

Биткойн вистоял под давлением SEC Криптодайджест за 2К23

13 ИЮЛЯ 2023



Криптовалюты: итоги второго квартала

- По итогам второго квартала индекс S&P 500 прибавил 8%, а технологический индекс NASDAQ Composite – 13%. Американские акции позитивно реагировали на замедление инфляции в США и на паузу в повышении ставок, объявленном на июньском заседании ФРС. Динамика на крипторынке во втором квартале отличалась от динамики американских акций – на первый всё больше воздействуют специфические факторы. В итоге, по данным аналитического портала Kaiko, корреляция между BTC и NASDAQ Composite в июне снизилась до 3% – минимума за три года.
- Крипторынок во втором квартале консолидировался после рекордного роста в первом квартале. В начале июня цена BTC опускалась ниже \$25 тыс. – минимума с марта 2023 года. На это повлияли иски Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) против крупнейших криптобирж – Binance и Coinbase.
- В середине июня началось новое «ралли» – сразу две крупнейшие инвестиционные компании BlackRock и Fidelity подали заявки на запуск «спотового» ETF на BTC. Цена акций фондов такого типа привязана к цене BTC на бирже и будет полностью отражать его динамику. На этом фоне цена BTC вновь превысила \$30 тыс.
- Индекс доминирования биткойна (отношение рыночной капитализации биткойна к сумме рыночных капитализаций всех криптовалют) вырос во втором квартале до 51% на фоне падения капитализации стейблкойнов и альткойнов, а также частичного перетока средств инвесторов из высокорискованных монет в более стабильный биткойн.
- В 2К23 начал зарождаться новый тренд – токены на блокчейне биткойна. Их функционал ограничен, и они пока не имеют экономической ценности. Несмотря на ограниченность функционала и отсутствие развитой экосистемы, общее количество BRC-20 токенов превысило 34,8 тыс. штук, а их рыночная капитализация в мае достигала \$1 млрд, но к концу 2К23 сократилась до \$180 млн. Первым BRC-20 токеном стал ordi – на него приходится 90% капитализации нового типа криптовалют.
- Второй квартал запомнился «бумом мемкойнов» – цифровых монет, создание которых вдохновлено интернет-мемами. Самым заметным из них стал токен PEPE, основанный на меме «лягушонок PEPE». На данный момент это третий по капитализации мемкойн, его капитализация достигала \$1,8 млрд. Активное обсуждение PEPE в соцсетях позволило этому токеному быстро набрать популярность, и уже на следующий день после старта торгов его капитализация выросла с \$7 млн до \$135 млн.
- В этом выпуске криптодайджеста мы
 - ▶ проанализируем ситуацию на рынке криптоактивов в 2К23;
 - ▶ разберёмся, что такое «доминирование» биткойна и почему оно выросло в 2К23;
 - ▶ рассмотрим новый тренд в биткойне – токены BRC-20;
 - ▶ попытаемся понять, с чем связана популярность «мемкойнов».

Биткойн выстоял под давлением SEC

В апреле – июне 2023 года крипторынок консолидировался после рекордного роста в прошлом квартале. В начале июня цена BTC даже опускалась ниже \$25 тыс. – минимума с марта этого года. На это повлияли иски Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) против крупнейших криптобирж – Binance и Coinbase. Однако в середине июля началось новое «ралли» – котировки биткойна превысили \$30 тыс. на фоне подачи заявок от BlackRock и Fidelity на запуск спотового ETF на BTC. Во втором квартале динамика крипторынка и американских акций была разной – корреляция между BTC и NASDAQ Composite достигла 3% – минимального уровня за три года 3%. На цены криптовалют стали больше влиять специфические для отрасли факторы, такие как регуляторное давление и планы запуска спотовых ETF на BTC.

■ Цена биткойна во втором квартале превысила \$30 тыс. впервые с мая прошлого года. За апрель – июнь 2023 года биткойн (BTC) подорожал на 7%. Его цена за это время два раза поднималась выше \$30 тыс. и закрепилась около этой отметки по итогам квартала. Однако совокупная капитализация криптовалют за этот период почти не изменилась и осталась на уровне \$1,16 трлн. Впервые с мая прошлого года котировки BTC превысили \$30 тыс. в середине апреля, но не смогли удержаться на этих уровнях. С тех пор крипторынок консолидировался до середины июня после рекордного роста в первом квартале на фоне новостей, которые вызвали обеспокоенность в криптовалютной отрасли.

