



BYBIT CRYPTO INSIGHTS

STATE-OF-THE-INDUSTRY RESEARCH REPORTS WITH NANSEN

AUGUST 2022



О криптовалюте вместе с Bybit X Nansen

Отчет о состоянии криптоиндустрии за август 2022 года

Обзор

1. Общие настроения в сети/вне сети
2. Обзор NFT
3. Спекуляции об Ethereum PoW

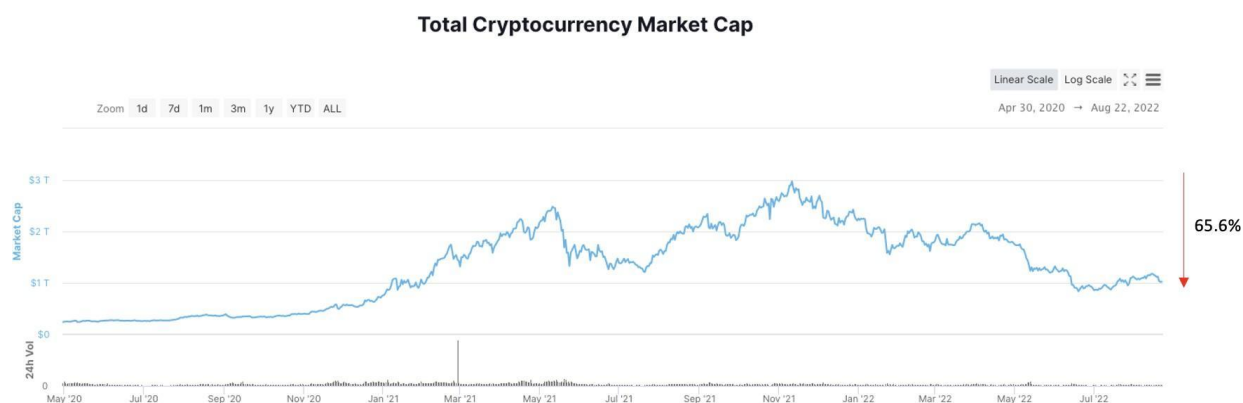
Примечание авторов

Криптовалюта практически восстановила рост после отскока в июле и августе. И хотя в августе заседания ФРС не было, инвесторы все равно следили за высказываниями представителей, чтобы предугадать их следующий шаг в сентябре. Растущая инфляция в Великобритании и Германии вызвала всеобщее беспокойство на фоне пика инфляции в США, наблюдавшейся в июле. Макроэкономическая неопределенность не дает почву для бычьего роста, но влечет за собой продолжительную волатильность. Из-за повышенной корреляции между биткоином и акциями любая краткосрочная коррекция акций давит восходящий импульс криптовалюты.

Общие настроения в сети/вне сети

Настроения вне сети

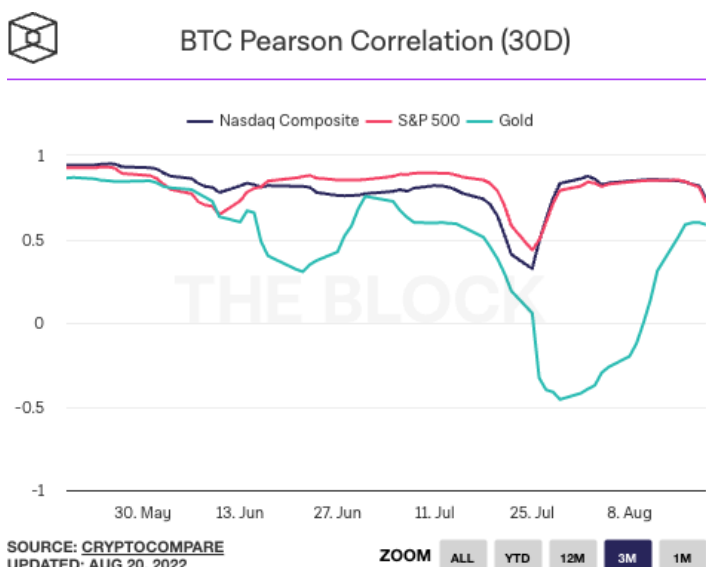
Рыночная капитализация



Источник: CoinMarketCap (по состоянию на 22 августа 2022 года)

По состоянию на 22 августа 2022 года общая капитализация рынка криптовалют снизилась на 65,6% по сравнению с его рекордным максимумом, в достаточной степени восстановив психологический уровень в 1 трлн долларов.

Эфир помог рынку сократить потери, благодаря объявлению о запуске Слияния в сентябре. Эфир и биткоин достигли \$2 тыс. и \$24,9 тыс. 14 августа соответственно, но упали после того, как не смогли пробить ключевые уровни сопротивления.



Источник: CryptoCompare через The Block (по состоянию на 22 августа 2022 года)

30-дневная корреляция между акциями и BTC снизилась до 0,5 в июле впервые с марта этого года, но уже в августе снова выросла. На момент написания статьи индекс Nasdaq 100 отскочил на 19% от своих минимумов, и в краткосрочной перспективе, вероятно, может произойти коррекция, что косвенно создаст препятствия для криптовалюты.

Мультипликатор Пьюэлла

Bitcoin: Puell Multiple



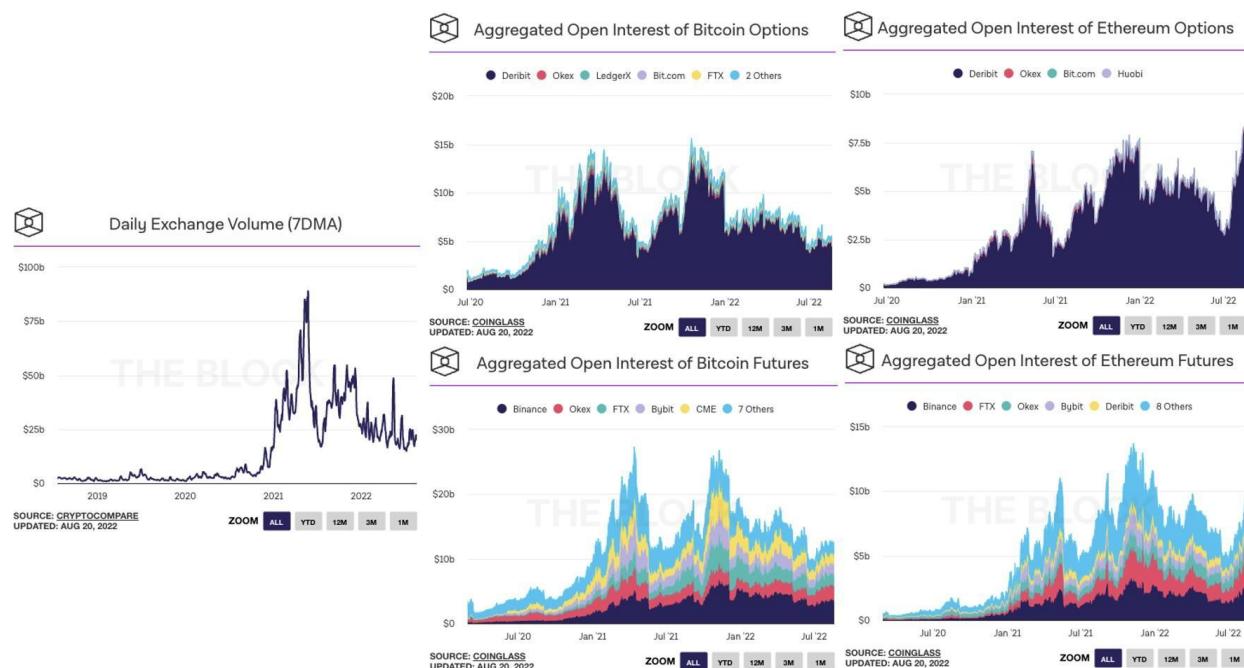
© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Источник: Glassnode (по состоянию на 22 августа 2022 года)

Несмотря на хорошие новости из-за замедления предложения M2 и высокой инфляции, многочисленные сетевые индикаторы показали, что дно биткоина формируется на минимумах примерно в 17 тысяч долларов в июне. В частности, индекс Мультипликатор Пьюэлла показал, что биткоин показывает те же показатели, что и в предыдущих минимумах. Предыдущие циклы.

