

3Q 2019

Ключевые тренды:

- Криптовалюты
- ICO, STO, IEO

Падение капитализации всех криптовалют к концу III квартала составило 15% против прироста +75% по итогу июня. Средняя отдача на инвестиции в крупнейшие криптовалюты была отрицательной (-41%)

Средняя за квартал комиссия в расчете на одну транзакцию Bitcoin — \$1.45 или -39% (к/к). В III квартале 2018 года она составляла \$0.67

За III квартал через ICO и IEO было привлечено \$0.95 млрд. Всего с 2013 года было проинвестировано \$32.8 млрд



Выводы.....3

Раздел 1. Криптовалюты

Рэнкинг капитализации.....	7
Динамика капитализации в разрезе bitcoin/altcoins.....	10
Рыночная капитализация криптовалют и основные события.....	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
CitHub-активность блокчейн-проектов	17
Майнинговые пулы	18

Bitcoin

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

Криптовалюта и «нецифровые» активы.....	23
Сравнение криптовалюты и традиционных активов	24
Количество транзакций, доход майнеров и величина комиссии	25
Сложность и цена	26
Криптокошельки.....	27

Ethereum

Рыночная капитализация.....	28
Распределение объемов торгов Ethereum по основным валютам	29
Комиссия за транзакцию Ethereum и количество транзакций в день	30
Сложность и цена.....	31

Раздел 2. ICO

Объем и количество завершенных ICO, STO, IEO за квартал.....	33
Количество завершенных ICO, STO, IEO в разрезе объемов.....	34
ICO, STO, IEO и VC	35
Disclaimer	36



1. Суммарная капитализация криптовалют на конец III квартала составляет \$215 млрд, падение с конца прошлого квартала — 15%.

2. На конец III квартала доля капитализации bitcoin в общей капитализации криптовалют составила почти 70%.

3. За III квартал ни одна из пяти крупнейших криптовалют не принесла бы прибыль при стратегии buy and hold. Минимальный убыток принес бы инвестору bitcoin — \$2.5 тыс.

4. Средняя отдача на инвестиции в крупнейшие криптовалюты за III квартал составляет -41% (+127% в прошлом квартале). Средняя величина показателя ROI стала отрицательной, его амплитуда снизилась на порядок.

5. В среднем по выбранным криптовалютным парам 57 дней в квартале наблюдалась корреляция более 50% (скользящая корреляция по периоду в 7 дней)

6. ТОП-10 криптовалют по капитализации и ТОП-10 проектов по GitHub активности имеют одну точку пересечения — EOS.



7. Спред между максимальной и минимальной ценой bitcoin в этом квартале почти в два раза меньше, чем в предыдущем.

9. По итогам первых трех кварталов 2019 года (в отличие от 2018 г.) и у Bitcoin, и у традиционных бенчмарков рынка значение коэффициента Шарпа (на основе ежемесячной доходности) было положительным. Максимальный коэффициент Шарпа наблюдался у Bitcoin, он составил 1.62, такое количество единиц доходности приходилось на единицу риска.

10. Средняя за квартал комиссия в расчете на одну транзакцию Bitcoin упала на 39% (к/к) и составила \$1.45. В III квартале 2018 года она составляла \$0.67.

11. 70% BTC хранятся в кошельках с балансом от 10 до 10 000 монет, количество таких кошельков – 153.4 тыс. (0.6% от общего количества).

8. Скользящая корреляция между bitcoin и традиционными активами с начала 2019 года имела высокую амплитуду колебания. Например, между bitcoin и золотом она менялась от -48% до +73% (смена знака происходила дважды). Это означает, что нет устойчивого тренда взаимосвязи направления движения двух активов.

12. Самые торгуемые криптовалюты квартала – tether, bitcoin и ethereum. Они занимают 34%, 28% и 13% от общего объема торгов криптовалютами за месяц соответственно.



1. За III квартал через ICO и IEO было привлечено \$0.95 млрд. Это на 58% меньше, чем за предыдущий квартал. Всего с 2013 года было привлечено \$32.8 млрд.

2. В I квартале 72% проектов привлекали до \$5 млн, только каждый десятый проект – более \$25 млн.

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

4. Новый тип фондирования на рынке размещения цифровых активов – Initial Exchange Offering. Доля таких проектов за III квартал составляет 18%.

Раздел 1.

Криптовалюты



Рэнкинг криптовалют по капитализации на конец квартала

Суммарная капитализация рынка криптовалют на 28.09.2019	\$215 млрд
на 24.06.2019	\$252 млрд
падение с конца прошлого квартала составляет	15%

#	Криптовалюта	Капитализация (млн \$)	Цена (\$)	Количество монет (млн штук)
1	Bitcoin	145 590.37	8 104.19	17.96
2	Ethereum	18 405.40	170.50	107.95
3	XRP	10 399.00	0.24	43 080.01
4	Tether	4 131.36	1.01	4 108.04
5	Bitcoin Cash	3 974.49	220.43	18.03
6	Litecoin	3 441.86	54.32	63.36
7	EOS	2 611.48	2.80	933.82
8	Binance Coin	2 380.50	15.31	155.54
9	Bitcoin SV	1 476.70	82.71	17.85
10	Stellar	1 168.65	0.06	20 105.09
11	UNUS SED LEO	1 045.26	1.05	999.50
12	Cardano	971.89	0.04	25 927.07
13	Monero	967.93	56.16	17.23
14	TRON	893.68	0.01	66 682.07
15	Huobi Token	759.67	3.09	245.70

#	Криптовалюта	Капитализация (млн \$)	Цена (\$)	Количество монет (млн штук)
16	IOTA	728.99	0.26	2 779.53
17	Dash	629.41	69.44	9.06
18	Chainlink	601.03	1.72	350.00
19	Tezos	586.35	0.89	660.37
20	Ethereum Classic	521.30	4.58	113.87
21	NEO	506.75	7.18	70.54
22	Maker	430.22	430.22	1.00
23	USD Coin	429.61	1.00	427.69
24	Cosmos	420.75	2.21	190.69
25	Crypto.com Coin	365.93	0.04	10 406.39
26	NEM	360.86	0.04	9 000.00
27	INO COIN	319.61	1.78	180.00
28	Ontology	313.33	0.59	533.55
29	Zcash	286.34	38.07	7.52
30	Dogecoin	269.93	0.00	121 411.91

* Источник: coinmarketcap.com.



ТОП-10 криптовалют по капитализации на конец квартала

#	Криптовалюта	Сентябрь 2019 (млн \$)	Август 2019 (млн \$)	Темп прироста МоМ (сентябрь/август), %	Июль 2019 (млн \$)	Темп прироста МоМ (август/июль), %
1	Bitcoin	145 590.37	181 450.19	-20%	170 461.96	6%
2	Ethereum	18 405.40	20 080.50	-8%	22 616.39	-11%
3	XRP	10 399.00	11 589.36	-10%	13 376.15	-13%
4	Tether	4 131.36	4 047.32	2%	4 036.57	0%
5	Bitcoin Cash	3 974.49	5 490.87	-28%	5 562.47	-1%
6	Litecoin	3 441.86	4 563.61	-25%	5 643.42	-19%
7	EOS	2 611.48	3 305.13	-21%	3 933.41	-16%
8	Binance Coin	2 380.50	4 064.46	-41%	4 329.39	-6%
9	Bitcoin SV	1 476.70	2 373.71	-38%	2 640.16	-10%
10	Stellar	1 168.65	1 407.44	-17%	1 641.51	-14%

#	Криптовалюта	Цена (\$)	Максимальная цена (\$)	Какую долю нынешняя цена составляет от максимума	Минимальная цена после достижения максимума(\$)	Прирост нынешней цены относительно минимума
1	Bitcoin	8 104.19	20 089.00	40.34%	3 126.68	159.19%
2	Ethereum	170.50	1 431.77	11.91%	81.15	110.10%
3	XRP	0.24	3.84	6.29%	0.22	7.76%
4	Tether	1.01	--	--	--	--
5	Bitcoin Cash	220.43	4 329.52	5.09%	73.54	199.74%
6	Litecoin	54.32	375.29	14.47%	22.43	142.18%
7	EOS	2.80	22.89	12.23%	1.54	81.82%
8	Binance Coin	15.31	39.33	38.93%	14.58	5.01%
9	Bitcoin SV	82.71	250.49	33.02%	51.15	61.70%
10	Stellar	0.06	0.94	6.20%	0.05	11.14%

ТОП-10 криптовалют упали в сентябре на 21% м/м, в августе – на 8% м/м.

* Источник: coinmarketcap.com, onchainfx.com



ТОП-10 криптовалют по капитализации на конец квартала

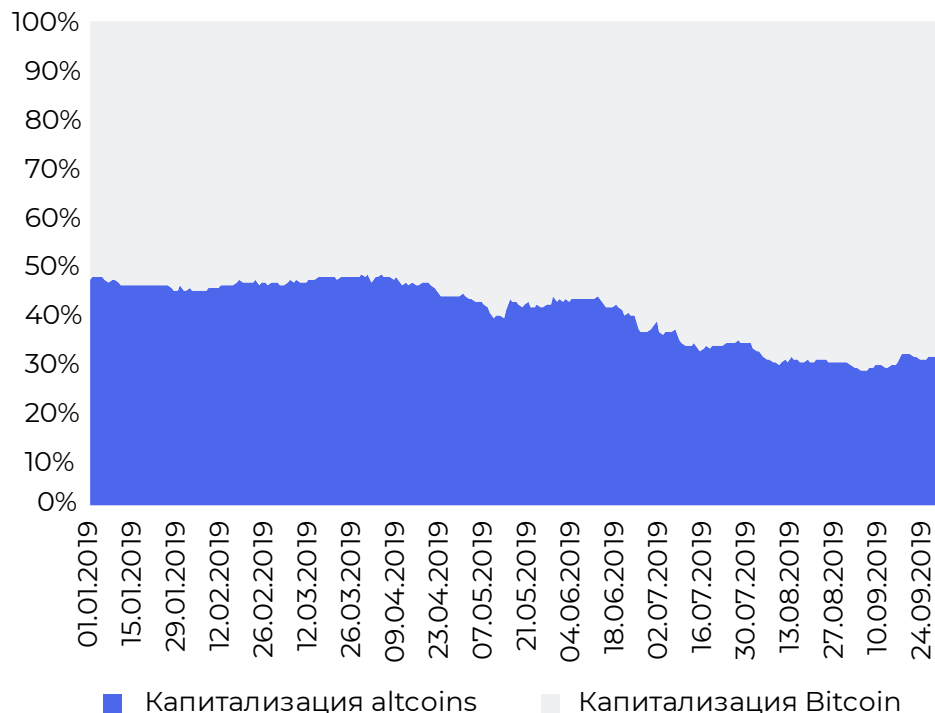


Суммарная капитализация на конец III квартала:	\$215 млрд (на 15% ниже конца II кв. 2019 г.)
Капитализация ТОП-10 криптовалют:	90% от суммарной капитализации (+3 п.п. к/к)
Капитализация ТОП-3 криптовалют:	81% от суммарной капитализации (+6 п.п. к/к)

