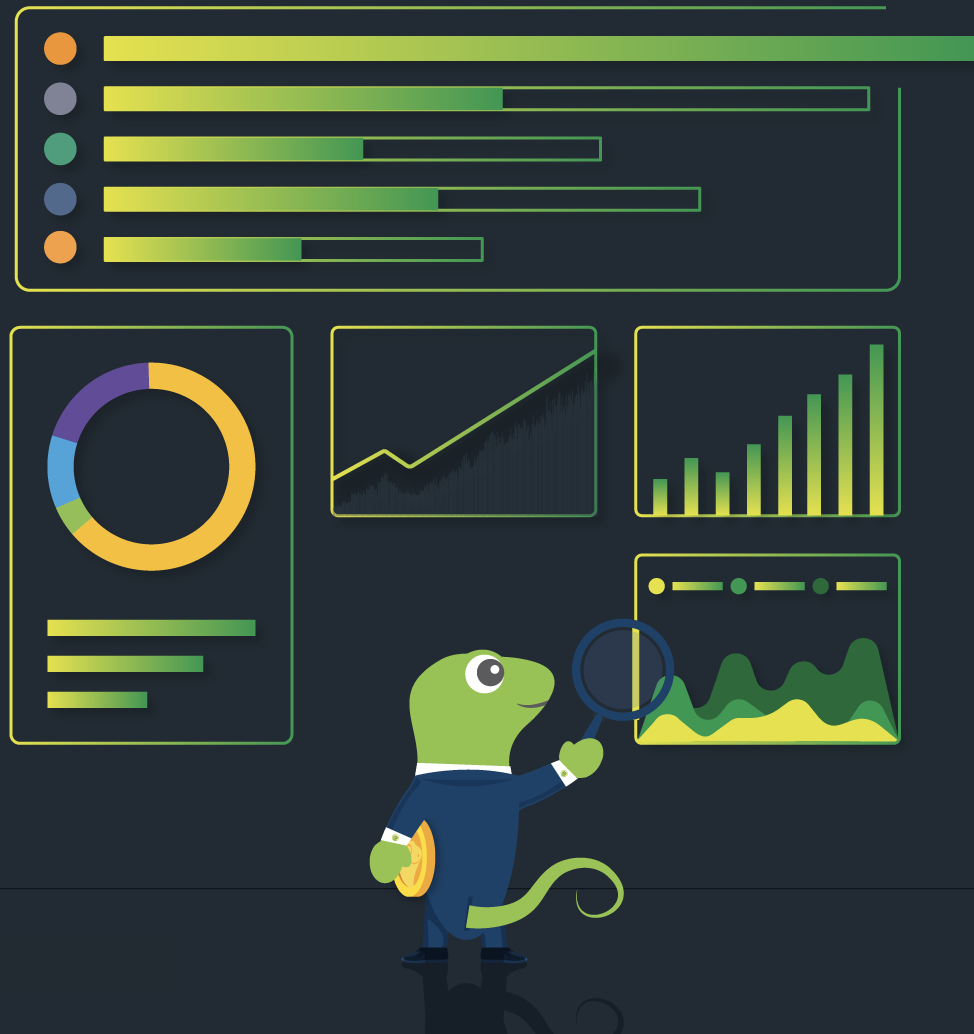
CoinGecko

四半期レポート 2021年 Q2

完全版



マーケットデータ、アナリティクス、多種多様なインサイト。

創業者ノート

CoinGecko

クリプトの総時価総額は、2021年5月に2.5兆ドルのピークを迎えましたが、その後しばらくは落ち着きを見せています。第2四半期には数回に渡り連続的な急下落がありました。市場の時価総額は1日で20〜30%も下落し、連鎖的な清算が発生しました。着実にマスアダプションを進めると同時に、世界はこれまで以上にクリプトを注意深く精査しています。

第2四半期末には、中国による仮想通貨マイニングの(本当の）禁止や、マイニングの環境問題に関する世界的論争などのイベントが起こりました。クリプトはこれまでも何度もFUDサイクルを繰り返し経験してきましたが、今回のものは、より広範な普及を考慮すると回避不可能だと言えるでしょう。一方で悪いニュースばかりではありません。エルサルバドルが、国として世界で初めてビットコインを法定通貨として採用したのです。

今期最大のハイライトの一つにミームトークンがあります。Dogecoinとその関連コインたちが次々と登場し、急騰を続けました。トロールこと「イーロン・マスク」に導かれて「Doggo」コインが増殖し、明確な用途もないコインが「信頼できる投資」とみなされる奇妙な文化が生まれました。ユーザーの皆様は、常に自分自身で慎重な調査(DYOR)を行う必要があります。

ミームブームの他には、DeFiがEthereumから他のブロックチェーンに拡大していったことも、大きな変化の一つです。Polygonの成長は凄まじく、AaveとCurveの拡大にも支えられ、Total Value Locked（TVL)シェアを急拡大させました。今期のDeFiは特に革新的でした。Uniswapは流動性を集中させたモデルV3をローンチし、将来の利回りをトークン化するプロトコルなども数々登場し始めました。また今後、Compound TreasuryやAave Proを通じて、より多くの機関投資家が参入することが期待されます。

Non-Fungible Tokens（NFT）ハイプは、出来高の減少と価格の下落により、かなり減速しています。しかし、例外的にAxie Infinityは、Play-to-earnモデルで前進する道を切り開いています。全く新しい経済が私たちの目の前で創造されており、あらゆる年齢層のプレイヤーがこの新しいパラダイムを利用しています。Axie Infinity は、NFTが世界にもたらす大きな可能性を示しています。

最後になりましたが、『How to DeFi』シリーズの新刊2冊、『How to DeFi: Beginner』と『How to DeFi: Advance』が発売されました。[初級編」と「上級編」です。ぜひCoinGeckoストアでチェックしてみてください。

"DeFiがEthereumを飛び出し、複数のブロックチェーンへと拡大した"

Bobby Ong
COO

TM Lee
CEO

目次

CoinGecko

創業者ノート 3

マーケット概観 4
- 2021年Q2現物市場概観
- 2021年Q2トップ5仮想通貨リターン
- 2021年Q2トップ30仮想通貨シェア
- 2021年Q2トップ5ステーブルコイン

ビットコイン分析 10
- ビットコイン価格vs取引高
- ビットコインハッシュレート
- ビットコインを保有する上場企業2021
- マーケット時価総額: ビットコインvsゴールド、S&P500トップ5株式

DeFi分析 14
- 2021年Q2 DeFi概観
- 2021年Q2 DeFi価格リターン
- DeFiエコシステム
- 各カテゴリトップ5トークンのパフォーマンス

ミームコイン 19

Uniswap V3 23
- Uniswap V3の紹介
- 集中流動性
- Uniswap V3流動性提供者のメリット及びデメリット、リスク
- Uniswap V3 Vault (ファンドマネージャー)

未来の利回りをトークン化 28

Polkadot と Kusama 31
- PolkadotとKusamaの基礎インフラストラクチャー
- PolkadotとKusamaの違い
- クラウドローン

NFTs(非代替性トークン) 38
- NFT概観
- NFTゲームの王道 – Axie Infinity
- Play-to-Earnの登場

取引所 52
- 2021年Q2トップ10仮想通貨取引所
- 2021年Q2トップ10中央集権取引所(CEX)
- 2021年Q2トップ10分散型取引所 (DEX)
- 2021年Q2デリバティブ取引所 – ビットコイン無期限先物取引高
- 2021年Q2デリバティブ取引所 – ビットコイン無期限先物建玉(OI)
- 2021年Q2デリバティブ取引所 – ビットコイン無期限先物ファンディングレート

CoinGecko リリース 62
- 書籍「How to DeFi」シリーズ 2021
- プレミアムニュースレター 「Farmwatch」

アナリスト:

Erina Azmi

Lucius Fang

Win Win

Benjamin Hor

Shaun

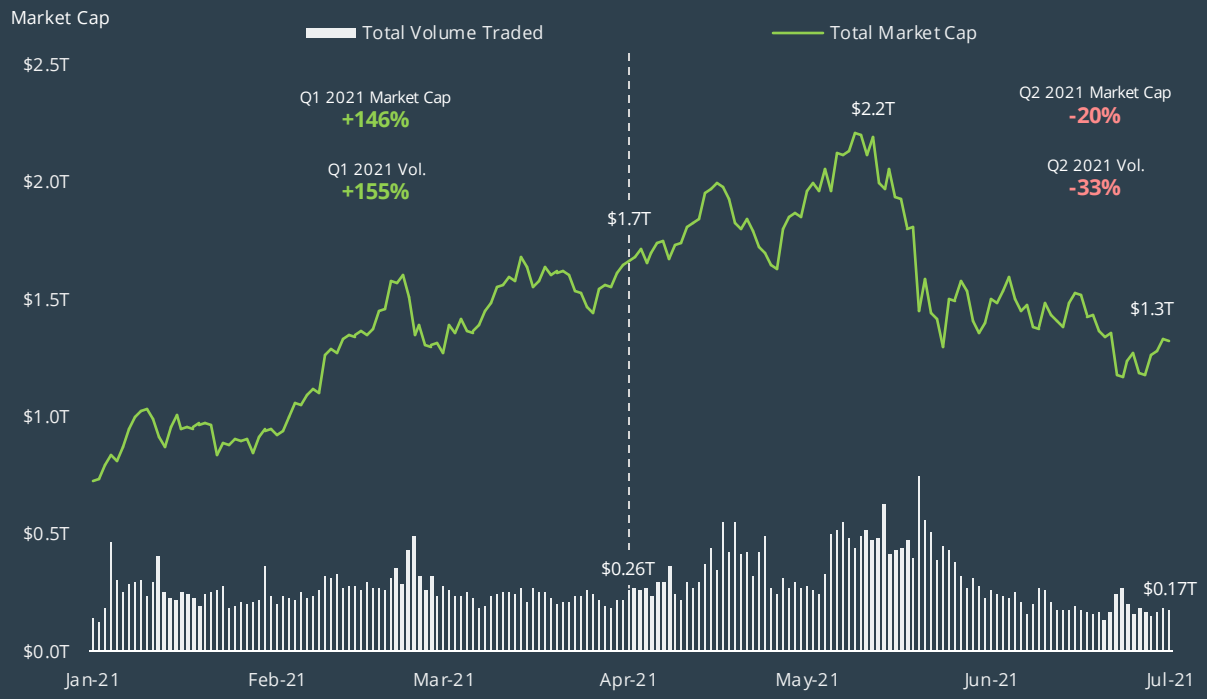
Yi Hong

マーケット概観

Q2 2021 現物市場概観

仮想通貨の時価総額は20%減の1.3兆ドルに

トップ30仮想通貨 時価総額＆取引高 (2021年 1 – 6月)



*Top-30 Cryptocurrencies as of 1 July 2021

-20%

トップ30仮想通貨
時価総額成長率 in Q2 2021

第2四半期初頭は、ミームコインがクリプトシーンを席巻し、5月には時価総額が2.2兆ドルのピークに達しました。

第1四半期と比較して、クリプト市場の時価総額は20%、取引高は33%減少しました。

第2四半期末には、市場の時価総額はピーク時から41%減の1兆3,000億ドルに達しました。

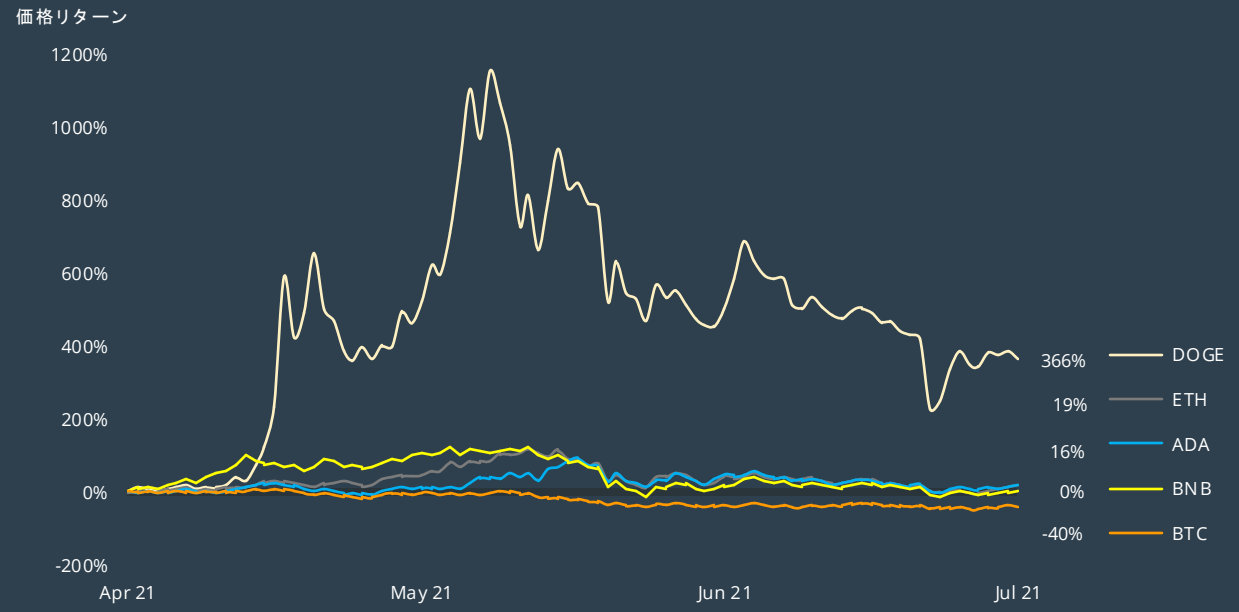
この下落タイミングは、Teslaが環境問題を理由にビットコイン支払いの停止を発表した時期と重なっています。ビットコインのエネルギー消費量が多いとされることは、同時期多くのメディアで大きく取り上げられました。

さらに、第2四半期の終わりには、中国で全国的に仮想通貨マイニングが禁止されました。

Q2 2021 トップ5仮想通貨リターン

ミームコインブームによってDogecoinがTo The Moon

トップ5仮想通貨の価格リターン (2021年 4 – 6月)



第2四半期、市場はミームの熱狂に突入しました。その中でもDogecoinは366%という驚異的な上昇率でマーケットをリードしました。一方、ビットコインは40%の損失を被りました。

+72%

トップ5仮想通貨の
平均価格リターンQ2 2021

2021年 Q2 価格リターン

(vs. 2021 Q1)

-40% (+103%)

+19% (+159%)

+0.33% (+710%)

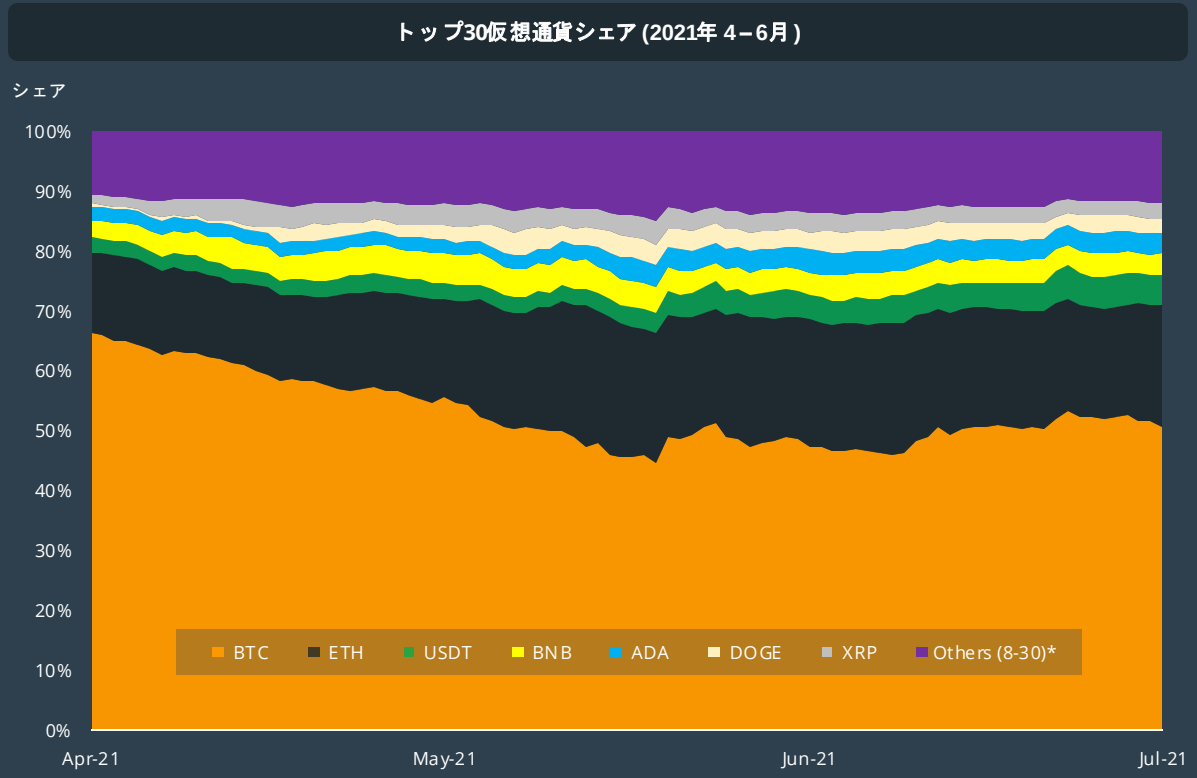
+16% (+555%)

+366% (1,055%)

