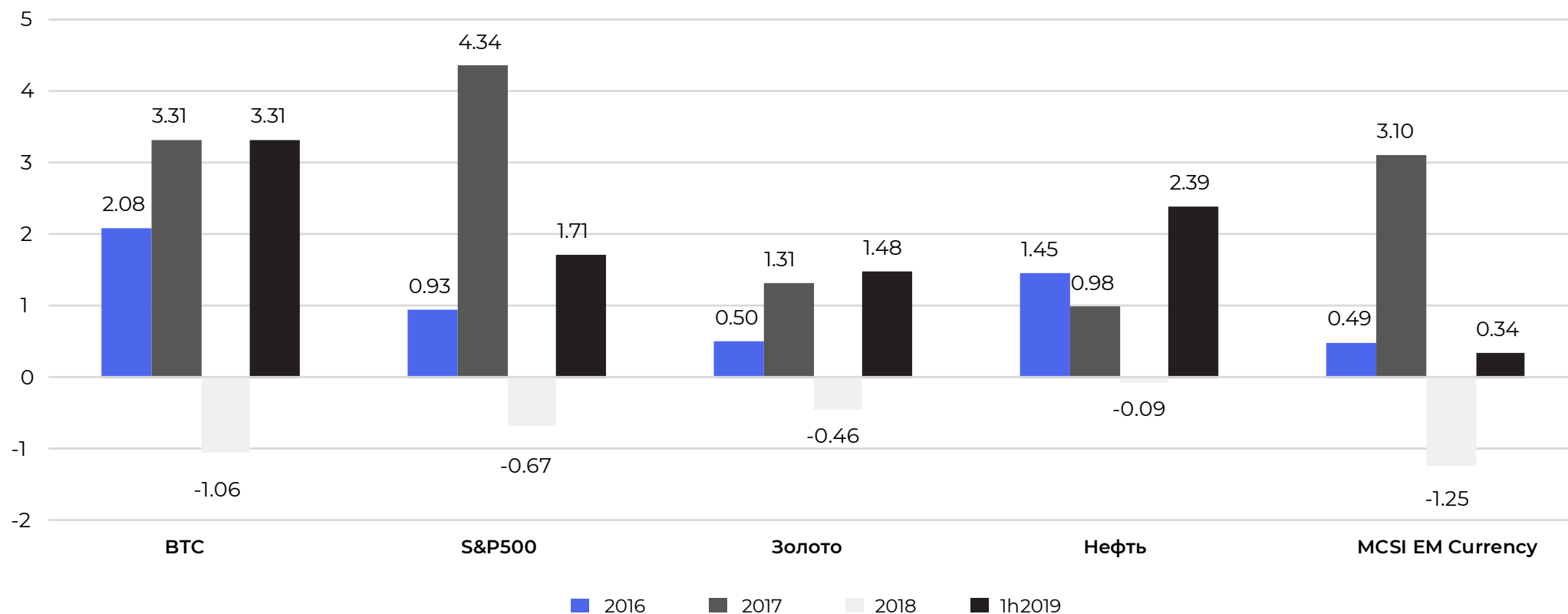
Скользящая корреляция между 1-дневными доходностями Bitcoin и «нецифровых» активов



* Источники: coinmarketcap.com, fred.stlouisfed.org. Золото — Gold Fixing Price 10:30 A.M. (London time) in London Bullion Market. Нефть — Crude Oil Prices: West Texas Intermediate (WTI) — Cushing, Oklahoma. Скользящая корреляция однодневных доходностей Bitcoin и «нецифровых» активов рассчитывается на основе периода в 365 дней.



Эффективность традиционных инвестиционных активов и BTC, 2016-2019 гг. (коэффициент Шарпа)

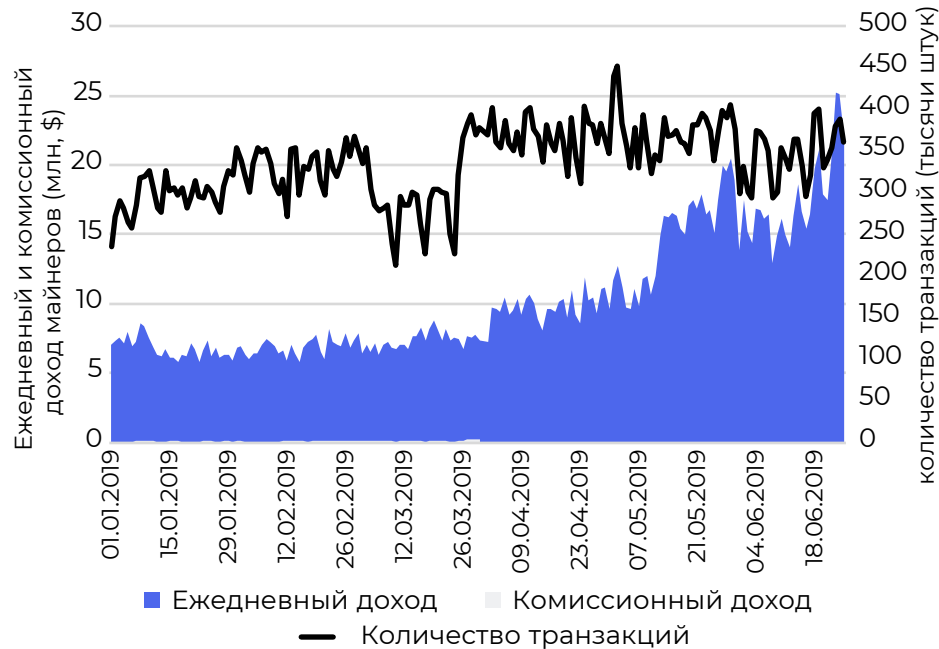


По итогам первого полугодия 2019 года коэффициент Шарпа у всех активов положительный. Для bitcoin на единицу риска пришлось 3,31 единицы доходности.

* Источники котировок: coinmarketcap.com, macrotrends.net; ru.investing.com; spdrgoldshares.com, U.S. Department of the Treasury. Коэффициент Шарпа рассчитывается на основе ежемесячных доходностей. Нефть - Brent Crude Oil. Золото - SPDR Gold Shares.