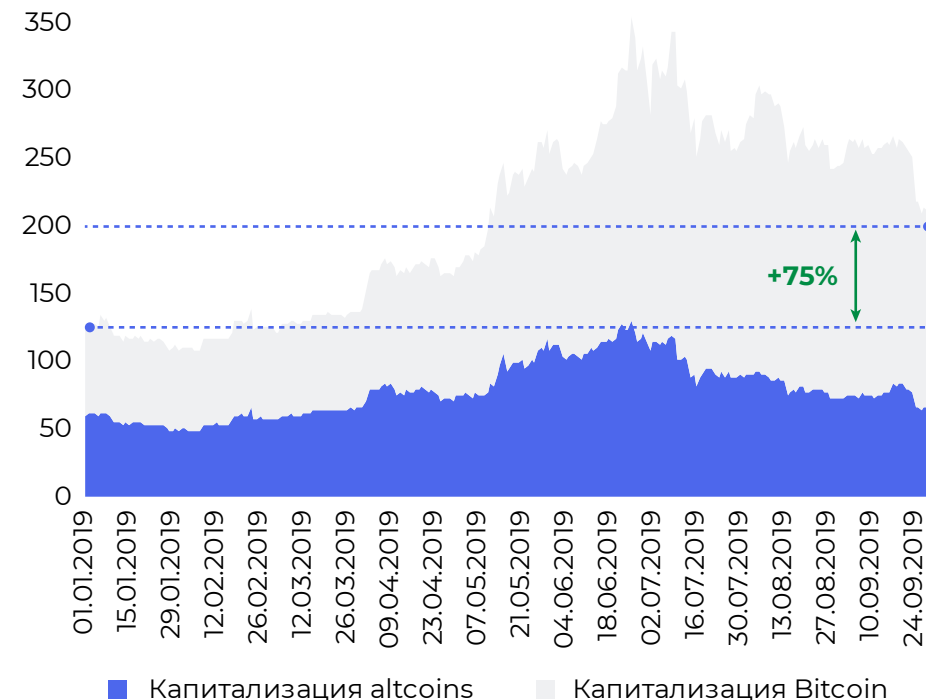
* Источник: coinmarketcap.com

Динамика капитализации в разрезе bitcoin/altcoins

Процентное распределение капитализации между bitcoin и altcoins с начала года



Динамика капитализации (млрд \$) с начала года

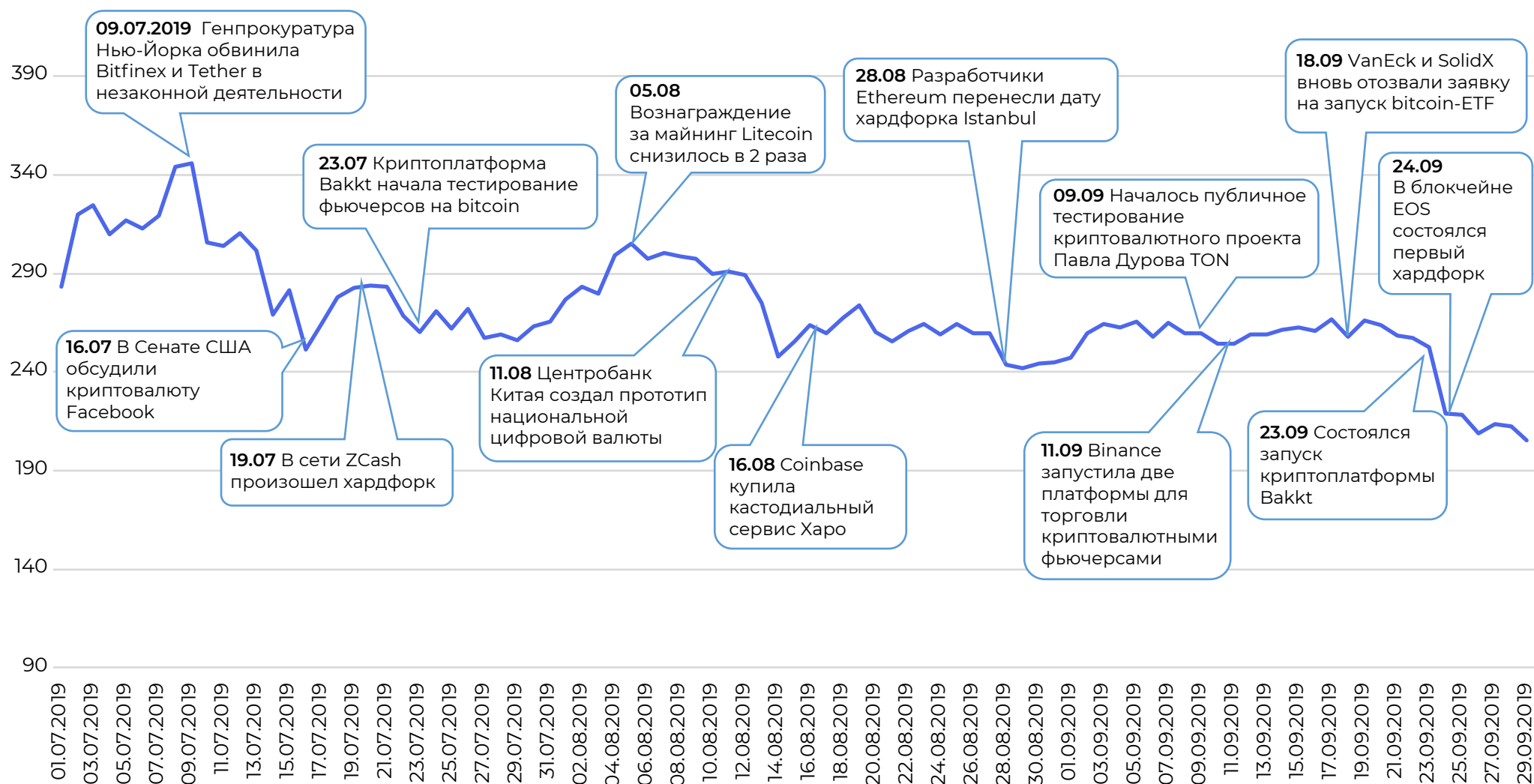


На конец III квартала 2019 года:

Капитализация Газпрома (лидер Мосбиржи) ≈	\$83 млрд
Капитализация криптовалют ≈	\$215 млрд
Капитализация Apple Inc. ≈	\$1086 млрд

* Источник: coin.dance, coinmarketcap.com, moex.com, nasdaq.com

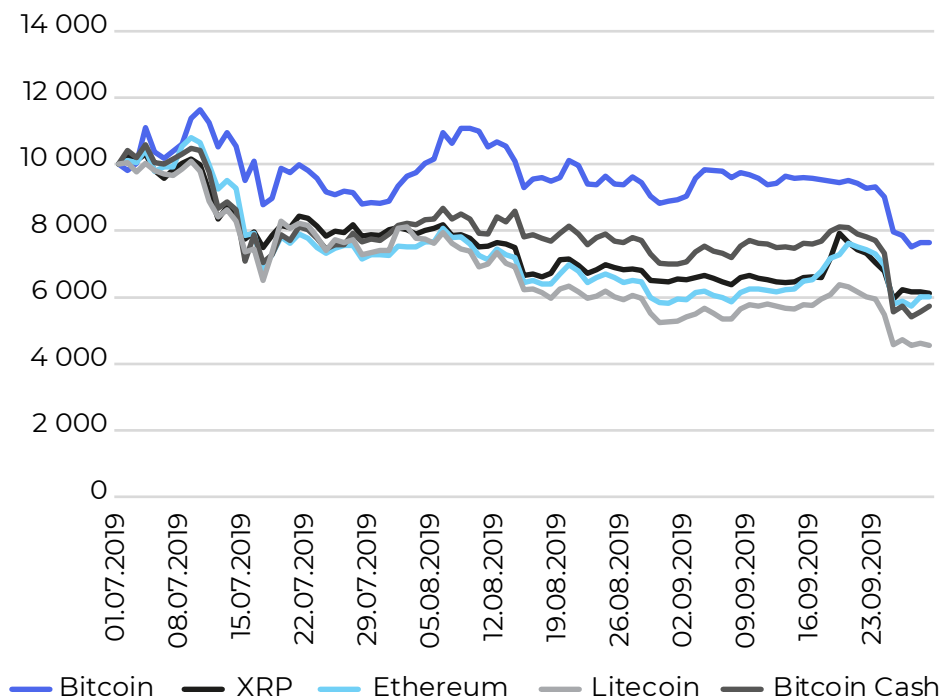
Рыночная капитализация криптовалют и основные события



* 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 меньше всего потерял бы от вложения в bitcoin (около \$ 2500).

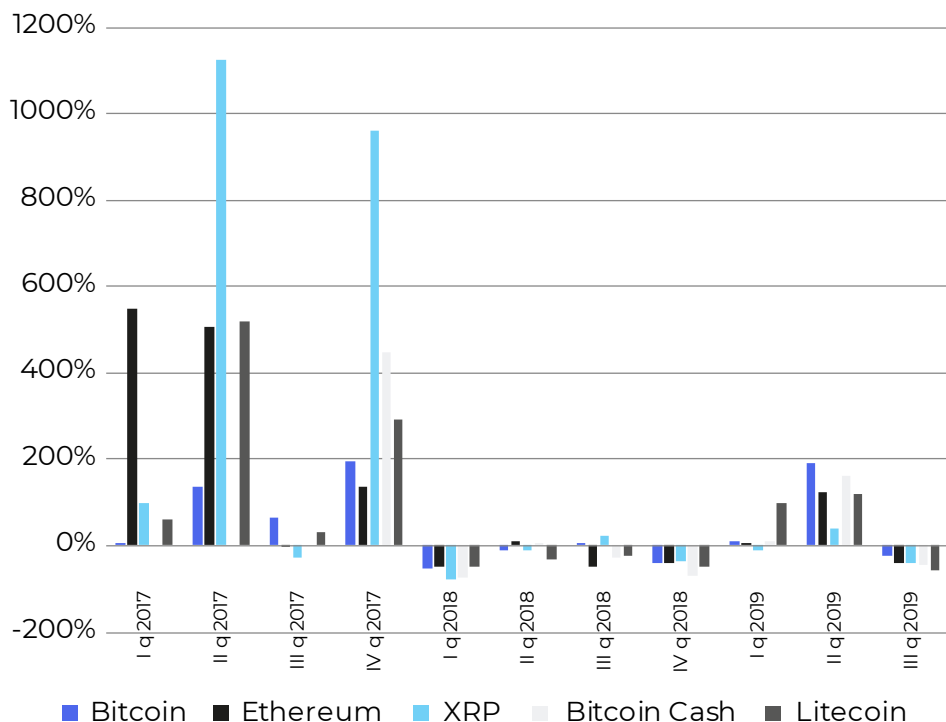
Волатильность однодневных доходностей за период с 01.07 по 30.09.2019

Bitcoin	Ethereum	XRP	Bitcoin Cash	Litecoin
3.91%	4.27%	3.55%	4.79%	4.51%

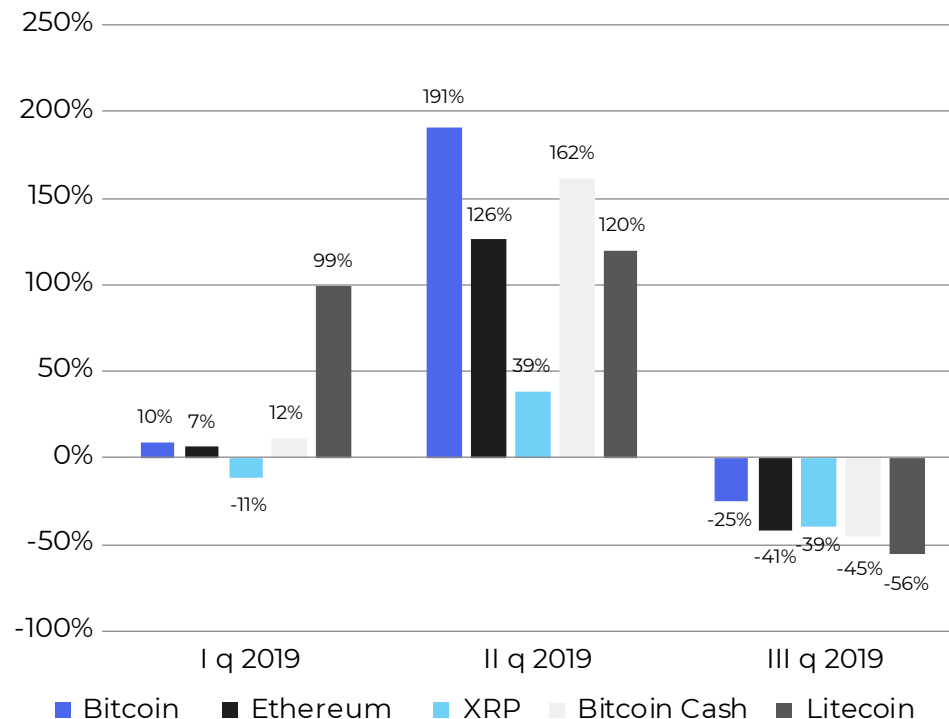
* Источник котировок: coinmarketcap.com.



ROI 5 основных криптовалют, 2017-2019 гг



ROI 5 основных криптовалют, 2019 г.

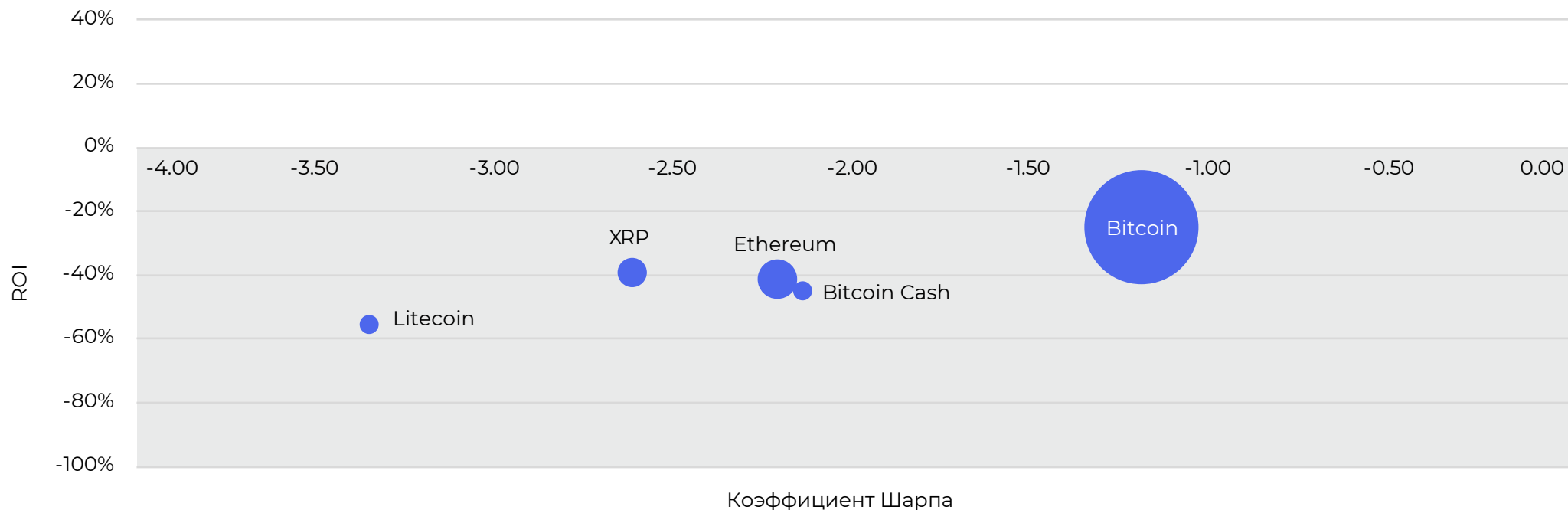


- По итогам III квартала 2019 года ROI всех криптовалют отрицательный. Средняя отдача на инвестиции за период составляет -41% (по итогам II квартала составляет +127%).
- В прошлом году вложения в крупнейшие криптовалюты были преимущественно убыточными, но, в отличие от 2017 года, амплитуда колебаний показателя ROI была на два порядка ниже.