** Top-5 Cryptocurrencies excluding Tether (USDT) stablecoin as of 1 July 2021*

Q2 2021 トップ30仮想通貨シェア

今期、イーサリアムはビットコインを制した



** Others (8 - 30) refers to top 8 - 30 coins by market capitalization on CoinGecko as of 1 July 2021*

マーケットシェア Q2 2021

(% 変化 vs Q1 2021)

49.7% (-16.3%)	3.3% (+1.1%)
20.0% (+6.7%)	2.5% (2.1%)
4.7% (+2.3%)	2.4% (+0.9%)
3.5% (+0.7%)	11.8%* (+1.3%)

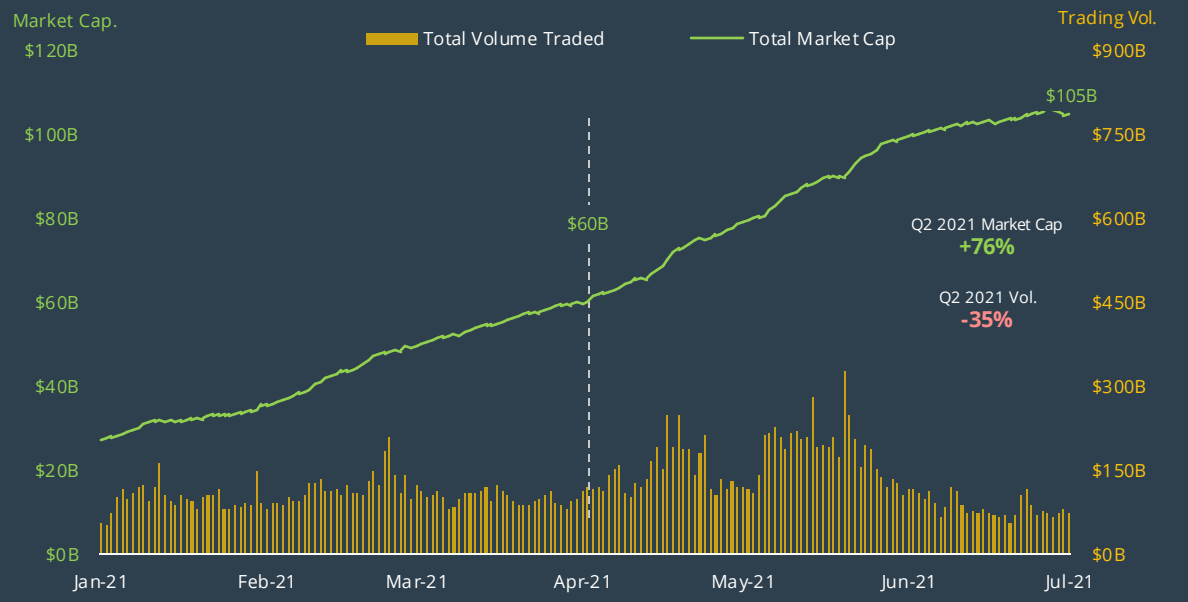
ビットコインのシェアは16.3%と急激に低下し、50%を下回りました。

アルトコインの季節が本格的に到来しました。イーサリアムは6.7%増でシェア20%となりました。一方、DogecoinはPolkadotに代わって6位を獲得しました。

Q2 2021 トップ5ステーブルコイン

トップ5ステーブルコインの流通額は76%増の1,050億ドルを記録

トップ5ステーブルコイン概観 (2021年 1 – 6月)



ステーブルコインの流通量は最高を記録し、時価総額は1,050億ドル（+76%）に達しましたが、取引量は35%減の736億ドルとなりました。これは、-20%の低迷期にトレーダーが安全なポートフォリオを選んだためと思われます。

+$45B

トップ3ステーブルコイン
時価総額 2021年Q2

2021年Q2ステーブルコイン流通量

(2021年Q2 成長)

USDT	$62.8B	+$22.0B (+54%)
USDC	$25.2B	+$14.4B (+133%)
BUSD	$10.1B	+6.6B (+191%)
DAI	$5.1B	+$2.1B (+70%)
UST	$1.9B	+$0.3B (+18%)

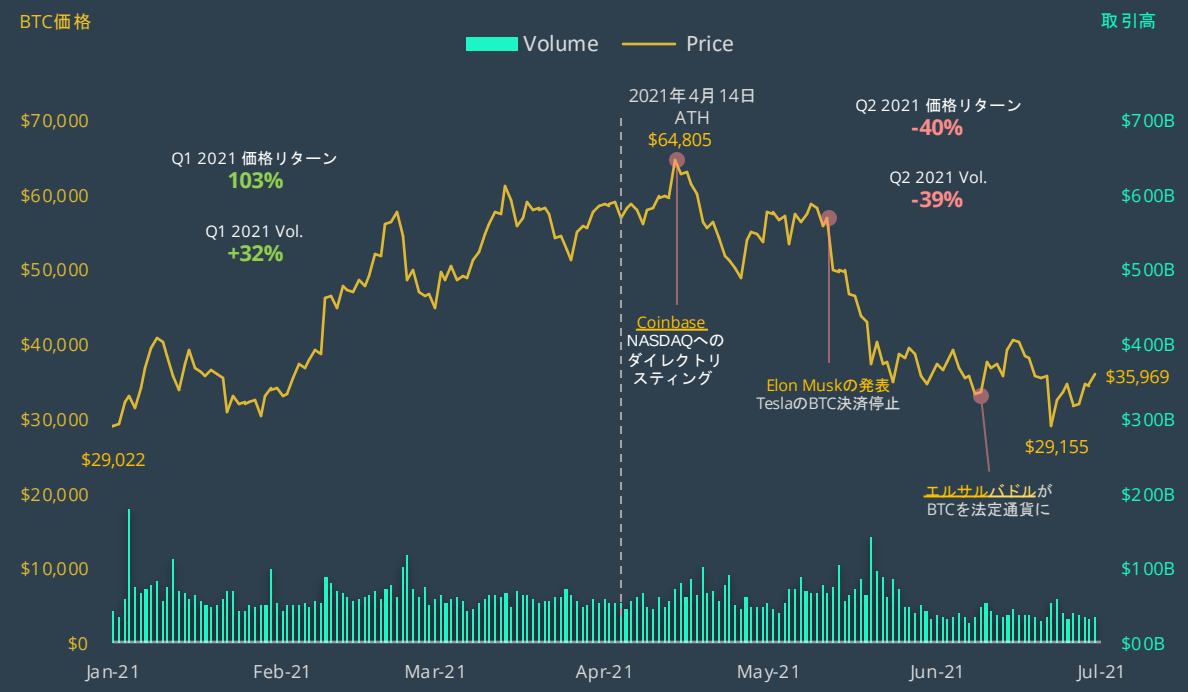
Top-5 stablecoins by market capitalization taken as of 1st July 2021.

ビットコイン分析

ビットコイン価格vs取引高

停滞中のビットコイン、、、

ビットコイン価格と現物市場取引高 (2021年 1 – 6月)



-40%

BTC価格リターン2021年Q2

4月に史上最高値を記録した後、ビットコインン価格は低迷し続けています。第2四半期には、ビットコインは2021年の最安値を記録し、6月22日に一時的に29,154ドルに達しました（-55%）。

ビットコインは2021年第2四半期を40%下落の35,969ドルで終え、30,000ドルから36,000ドルの間で固まっています。

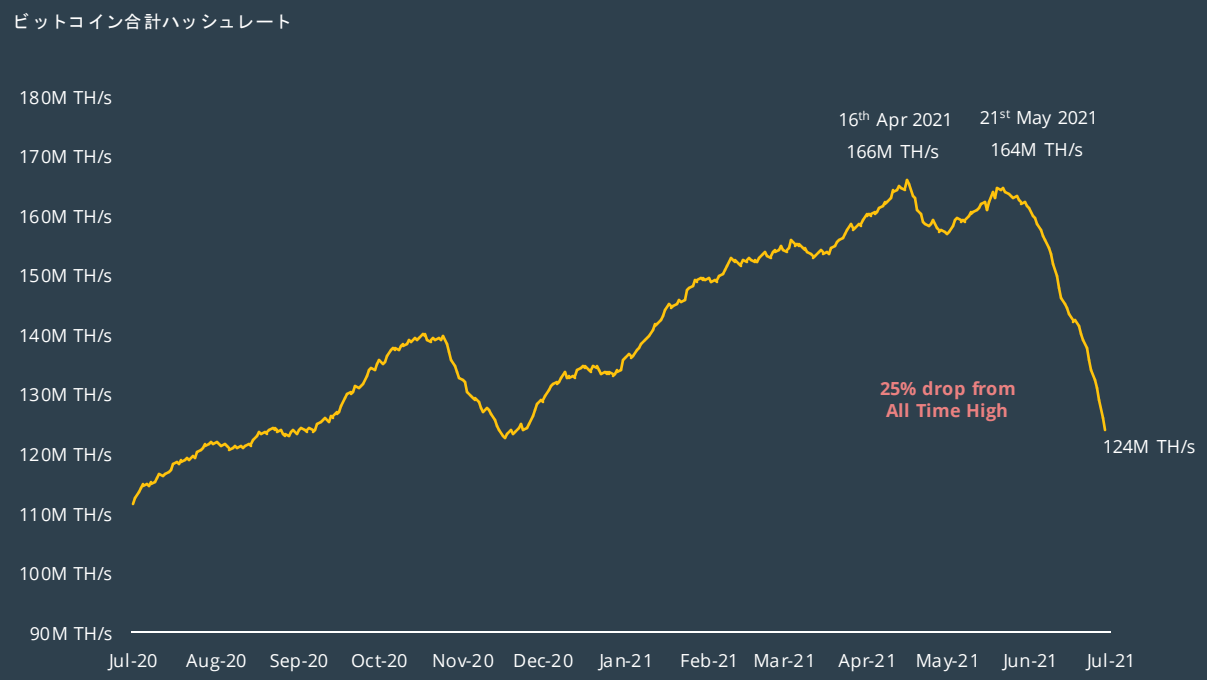
大幅下落の原因として考えられる4つのイベント:

- **Tesla** は、環境への影響を考慮してBTCを決済手段として受け入れなくなった
- 米連邦準備制度理事会（FRB）は、予想以上に高いインフレを抑制するため、予想よりも早く利上げを行う可能性がある。
- 中国の規制により、ビットコインのマイニングが禁止されたこと。
- 過剰なレバレッジをかけたトレーダーが、連鎖的な清算を招いた。

ビットコインハッシュレート

中国マイナーの大規模なお引っ越し

ビットコイン合計ハッシュレート(TH/s) (2020年 7月 – 2021年6月)



Data is sourced from https://www.blockchain.com/charts/hash-rate as of 1 July 2021

-25%

4月のピーク時から6月末までのハッシュレートの低下

ビットコインハッシュレートは-25%と劇的に低下し、4月のピーク時には166M TH/sだったのが、6月末には124M TH/sまで低下しました。

この下落は、2021年5月21日に中国でビットコインマイニングが全国的に禁止されたためです。

マイナーは既に中国から撤退し始めています。しかし、彼らの活動が再開されれば、合計ハッシュレートは回復すると期待できます。

2021年Q2ビットコインを保有する上場企業

上場企業がビットコインの総供給量の1.03%を支配している

ランク	企業名	合計保有量	BTCの総供給量に対するシェア(%)
#1	**MicroStrategy Inc.**	105,085 BTC	0.500%
#2	**Tesla**	48,000 BTC*	0.229%
#3	**Galaxy Digital Holdings**	16,402 BTC	0.078%
#4	**Square Inc.**	8,027 BTC	0.038%
#5	**Marathon Patent Group**	4,813 BTC	0.023%
#6	**Hut 8 Mining Group**	2,851 BTC	0.014%
#7	**NEXON Co Ltd.**	1,717 BTC	0.008%
#8	**Voyager Digital Ltd.**	1,239 BTC	0.006%
#9	**Riot Blockchain, Inc.**	1,175 BTC	0.006%
#10	**Aker ASA**	1,170 BTC	0.006%

*これは上場企業のみのリストです。非公開企業が保有するビットコインは計上されていません。

**Elon Musk disclosed that Tesla sold a portion of their Bitcoin holdings, though an accurate figure has yet to be revealed*
Data is sourced from https://www.coingecko.com/en/public-companies-bitcoin as of 1 July 2021

時価総額推移 ビットコインと金、S&P500トップ5株式の比較

ビットコイン時価総額はゴールドの20分の1まで収縮

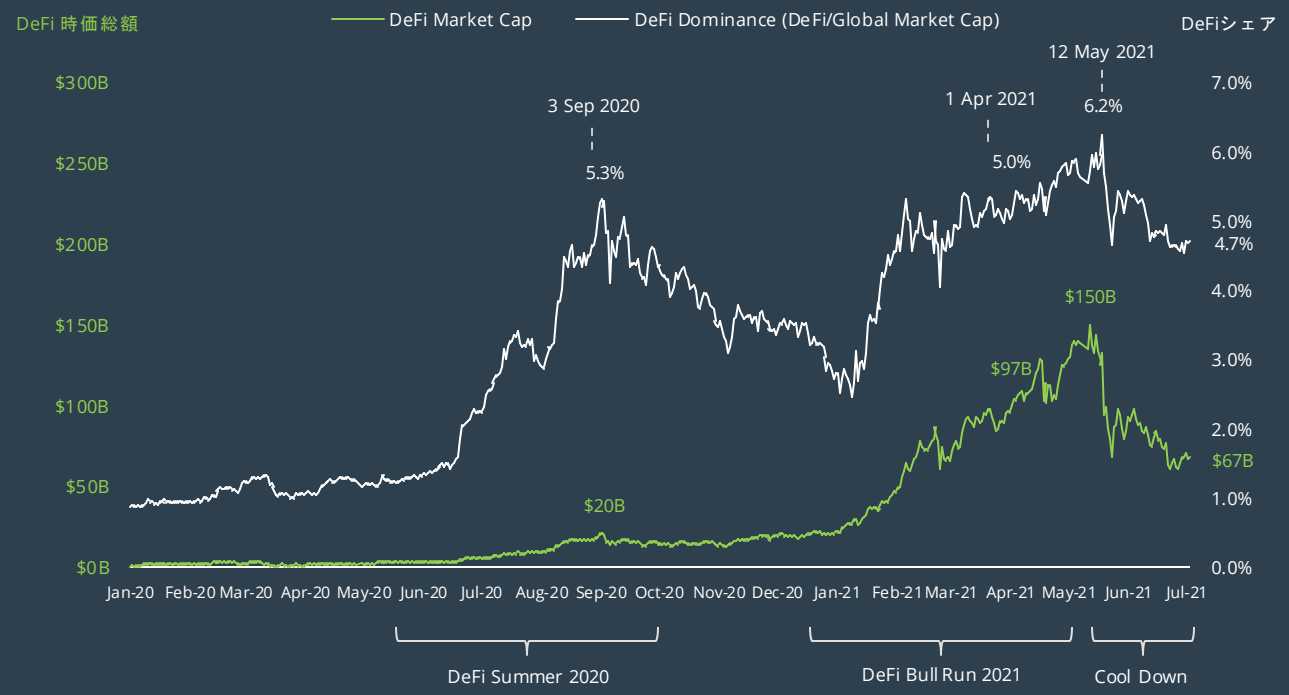
アセット (時価総額)	各アセットの時価総額に対するビットコイン時価総額	変動率 Q2 vs. Q1
Bitcoin 時価総額: $0.674 T		
Gold 時価総額: $11.355 T	5.90%	(-4.2%)
Apple (AAPL) 時価総額: $2.340 T	28.8%	(-25.0%)
Microsoft Corp. (MSFT) 時価総額: $2.091 T	32.2%	(-28.6%)
Amazon (AMZN) 時価総額: $1.771 T	38.1%	(-31.7%)
Alphabet A (GOOGL) 時価総額: $1.701 T	39.6%	(-37.7%)
Facebook (FB) 時価総額: $1.006 T	67.0%	(-63.8%)

Data is sourced from https://www.investopedia.com/top-10-s-and-p-500-stocks-by-index-weight-4843111 & https://finance.yahoo.com/ as of 1 July 2021

DEFI分析

Q2後半のDeFiはクールダウン

DeFi 時価総額 vs. DeFi / 仮想通貨市場全体の時価総額 比率 (2020年 1月 – 2021年6月)