Bitcoin: Количество транзакций, доход майнеров и величина комиссии

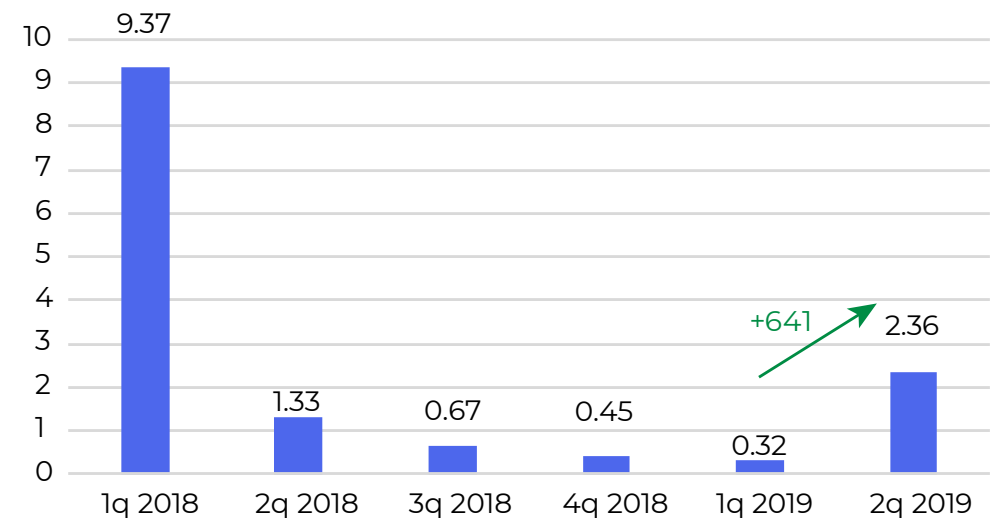
Сопоставление ежедневного дохода майнеров (млн \$) и количества транзакций (тыс. штук)



Квартал	Комиссия на 1 транзакцию (\$)	Изменение	#
1q 2018	9.37		
2q 2018	1.33	-85.8%	↘
3q 2018	0.67	-49.3%	↘
4q 2018	0.45	-34.0%	↘
1q 2019	0.32	-28.3%	↘
2q 2019	2.36	640.7%	↗

* Источник: blockchain.info

Комиссия в расчете на одну транзакцию (\$)



Среднее количество транзакций в день за квартал:

362 тыс.

В прошлом квартале

310 тыс.

Прирост

17%

Средний общий ежедневный доход майнеров за квартал:

\$15 млн

В прошлом квартале

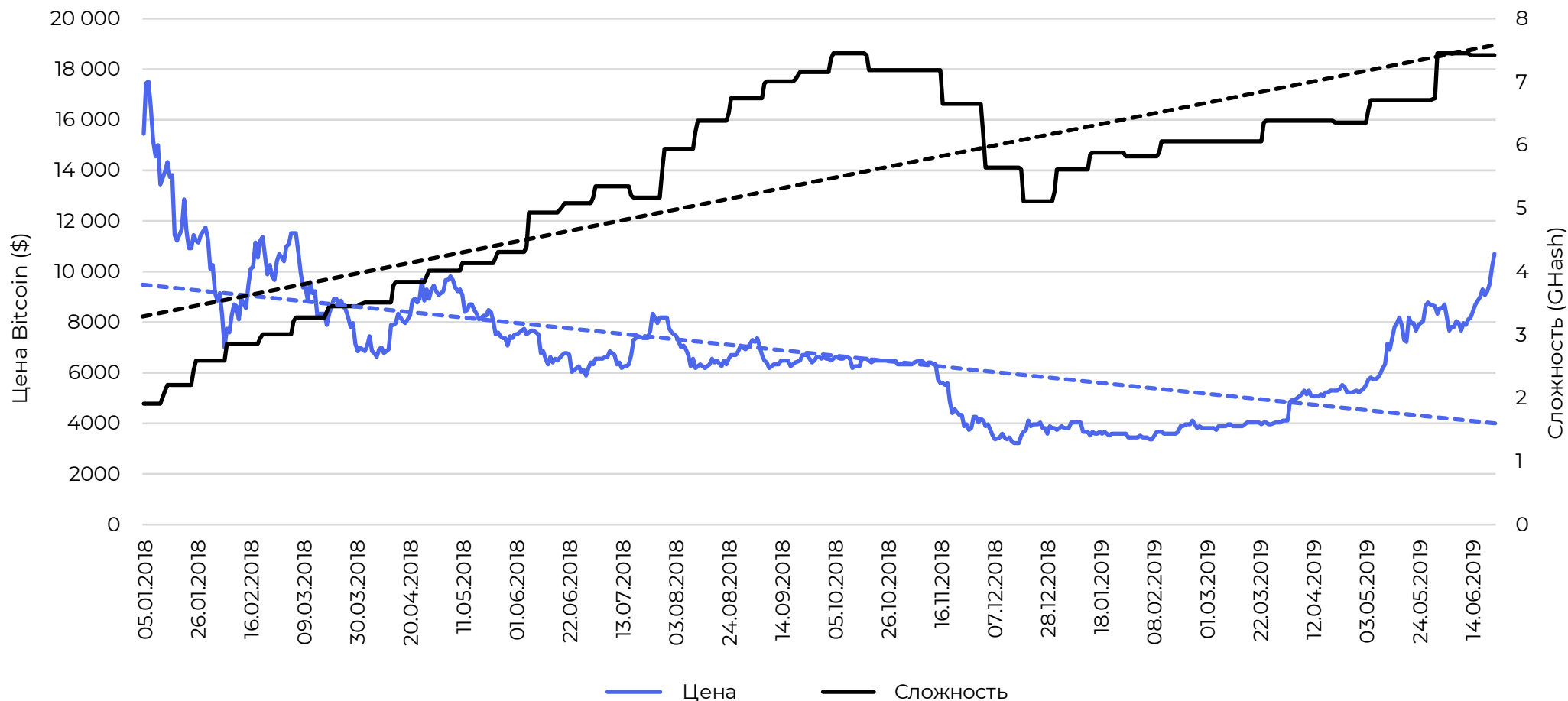
\$7 млн

Прирост

114%



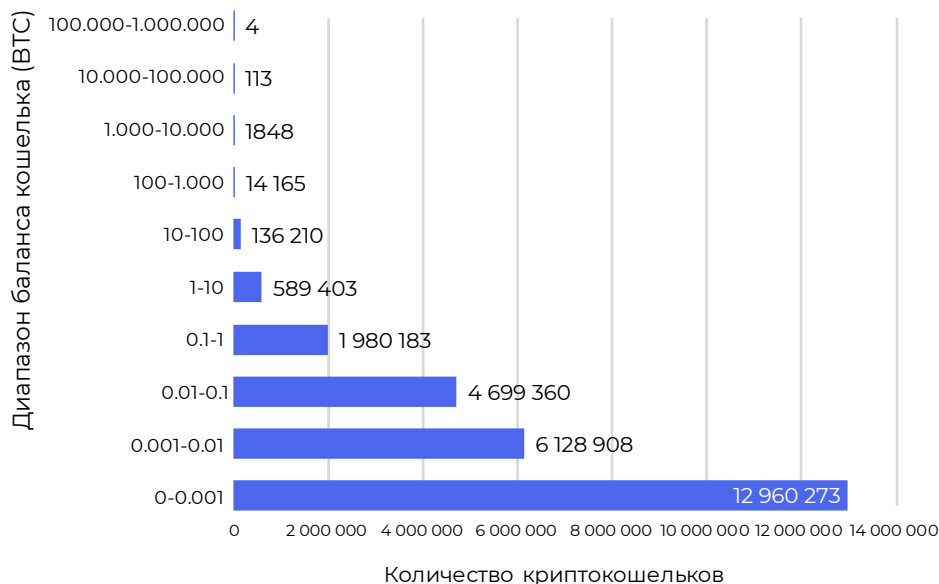
Bitcoin: цена (\$) и сложность (GHash)