■ В начале июня цена BTC опускалась ниже \$25 тыс. – минимума с марта 2023 года. Это было связано с тем, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) подала иски против крупнейших криптобирж – Binance и Coinbase. SEC, в частности, обвинила биржи в нарушении условий выпуска многих токенов. Ценными бумагами были признаны более 60 токенов, среди которых Cardano, Solana, Polygon, Cosmos и прочие. Однако BTC смог устоять, несмотря на давление со стороны регулятора – уже на следующие сутки биткойн отыграл падение. Примечательно, что SEC не считает BTC ценной бумагой, и он не фигурировал ни в одном иске.

■ В середине июня началось новое «ралли». Сразу две крупнейшие инвестиционные компании – BlackRock и Fidelity – подали заявки на запуск «спотового» ETF на BTC. Цена акций фондов такого типа привязана к цене BTC на бирже и будет полностью отражать его динамику. Такие инструменты повышают популярность криптоактивов у крупных институциональных инвесторов, поскольку упрощают процедуры торговли и учёта таких инструментов. На этом фоне цена BTC вновь превысила \$30 тыс. Однако поданные заявки пока не одобрены, а SEC назвала их «недостаточно чёткими и исчерпывающими». BlackRock и Fidelity скорректировали заявки и вновь направили их на рассмотрение регулятора.

Капитализация крипторынка в 2К23 почти не изменилась, хотя цена BTC выросла на 7%



Источник: CoinMarketCap, SberCIB

Совокупные активы под управлением финансовых компаний, проявивших интерес к криптоиндустрии, превышают \$27 трлн

Компания	Активы под управлением, \$ млрд	Активность	Партнер
BlackRock	9 090	"Спот" ETF на BTC	Coinbase
Fidelity	4 240	Торговля и хранение BTC и ETH, управление криптоактивами	Собственная разработка
JPMORGAN CHASE & CO.	3 300	Токенизированные трансферы USD и EUR через собственный JPM	Собственная разработка
Morgan Stanley	3 131	Доступ к биткойн-фондам	Galaxy, NYDIG
Goldman Sachs	2 672	Внебиржевая торговая криптовалютой	Galaxy
BNY MELLON	1 910	Хранение и переводы BTC и ETH	Fireblocks
Invesco	1 484	BTC ETF в Европе, заявка на BTC ETF в США	Coinshares, Galaxy
BANK OF AMERICA	1 467	Торговля фьючерсами на BTC	CME Group
Всего активы	27 294		

Источник: Cointelegraph, SberCIB

Рост цены BTC в 2К23 был сопоставим с ростом S&P 500, однако волатильность BTC была выше



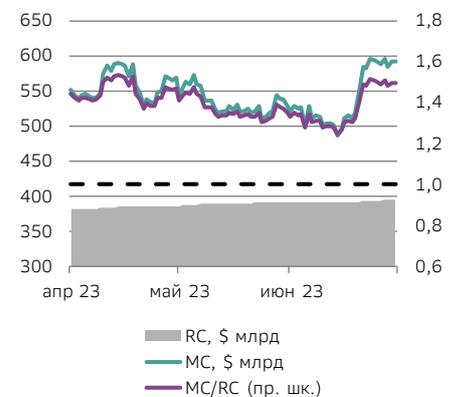
Источник: CoinMarketCap, Investing, SberCIB

■ **Корреляция между американскими акциями и BTC на минимуме за три года.** По итогам второго квартала индекс S&P 500 прибавил 8%, а технологический индекс NASDAQ Composite – 13%. Инвесторы в американские акции позитивно отреагировали на замедление инфляции в США и на паузу в повышении ставок на июньском заседании Федрезерва. Однако риски для американских рынков сохраняются. Глава ФРС США Джером Пауэлл отметил, что в этом году возможны ещё два повышения ключевой ставки. Во втором квартале рынок криптовалют не следовал за американскими акциями. В первом квартале акции по динамике заметно отстали от криптоактивов, которые продемонстрировали рекордный рост с 2021 года (NASDAQ Composite прибавил 17%, тогда как BTC – 71%). Однако затем криптовалюты консолидировались до середины июня. На крипторынок в большей степени влияли специфические для этого сектора факторы: иски SEC и заявки на одобрение ETF на BTC. По данным аналитического портала Kaiko, в июне корреляция между BTC и NASDAQ Composite снизилась до 3% (против 60% в среднем в 2022 году) – это минимум за три года.