-43%

DeFI時価総額 2021年Q2

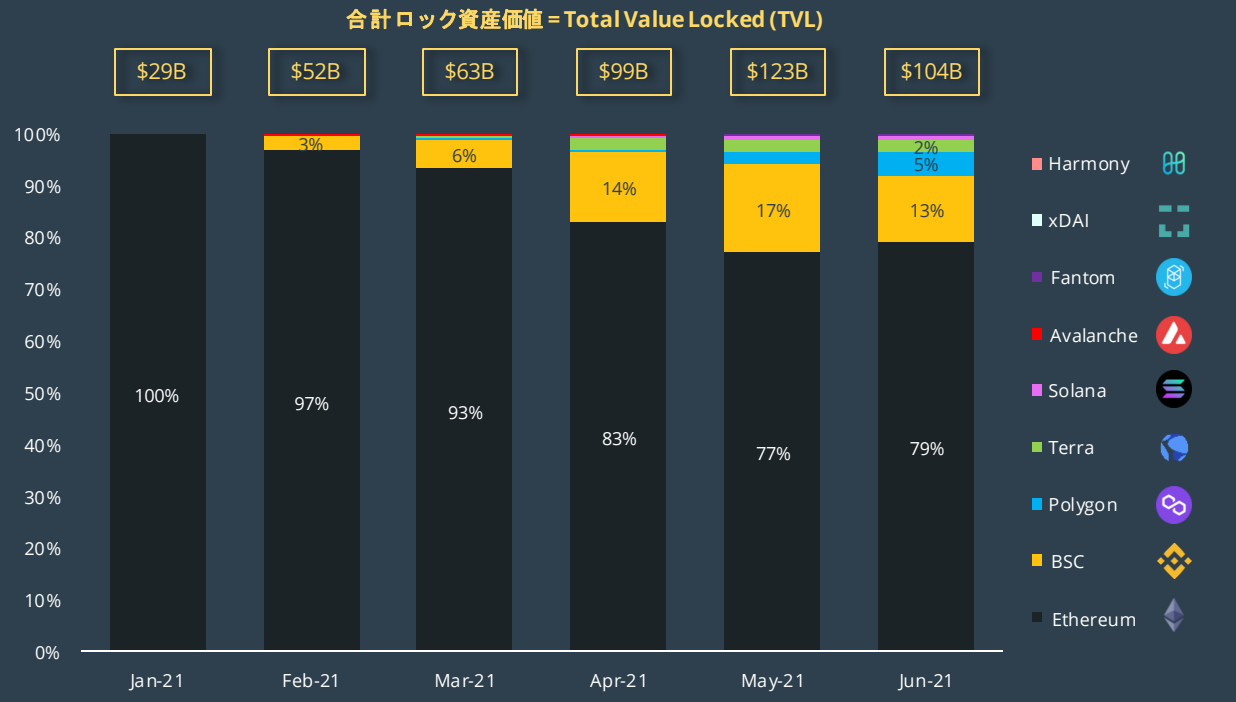
DeFiの時価総額は、5月に1,500億ドルのピークを迎えた後、55%の減少（670億ドル）に見舞われました。前四半期比では43%の下落です。しかし、DeFiはクリプト市場の5%のシェアを占めています。

資金の流入が停滞していることが懸念点です。DeFiは、ハイプサイクルにおける期待値のピークにあるのかもしれません。

DeFiが既存金融からより多くのユーザーや機関投資家を取り込むことに注力している。MakerDAOは2021年4月にCentrifugeと統合した後、不動産ローンをVaultの担保資産に組み込み始めた。また、Compound Treasuryは、機関投資家向けにDeFiの利回りへのアクセスを提供し始めました。Aave Proも来期には追随する予定です。

Data is sourced from https://www.coingecko.com/en/defi as of 1 July 2021

イーサリアム以外でDeFiをリードするBSCとPolygon



Data is sourced from https://defillama.com/home as of 1 July 2021

+65%

Total Value Locked (TVL) 成長 2021年Q2

イーサリアムは、四半期ごとのTVLが65%増の1,040億ドルに達しました。ただし、6月までにTVLが14%減り、TVLシェアは79%となりました。Binance Smart Chain（BSC）やPolygonなどの低コストなオルタナティブが市場シェアを拡大しています。

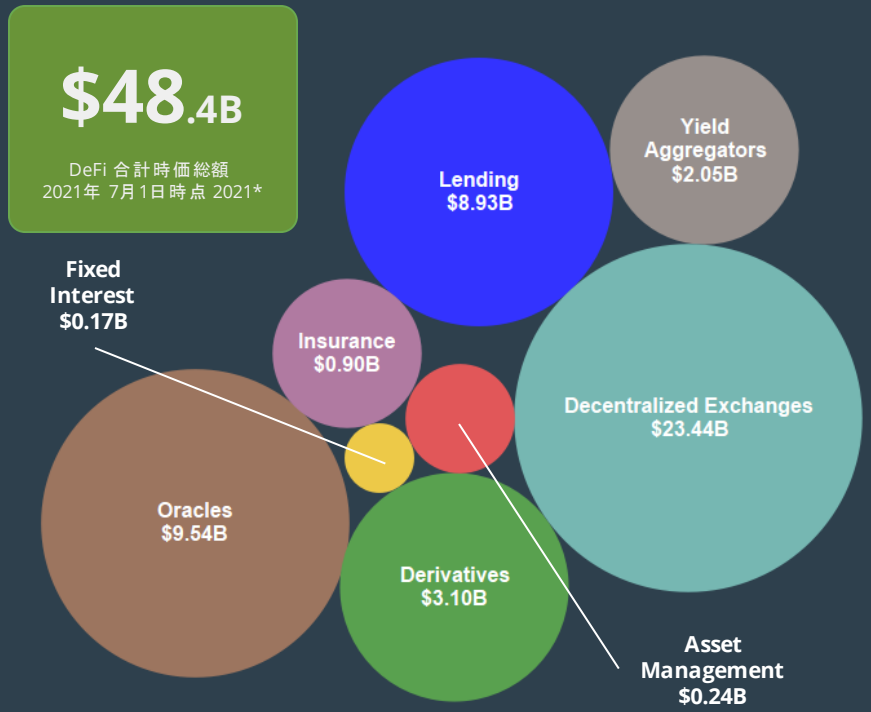
BSCは、「PancakeBunny」や「Venus」などの数々の有名なハッキングにもめげず、6月のTVL市場において、シェアは3月の約2倍となる13%に達しました。

Polygonのシェアは5%成長しました。非EthereumチェーンのTVL成長は、OptimismやArbitrumといったL2スケーリングソリューションのローンチが遅れたためと考えられます。また、1inch、Aave、CurveなどのDeFiの有力プロジェクトはPolygonに展開したことも主な要因の一つです。

CoinGecko

DeFi市場も仮想通貨市場の下落の煽りを受けた

各 DeFiカテゴリの時価総額 Q2 2021



Weightage (By 2021 Q2 Market Cap Share)	Sector	QoQ % Change
	Total DeFi Market Cap	-32%
48%	Decentralized Exchanges	-35%
20%	Oracles	-30%
18%	Lending	-16%
6%	Derivatives	-47%
4%	Yield Aggregators	-45%
2%	Insurance	-18%
0%	Asset Management	-49%
0%	Fixed Interest	-31%

DEXは、DeFiの総時価総額の48%を占めており、依然としてDeFiエコシステムの大黒柱となっています。代表的なプレイヤーは、UniswapやSushiswapといったEthereumのトップDEXです。注目すべきは、クロスチェーンのDEXも普及し始めていることで、THORChainは時価総額ベースで3位にランクインしています

レンディング・プラットフォームとオラクルは、どちらもDeFiに欠かせない構成要素であることがわかりました。四半期ごとにそれぞれ16%、30%下落したにもかかわらず、両者の市場占有率は20%に近い水準を維持しています。

固定金利や資産運用関連のプロジェクトの数は増えていますが、その時価総額は30～50%減少しました。これは、DeFi市場全体の大規模な落ち込みと軌を一にしています。

Data is sourced from https://www.coingecko.com/en/categories as of 1 July 2021
** Categorical market cap includes only governance and utility tokens (excluding stablecoins and wrapped tokens).*

各カテゴリのトップ5トークンパフォーマンス

DOGEホルダーはマーケットの平均パフォーマンスを大きく凌駕

	Q1 2021	Q2 2021	YTD (1st Jan - 1st July 2021)
Top-5 DeFi Tokens			
UNI	442%	-31%	273%
LINK	159%	-33%	74%
AAVE	332%	-34%	184%
CAKE	2,843%	-24%	2,140%
MKR	261%	24%	348%
Top-5 Cryptocurrencies			
BTC	103%	-40%	21%
ETH	159%	19%	209%
BNB	710%	0.3%	712%
ADA	555%	16%	661%
DOGE	1,055%	366%	5,289%
Top-5 DEX Tokens			
UNI	442%	-31%	273%
CAKE	2,843%	-24%	2,140%
RUNE	578%	-15%	479%
SUSHI	412%	-44%	185%
BNT	484%	-55%	165%
Top-5 NFT Tokens			
THETA	555%	-43%	272%
CHZ	,242%	-49%	1,094%
ENJ	1,845%	-55%	784%
MANA	1,186%	-43%	633%
ECOMI	35,173%	-82%	6,332%
Top-5 Gaming Tokens			
ENJ	1,845%	-55%	784%
AXS	960%	0.5%	965%
UOS	367%	-30%	227%
ALICE	-30%	-73%	-81%
GALA	1,628%	-66%	483%

2021年第2四半期、DOGEのパフォーマンスは他の仮想通貨を凌駕しており、3ヶ月間のリターンは366%となりました。これに続くのがETHとADAで、それぞれ19%と16%の3ヶ月間のリターンを記録しています。