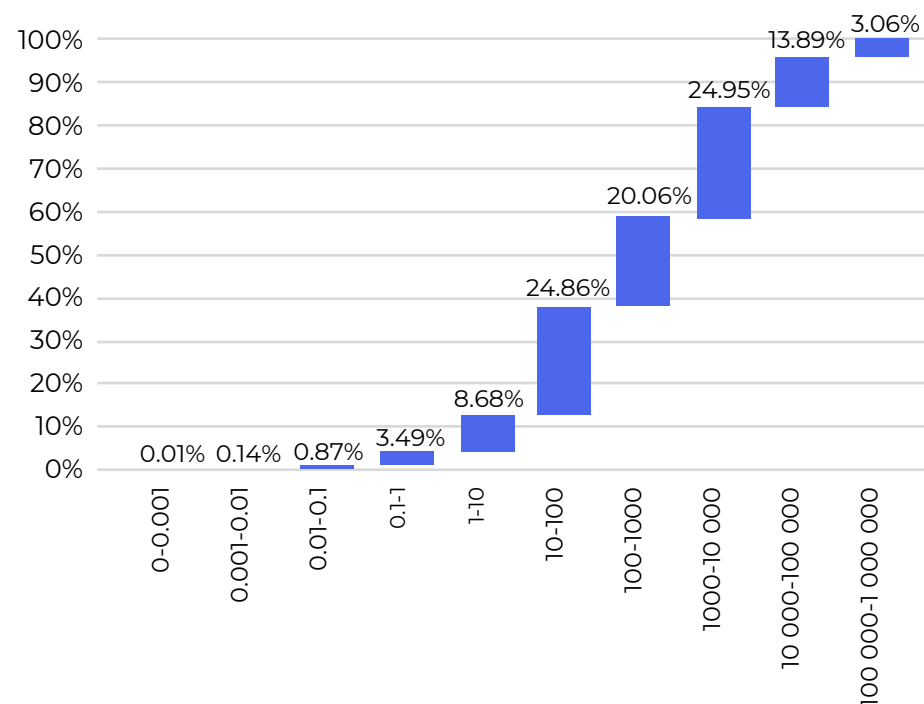
* Источник: blockchain.info, coinmetrics.io. Уровень сложности периодически корректируется в зависимости от того, сколько вычислительных мощностей использует сеть майнеров.



Количество криптокошельков в зависимости от баланса



Процент монет, которые хранятся в кошельках, в разрезе баланса



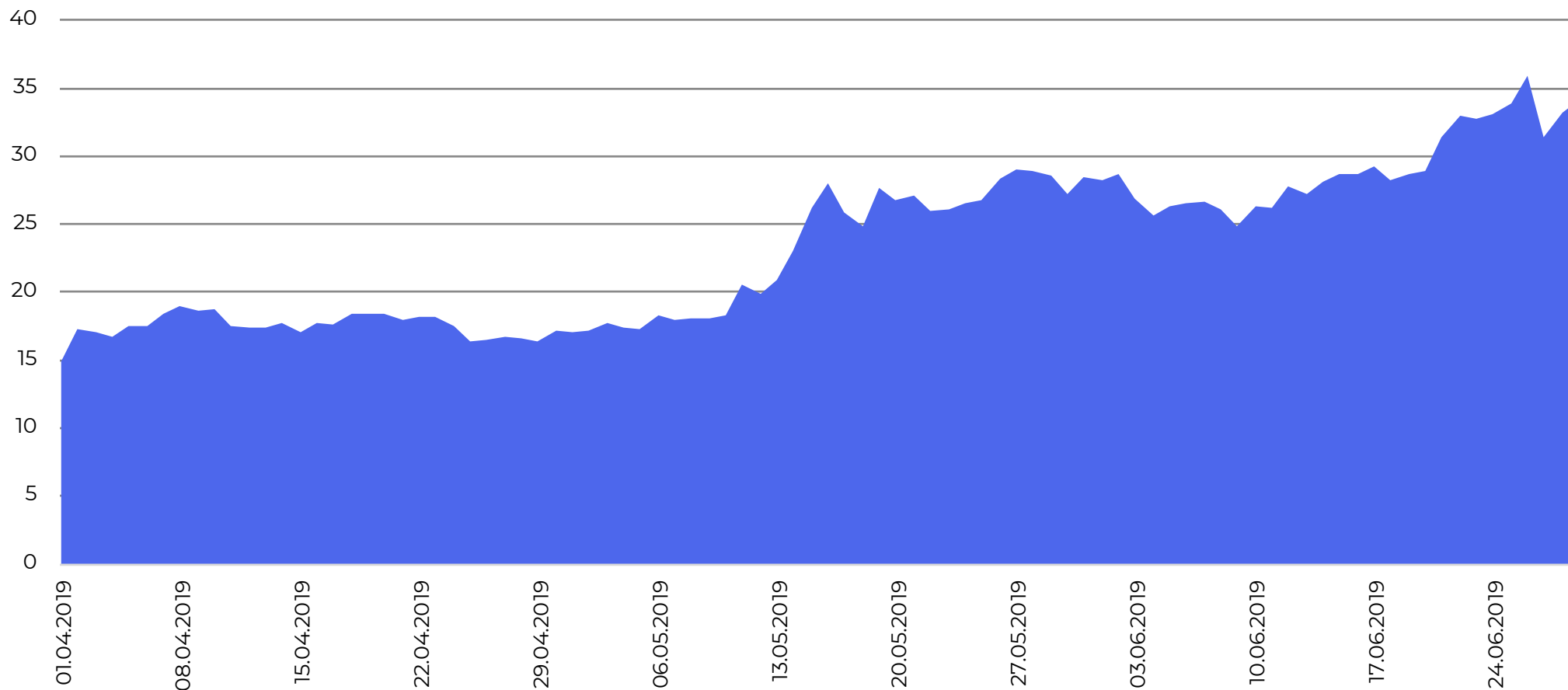
70% BTC хранятся в кошельках с балансом от 10 до 10 000 монет, количество таких кошельков – 152.2 тыс. (0.6% от общего количества).

Всего 0.01% BTC находится на кошельках с балансом <0.001 монеты, но количество таких кошельков – 13 млн (49% от общего количества).