■ **Рыночная капитализация BTC превышала реализованную на протяжении всего второго квартала.** Реализованная капитализация (realized cap, RC) BTC – это цена всех биткойнов на момент совершения последней транзакции с каждым из них в блокчейне. За апрель – июнь этот показатель вырос на 3,5%, тогда как рыночная капитализация увеличилась на 7,5%. Это говорит о том, что долгосрочные инвесторы не спешат продавать BTC, даже когда его цена растёт. Напомним, что по оценке Coinbase, 85% держателей BTC – долгосрочные инвесторы. Если они будут продавать свои токены, RC начнёт резко расти, чего сейчас не наблюдается. Весь второй квартал рыночная капитализация BTC (market cap, MC) превышала RC. Превышение MC над RC говорит о прибыльности инвестирования в крипторынок.

■ **BTC рос в цене быстрее большинства альткойнов, Litecoin теперь в топ-10.** В 2К23 Ethereum подорожал на 7%, то есть меньше, чем BTC. Несмотря на масштабное Шанхайское обновление в сети Ethereum, которое было запущено в апреле, первая криптовалюта пользовалась большим спросом у инвесторов. Дело в том, что BlackRock и Fidelity хотят запустить ETF именно на BTC, а не на ETH. Динамика большинства альткойнов в топ-10 была отрицательной – многие из них SEC признала ценными бумагами. Сильнее всего подешевели Binance Coin (на 24%) и Cardano (на 26%) – оба токена SEC признала незарегистрированными ценными бумагами. Негатива добавили иски регулятора против экосистемы Binance и её основателя Чанпэна Чжао. Максимальная просадка криптовалюты BNB достигала 35% относительно локальных максимумов апреля этого года. Litecoin за второй квартал подорожал на 17% и вошёл в десятку крупнейших криптовалют. Токен рос в цене в преддверии халвинга, который произойдёт в августе. Рост цены Litecoin перед халвингом – хороший сигнал для инвесторов в BTC, халвинг по которому ожидается в 2024 году. Вероятно, биткойн также будет демонстрировать сильную динамику перед этим событием (подробнее см. ниже).

Рыночная капитализация биткойна в 2К23 превышала реализованную



MC – рыночная капитализация
RC – реализованная капитализация
Источник: Coinmetrics, SberCIB

BTC опережал по динамике альткойны, Litecoin вошёл в топ-10

	Кап. на 30 июн 2023, \$ млрд	Кап. на 31 мар 2023, \$ млрд	Изм. за 2К23
Bitcoin	589	547	8%
Ethereum	231	216	7%
Tether	83	80	4%
Binance Coin	37	49	-24%
USD Coin	28	33	-14%
XRP (Ripple)	25	26	-5%
Cardano	10	14	-26%
Dogecoin	9,2	10,7	-14%
Litecoin	7,7	6,6	17%
Solana	7,6	7,8	-3%

Источник: CoinMarketCap, SberCIB

Доминирование BTC: что это?

Индекс доминирования биткойна в 2К23 демонстрировал рост до 51% на фоне падения капитализации стейблкоинов и альткойнов, а также частичного перетока средств инвесторов из высоко рискованных монет в наиболее «стабильный» биткойн. Разберемся, что это за параметр, и зачем на него смотреть.