* Источник котировок: coinmarketcap.com.



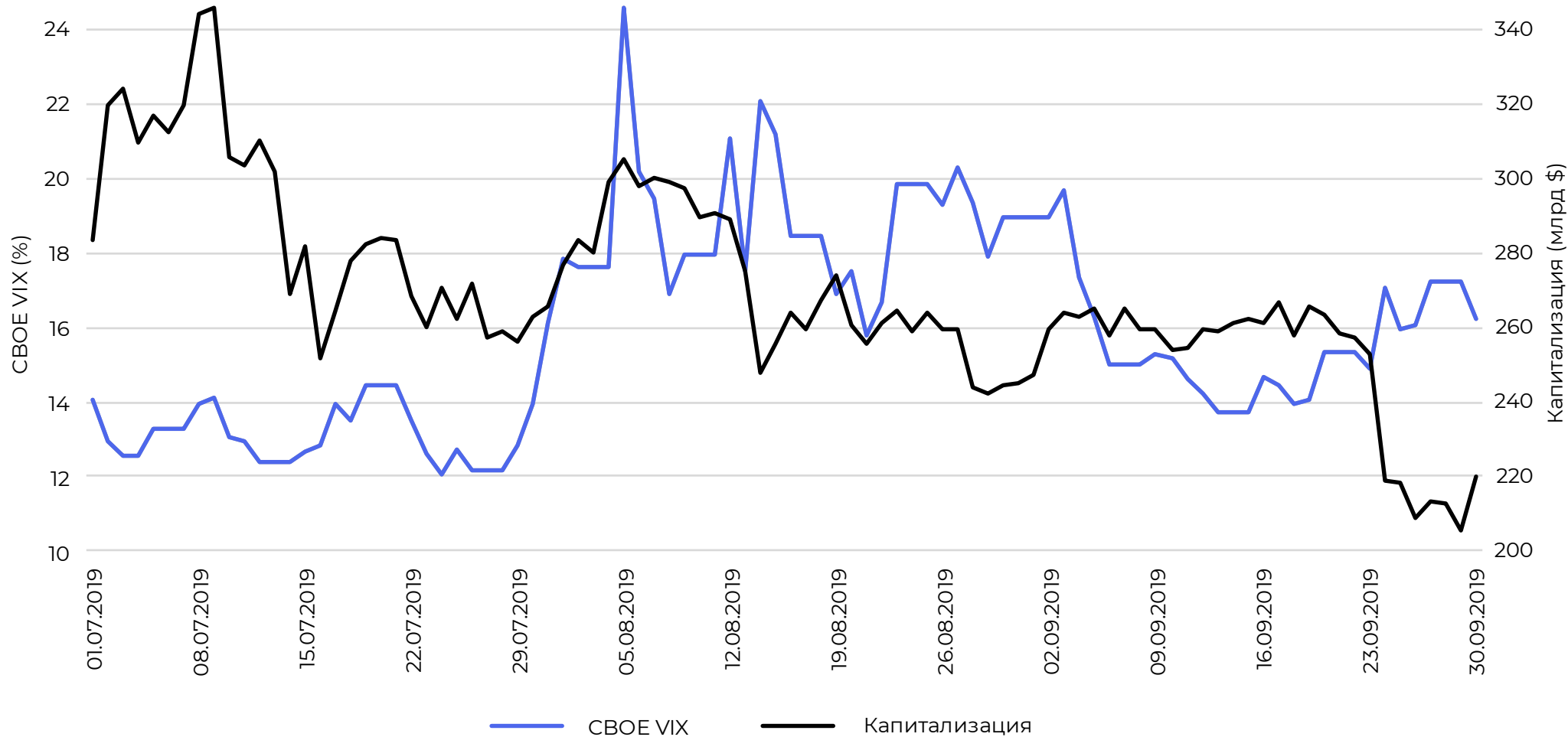
Сопоставление коэффициента Шарпа и ROI для основных криптовалют, III кв. 2019 г.



По итогам III квартала 2019 г ни одна из криптовалют не имела инвестиционной привлекательности в традиционном смысле этого слова, однако минимизировать убытки можно было бы при вложении в bitcoin.

* 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.

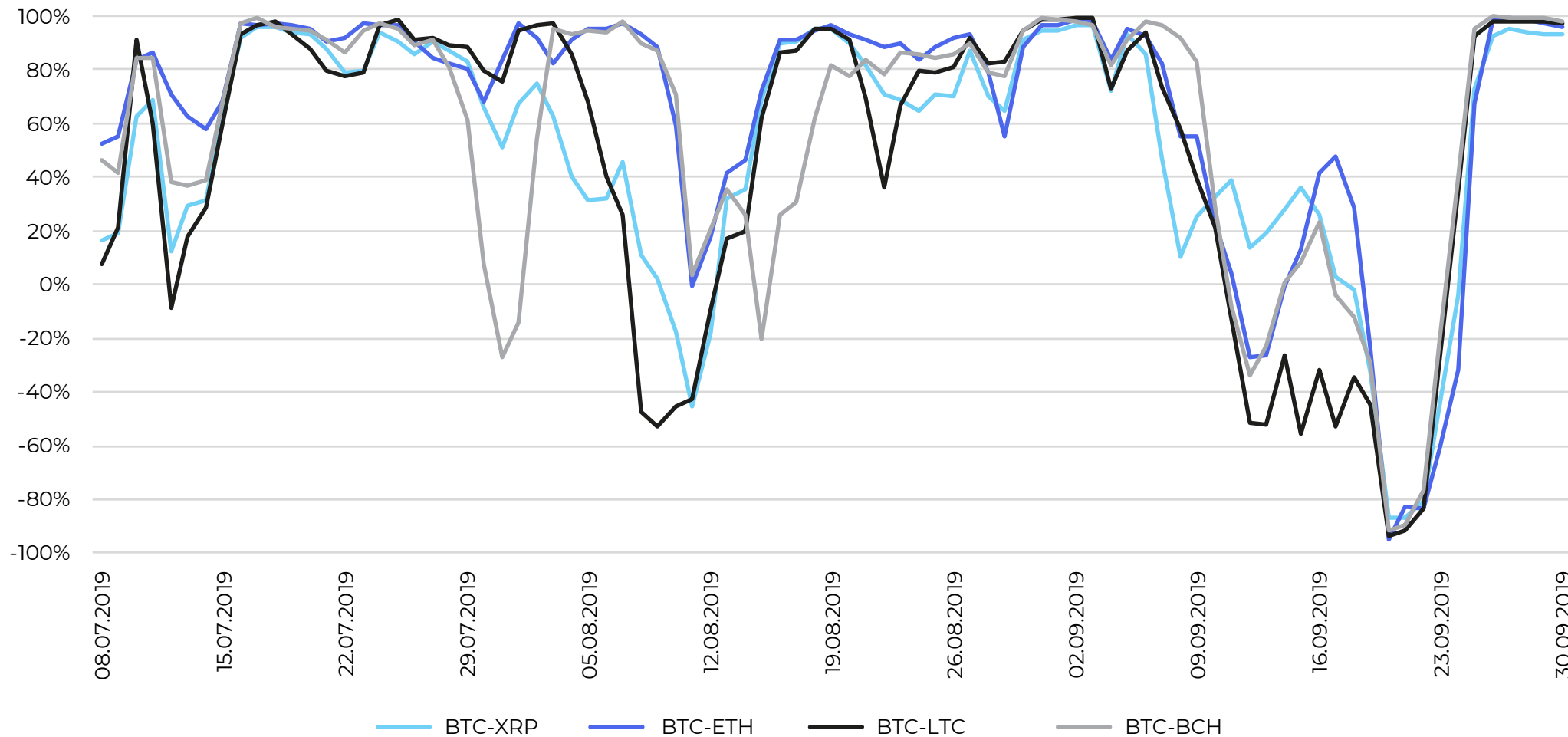
Индекс волатильности рынка акций и капитализация криптовалют



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



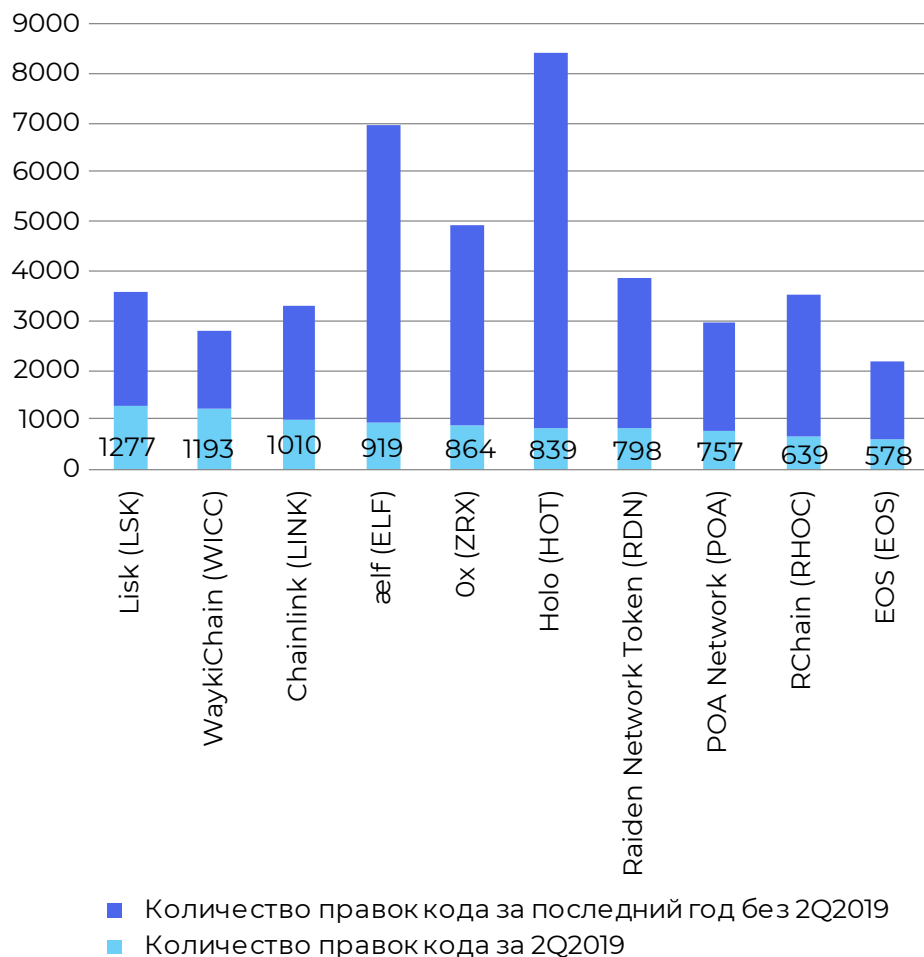
Скользящая корреляция криптовалютных пар



* Источник котировок: coinmarketcap.com. Скользящая корреляция 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 имеют одно пересечение в III квартале 2019 года – EOS.

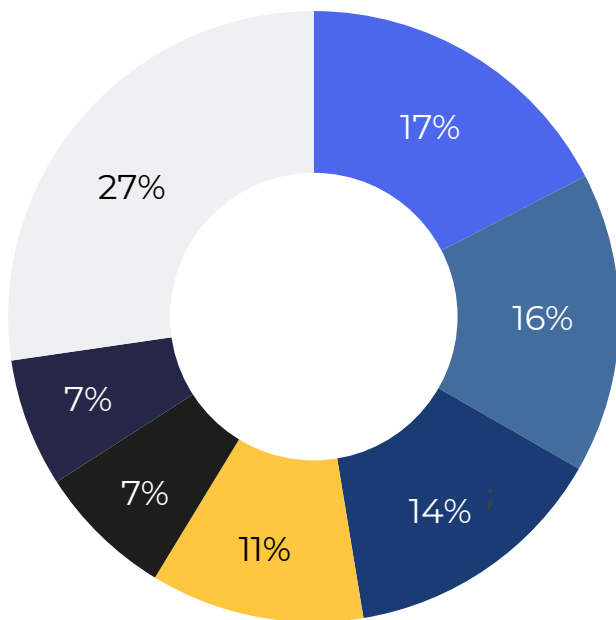
ТОП-10 проектов по GitHub активности

За последний год	За последние 90 дней
Holo (HOT)	Lisk (LSK)
ælf (ELF)	WaykiChain (WICC)
Komodo (KMD)	Chainlink (LINK)
Ox (ZRX)	ælf (ELF)
Raiden Network Token (RDN)	Ox (ZRX)
Lisk (LSK)	Holo (HOT)
TRON (TRX)	Raiden Network Token (RDN)
RChain (RHOC)	POA Network (POA)
Chainlink (LINK)	RChain (RHOC)
Zilliqa (ZIL)	EOS (EOS)