* Источник: bitinfocharts.com

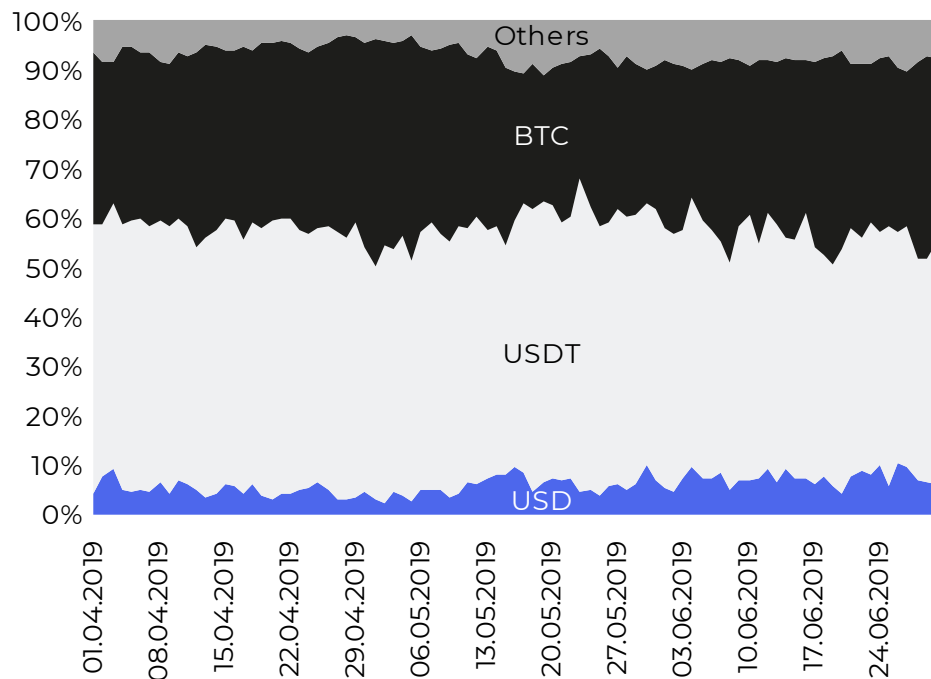


Рыночная капитализация Ethereum (млрд \$)

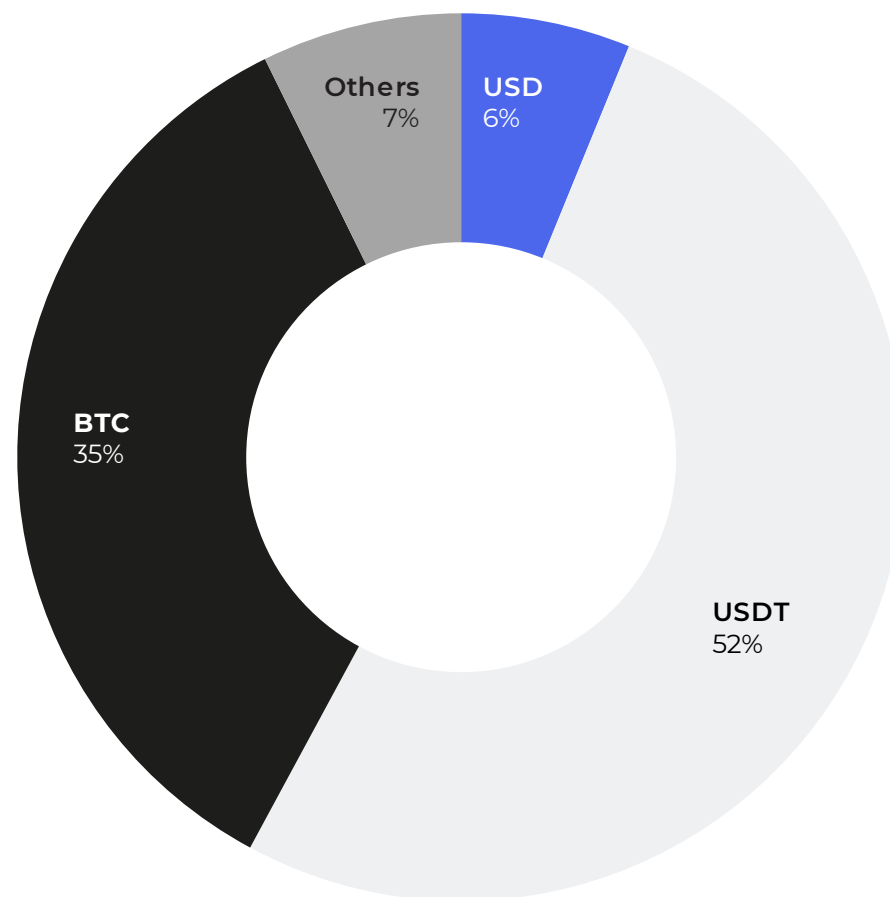


* Источник: etherscan.io

Процентное распределение объемов торгов Ethereum по основным валютам



Самые торгуемые валютные пары с ETH на конец II кв 2019 года

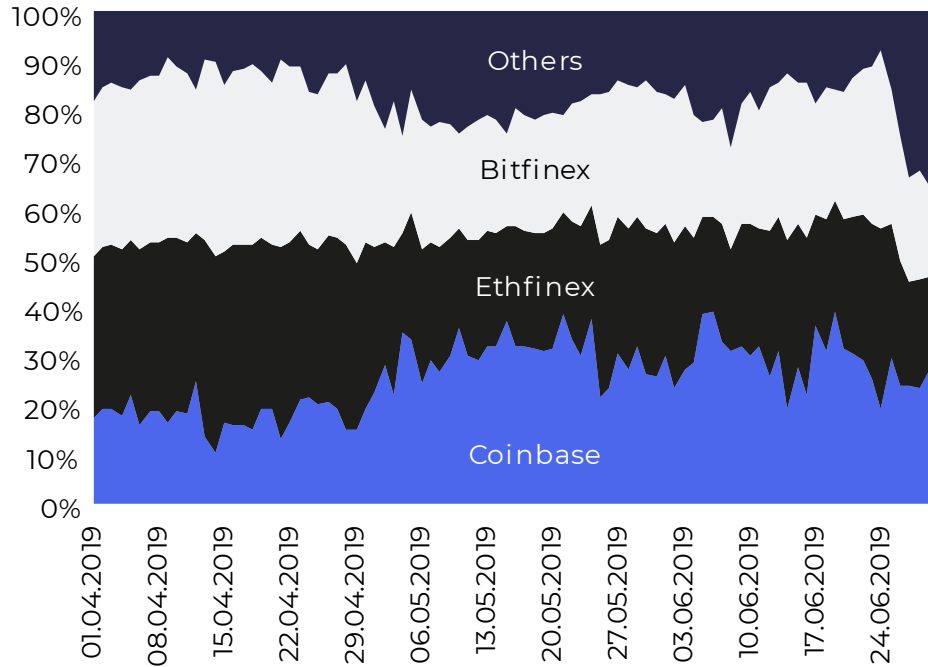


Валюты **Tether** и **Ethereum** занимают 2 и 3 места в рейтинге самых торгуемых криптовалют: 32% и 12% от общего объема торгов соответственно (по состоянию на 19 июля 2019).