Спотовый объем и сумма открытых позиций по фьючерсам и опционам



Источник: CryptoCompare и Coinglass через The Block (по состоянию на 22 августа 2022 года)

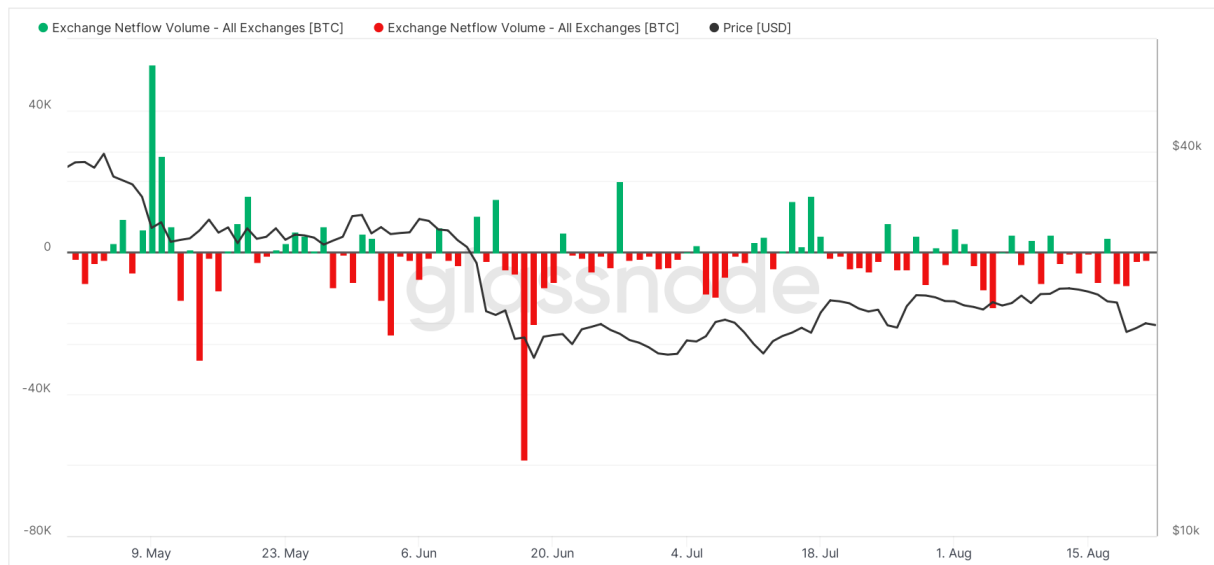
Отскок в июле и августе был вызван фьючерсами и опционами, в то время как объем спотовых торгов, оставался волатильным. Сумма открытых позиций по опционам на эфире поднялась до рекордно высокого уровня, впервые превзойдя биткоин-опционы. Однако срок действия большинства опционов на эфир истек в сентябре, что показывает, что большинство сделали ставку на Слияние и, возможно, смогут реализовать прибыль в любое время до долгожданного обновления.

Более того, резкий рост суммы открытых позиций по деривативам подтолкнул коэффициент ETHBTC к уровню, который в последний раз наблюдался в 2021 году. Доминирование ETH коррелировало с настроениями рынка: склонность к риску обычно приводит к превосходству по отношению к биткоину. Другими словами, эфир может подвергнуться более сильным коррекциям, если настроения на рынке ухудшатся.

Настройки вне сети

Чистые потоки на биткоин-биржах

Bitcoin: Net Transfer Volume from/to Exchanges [BTC] - All Exchanges



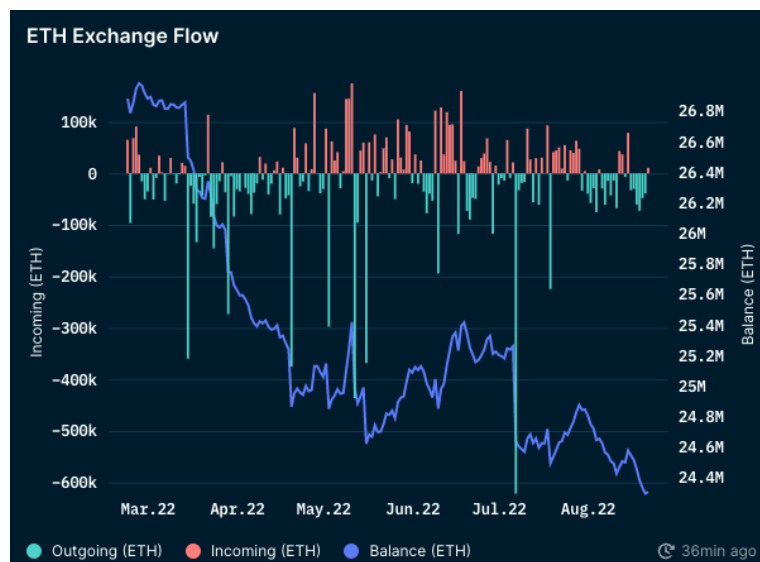
© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Источник: Glassnode (по состоянию на 22 августа 2022 года)

С мая на Биткоине наблюдается устойчивый чистый отток, поскольку долгосрочные инвесторы постоянно накапливают позиции. Как показано выше, чистый отток BTC с биржи замедлился: он составил 747,316 BTC за последние 30 дней по сравнению с 2 087 621 BTC в июле и 1 669 120 BTC в июне. Замедление чистого оттока в прошлом месяце, возможно, связано с восстановлением цен с июля по август.

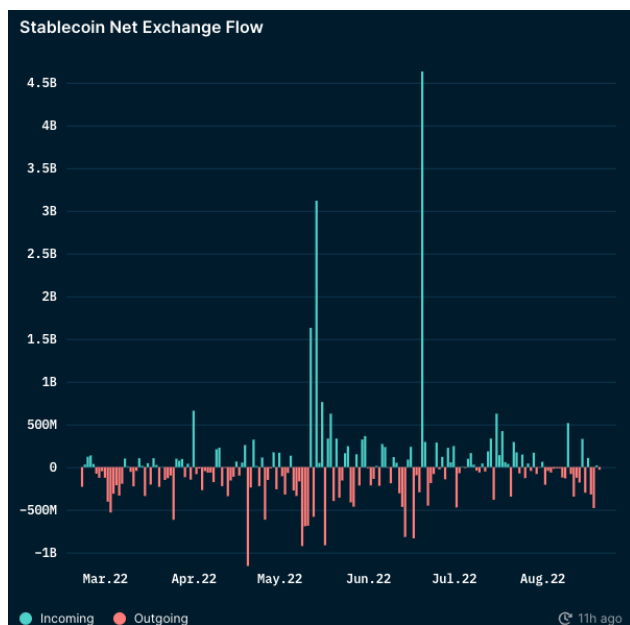
Чистые потоки на ETH-биржах



Источник: Nansen (по состоянию на 22 августа 2022 года)

Чистый отток за последние 30 дней, по-видимому, объясняется импульсом Слияния, которое должно произойти в сентябре. Данные, предоставленные Nansen, показали сильный чистый отток в размере 293 966 ETH за последние 30 дней в дополнение к чистому оттоку в размере 378 884 ETH в июле. Тем не менее, в конце августа был зарегистрирован чистый приток на биржи от китов для реализации прибыли, что сигнализирует о возможной краткосрочной коррекции цен.