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

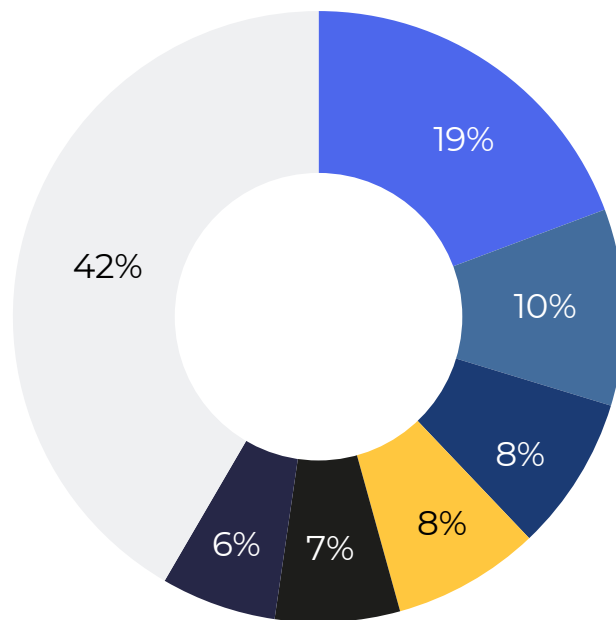


Bitcoin



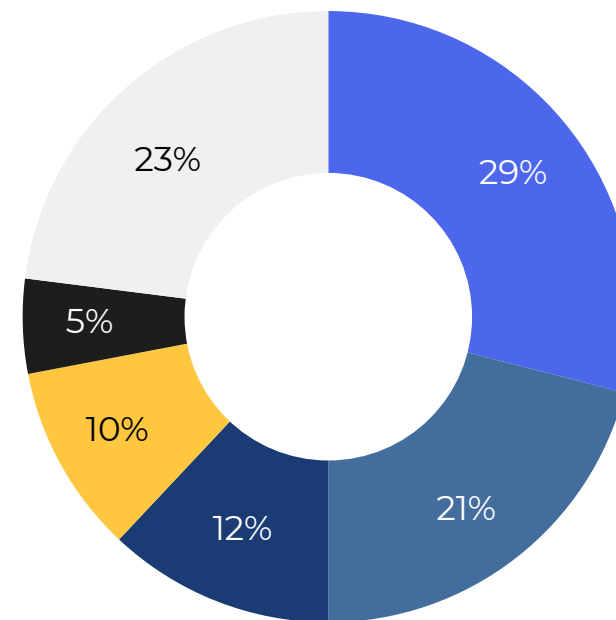
- BTC.com
- F2Pool
- Poolin
- AntPool
- Huobi
- ViaBTC
- Other

Bitcoin Cash



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

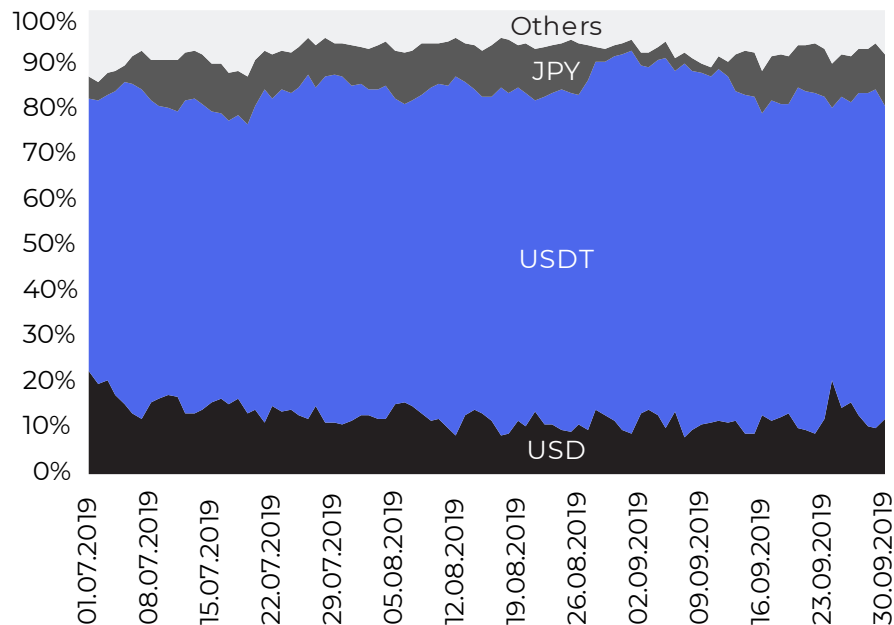
Ethereum



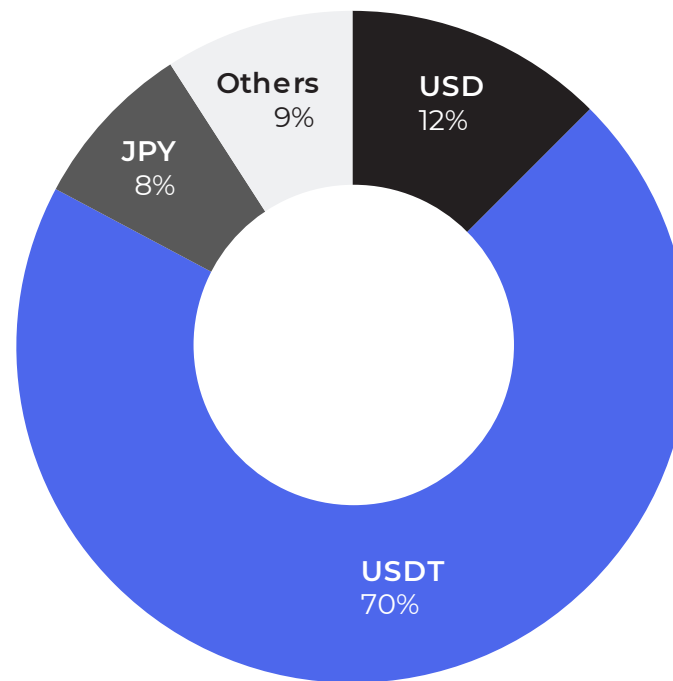
- SparkPool
- Ethermine
- F2Pool
- Nanopool
- SpiderPool
- Other

* Источник: coin.dance, ethereum.io. Статистика отражает положение на рынке на начало 3 квартала 2019 года. Используются недельные данные.

Процентное распределение объемов торгов Bitcoin по основным валютам



Самые торгуемые валютные пары с BTC на конец III кв. 2019 года



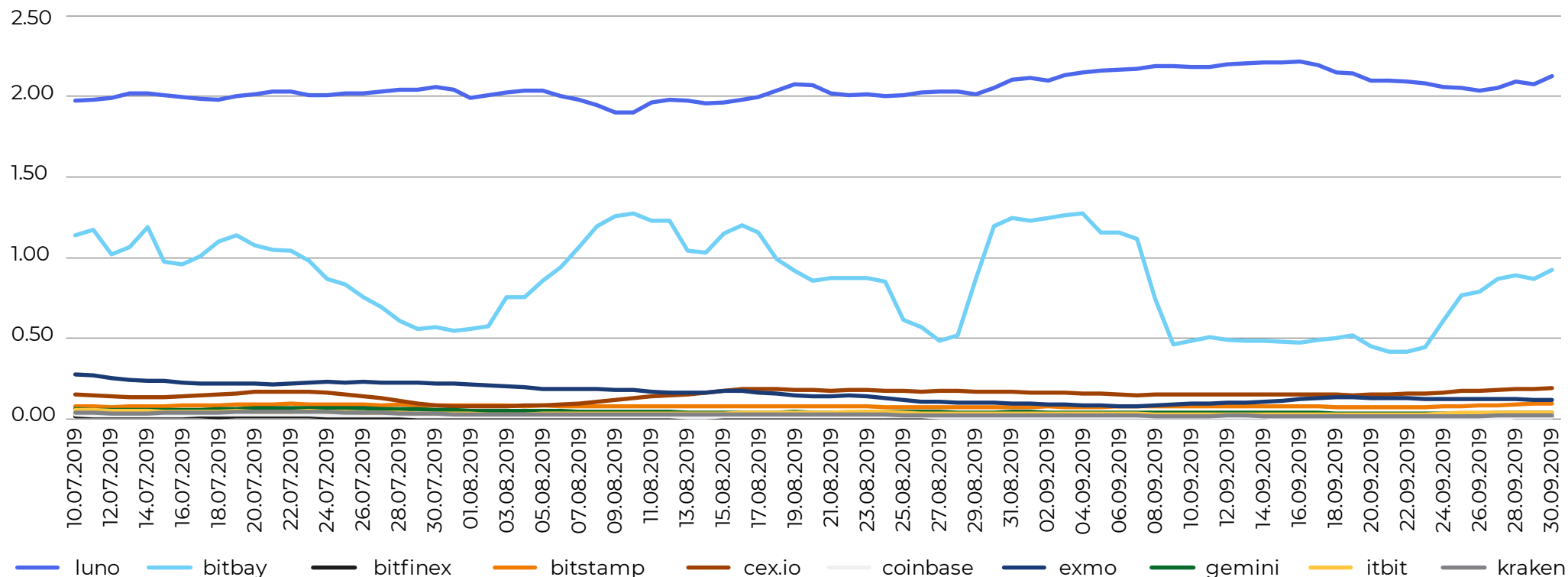
Tether и **Bitcoin** - самые торгуемые криптовалюты. Они занимают 34% и 28% от общего объема торгов криптовалютами за месяц соответственно (по состоянию на 22 октября 2019).

* 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.



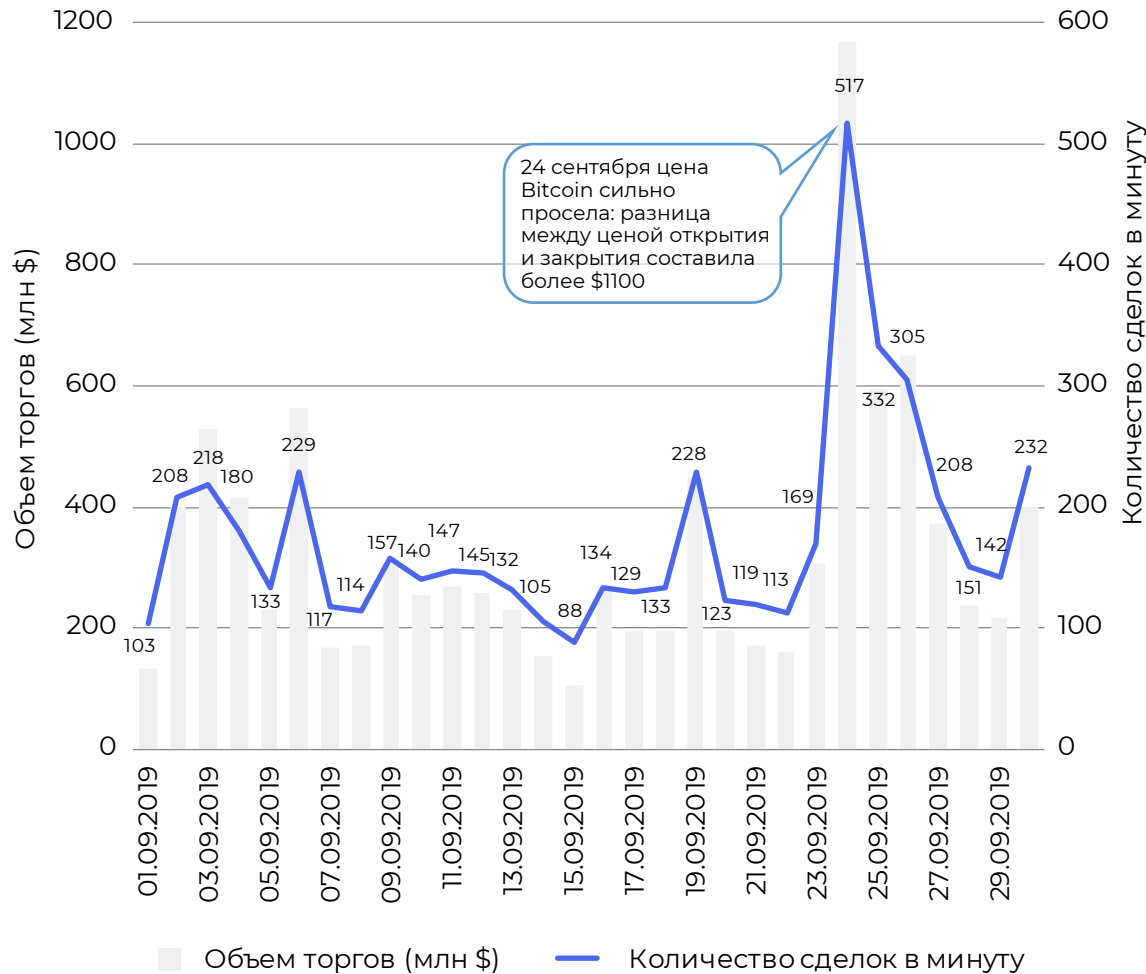
Средние за квартал спреды на биржах luno и bitbay равны 2,05% и 0,88% соответственно. За полгода на криптобирже luno максимальный спред составил 11,01%, на bitbay – 10,53%. На этих площадках сложились наиболее выгодные условия для арбитража (из указанных на графике).