- **Что такое индекс доминирования Биткойна?** Это отношение рыночной капитализации биткойна к сумме рыночных капитализаций всех криптовалют. Рыночная капитализация биткойна рассчитывается путём умножения всех монет в обращении на текущую рыночную цену. Впервые отслеживать и публиковать этот индекс начал сайт CoinMarketCap.
- **Как менялось доминирование криптовалюты Биткойн с момента возникновения?** Биткойн доминирует среди всех существующих криптовалют с момента своего появления: его индекс доминирования находился в диапазоне 38–100%.
 - ▶ **В момент основания доминирование биткойна составляло около 100%, но упало до уровня ниже 70%** в середине 2017 года, что связано с развитием большого количества альткойнов, совокупная капитализация которых за последние пять лет существенно выросла.
 - ▶ **К январю 2018 года доминирование биткойна снизилось до 38%** – минимума за весь период существования криптовалюты. Это произошло на фоне бума ICO (initial coin offering, первичное размещение монет) альткойнов. Биткойн изначально задумывался как способ передачи средств, в то время как другие альтернативные криптовалюты имеют более расширенный функционал. К примеру, всплеск интереса к NFT приводил к росту токенов, связанных с NFT. Кроме того, за последние несколько лет выросла популярность стейблкоинов – в периоды спада на крипторынке, а также во время повышенной волатильности трейдеры могут использовать этот вид криптоактивов для фиксации прибыли без конвертации в фиатную валюту. Это также может снижать доминирование биткойна. При этом в периоды роста крипторынка часто наблюдается обратная ситуация: трейдеры могут переводить часть средств из стабильных криптовалют в более волатильные активы.
 - ▶ **После существенного падения в начале 2018 года индекс доминирования биткойна начал повышаться.** Это связано прежде всего с крахом части альткойнов. В результате индекс доминирования биткойна вновь поднялся до 70%. Однако ограничения на майнинг биткойна в Китае снова привели к снижению индекса до 40%.
 - ▶ **В 2К23 доминирование Биткойна выросло примерно с 44% до 51%** на фоне снижения суммарной капитализации стейблкоинов и альткойнов, а также после ухода части криптоинвесторов в более «стабильный» биткойн. Это привело к подорожанию первой криптовалюты и к росту её рыночной капитализации.

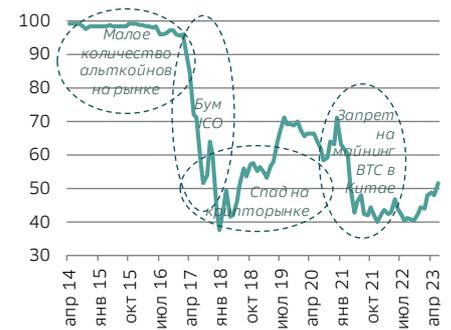


Что такое индекс доминирования биткойна?



Это отношение рыночной капитализации биткойна к сумме рыночных капитализаций всех остальных криптовалют

Индекс доминирования биткойна, %



Источник: TradingView

► **Рост индекса доминирования биткойна может продолжиться в преддверии халвинга.** Примерно в середине апреля 2024 года произойдет халвинг биткойна. Это подразумевает повышение сложности добычи блока в два раза и снижение вознаграждения за добытый блок. Халвинг происходит после добычи каждые 210 000 блоков. Можно предположить, что при снижении предложения криптовалюты в два раза стоимость этого актива должна вырасти в два раза. При прошлых халвингах биткойна цена на эту криптовалюту существенно росла за 1 год после халвинга: 28 ноября 2012 года – примерно с \$12 до \$1 000, 9 июля 2016 года – примерно с \$650 до \$2 500, 11 мая 2020 года – с \$8 600 до \$56 700. Можно предположить, что по мере приближения к халвингу биткойн будет дорожать быстрее других криптовалют, и его доминирование увеличится. Однако пока почти невозможно предсказать, какой будет цена на биткойн после халвинга в апреле 2024 года, поскольку на неё влияет множество факторов, в том числе состояние фондового рынка, макроэкономическая конъюнктура, возможные крупные взлом, хакерские атаки или банкротства криптовалютных компаний, а также общая макроэкономическая ситуация.



Что такое халвинг?

Это процесс уменьшения скорости генерирования новых единиц криптовалюты. Последствием этого является уменьшение награды майнеров за успешно добытый блок.

После предыдущих халвингов цена BTC росла, %

Номер халвинга	Даты		Цены, \$/BTC		Изм. цены, раз
	Халвинг	1 год после халвинга	Халвинг	1 год после халвинга	
1	28.11.2012	28.11.2013	12	1 013	82,4
2	09.07.2016	09.07.2017	657	2 506	3,8
3	11.05.2020	11.05.2021	8 600	56 714	6,6

Источник: TradingView

■ **Как трейдеры смотрят на индекс доминирования биткойна?**

- **Выбор инвестиционной стратегии.** Рост индекса доминирования биткойна может говорить о том, что на текущий момент инвесторы могут увеличивать в портфелях долю вложений в биткойн по сравнению с в альткойнами.
- **Настрой рынка.** Доминирование биткойна – один из значимых индикаторов для всего рынка криптоактивов. Если индекс доминирования биткойна находится на высоком уровне, это предполагает, что инвесторы могут быть склонны к большим вложениям в биткойн, чем в альткойны. Это чаще всего происходит в периоды неопределённости или повышенной волатильности.
- **Состояние крипторынка.** Индекс доминирования биткойна также позволяет лучше понять, в каком состоянии находится сейчас весь крипторынок. При резком падении индекса возможно, что на рынок выходят ещё не столь стабильные криптовалюты и проекты с более низким качеством. Это может означать, что на рынке альткойнов возникает «пузырь».