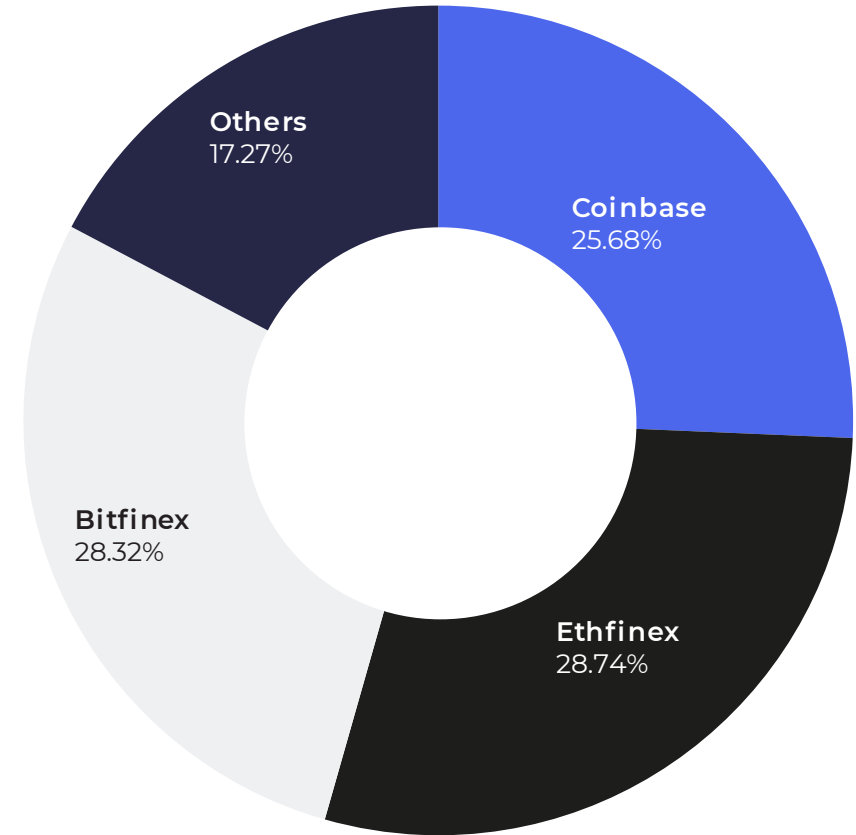
* Источник: cryptocompare.com, coinmarketcap.com. Суммарные объемы торгов ТОП-5 пар с ETH составляют 100%. Распределение объемов торгов Ethereum по валютам за квартал рассчитывается на основе средних дневных оборотов за квартал.



Процентное распределение торгов ETH/USD по биржам

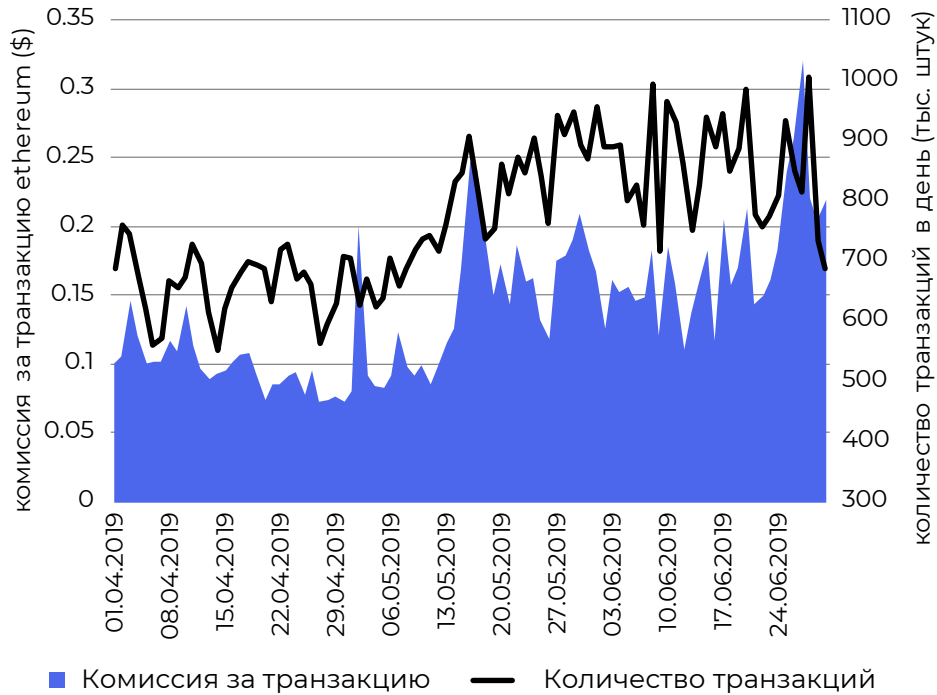


ТОП-3 биржи по объемам торгов парой ETH/USD

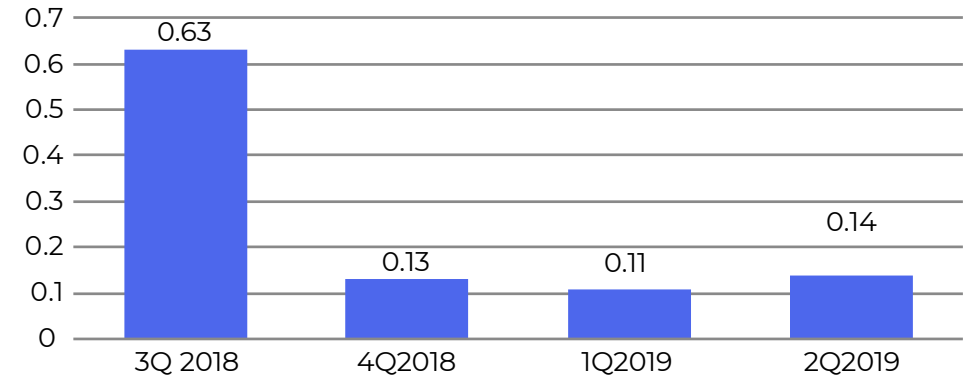


* Источник: cryptocompare.com. Суммарные обороты ТОП-5 бирж по этому показателю принимаются за 100%. Распределение объемов торгов ETH/USD по биржам за квартал рассчитывается на основе средних дневных оборотов по каждой бирже за квартал.