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

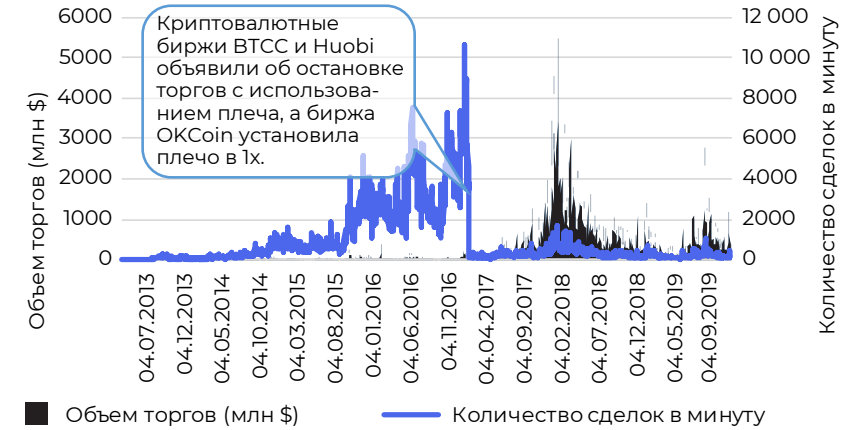


* Источник: data.bitcoinity.org

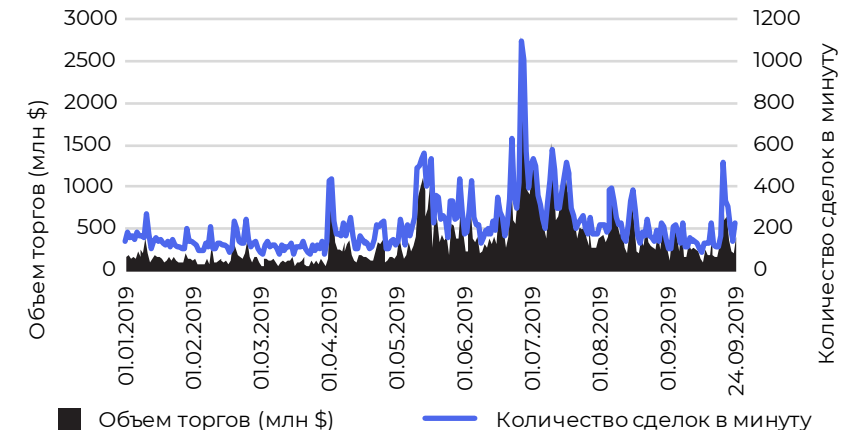
Объем торгов (млн \$) и количество сделок в минуту



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

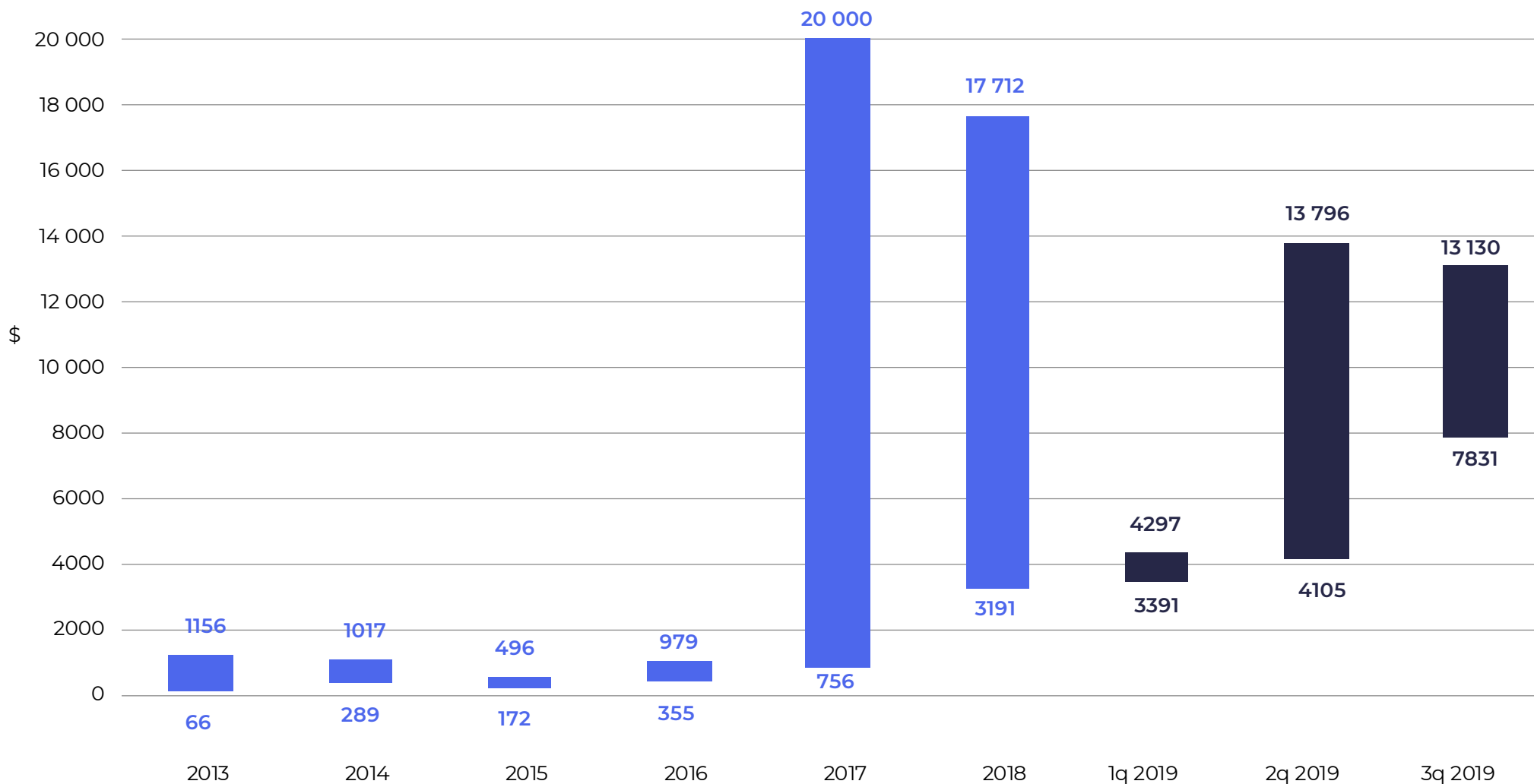


Объем сделок (млн \$) и количество сделок в минуту с начала 2019 года



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

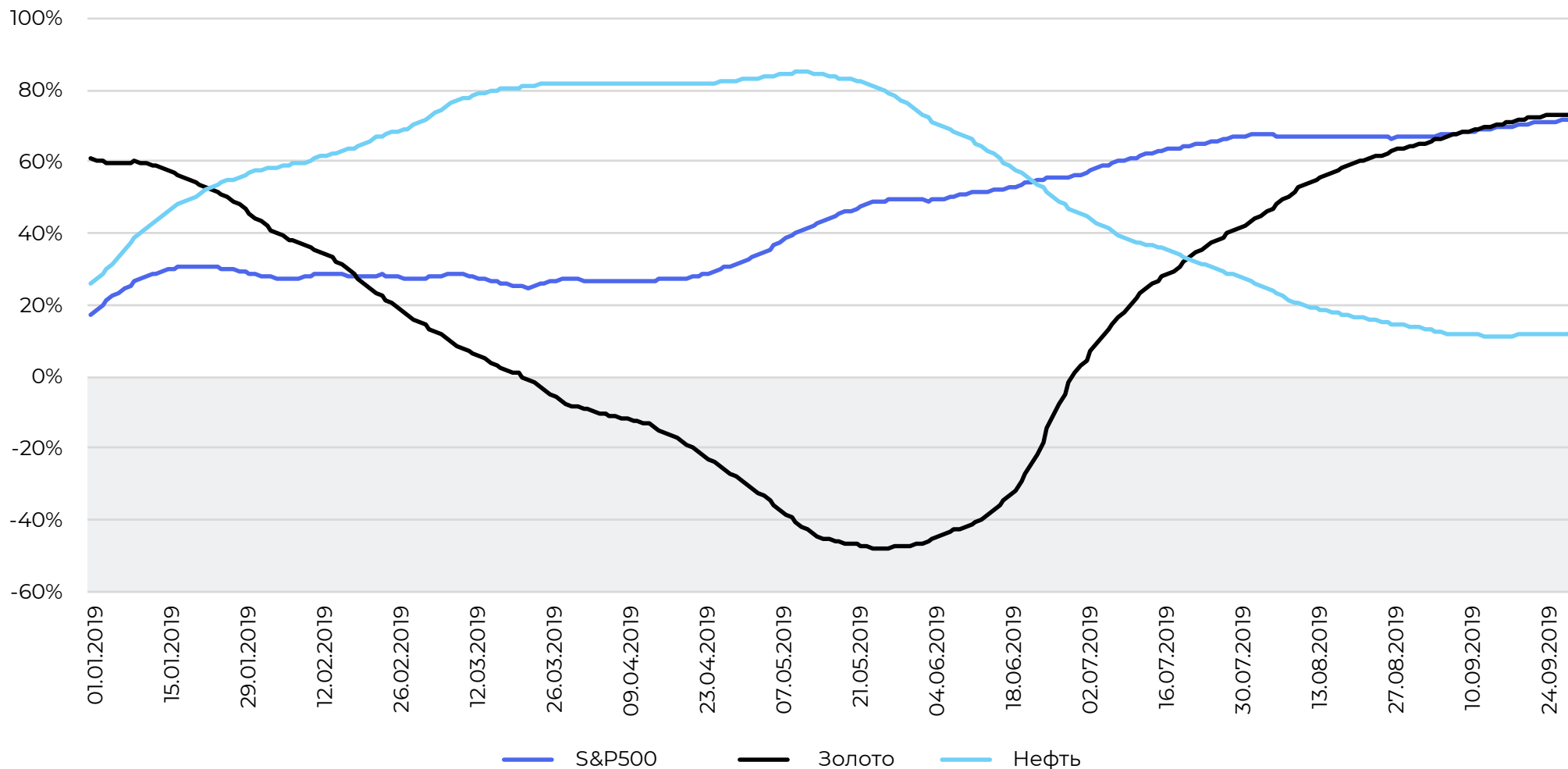
Bitcoin: Максимум и минимум цены BTC по годам



* Источник: coinmarketcap.com



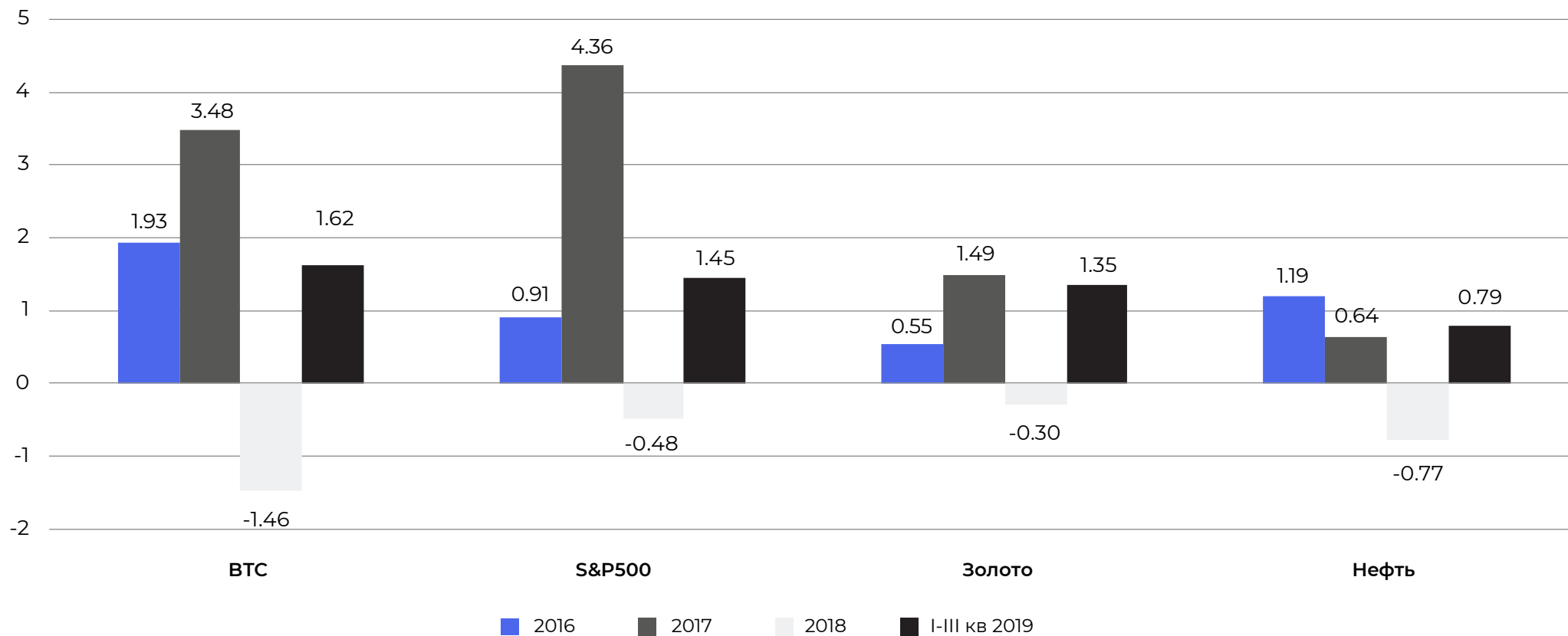
Скольльзящая корреляция между Bitcoin и «нецифровыми» активами



* 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 между Bitcoin и «нецифровыми» активами рассчитывается на основе периода в 365 дней.