Новый тренд на рынке биткойнов: токены BRC-20

С начала 2023 года вокруг биткойна развивается целая экосистема. В выпуске криптодайджеста за 1К23 мы рассказывали про NFT в блокчейне первой криптовалюты, а в 2К23 начал зарождаться новый тренд – токены на блокчейне BTC. Это токены с ограниченным функционалом, и они пока не имеют экономической ценности. Ниже мы рассмотрим, как создаются токены по новому стандарту BRC-20, в чём их отличие от ERC-20, как новый тренд повлиял на блокчейн BTC и что об этом думает криптосообщество.

- В выпуске криптодайджеста за 1К23 мы рассказывали про NFT (невзаимозаменяемые токены) в сети биткойн, которые появились в январе текущего года. Эта стало возможным благодаря технологии Ordinals, которая позволяет записывать изображения и другие типы данных в «сатоши» — самую мелкую единицу биткойна. Каждому «сатоши» присваивается уникальный номер, а с помощью Ordinals их можно отслеживать и передавать.
- В марте 2023 года на базе Ordinals анонимный разработчик Domo представил новый стандарт для создания взаимозаменяемых токенов для блокчейна BTC — BRC-20. Это название созвучно с названием стандарта ERC-20 экосистемы Ethereum. Однако BRC-20 не использует смарт-контракты, а вместо этого записывает текстовый файл JSON (JavaScript Object Notation) в «сатоши» и превращает их в токены.
- Для создания, эмиссии и передачи BRC-20 токенов нужно заполнить лишь несколько параметров: p = protocol name (название стандарта), op = operation (операция с токеном — создание, передача или эмиссия), tick = ticker (тикер), max = max supply (максимальное количество токенов), lim = mint limit (лимит по эмиссии токенов за одну транзакцию), amt = amount (количество).



Чему равен «сатоши»?



1 сатоши = 0,00000001 BTC

1BTC =

10 000 000 «сатоши»

Код для создания, эмиссии и передачи BRC-20 токена занимает от четырёх до пяти строк

Создание	Эмиссия	Передача
<pre>{ "p": "brc-20", "op": "deploy", "tick": "ordi", "max": "21000000", "lim": "1000" }</pre>	<pre>{ "p": "brc-20", "op": "mint", "tick": "ordi", "amt": "1000", }</pre>	<pre>{ "p": "brc-20", "op": "transfer", "tick": "ordi", "amt": "1000", }</pre>

Источник: [twitter.com @domodata](https://twitter.com/domodata)



Что такое ERC-20?



ERC (Ethereum Request for Comments) — стандарт в сети Ethereum, на основе которого создаются токены в этом блокчейне.

20 — это порядковый номер предложения, который был принят после голосования сообщества. Любой желающий может предложить свою инициативу по улучшению блокчейна и процессов в нём.

- **BRC-20 и ERC-20.** Название стандарта BRC-20 созвучно с ERC-20, но на этом сходство между ними заканчивается. Токены ERC-20 создаются с помощью смарт-контрактов и могут содержать огромное количество правил и условий. В экосистеме Ethereum уже существует развитая инфраструктура — благодаря возможностям смарт-контрактов за последние несколько лет появились децентрализованные биржи,

децентрализованное кредитование, кроссчейн-мосты* и многое другое. Как видно из приведенной выше таблицы, у токенов BRC-20 ограниченный набор программируемости и функциональности.

* Кроссчейн-мост позволяет переносить активы из одного блокчейна в другой. Например, с помощью кроссчейн-моста можно перенести USDT из блокчейна Ethereum в Solana, Arbitrum, Optimism и т. д.