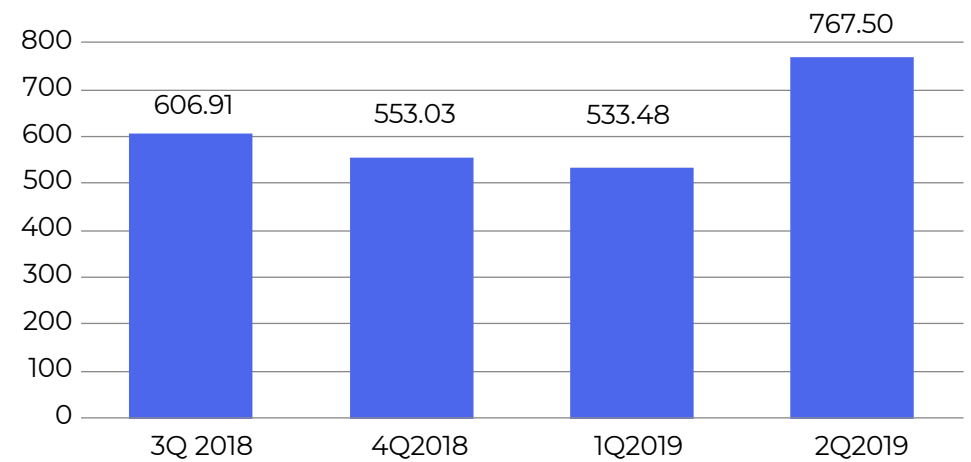
Комиссия за транзакцию Ethereum (\$) и количество транзакций в день (тыс.)



Средняя величина комиссии в расчете на одну транзакцию (\$)



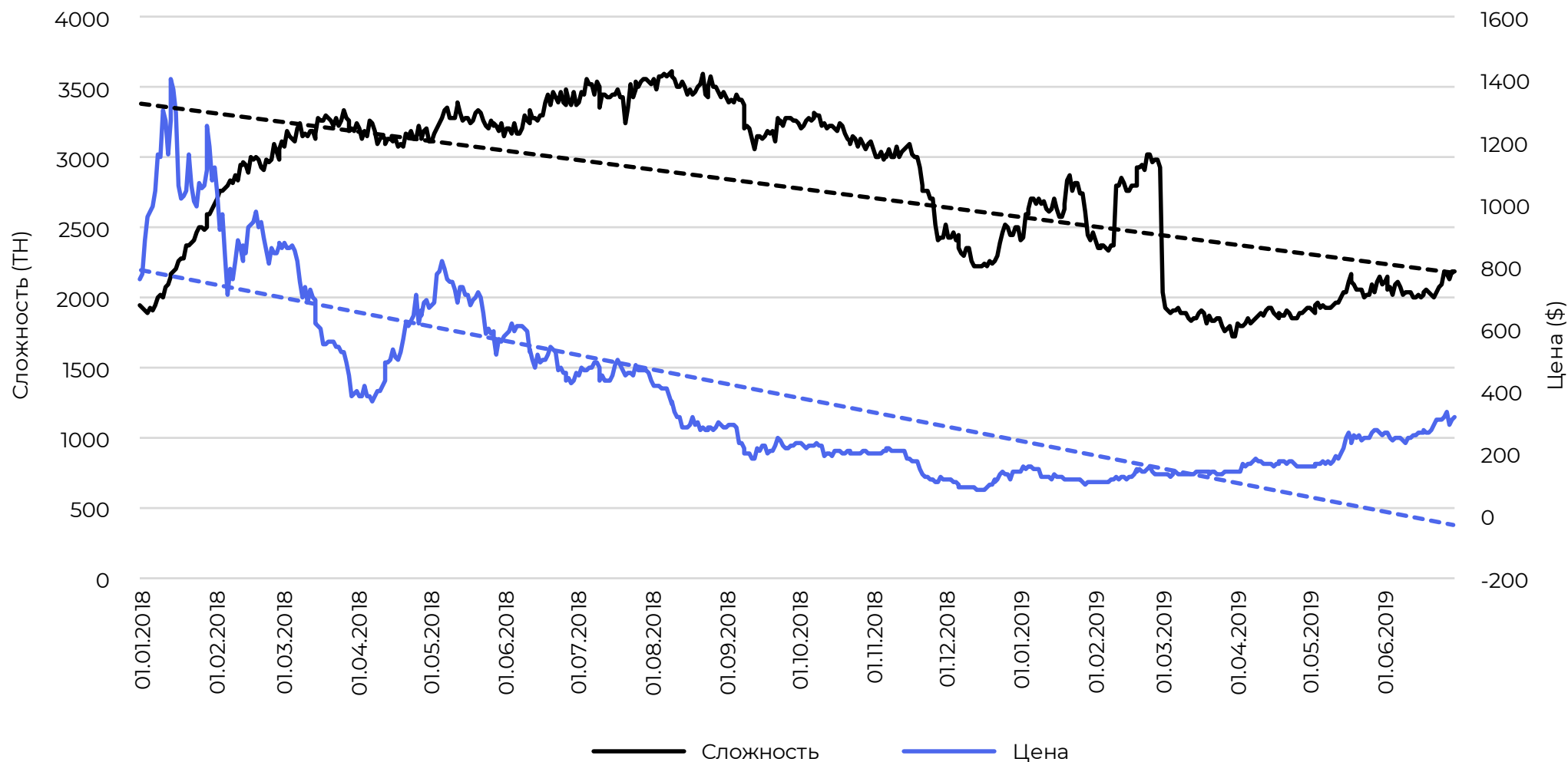
Среднее количество транзакций (тыс. штук)



* Источник: etherscan.io.



Ethereum: цена (\$) и сложность (THash)



* Источник: etherscan.io. Уровень сложности периодически корректируется в зависимости от того, сколько вычислительных мощностей использует сеть майнеров.

Раздел 2.