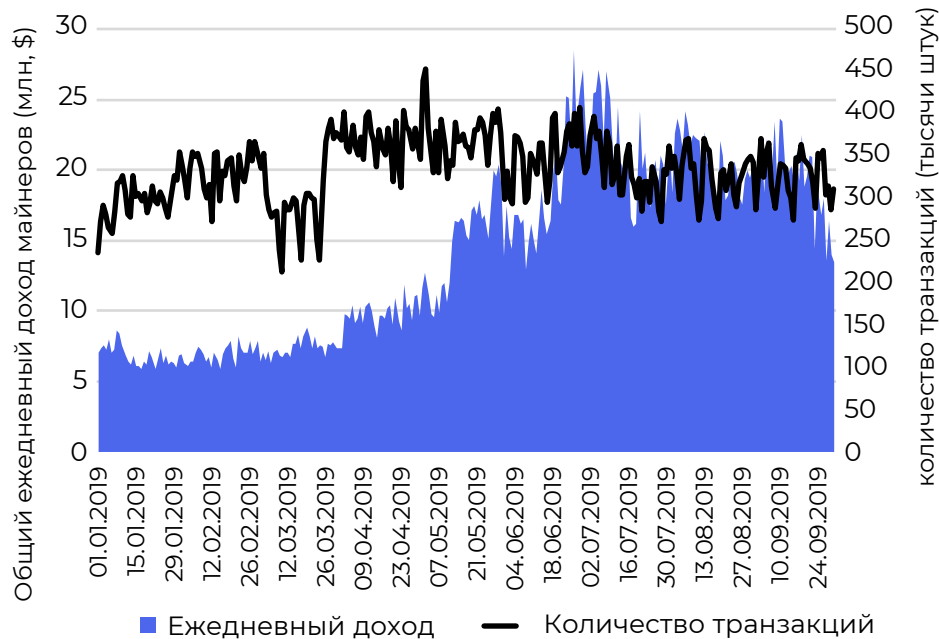


Эффективность традиционных инвестиционных активов и BTC, 2016 — III кв 2019 (коэффициент Шарпа)



* Источники котировок: 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. Коэффициент Шарпа рассчитывается на основе ежемесячных доходностей.

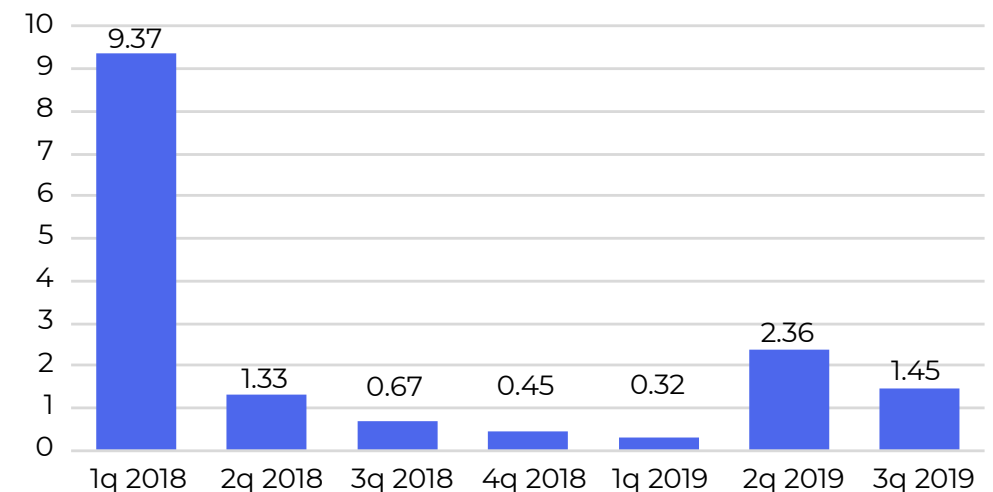
Сопоставление ежедневного дохода майнеров (млн \$) и количества транзакций (тыс. штук)



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%	↑
3q 2019	1.45	-38.8%	↓

* Источник: blockchain.info

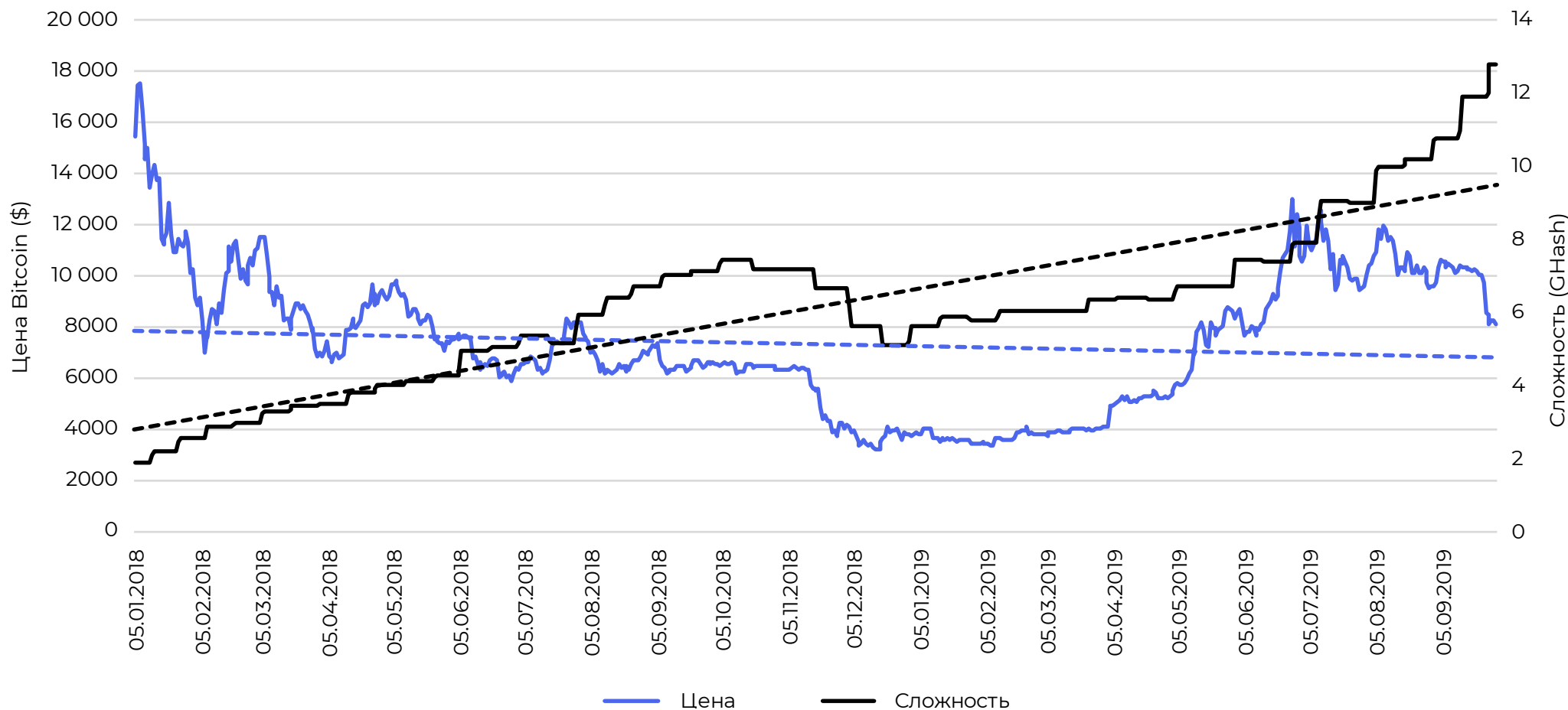
Комиссия в расчете на одну транзакцию (\$)



Среднее количество транзакций в день за квартал:	329 тыс.
В прошлом квартале	362 тыс.
Падение	9%
Средний общий ежедневный доход майнеров за квартал:	\$20 млн
В прошлом квартале	\$15 млн
Прирост	33%



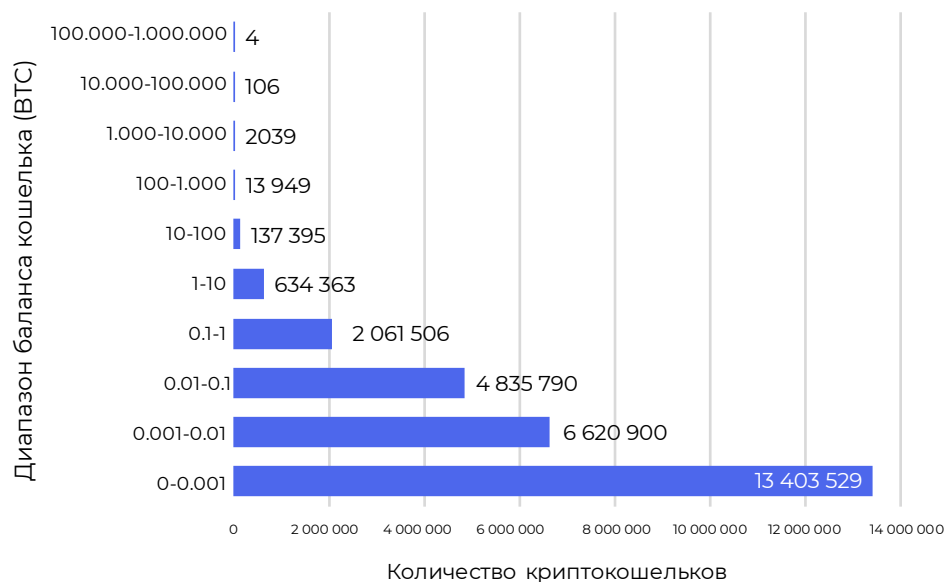
Bitcoin: цена (\$) и сложность (GHash)



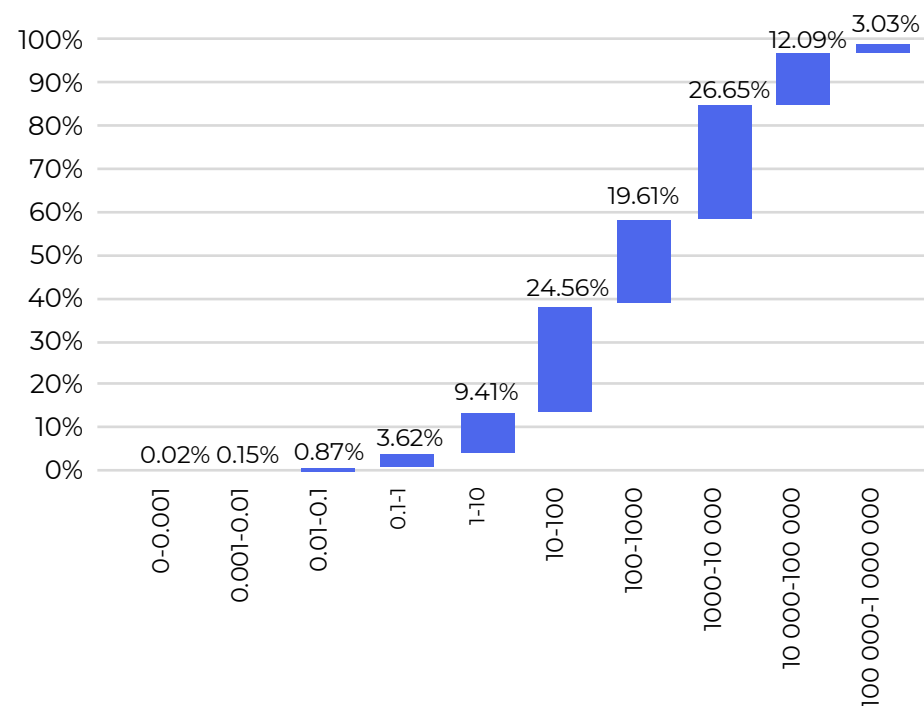
* Источник: blockchain.info, coinmarketcap.com. Уровень сложности периодически корректируется в зависимости от того, сколько вычислительных мощностей использует сеть майнеров.



Количество криптокошельков в зависимости от баланса



Процент монет, которые хранятся в кошельках, в разрезе баланса



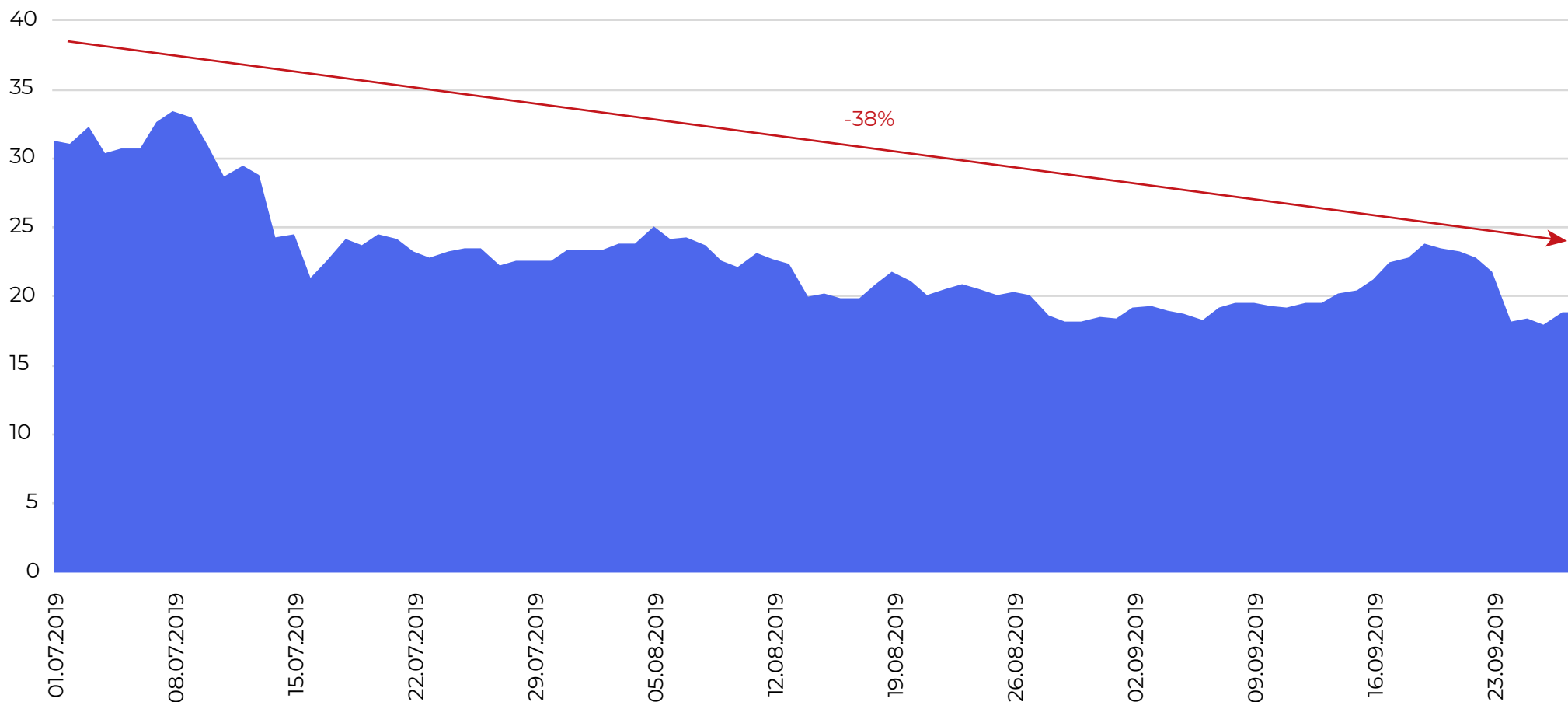
70% BTC хранятся в кошельках с балансом от 10 до 10 000 монет, количество таких кошельков – 153.4 тыс. (0.6% от общего количества).