■ **Каков объём рынка BRC-20?** Несмотря на ограниченный функционал и отсутствие развитой экосистемы, общее количество токенов BRC-20 превысило 34,8 тыс. штук, а их рыночная капитализация в мае достигала \$1 млрд, но к концу 2К23 сократилась до \$180 млн. Первым токеном BRC-20 стал ordi, на него приходится 90% капитализации нового типа криптовалюты. В остальном BRC-20 токены — это мемкойны, вдохновленные интернет-мемами и не имеющие реальной экономической ценности. Тем не менее крупнейшая централизованная криптобиржа Binance в мае разместила на своей площадке несколько BRC-20 токенов, открыв ликвидность для широкой аудитории.

■ **Какая доля от всех транзакций в BTC приходится на Ordinals?** На базе технологии Ordinals можно записывать в блокчейн биткойна как NFT, так и BRC-20 токены — такие записи получили название «ординалы». С начала марта доля «ордианалов» в общем объёме транзакций в сети биткойн начала расти и к середине мая достигла пика — 66%. По мере снижения цен на токены BRC-20 активность начала угасать, но всё большую долю стали занимать NFT. В итоге на конец 2К23 доля «ордианалов» снизилась, но осталась довольно значимой — 40-50% (см. график справа).

■ **Как это повлияло на блокчейн биткойна?** Напомним, что модель биткойна стимулирует майнеров обеспечивать безопасность блокчейна с помощью двух экономических стимулов: вознаграждения за добытый блок напрямую от блокчейна (сейчас это 6,25 BTC) и комиссии за транзакции, которую платят пользователи за совершение операций. До 2023 года на комиссии за транзакции приходилась лишь небольшая часть доходов майнеров — около 1-2%. Однако в мае эта доля достигала 40% — ажиотаж вокруг BRC-20 токенов и биткойн-NFT значительно повлиял на спрос на транзакции и, следовательно, на размер комиссий (см. график справа). Из-за большого количества желающих торговать BRC-20 токенами пользователи стали больше платить за транзакцию — чем выше размер комиссии, тем быстрее транзакция попадёт и запишется в блокчейн. В прошлый раз такой резкий рост комиссий наблюдался в 2021 году, когда стоимость BTC достигла исторического максимума, что также вызвало ажиотажный спрос на транзакции (см. график «Средний размер комиссии за простой перевод в блокчейне BTC, \$»).

■ **Как настроено криптосообщество?** Новая технология разделила криптосообщество на два лагеря. В пользу BRC-20 и биткойн-NFT приводятся следующие аргументы:

► **Высокие комиссии создают новые стимулы для майнеров.** Примерно каждые четыре года вознаграждение за добытый блок снижается в два раза (халвинг). К 2031 году оно будет составлять всего 0,781 BTC, а к 2039 — 0,195 BTC. Таким образом, комиссии за тран-



Что такое смарт-контракт?



Это алгоритм (множество строк кода), который исполняется автоматически при достижении заложенных в него условий.

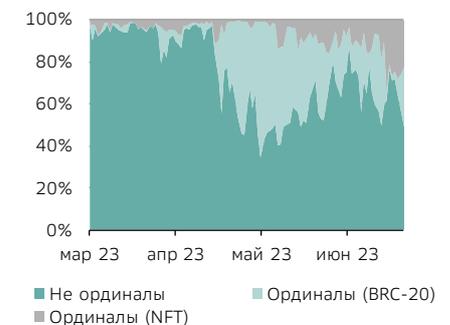
Топ-10 BRC-20 токенов по рыночной капитализации

Тикер	Цена, \$	Рыночная капитализация, млн \$
ORDI	7,73	162,2
DFUK	2,43	51
OSHI	783	10,5
WHEE	0,34	7,3
ZBIT	0,22	4,7
ALEX	0,15	3,2
MAXI	1,45	3
CNCL	254	2,5
TRAC	0,11	2,4
DOMO	0,11	2,3