Чистые потоки на биржах стейблкоинов

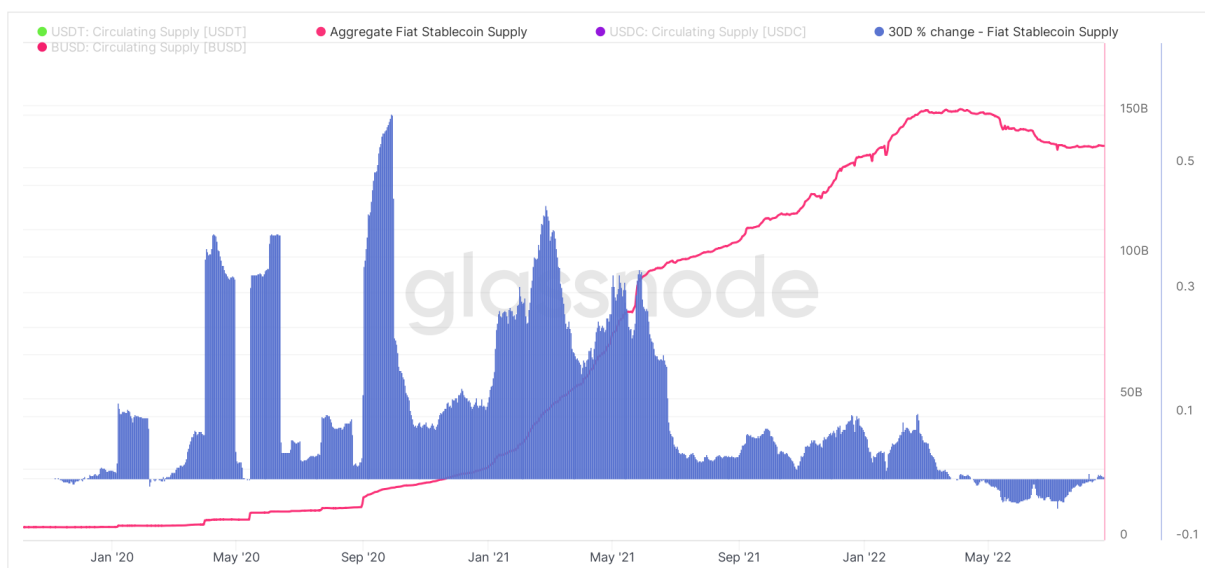


Источник: Nansen (по состоянию на 22 августа 2022 года)

В августе впервые с мая наблюдался более сильный отток стейблкоинов по сравнению с притоком. За последние 30 дней наблюдался чистый отток валюты в размере 1 миллиарда долларов по сравнению с 2,1 и 1,4 миллиардами долларов в июне и июле соответственно. Переход от притока к оттоку может указывать на ранний признак разворота, когда капитал, возможно, вернется в пространство DeFi с бирж после трехмесячного "бегства".

Предложение стейблкоинов

Fiat Stablecoin 30D % change



© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Источник: Glassnode (по состоянию на 22 августа 2022 года)

Положительный 30-дневный процентный рост предложения фиатных стейблкоинов в конце августа указал на переход от сокращения к расширению. USDT был основным фактором сокращения предложения стейблкоинов с мая по июль, в то время как предложение USDC было стабильным. Интересно, что в августе предложение USDC сократилось. Возможно, это связано с Tornado Cash, когда решение Circle заморозить адреса и USDC, принадлежащие Tornado Cash, вызвало высокий спрос на выкуп USDC.

Процент стейблкоинов у "умных денег"

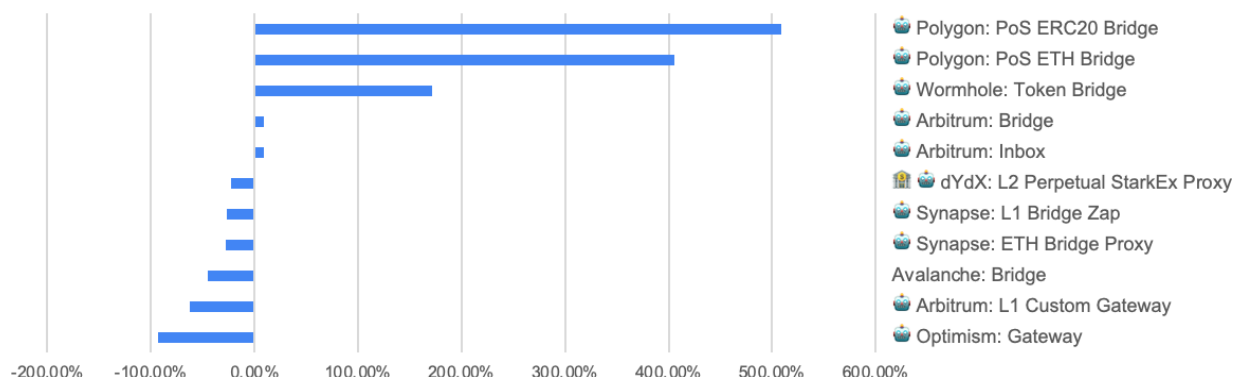


Источник: Nansen (по состоянию на 22 августа 2022 года)

Процент владения стейблкоинами снизился до 9% по мере улучшения общих инвестиционных настроений. Несмотря на чистый биржевой отток стейблкоинов и стабильное предложение стейблкоинов, снижение процента владения указывает на накопление рискованных активов, что свидетельствует о сильном бычьем сигнале для более широкого крипторынка.

Лучшие мосты

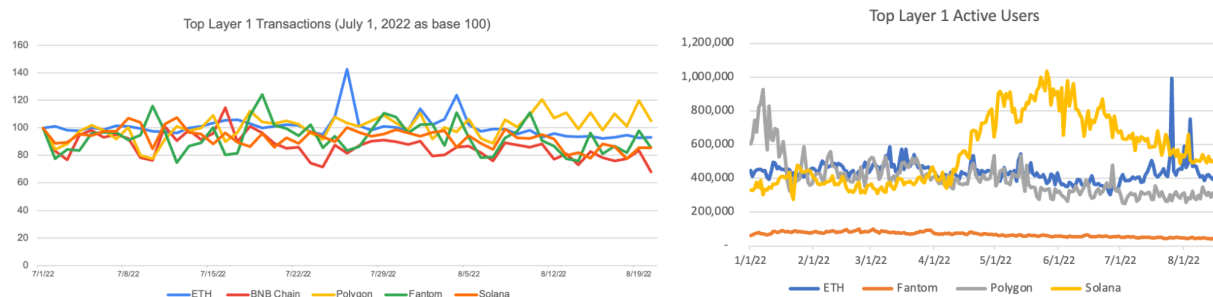
7D Bridge Volume Movements for Bridges with the Highest Volume



Источник: Nansen (по состоянию на 21 августа 2022 года)