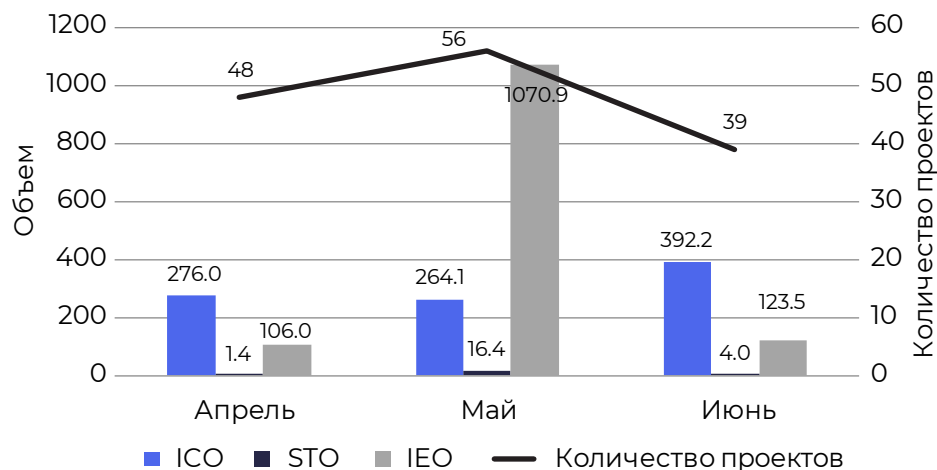
Источники

финансирования

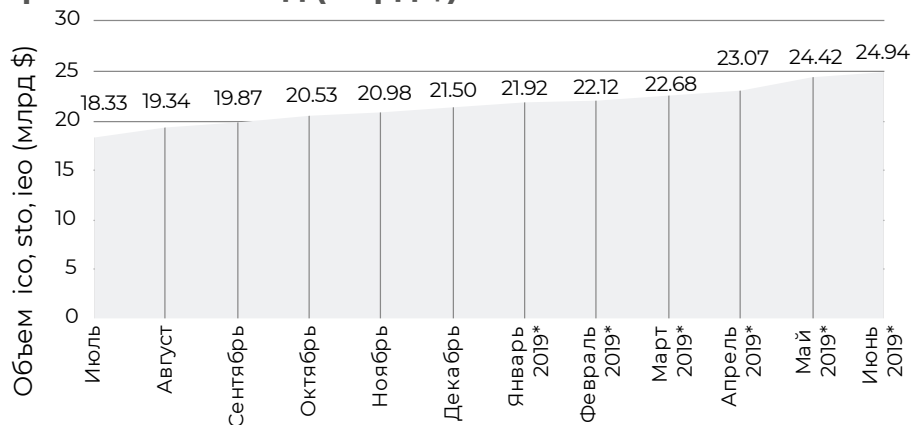
проектов: ICO, STO, IEO, VC

Объем и количество завершенных ICO, STO, IEO за квартал

Объем (млн \$) и количество завершенных ICO, STO и IEO



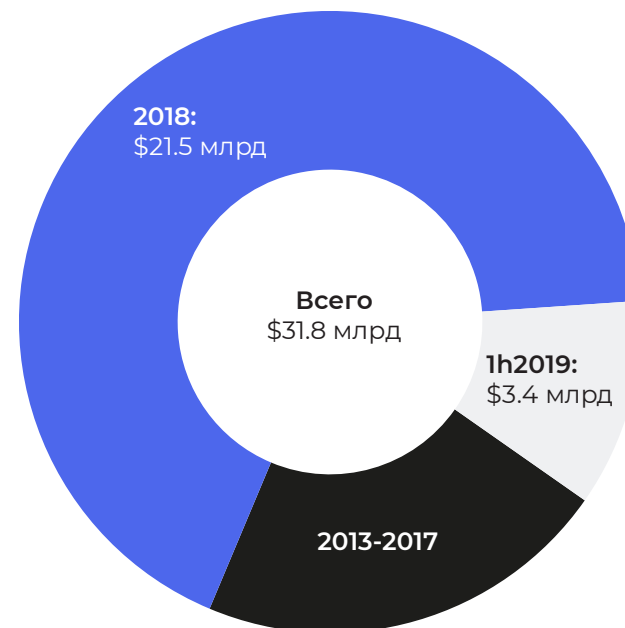
Накопленный объем привлеченных средств проектами за год (млрд \$)



* за январь, февраль и март 2019 года данные были собраны с двух источников (icobench.com, icodrops.com) и объединены.
Источник данных за 2018 год: coinschedule.com

Источник: coinschedule.com, icobench.com, icodrops.com. В анализ включены проекты, которые завершили сбор средств в обозреваемом квартале.

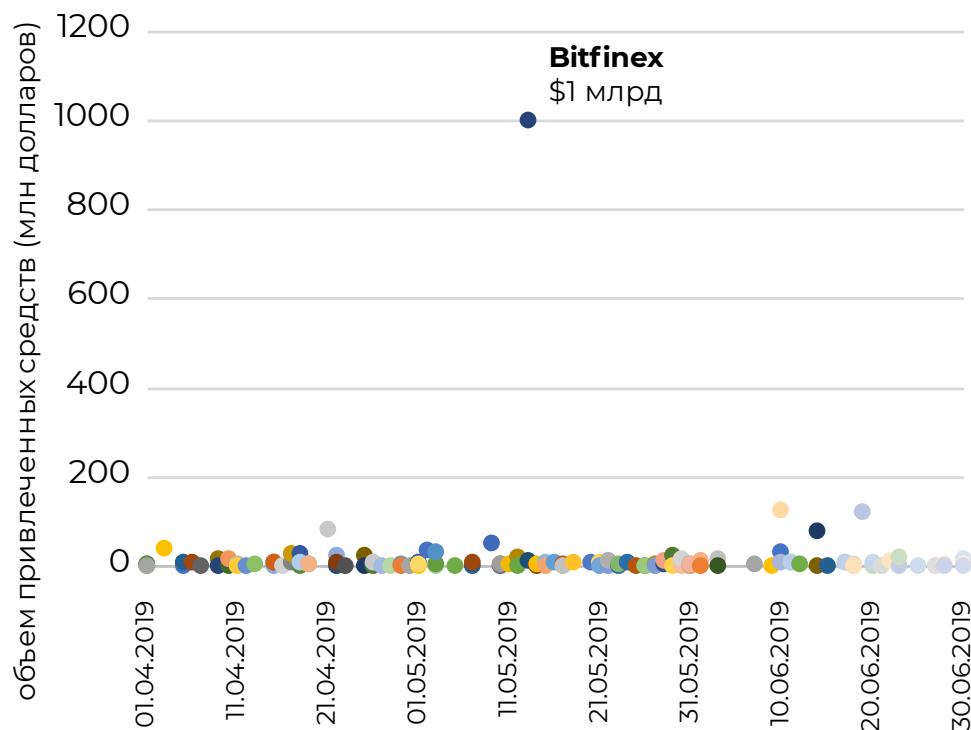
За 2018 год привлекли 68% средств от общего объема завершенных ICO, STO, IEO (нач. с авг. 2013 года)