По состоянию на 30.06.2023

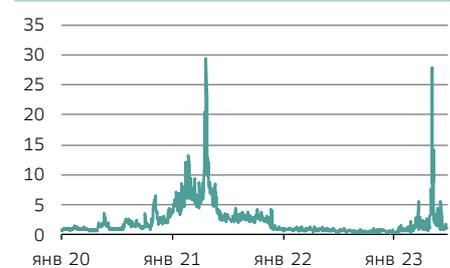
Источник: CoinMarketCap

Структура транзакций в блокчейне BTC, %



Источник: dune.com @cryptokoryo

Средний размер комиссии за простой перевод в блокчейне BTC, \$

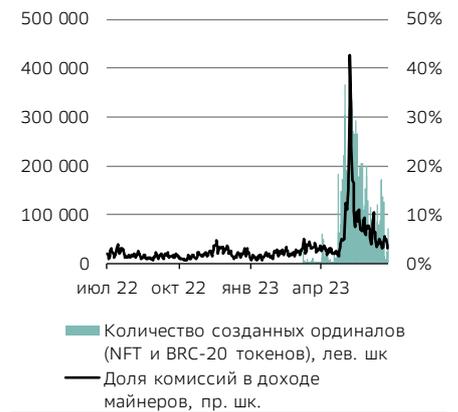


Источник: glassnode

закции в долгосрочной перспективе станут одним из основных финансовых стимулов для майнеров, которые обеспечивают работоспособность и безопасность блокчейна первой криптовалюты.

- ▶ **Биткойн выходит за рамки «цифрового золота».** «Ординалы» повышают ценность биткойна за счёт новых возможностей. Пока не ясно станет ли BRC-20 общепринятым стандартом для токенов в блокчейне биткойна, но он положил начало исследованиям в этом направлении.
- Противники «ординалов» акцентируют внимание на проблемах, которые они создают для экосистемы биткойна:
 - ▶ **Время на обработку транзакций.** Поскольку каждая операция с BRC-20 токеном (создание, эмиссия, передача) требует отдельной транзакции, в мемпуле биткойна скапливается очередь из транзакций, ожидающих добавления в блокчейн. Если пользователь не готов платить повышенную комиссию, его транзакция может находиться в мемпуле от нескольких часов до нескольких дней. До появления «ординалов» в 4K22 в мемпуле ожидали своей очереди в среднем 4,6 тыс. транзакций, а в 2K23 — уже 58,7 тыс.
 - ▶ **Размывание ценности.** Биткойн-максималисты считают первую криптовалюту в первую очередь средством для сохранения ценности и накопления. Появление спекулятивных активов размывает эту ценность и усложняет использование сети.

Доля дохода майнеров от комиссий (%) и количество созданных ординалов (шт.)



Источник: dune.com @cryptokoryo

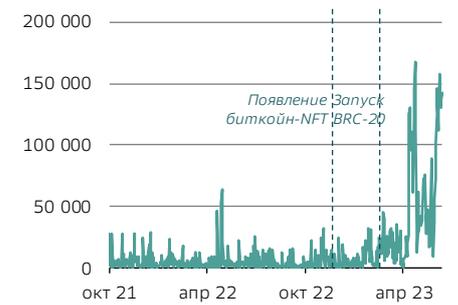


Что такое мемпул?



От англ. memory pool (пул памяти) Это своего рода «зал ожидания» для транзакций, которые майнеры ещё не зашифровали и не добавили в блок.

Количество транзакций в мемпуле биткойна



Источник: glassnode

Новый виток мемкойнов – PEPE

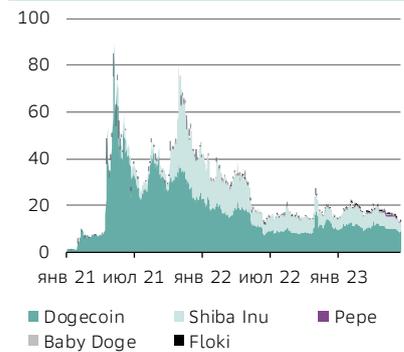
Мемкойны – это цифровые монеты, создание которых вдохновлено интернет-мемами, картинками, актуальными событиями или влиятельными личностями. Новая волна популярности мемкойнов началась в мае этого года с монеты PEPE, основанной на меме «лягушонок PEPE». Резко возросшая популярность PEPE возродила интерес к сегменту мемкойнов и поддержала стремительный рост монет.

Что такое мемкойны? Это цифровые монеты, создание которых вдохновлено интернет-мемами, картинками, актуальными событиями или влиятельными личностями. Такие активы зачастую могут создаваться как шутка или эксперимент. Как правило, единственная реальная ценность мемкойнов заключается в том, что ими могут торговать участники рынка, которым нравится мем. Таким образом, стоимость этих активов определяется их популярностью. Мемкойны – одни из самых волатильных монет на криптовалютном рынке. Их капитализация на сегодняшний день составляет около \$14 млрд. При этом более 90% от рыночной капитализации мемкойнов занимают всего 2 монеты: Dogecoin (\$8,7 млрд) и Shiba Inu (\$4,1 млрд).