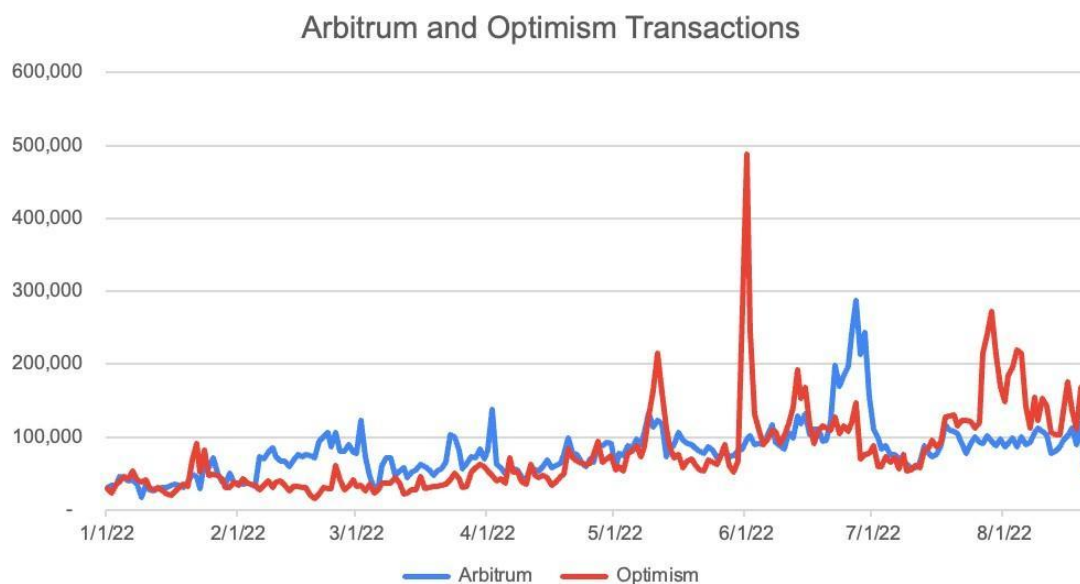
7-дневная активность подчеркивает дисбаланс: мосты второго уровня заметно превосходят мосты, подключенные к альтернативным мостам первого уровня. Отмечаются положительные изменения объема и вкладчиков по сравнению с предыдущей неделей. Глубокий анализ 30-дневной активности моста доказывает это предположение и отмечает сильные предпочтения инвесторов перед Слиянием.

Транзакции на L1 и L2



Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

Хотя количество транзакций на первом уровне оставалось стабильным, плата за газ на значительно снизилась, возможно, из-за отсутствия популярных проектов NFT и игр web3. Популярные проекты NFT и игры web3 обычно требуют высокой частоты транзакций и высокой платы за газ.



Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

Переход нового проекта на второй уровень и вознаграждения привели к тому, что транзакции Optimism и Arbitrum превзошли своих коллег на первом уровне. Более того, стремительный прогресс Слияния еще больше повысил привлекательность второго уровня, и это может частично объяснить снижение платы за газ в основной сети Ethereum.

Выводы по показателям в блокчейне/вне блокчейна

Накопление снижающегося давления со стороны продаж из-за непрерывного оттока средств с биржи, расширение предложения стейблкоинов и технические индикаторы, такие как множитель Пуэлла указывают на то, что криптовалюта сформировало дно. Более того, склонность "умных денег" к инвестированию в рискованные активы и отказ от стейблкоинов, похоже, подтверждает мысль выше.

Примечательно, что повышенная корреляция между акциями и ценными бумагами остается выраженной, а краткосрочные сложности, с которыми сталкиваются акции, затягивают прорыв криптовалюты. Однако важно отметить, что ралли, вызванные деривативами, как правило, недолговечны.

Обзор NFT

Индексы

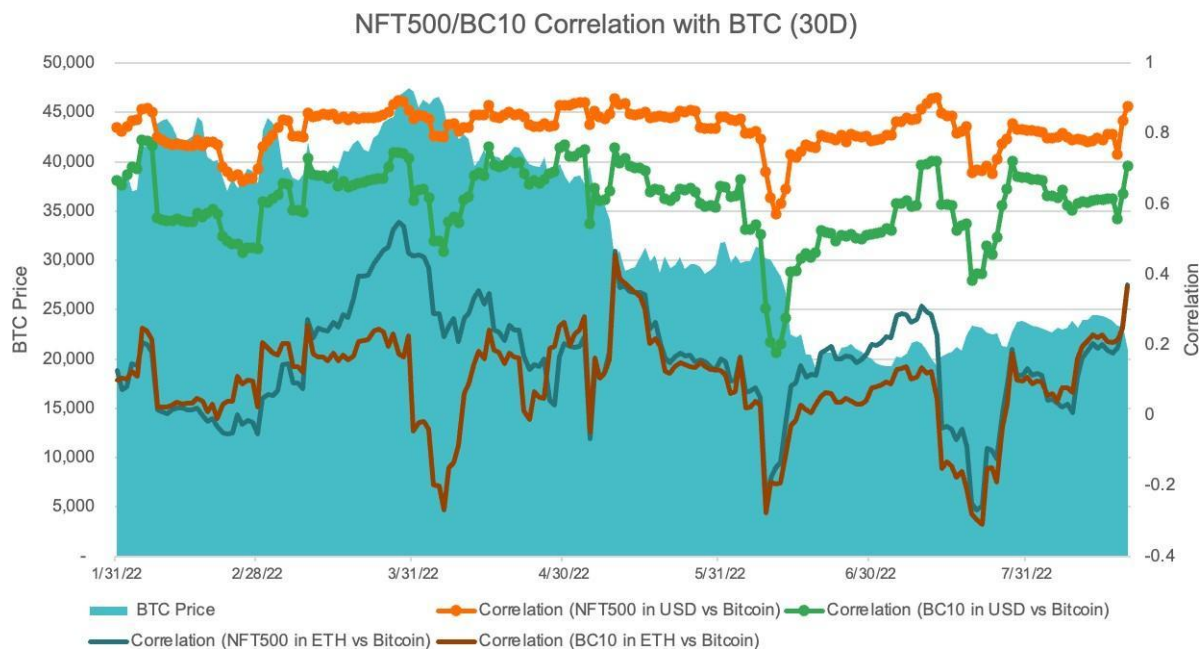


Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

Примечание: NFT-500 состоит из 500 лучших NFT-коллекций по рыночной капитализации; топ-10 (Blue Chip-10) состоит из десяти известных и классических NFT по их рыночной капитализации; оба индекса измеряются в ETH.

Основываясь на данных, предоставленных Nansen, движение цен Ether, NFT-500 и Blue Chip-10 с начала года составило -56.1%, -26.4% и -8.1% соответственно, что позволяет предположить, что индексы NFT-500 и Blue Chip-10 значительно превзошли Ether с точки зрения ETH. Тем не менее, в долларовом выражении, NFT-500 и Blue Chip-10 снизились на 67,7% и 59,7% с начала года, что свидетельствует о низкой эффективности NFT по отношению к эфиру из-за падения минимальных цен NFT.

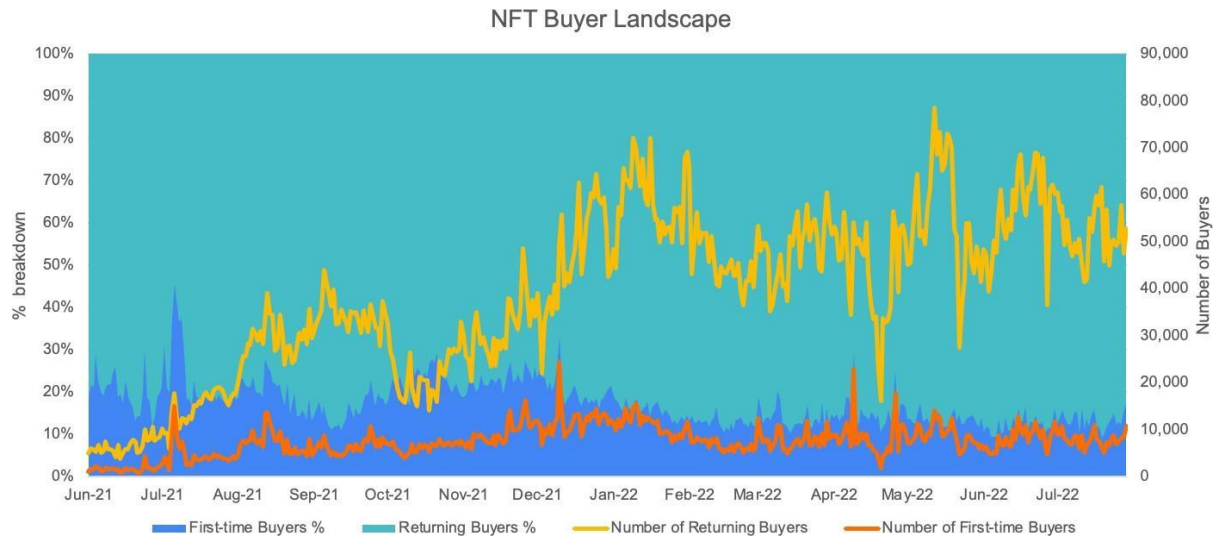
Корреляция NFT vs биткоин



Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

После недавней более широкой коррекции цен корреляции NFT с BTC резко выросли с точки зрения эфира и доллара. Повторяющийся паттерн, при котором корреляции NFT с BTC взлетают, когда биткоин падает, и уменьшаются, когда цена восстанавливается или находится в пределах одного диапазона, еще раз подтверждает то, что мы рассмотрели в [отчете](#) за предыдущий месяц – NFT не являются хорошей защитой при снижении цены биткоина.