Всего 0.02% BTC находится на кошельках с балансом <0.001 монеты, но количество таких кошельков – 13 млн (48% от общего количества).

* Источник: bitinfocharts.com

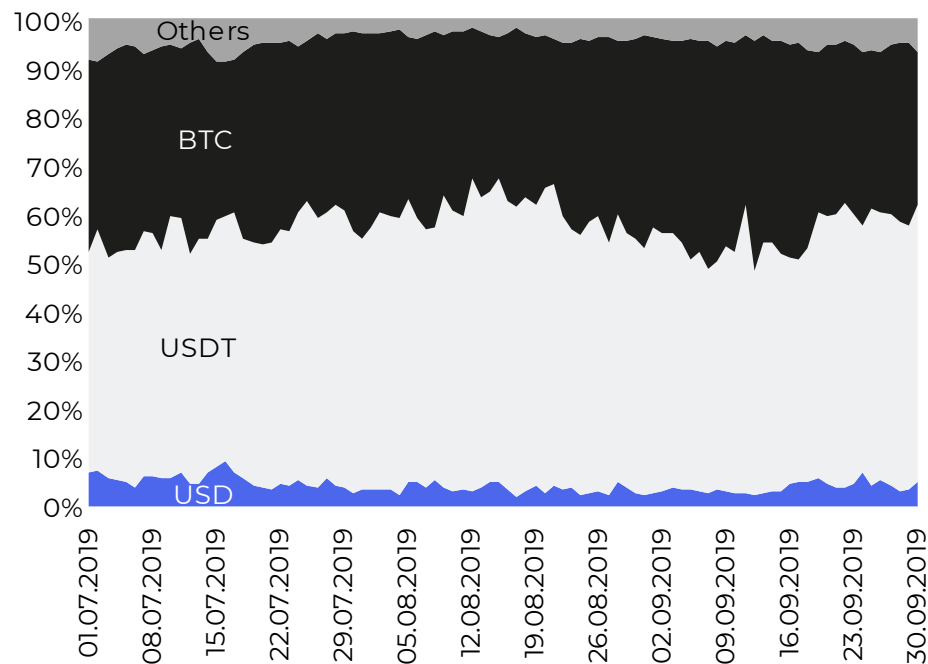


Рыночная капитализация Ethereum (млрд \$)

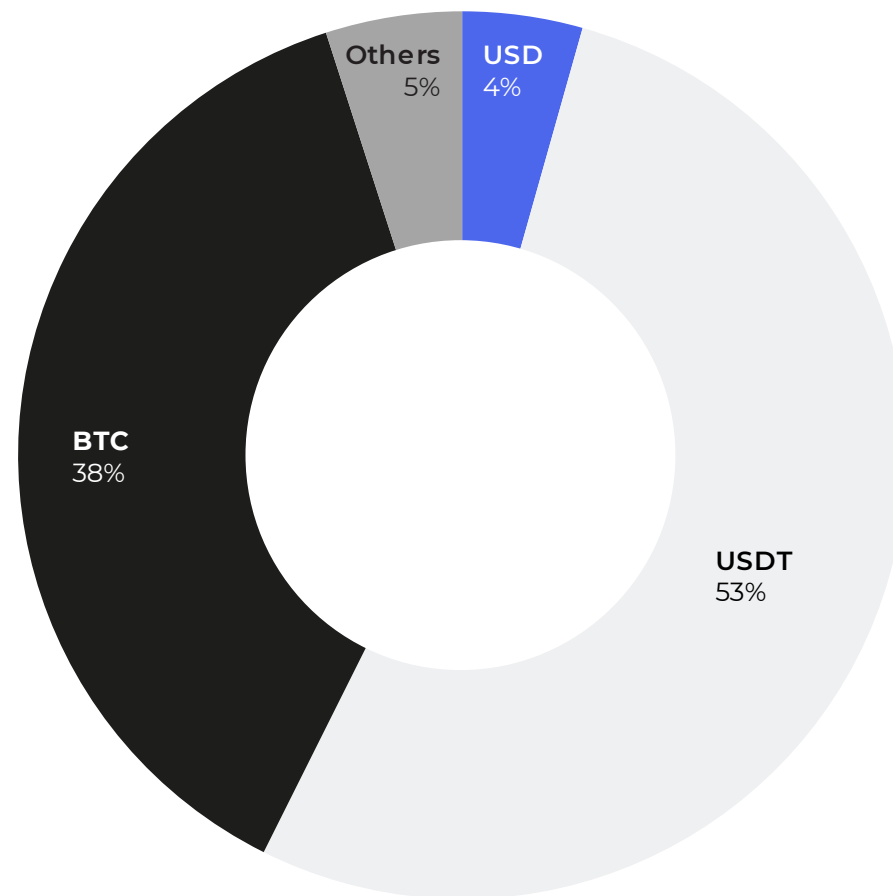


* Источник: coinmarketcap.com

Процентное распределение объемов торгов Ethereum по основным валютам



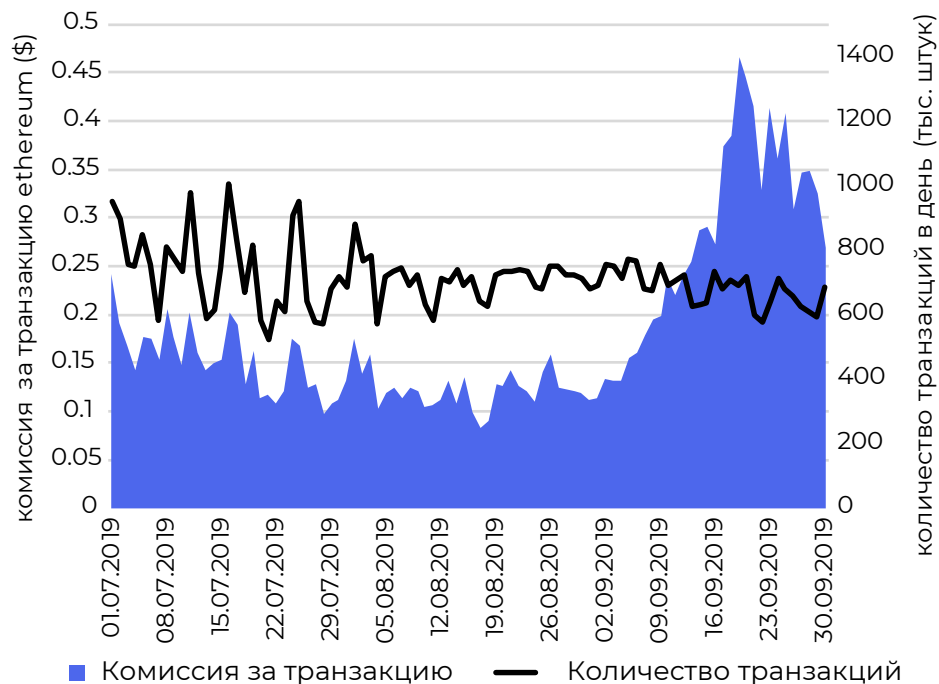
Самые торгуемые валютные пары с ETH на конец III кв. 2019 года



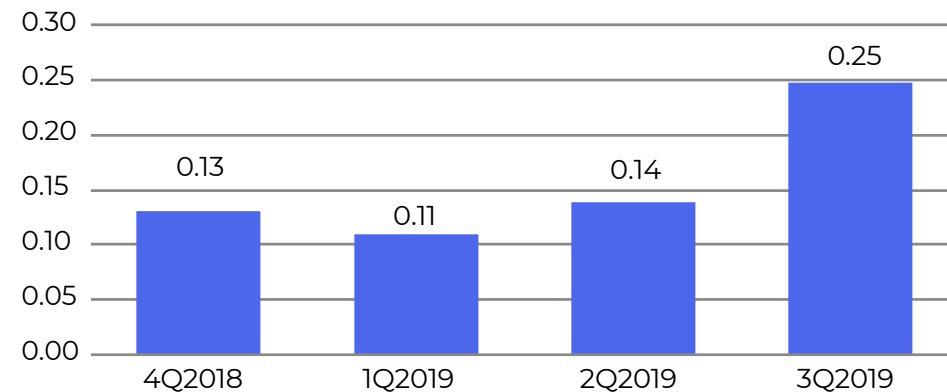
Валюты **Tether** и **Ethereum** занимают 1 и 3 места в рейтинге самых торгуемых криптовалют: 34% и 13% от общего объема торгов соответственно (по состоянию на 22 октября 2019).

* 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.

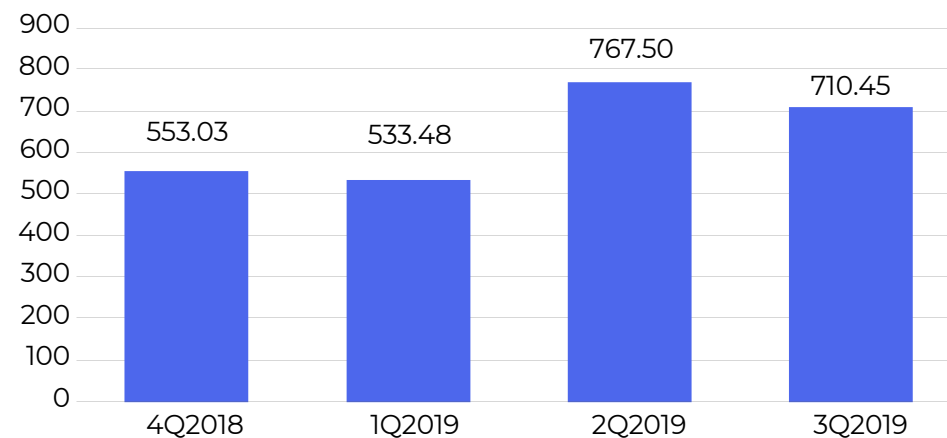
Комиссия за транзакцию Ethereum (\$) и количество транзакций в день (тыс.)



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



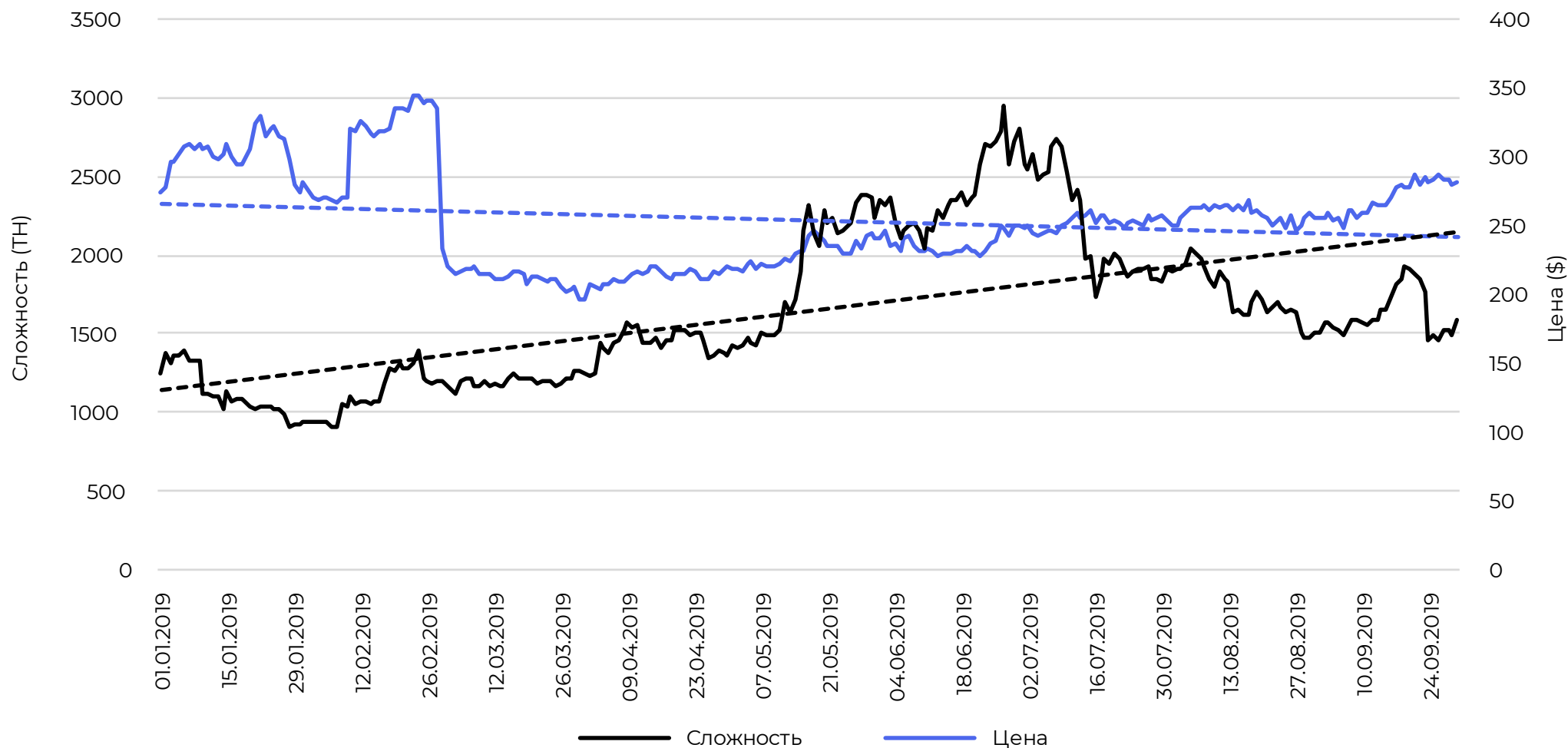
Среднее количество транзакций (тыс. штук)



* Источник: etherscan.io.