Dogecoin – самый известный мемкойн, созданный программистами Джексоном Палмером и Билли Маркусом, которые вдохновились мемом с собакой породы сиба-ину. Начинаясь этот проект как шутка, но со временем криптовалюта набрала огромную популярность, особенно после того, как в 2019 году её начал активно продвигать Илон Маск. Комментарии и действия миллиардера неоднократно приводили к резким колебаниям цены криптовалюты. В частности, в начале апреля 2023 года цена Dogecoin выросла на 30%, после того как компания Twitter, которой владеет Илон Маск, временно изменила свой логотип на изображение собаки породы сиба-ину. Однако позднее компания вернула привычный логотип, и цена Dogecoin скорректировалась. В мае 2021 года цена Dogecoin достигала исторического максимума (\$0,73) после её очередных упоминаний Илоном Маском. Впрочем, не все его комментарии позитивно сказывались на цене монеты. Например, незадолго до достижения исторического максимума Dogecoin подешевела на треть, после того, как миллиардер в шутку назвал криптовалюту «разводом». Монета Shiba Inu была запущена анонимным разработчиком (или группой) в августе 2020 года как «убийца Dogecoin».

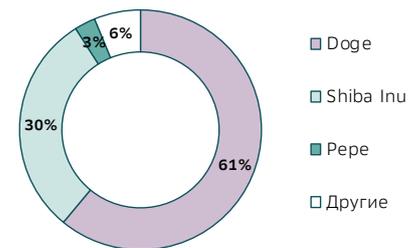
PEPE. Новая волна популярности мемкойнов началась в мае этого года с монеты PEPE, основанной на меме «лягушонок PEPE». В начале апреля в Twitter появился аккаунт @perecoineth с единственной публикацией – изображением лягушонка Пеппе в красной кепке с надписью «Make Memecoins Great Again», что схоже с образом и лозунгом бывшего президента США Дональда Трампа. Уже через две недели были запущены торги токеном PEPE на децентрализованной бирже Uniswap. Разработчики мемкойна заложили механизм «сжигания» криптовалюты – это предполагает взимание 2% комиссии с каждой транзакции, часть которой сжигается. Таким образом уменьшается общее предложение для

Капитализация пяти крупнейших мемкойнов, \$ млрд



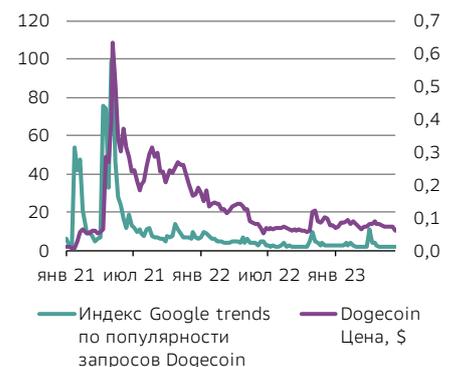
Источник: CoinGecko

Доля мемкойнов по капитализации



Источник: CoinGecko

Цена мемкойнов коррелирует с их обсуждаемостью в сети



Источник: CoinGecko

увеличения стоимости оставшихся токенов с течением времени. Кроме того, разработчики встроили специальную систему перераспределения, при которой часть каждой транзакции распределяется между существующими держателями и стимулирует более долгосрочных инвесторов.

«Собаки отжили свое, — пишут на сайте разработчики PEPE, — настало время Пепе взять власть в свои руки». На данный момент это уже третий по капитализации мемкойн (\$0,4 млрд), а менее, чем через три недели после старта торгов его капитализация достигала \$1,8 млрд. Активное обсуждение PEPE в соцсетях различными инфлюенсерами позволило мемкойну быстро набрать популярность и уже на следующий день после начала торгов его капитализация выросла с \$7 млн до \$135 млн. Такой стремительный рост ещё больше поддержал ажиотаж вокруг криптовалюты.

Влияние на рынок. Резко возросшая популярность PEPE возродила интерес к сегменту мемкойнов и поддержала стремительный рост монет, которые были запущены примерно то же время. К ним можно отнести Wojak и ArbDoge AI. Их динамика очень схожа с динамикой PEPE. В то же время у Shiba Inu coin и Dogecoin динамика была другой.