最も苦戦した分野はNFTトークンで、-43%から-82%となっています。

MKRとAXSは、上位5つの仮想通貨以外で、それぞれ24%と0.5%のプラスの四半期利益を示した唯一のトークンです。

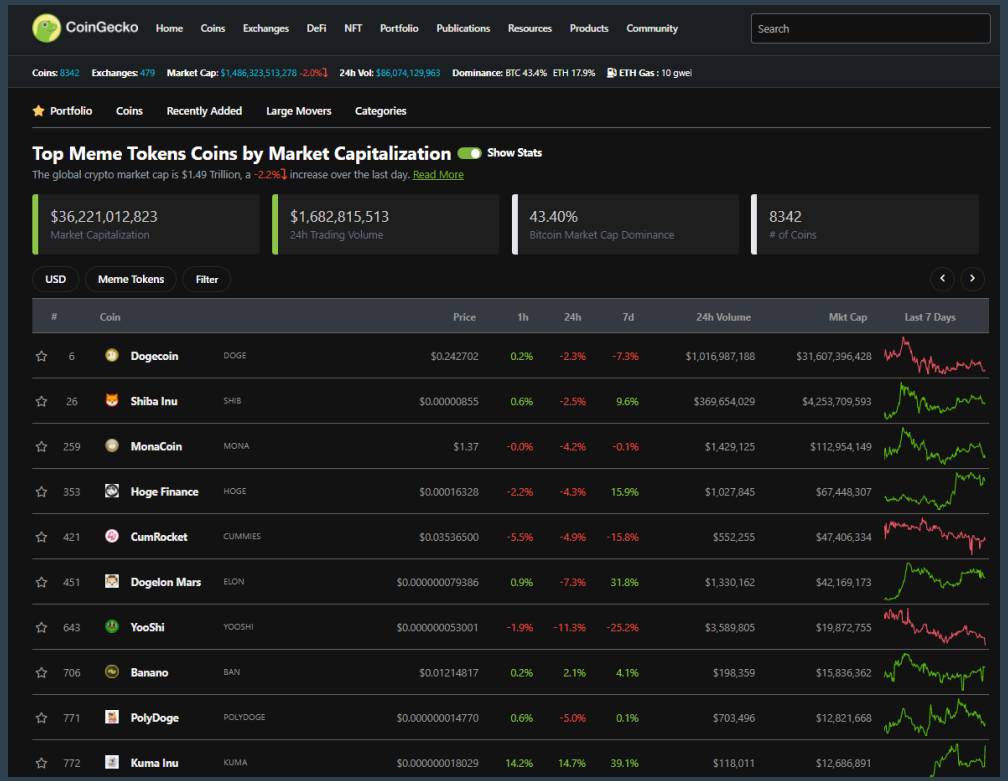
しかし引いて見てみると、YTDで損失を出しているのはALICE HODLersだけ(-81%)で、他すべてのトークンのYTDゲインはプラスで、BTCのフロアは21%です。

5,000%以上のプラスのリターンを得たのは、DOGEとNFTプラットフォームであるECOMIの2トークンだけです。

Each Top-5 coins are ranked by market cap as of 1 July 2021

ミームコイン

ミームコインという新パラダイム



単なるミームとして始まったことが、完全に新しいムーブメントへと進化しました。DOGEとその従兄弟であるSHIBAを筆頭に、2021年初頭にイーロン・マスクが個人のTwitterアカウントでDOGEの宣伝を開始して以来、memecoinは人気を博しています。

7月1日現在、ミームコインは全部で55種類あり、時価総額は合計で360億ドル、これはカンボジアの2020年のGDPの1.43倍に相当します。

ミームコインの時価総額の87%以上（316億ドル）をDogecoinが占め、次いでSHIBA（43億ドル）、MonaCoin（1億1300万ドル）となっています。

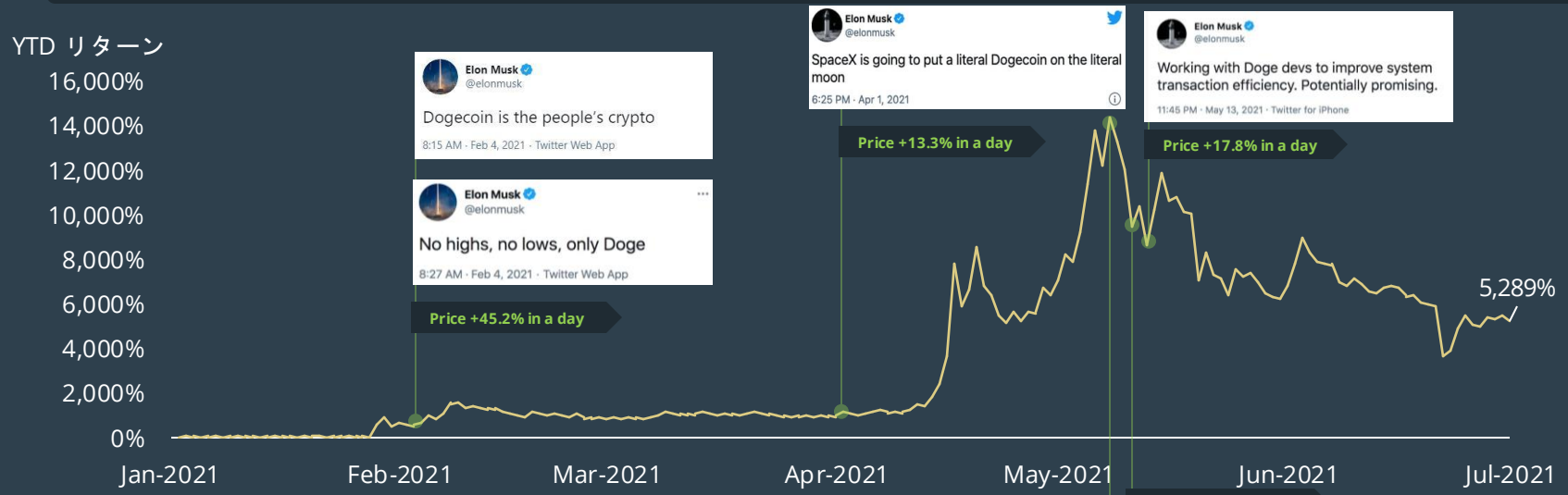
ミームについて注意すべきことは、不安定な土台の上に成り立っているということです。ミームコインへの投資は非常にリスクが高く、一般的にはお勧めできません。投資家の方は、ミームコインを購入する前に、入念なリサーチを行うことをお勧めします。

2020 GDP of Cambodia ($25.29 billion) Data is sourced from The World Bank

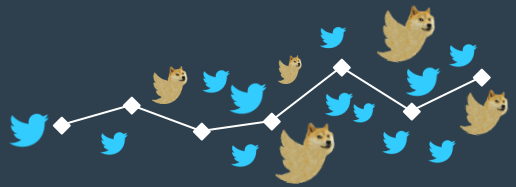
CoinGecko

トロールの王様イーロンマスクの言動に連動するDogecoin

DOGEの価格リターン (2021年 1 – 6月)



All-Time Low : $0.00008690 on 6 May 2015
All-Time High : $0.73157800 on 8 May 2021



CoinGecko

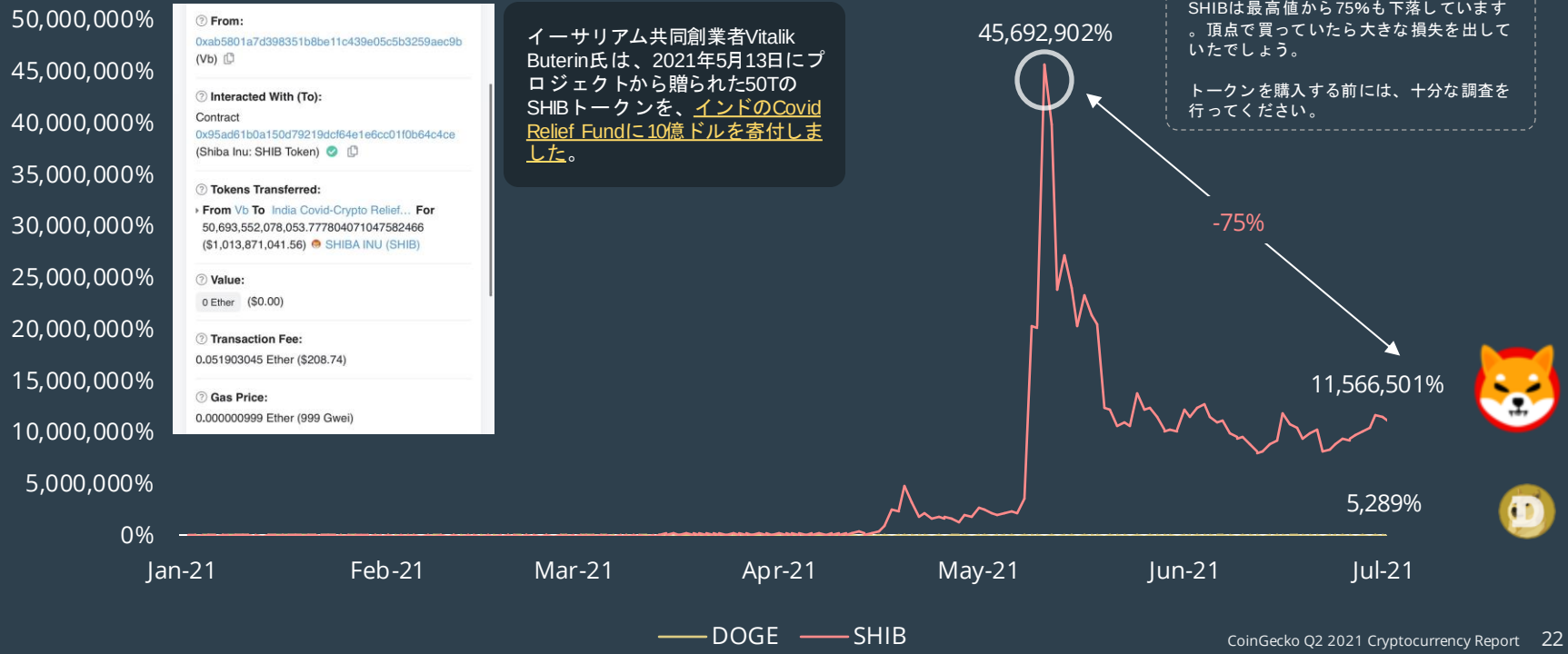
SHIBに1ドル投資してピーク時に売った場合のリターンは456,693ドル

価格リターン DOGE vs. SHIB (2021年 1 – 6月)