О покупателе

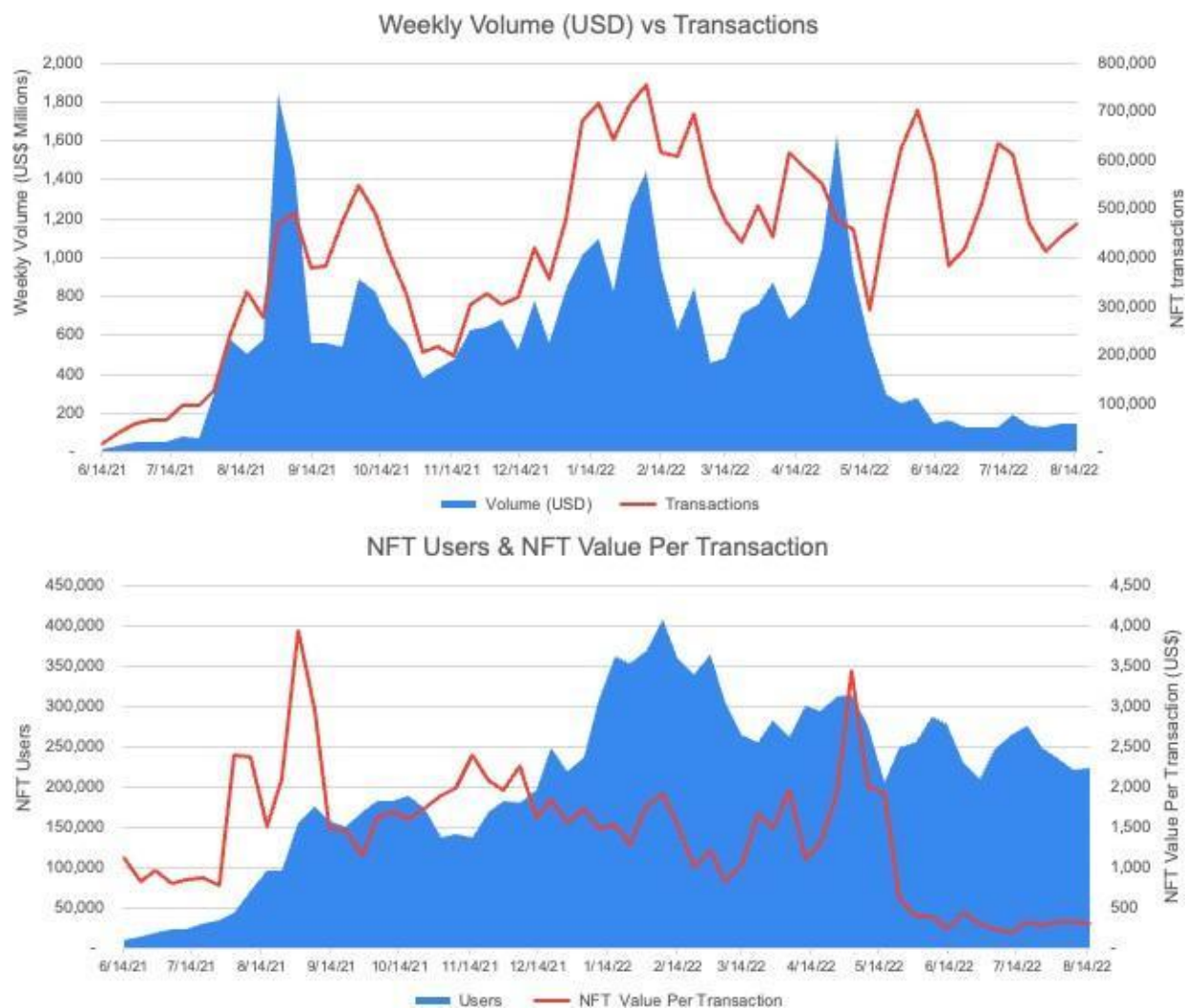


Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

Примечание: Данные Nansen показывают только контракты Ethereum.

По мере того, как цены на NFT упали в августе, возвращающиеся покупатели очень сильно колебались, а число новичков на рынке, уменьшилось. По нашему экспертному мнению, изменение показателей NFT повлечет за собой появление на рынке большего числа новых покупателей. Однако это еще предстоит узнать.

Транзакции, пользователи и объем

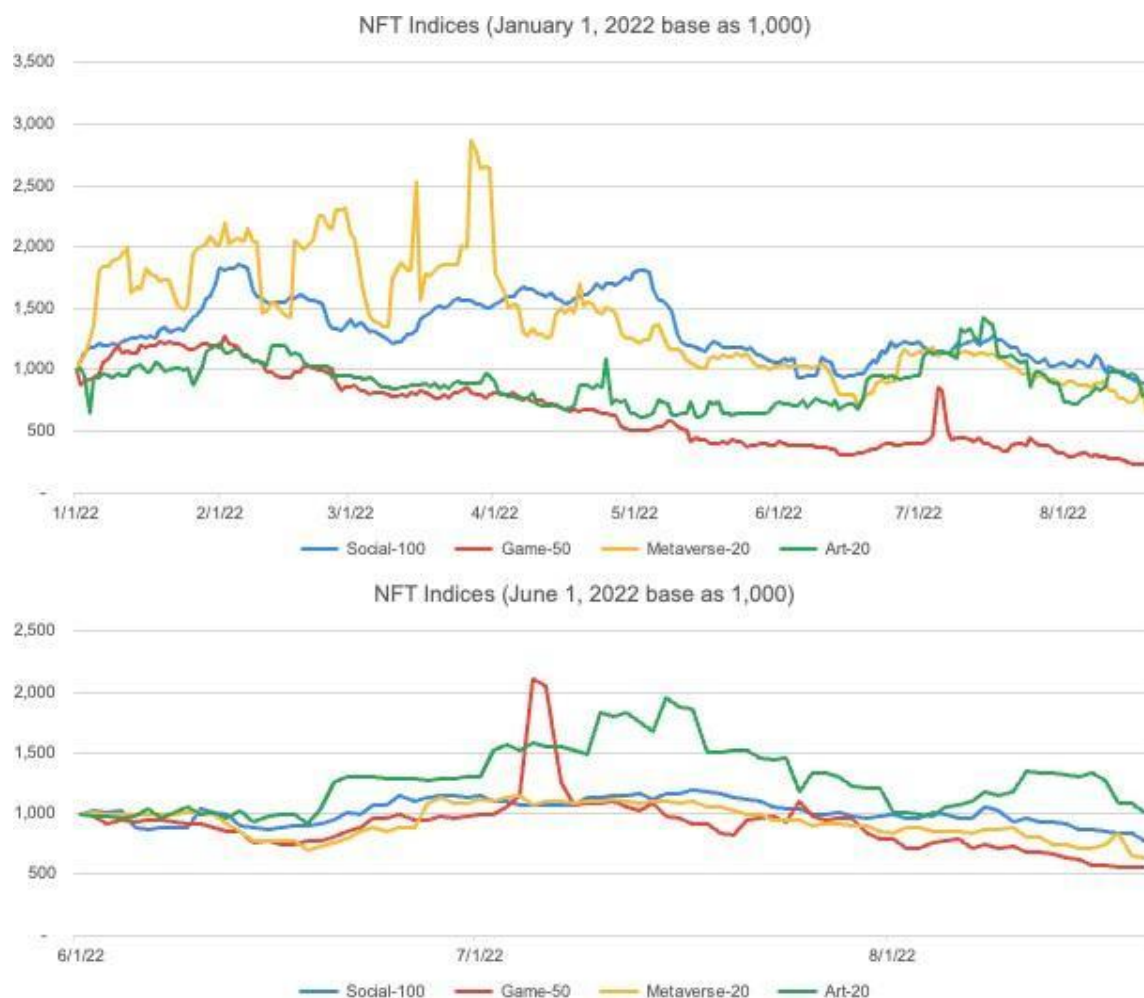


Источник: Nansen (по состоянию на 15 августа 2022 года) Примечание: Данные Nansen отслеживают только контракты Ethereum.