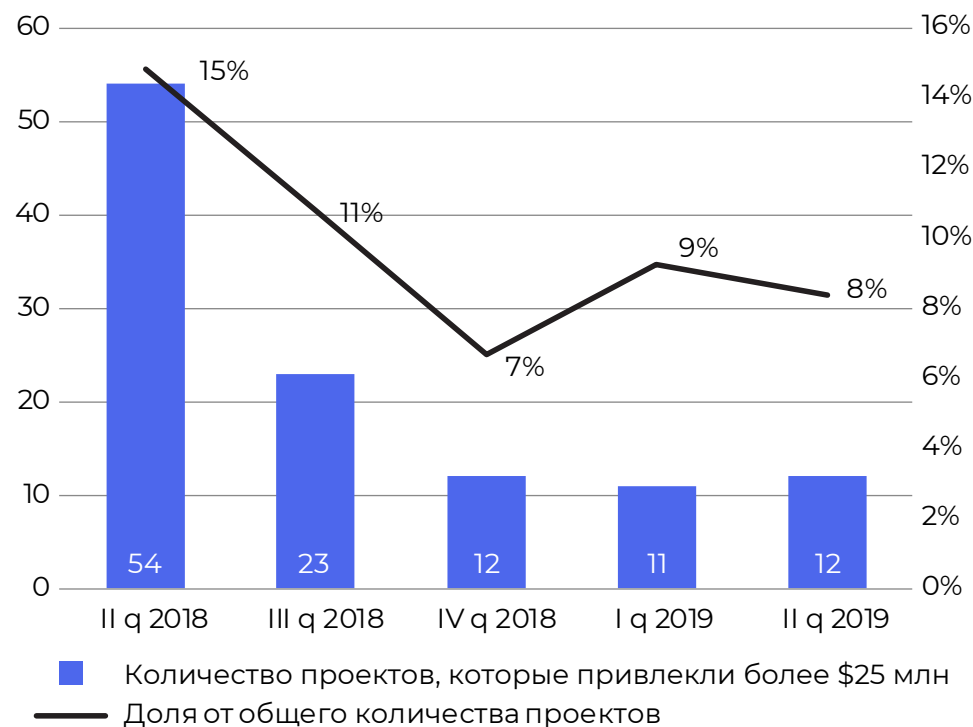
Суммарный объем ICO, STO, IEO за II квартал 2019: **\$2.25 млрд**

Прирост объема привлеченных средств по сравнению с I кварталом 2019: **+91%**

ICO, STO, IEO за II кв 2019



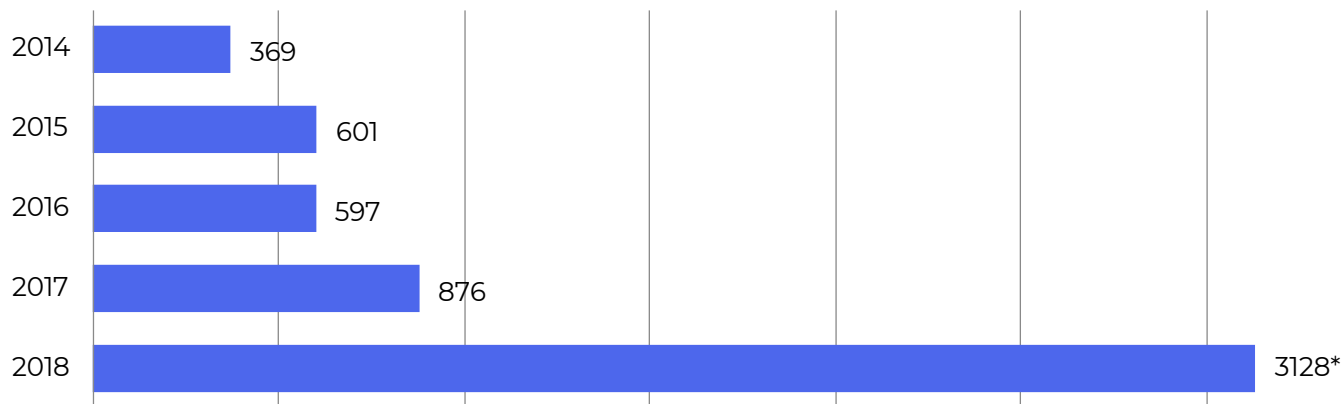
Количество крупных размещений (более \$25 млн)



* Источник: icobench.com, icodrops.com. В анализ включены проекты, которые завершили сбор средств в обозреваемом квартале.



Объем венчурного капитала, привлеченного блокчейн-проектами (\$ млн)

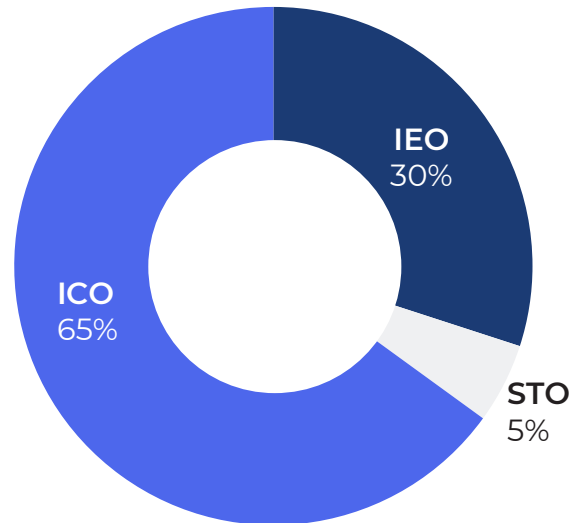


*Крупнейшие Robinhood (\$350 млн), Coinbase (\$300 млн), DFINITY (\$163млн)

Более половины проектов привлекали на ICO, STO и IEO до \$5 млн, только каждый 12-й проект – более \$25 млн

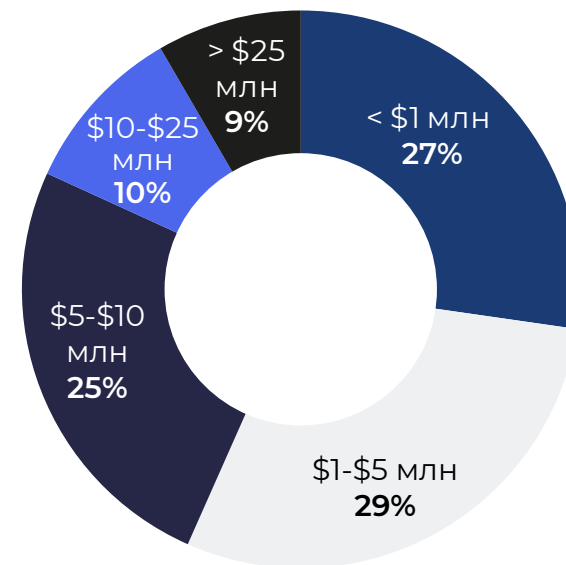
Количество завершенных за II кв 2019 года ICO, STO и IEO в разрезе объемов

Каждый третий проект за II кв. 2019 года — IEO



STO (security token offering) — первичное размещение инвестиционных, регулируемых токенов, по свойствам и функционалу приближенных к ценным бумагам.

IEO (initial exchange offering) - первичное биржевое предложение. Биржа играет ключевую роль в таких размещениях — проводит аудит проекта и организует продажу. Листинг токенов происходит автоматически.



Источники: coinschedule.com, icorating.com, coindesk.com. В анализ включены проекты, которые завершили сбор средств в обозреваемом квартале.



Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре валют и активов, и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из открытых и предположительно достоверных источников. BloomChain имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения BloomChain. BloomChain не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Задать вопрос или оставить комментарий можно по почте contact@bloomchain.ru

Мы будем рады обратной связи!

А также заходите на наш сайт: bloomchain.ru