イーサリアム共同創業者Vitalik Buterin氏は、2021年5月13日にプロジェクトから贈られた50TのSHIBトークンを、インドのCovid Relief Fundに10億ドルを寄付しました。

SHIBは最高値から75%も下落しています。頂点で買っていたら大きな損失を出していたでしょう。

トークンを購入する前には、十分な調査を行ってください。



Uniswap V3

Uniswap V3の簡単な紹介

Uniswapは流動性提供の新モデルを開発

Uniswapまとめ			
	Uniswap V1	Uniswap V2	Uniswap V3
ローンチ日	2018年11月2日	2020月18日	2020年5月5日
アルゴリズム	x*y = k		
取引手数料	固定(0.3%)		0.05%, 0.3%, 1%
トレードペア	ETH-ERC20	ERC20-ERC20	
その他機能		- プロトコル手数料(デフォルトはオフ) - オラクル - フラッシュスワップ	Uniswap V2の全機能を継承 新機能: - 集中流動性 - 柔軟な手数料 - 高性能オラクル

UniswapはAMM（自動マーケットメイカー）ベースの取引所で、2021年5月5日に第3バージョンであるUniswap V3をローンチしました。各バージョンは設計上、アップグレード不可能なImmutableスマートコントラクトです。

最新のV3で、Uniswapは2つの新機能を導入しました

1 集中流動性

Uniswap V3では、流動性提供者（LP）は、流動性を提供したい価格帯を選択することができます。例えば、USDC/ETHの流動性提供者は、資本の30%を$2,000-$3,000の価格帯に、残りの70%を$1,500-$1,700の価格帯に割り当てることができます。

2 カスタマイズ可能な手数料

Uniswap V3では、LPが適宜選択できる3段階のプール手数料を提供しています。

a) 0.05%
b) 0.30%
c) 1.00%

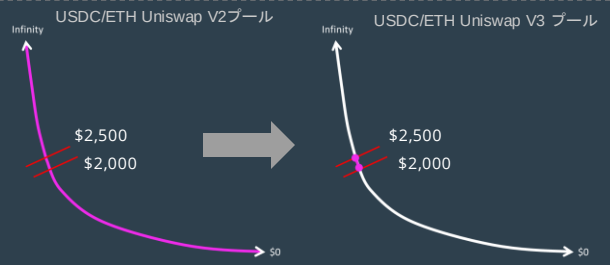
例えば、USDC/DAIの取引ペアは価格変動が少ないため、手数料は0.05%の方が適しているかもしれません。一方、1.00%は、よりロングテールの取引ペアや異端な取引ペアに適しているでしょう。

集中流動性モデル

Uniswap V3は、資本効率が高い一方、より大きなインパーマネントロスリスクを持つ

V2では、プールの流動性が価格カーブに沿って均等にシェアされるため、LPは価格帯に関係なくプールに対して取引を行うことができます。しかし、特定の価格帯でのみトークンが取引されているときには、流動性は一部しか利用されず、残りの未使用の流動性は非効率的なものとなります。

V3では、流動性提供者（LP）は、流動性を提供したい価格帯を選択することができます。その結果、その特定の流動性範囲で資産が取引されたときに、より高い資本効率(収益)を享受することができます。ただし、LPはERC20トークンではなくNon-Fungible Tokens (NFT)を受け取る点でやや特殊です。



ケーススタディ: USDC/ETH Uniswap V3 vs. Uniswap V2 Pool

	Uniswap V3	Uniswap V2	比率 (V3/V2)
合計ロック資産価値(TVL)	$276M	$304M	0.9x
24時間 取引高	$90M	$29M	3.1x
24時間 手数料	$271K	$87K	3.1x
資本効率 (取引高/TVL)	0.33x	0.095x	3.5x
24時間 リターン (0.3% 手数料/TVL)	0.098%	0.028%	3.5x

2021年7月8日現在、USDC/ETHのUniswap V3のTVLは2億7,600万ドルで、Uniswap V2の0.9倍ですが、取引高はV2よりも3.1倍とずっと高いです（9,000万ドル対2,900万ドル）。これは、Uniswap V3がV2よりもはるかに資本効率 (取引高/TVL)が高いことを意味します（V3 0.33倍 vs V2 0.095倍）。

V2と比べると、V3で取引高が増えればLPは3.5倍の手数料リターンを得ることができます。とはいえ、これにはインパーマネント・ロス（IL）を考慮していません。

Uniswap V3では、LPが設定した価格帯が狭いと、価格が価格帯を外れて取引された場合、インパーマネントロスが大きくなります。また、原資産のボラティリティを考慮しながら最適な価格帯を設定する必要があるため、ユーザーにとっては使い勝手が悪いものとなっています。

Data is sourced from Uniswap V3 info page & Uniswap V2 info page as of 8 July 2021

UniswapV3の流動性提供者(LP)になるメリットとデメリット、リスク

Uniswap v3のメリットを享受するには、能動的なポジション管理が必要

UniswapV3の流動性提供者になるメリットとデメリット、リスク

メリット

- 資本効率が高い。高い取引ボリュームを捌くに必要な資本が比較的少なくて済む。
- 手数料収益が高くなる。価格レンジを狭く設定すると、その価格レンジでの取引量を増やすために流動性が集中するため。
- 柔軟な手数料。0.05%、0.3%、1%の3段階の柔軟な手数料設定が可能。

デメリット

- 獲得した手数料は、LPの流動性シェアがERC20ではなくNFTで表現される。その代わり、手数料がLPプールに再投資されないため、複利効果は期待できない。
- 最適なリターンを得るための最適な価格帯を決定することは困難。

リスク

- 高い取引手数料を得ることができますが、狭く設定された価格帯では高いインパーマネント・ロス（IL）を経験する可能性が高くなります。価格帯を狭く設定すればするほど、インパーマネント・ロスは大きくなります。なぜなら、現在の価格が設定した価格帯から外れた場合、100%のインパーマネント・ロスを被ることになるからです。

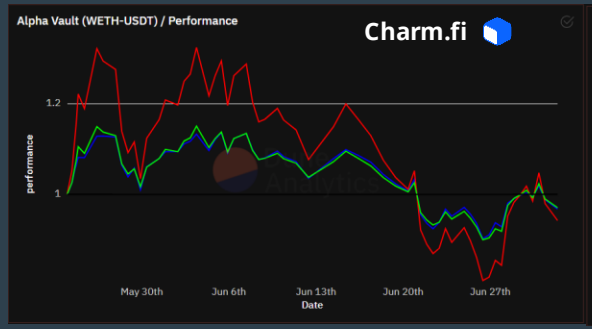
Uniswap V3 Vault Fund Manager

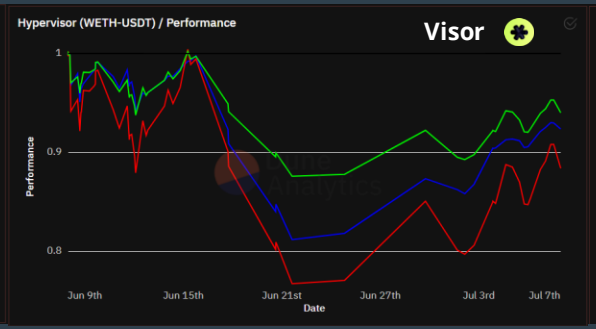
CoinGecko

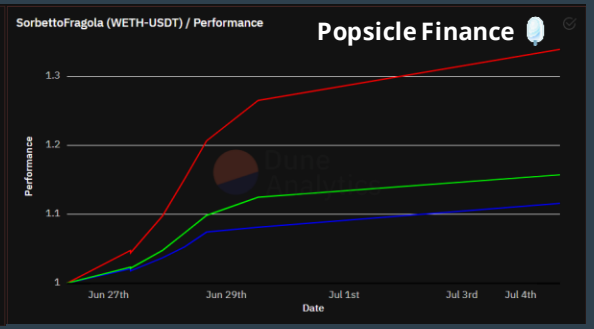
… しかし, Vault Fund Managerのパフォーマンスは想定を下回る…