Как видно из первого графика, количество транзакций оставалось стабильным на протяжении всех взлетов и падений. Несмотря на восстановление эфира с июля по август, объем NFT на Ethereum оставался низким из-за отсутствия прорывных проектов.

Средняя цена NFT в долларовом выражении продолжает падать, поскольку в этом году запускаются более доступные проекты, что частично объясняет средний объем торгов. Тенденция к снижению средней цены NFT кажется будет продолжительной, а это означает, что меньше проектов станут "голубыми фишками", которые сохраняют ценность в будущем.

Активность NFT



Источник: Nansen (по состоянию на 20 августа 2022 года)

Примечание: Данные Nansen показывают только контракты Ethereum.

Из приведенного выше графика видно, что Game-50, который включает в себя NFT, используемые в играх P2E, продолжал отставать от своих аналогов. Всплеск Game-50 в начале июля вызвал волну более широкого восстановления цен, но быстро сменил направление. Проблема нестабильного предложения продолжает беспокоить внутриигровые NFT.

Интересно отметить, что CyberKongs, игровой онлайн-сервис для коллекционирования и выпуска NFT, имеет долю более 65% в индексе Game-50. Минимальная цена CyberKongs была выше, чем у других GameFi NFT, из-за ограниченного размера коллекции. Учитывая, что проект в одиночку увеличил цену индекса, фактические показатели GameFi NFT могли быть хуже, чем показано на Game-50.

Интересно, что Social-100, в который входят лучшие "голубые фишки", такие как CryptoPunks, Bored Ape Yacht Club и другие проекты PFP, отстали на медвежьем рынке, причем большинство из них зафиксировали значительное снижение минимальных цен за последние 30 дней. Тем не менее, было несколько выдающихся проектов с достойной минимальной ценой – Pudgy Penguins, CryptoDickbutts S3 и Potatoz.

Выводы по состоянию NFT-сферы

Медвежий рынок затягивается, а NFT уступают Ether в долларовом выражении с начала года, поскольку новые покупатели приходят все реже. Кроме того, проблемы с ликвидностью могут возникнуть из-за снижения объема торговли, о чем свидетельствует недавний кризис с ликвидацией на BendDAO. Наконец, повышенная корреляция между NFT и биткоином делает NFT несовершенным средством хеджирования инвестиций в токены.

У Nansen представлен широкий список бесплатных NFT-дашбордов. [Зарегистрируйтесь уже сегодня](#), чтобы начать ими пользоваться!

Спекулируют ли "умные деньги" насчет Ethereum PoW?

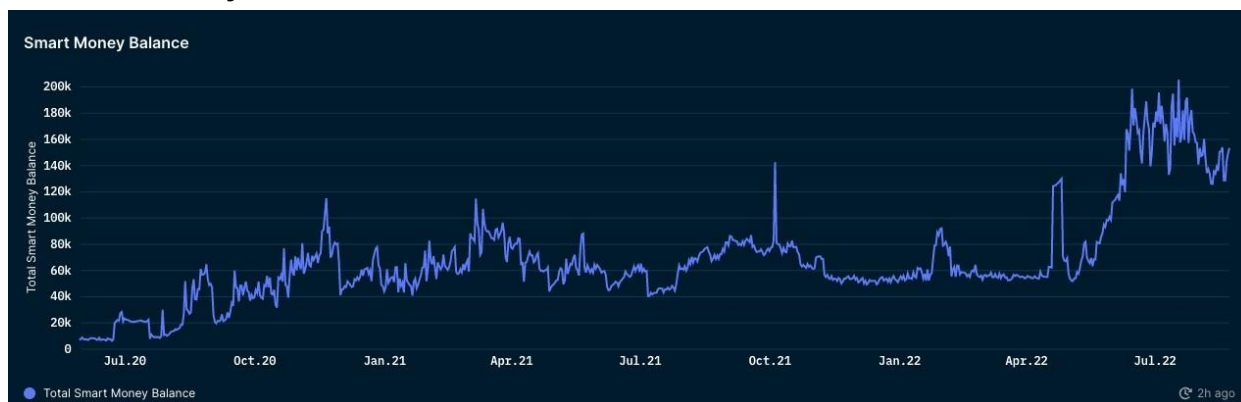
Слияние уже не за горами, и известный китайский майнер призвал к хардфорку Ethereum, названному Ethereum PoW. Если хардфорк будет успешно реализован, две сети будут работать параллельно. Хотя все токены и NFT будут продублированы в новом хардфорке, это не делает все эти активы бесполезными. Как утверждают некоторые [игроки отрасли](#), институциональные инвесторы могут максимизировать свою выгоду при подготовке к новому хардфорку, например, конвертировать все свои активы на Ethereum в WETH перед хардфорком. Примечательно, что спекуляции на Ethereum PoW не распространяются на розничных инвесторов, поскольку им, вероятно, придется запускать свои клиенты, чтобы торговать.

Поэтому сегодня вместе с Nansen мы посмотрим, активно ли "умные деньги" спекулировали на Ethereum PoW.

Обменяйте stETH и aWETH на ETH

Многие токены станут бесполезными без поддержки сообществ и команд разработчиков. Поэтому игроки отрасли считают нативный токен Ethereum PoW, получивший название ETHW, самым ценным токеном в предлагаемом хардфорке при поддержке майнеров и CeFi-игроков. Поэтому перед хардфорком будет разумно конвертировать все ваши активы в ETH или WETH. Кроме того, stETH – это застейканный ETH для Слияния, который существует исключительно для обмена на ETH после Слияния. stETH ничего не будет стоить на хардфорке. Кроме того, если [Aave](#) не поддержит конвертацию aWETH в WETH, aWETH может потерять свою стоимость. Таким образом, спекулянты должны гипотетически конвертировать свой stETH в aWETH и в ETH, чтобы быть в плюсе. Следующие разделы будут сосредоточены на анализе транзакций внутри сети, чтобы обнаружить следы предполагаемой торговли.

WETH-баланс "умных денег"



Источник: Nansen (по состоянию на 23 августа 2022 года)

Как видно выше, WETH, принадлежащие "умным деньгам", продолжали снижаться до конца июля, когда появился отскок WETH на сумму 149 миллионов долларов. Информация о хардфорке начала вируситься ближе к концу июля, что, по-видимому, способствовало накоплению баланса WETH. Тем не менее, баланс не смог превзойти свой предыдущий пик. И это никак не доказывает, что "умные деньги" начали накапливать WETH в рамках подготовки к спекуляциям с хардфорком.

Если посмотреть на их основную активность с WETH, то не было видно четкой тенденции, поскольку наблюдались и крупные покупки, и продажи. Примечательно, что наиболее значительное движение торговли произошло со стороны Wintermute, одного из крупнейших маркет-мейкеров. Когда мы углубились в детали торговли Wintermute, мы обнаружили, что не было никакого очевидного поведения по накоплению, поскольку большая часть входящих WETH была немедленно выведена. Однако, поскольку Wintermute является маркет-мейкером, фирма, возможно, помогала своим клиентам в



проведении этих сделок.