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



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

Раздел 2.

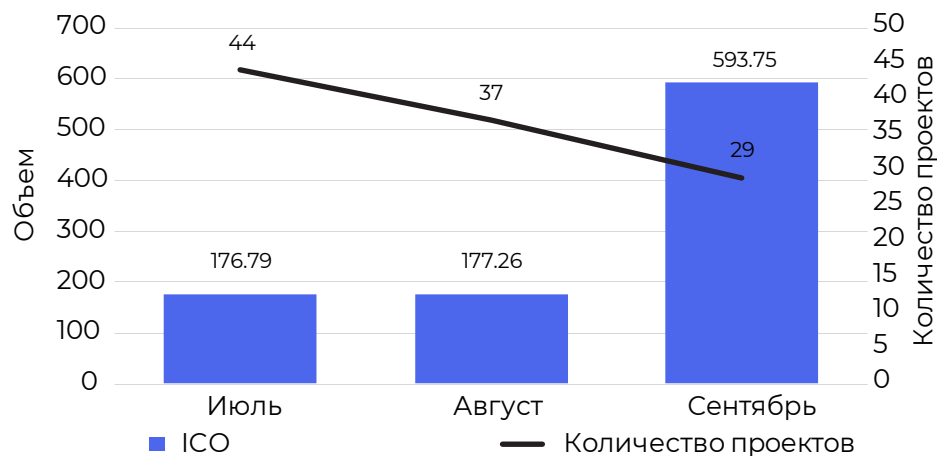
Источники

финансирования

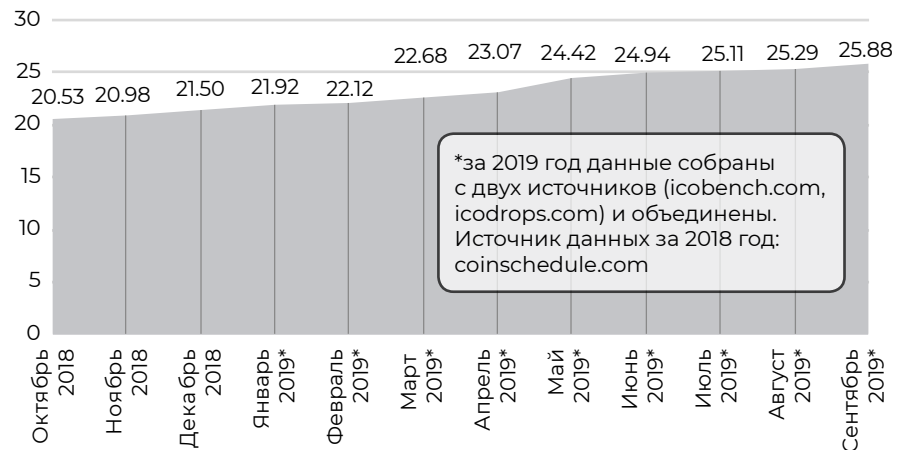
проектов: ICO, STO, IEO, VC

Объем и количество завершенных ICO, STO, IEO за квартал

Объем собранных средств (млрд \$) и количество завершенных проектов



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



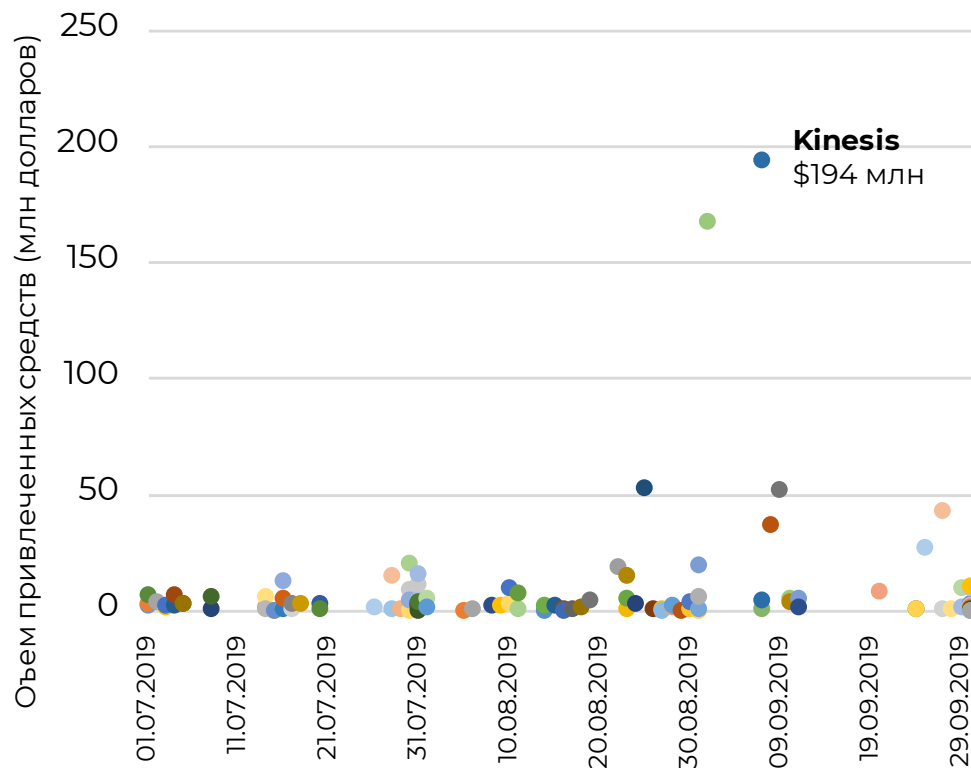
За 2018 — 3 кв. 2019 гг. стартапы привлекли 66% средств от общего объема завершенных проектов (нач. с авг. 2013 года)



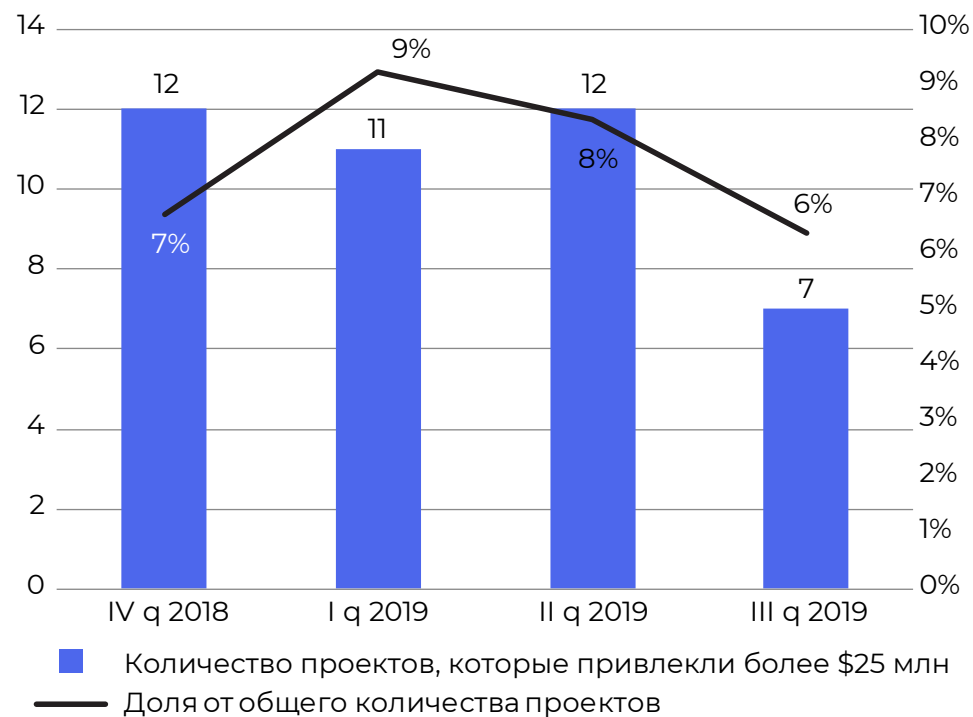
Суммарный объем привлеченных средств за III квартал 2019	\$0.95 млрд
Прирост объема привлеченных средств по сравнению с II кварталом 2019:	- 58%

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

Проекты за III кв 2019



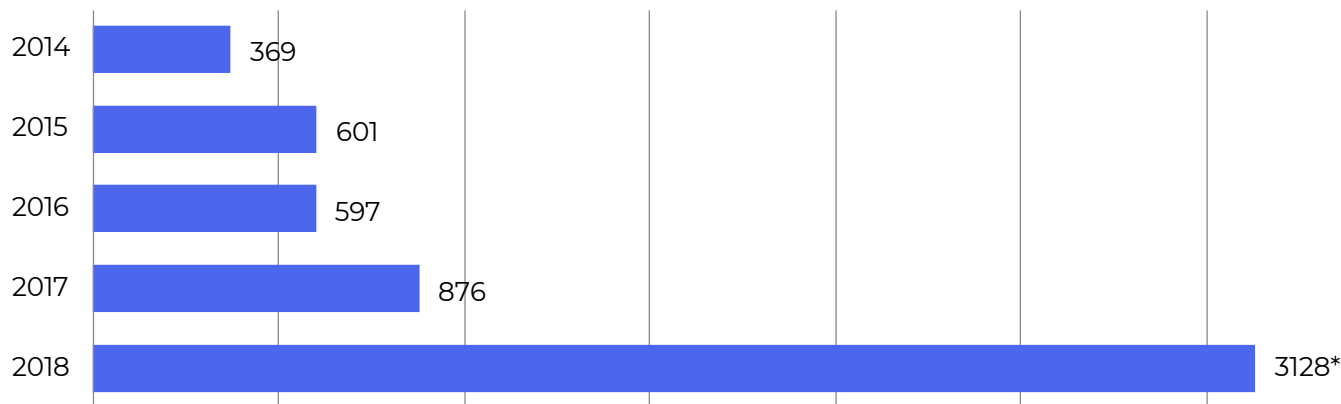
Количество крупных размещений (более \$25 млн)



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



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

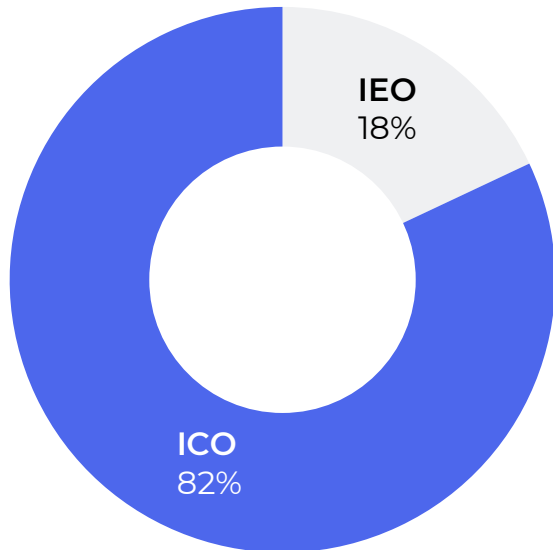


*Крупнейшие Robinhood (\$350 млн), Coinbase (\$300 млн), DFINITY (\$163млн)

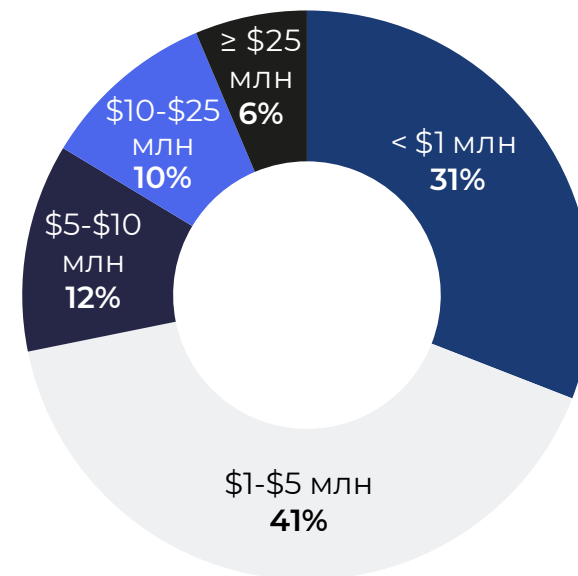
Почти три четверти проектов привлекали на ICO и IEO до \$5 млн, только каждый семнадцатый проект — более \$25 млн

Количество проектов, заверенных за III кв 2019 года в разрезе объемов

Приблизительно шестая часть проектов за III кв. 2019 года — IEO



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