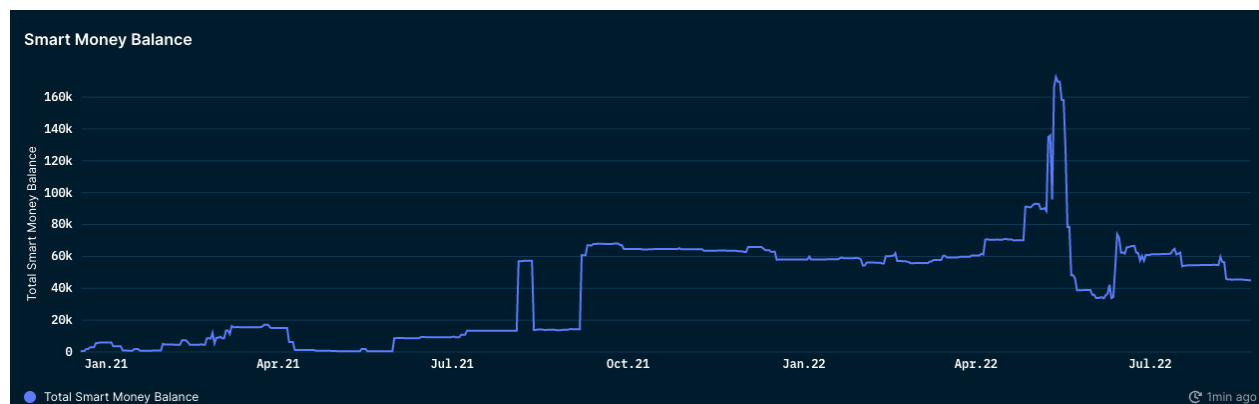
Источник: IntoTheBlock (по состоянию на 23 августа 2022 года)

На торговой паре ETH/USDC на Uniswap не наблюдалось всплеска объема торговли, который мог бы указывать на высокий спрос на ETH.

Кроме того, на прошлой неделе "умные деньги" перевели свои ETH непосредственно на централизованные биржи, возможно, из-за фиксации прибыли, учитывая ралли в июле-августе.

Анализ показывает, что явного накопления WETH не наблюдается. Тем не менее, накопление WETH на Wintermute может указывать на потенциальное накопление для клиентов Wintermute. Мы углубимся в следующие сделки, чтобы получить более глубокое понимание вышеупомянутого заявления.

Баланс stETH



Token Holdings of the Aggregated Smart Money Segment For Token				
Name	Balance ↕	Change (1D) ↕	Change (7D) ↕	Change (30D) ^
Smart LP: 0x01a	\$1,476,372	\$0	-\$635,076	-\$635,076
Fasanara Capital	\$4,618	\$0	\$0	-\$317,538
Three Arrows Capital: 0x232	\$54,539	\$0	\$0	-\$64,594
azard.eth	\$15,533	\$0	\$0	-\$1,416

Источник: Nansen (по состоянию на 23 августа 2022 года)

Как упоминалось ранее, stETH будет бесполезен при хардфорке, поэтому инвесторы должны исчерпать свои запасы stETH до форка. Уменьшающийся баланс, по-видимому, указывает на то, что "умные деньги" начали избавляться от stETH, чтобы подготовиться к Слиянию.

Интересно, что большее количество "умных денег" приобрели больше stETH, лишь немногие сократили свой баланс stETH за последние 30 дней. К ним, кстати, относится печально известный ЗАС capital, который оставил stETH из-за проблем с ликвидностью. Таким образом, снижение баланса произошло в основном из-за ликвидации и уменьшения доли заемных средств нескольких игроков, а не из-за спекуляций с хардфорком.

Присоединяйтесь к aWETH v2 от "умных денег"

Token Holdings ①					
Symbol ↕	Name ↕	Change (1d) ↕	Change (7d) ↕	Change (30d) ^	# of Addresses ↕
aWETH_v2	Aave interest bearing WETH	\$44,855	\$1,505,871	-\$170,625,248	57
USDC	USD Coin	-\$111,145,149	-\$46,748,365	-\$74,647,084	1,284
DAI	DAI	-\$1,420,787	\$2,655,826	-\$16,507,887	1,177
RPL_new	Rocket Pool	\$0	\$0	-\$11,329,298	22
APE	ApeCoin	\$91,180	\$2,443,980	-\$8,763,047	323
aWBTC_v2	Aave interest bearing WBTC	\$0	\$14,386	-\$4,261,205	16
MKR	Maker	-\$742,519	-\$642,486	-\$4,009,454	238
wNXM	Wrapped NXM	-\$1,305,647	-\$3,462,762	-\$3,743,887	169
aAAVE_v2	Aave interest bearing AAVE	\$0	\$0	-\$3,534,657	12
sETH2	StakeWise Staked ETH2	\$0	\$4.46	-\$2,520,455	13

Token Holdings of the Aggregated Smart Money Segment For Token					
Name	Balance ↕	Change (1D) ↕	Change (7D) ↕	Change (30D) ^	
👤 Longling Capital: 0x409	\$9,229,369	\$0	\$0	-\$169,349,440	
👤 Smart LP: 0x2a5	\$6,513,376	\$0	\$0	-\$9,770,160	
👤 "flomp" on OpenSea	\$7,900,193	\$0	\$0	-\$179,120	
👤 Smart LP: 0x065	\$178,020	\$0	\$0	-\$146,552	
👤 nftapps.eth*	\$184,005	\$0	\$0	-\$32,567	
👤 First Mover Staking	\$126,991	\$0	-\$27,682	-\$27,682	
👤 Stanislav Kulechov	\$2,152,185	\$0	\$0	-\$24,425	
👤 apipacox.eth	\$158,646	\$0	\$0	-\$977	
👤 sobyinverse.eth	\$21	\$0	\$0	-\$90	
👤 sadguy.eth	\$0	\$0	\$0	-\$4389	

Источник: Nansen (по состоянию на 23 августа 2022 года)

Поскольку [Aave](#) не будет поддерживать Ethereum PoW, спекулянты, как правило, избавляются от aWETH – конвертируют aWETH в WETH. Тем не менее, уменьшение баланса aWETH в основном объясняется сокращением кредитного плеча Longling Capital, связанного с ЗАС, и продажей WETH через Uniswap и централизованные биржи.

Кажется очевидным, что среди "умных денег" не было соглашения насчет выхода из позиций по stETH и aWETH. Следовательно, накопление WETH за последние 30 дней, вероятно, объясняется намерением начать долгосрочное накопление WETH, поскольку Слияние уже не за горами. Учитывая вышесказанное, можно с уверенностью сделать вывод, что "умные деньги" не активно спекулировали на Ethereum PoW.

Активы мостов возвращаются в Ethereum

Многие мосты блокируют активы в основной сети Ethereum и предлагают ликвидность инвесторам в других сетях первого и второго уровней. Однако Ethereum PoW не сможет восстановить такие заблокированные активы, поскольку, скорее всего, все мосты будут поддерживать только ETH2. Поэтому рекомендуется перевести активы обратно в основную сеть Ethereum до хардфорка.

Анализ сети показал, что в течение последних 30 дней приток капитала в альтернативные сети первого уровня замедлился. Тем не менее, денег, перемещенных в проекты второго уровня, такие как Polygon и rollups, стало значительно больше. В частности, за последние 30 дней "умные деньги" все еще перемещались в L1 и L2. Поэтому мы можем с уверенностью заключить, что у них не было соглашения по поводу возврата активов в L1.

Прекращение поставки ликвидности

На Ethereum PoW многие токены, возможно, упадут до нуля, если соответствующие проекты перестанут поддерживать хардфорк, и ETHW (токен эфира на Ethereum PoW), вероятно, получит незначительную часть текущей стоимости Ethereum. Инвесторам, которые хотят спекулировать на хардфорке, придется выйти из позиции по обеспечению ликвидности (LP), чтобы избежать убытков. Мы углубимся в пулы ликвидности, чтобы проанализировать уровни поставки ликвидности.

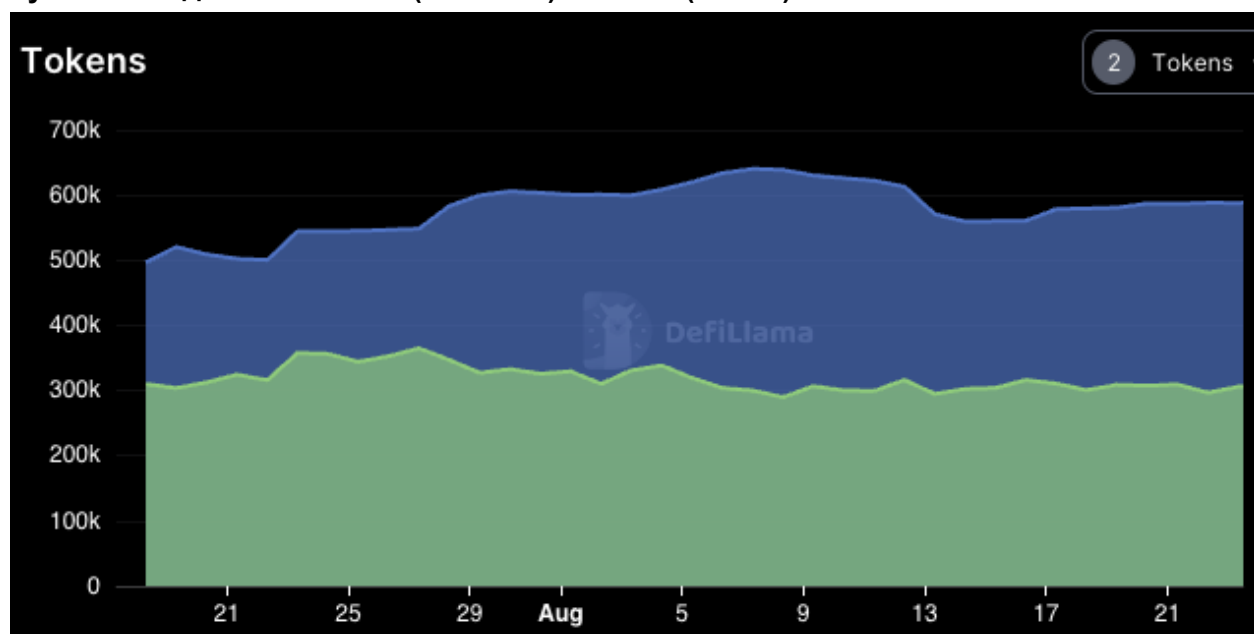
Пулы ликвидности Uniswap с WETH



Источник: Uniswap (по состоянию на 23 августа 2022 года)

Отмечается, что ликвидность ETH в долларовом выражении на Uniswap была стабильной, в то время как количество токенов, доступных для свопов, немного сократилось.

Пулы ликвидности с WETH (зеленый) и stETH (синий) на Curve

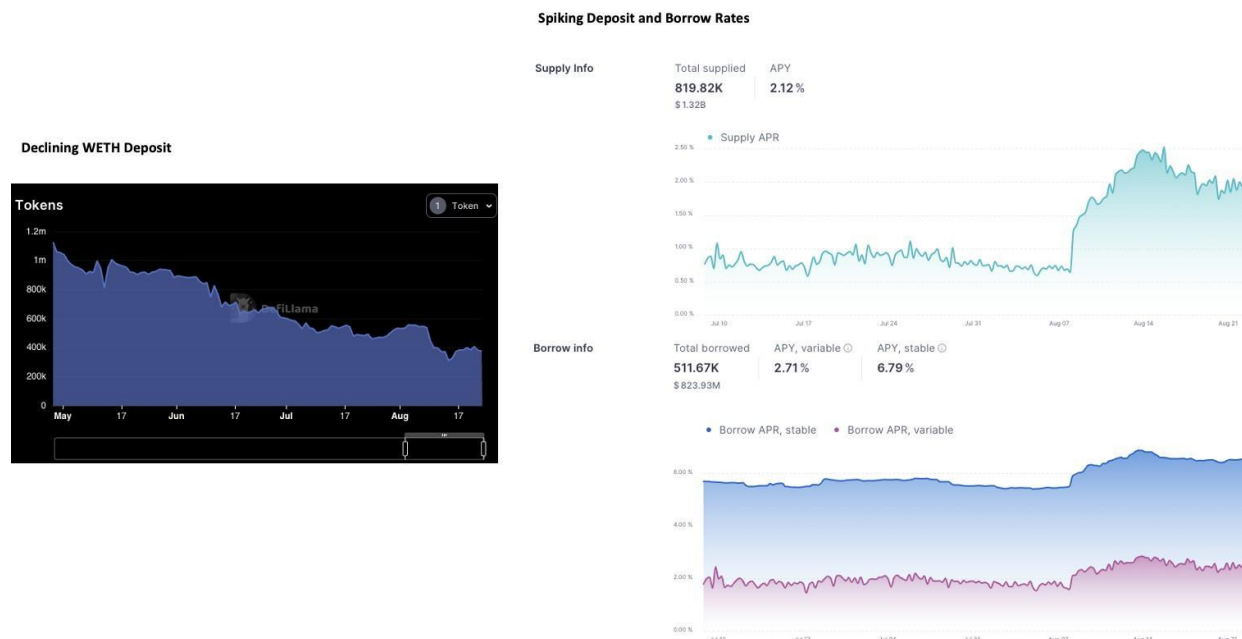


Источник: DefiLlama (по состоянию на 23 августа 2022 года)

Ликвидность stETH и WETH с точки зрения количества токенов оставалась стабильной на Curve. Более того, мы не увидели резкого дисбаланса в пулах ликвидности. Это важный момент, который следует отметить, поскольку дисбаланс в пуле ликвидности должен был быть замечен, если бы "умные деньги" решили выйти из пула. Относительная стабильность пулов ликвидности в сочетании со стабильной ликвидностью ETH на Uniswap показывает, что общий рынок и "умные деньги" не уходят с рынка.

Сокращение кредитования WETH

Кредиты WETH завязаны на обеспечении WETH для заимствования USDC. Как упоминалось выше, если USDC ничего не будет стоит на Ethereum PoW, спекулянты должны отказаться от его заимствований.



После погружения в кредитование WETH на Aave не было никакого очевидного снижения объема кредитования из-за спекуляций из-за хардфорка. Несмотря на то что мы отмечаем высокий спрос на кредитование WETH с 8 августа, резкий рост ставок по депозитам и займам, возможно, является результатом прекращения кредитования WETH, в то время как падение токенов WETH на 200 тыс. соответствует сумме, полученной в результате длительного развертывания. Таким образом, падение объема кредитования может быть связано с уменьшением доли заемных средств у нескольких игроков, но не с договоренностью "умных денег".

Выводы

Подводя итог, можно с уверенностью сделать вывод, что "умные деньги" не договорились относительно спекуляций на Ethereum PoW. Исходя из всех вышеприведенных данных, кажется, что "умным деньгам" еще предстоит воспользоваться этими возможностями. Важно отметить, что в соответствии с институциональными инвесторами розничным инвесторам рекомендуется проявлять должную осмотрительность и не спекулировать на хардфорке Ethereum. Розничным инвесторам бесполезно конкурировать с институциональными инвесторами в продаже ETHW на хардфорке, где вместо этого они могут стать жертвами повторных атак.