Uniswap V3では、流動性提供者(LP)はImpermanent Loss(IL)のリスクを最小限に抑えながらLPのリターンを最大化するための最適な価格帯を決定しなければならず、これが大きな悩みの種となっています。この問題を解決するために、Vault Fund Managerと呼ばれる新しいタイプのプロトコルが台頭してきました。最もよく知られているのは、Charm、Visor、Popsicle Financeの3つです。それぞれが異なる戦略を利用しており、これについて詳しく読みたい方は、こちらのVividot氏のエッセイをご覧ください。

Uniswap V3 ETH/USDTプール Vaultパフォーマンス Alpha Vault (Charm.fi) vs. Hypervisor (Visor) vs. Sorbetto Fragola (Popsicle Finance)







チャートの凡例

- 赤い線＝HODLした場合のETHのパフォーマンス
- 緑色の線＝Uniswap V2 50/50 LP パフォーマンス(ILを含む、手数料は非換算)
- 青線＝Uniswap V3 vault management パフォーマンス(ILを含む、手数料は非換算)

結論

Vividotの調査結果（Dune Analyticsのダッシュボードに基づく）によると、ストラテジーそれぞれが異なるにもかかわらず、Uniswap V2 LPはUniswap V3 Vault Managerよりもパフォーマンスが高い（緑線が青線よりも高い）ことが分かります。その上、これはV2から得られる手数料を考慮していないため、V2 LPのパフォーマンスはここに示されているものよりも実際に高いことを意味しています。とはいえ、これらのVaultはまだローンチから2ヶ月足らずであり、確信を持って結論を出すにはまだ早すぎると言えるでしょう。

Data is sourced from https://duneanalytics.com/vividot/Uniswap-V3-Vault-Range-Data-(for-me) as of 8 July 2021

未来の利回りをトークン化

未来の利回りをトークン化

元本と利回りを分割することで資本効率を改善

「未来の利回りをトークン化」とは?

ユーザーはデポジット資産から発生する将来的利回りをトークン化し、これを前もって売却することで即時利益を得ることができます。

仕組み

債権トークン（利回りを孕むアセット）

1. 任意の期間、資産をプロトコルへデポジット

APWine　Element　Pendle

トークナイズドイールドプロトコル

デポジット資産はイールドファーミングに使われます。

2. 元本トークンと利回りトークンを発行

デポジットした元本を請求する権利

元本トークン

5. 満期まで引き出しは不可

利回りトークン

3. 前もってトークンを売りに出す

4. デポジットに対する固定リターンを即時で獲得

利回りを請求する権利

未来の利回りをトークン化

利回りのトークン化に取り組む代表的プロジェクト

	APWine	Element	Pendle
デポジット資産	債権トークン	一般的なトークン	債権トークン
発行されるトークン	• 債権トークン(IBT) • 利回りトークン(FYT)	• 元本トークン(PT) • 利回りトークン(YT)	• オーナーシップトークン(OT) • 利回りトークン(YT)
固定金利の決定方法	即時販売するFYTの期待リターンに基づいています。 デポジッターは新しいラウンドの開始時に新しいFYTを受け取る。	即時販売するYTの期待リターンに基づいています。 その後、デポジッターは満期まで待ってから元本を償還することができます。	即時販売するYTの期待リターンに基づいています。 PendleのYTトークンは、期間終了を待たずに、いつでも経過した利息を請求することができます。
満期前の引き出し	可能 FYTのバーンが必要	不可	可能, YTのバーンが必要

これらのプロトコルは、全てデュアルトークンモデルに基づいて、似たような仕組みを持ちます。

共通しているのは、利回り(イールド)を独立した取引可能な資産に変換する点です。

利回りトークンは、プロトコルへのデポジットから発生する未獲得の利息に対する請求権を表しています。

ユーザーは、このトークンを売却して実質的な固定金利を確保したり、保有して変動金利を受け取ったりすることができます。

ユーザーは、イールドトークンを購入すれば、多額の元手なくとも、変動金利型のイールドファーミングへのエクスポージャーを得ることが可能です。その点で、非常に資本効率の高い運用形態だといえます。

POLKADOT と KUSAMA

PolkadotとKusamaの基礎インフラストラクチャー

PolkadotとKusamaは共通のインフラストラクチャーを持つ異なるチェーン

Polkadot ・ Kusamaとは何か?

Polkadotは、Ethereumの元CTOであるGavin Woodが構築した別のブロックチェーンで、その後3億ドル相当の資金を獲得しています。Kusamaは、開発者が自分のアイデアを試すための実験的な空間を提供するカナリアネットワークとして後に作られました。

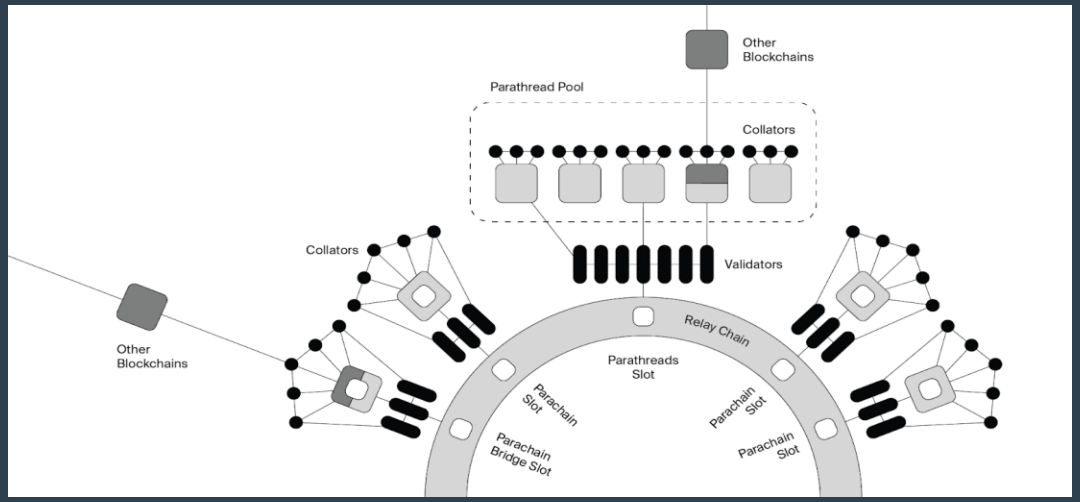
Polkadot/Kusamaネットワークにおける2つの主要な参加者

バリデータ

リレーチェーンでブロックを生成します。

コレーター

Parachainのトランザクションを収集し、状態遷移の証明をバリデータに提供します。



Polkadot及びKusamaの4つのインフラコンポーネント

1. **リレーチェーン-** メインチェーンであり、バリデータによって管理されている。リレーチェーンは、すべてのパラチェーンとパラスレッドを接続するだけの役割なので、スマートコントラクトはサポートしていません。
2. **パラチェーン -** パラチェーンでは、プロジェクトらがリレーチェーンが提供す るセキュリティを利用することができます。
3. **パラスレッド** – これは、パラチェーンをベースにする資金力のない小規模な新規プロジェクトが、利用した分だけ支払うモデルです。パラチェーンを確保するには資本集約的な投資が必要で、より長い時間をかけて取り組む必要があるため、パラチェーンの分割版とも言えます。
4. **パラチェーンブリッジスロット**とは、他のブロックチェーン（Ethereumなど）とのブリッジを行うために確保されたパラチェーンです。

PolkadotとKusamaの違い

Polkadotはセキュリティ重視だが、Kusamaは処理速度重視

	Kusama (KSM)	Polkadot (DOT)
ネットワークの役割	カナリアネットワーク(開発者へのサンドボックスとして機能)	メインネットワーク
セキュリティ	安定性やセキュリティよりも実験と処理速度を重視	安定性とセキュリティ重視
ガバナンス	レファレンダムに7日間、実装に8日の投票を要する	レファレンダムに1ヶ月、実装に1ヶ月を要する
ステーキング	ステークされたKSMは7日間でアンロックされる	ステークされたKSMは28日間でアンロックされる
パラチェーンのスロット	48週間	2年間
トークン供給量	上限1,000万	上限なし、インフレ的

クラウドローン

他のブロックチェーンと同様に、PolkadotとKusamaのパラチェーンに割り当て可能なリソースは限られています。そのため、Candle Auctionを使って、どのプロジェクトがパラチェーンの座を奪うかを決定します。プロジェクトは、リース期間中にKSM/DOTをステークすることで入札を行います。最高額の入札者がその枠を獲得します。ICO（Initial Coin Offering）とは異なり、拠出されたKSM/DOTはリース期間終了後にユーザーに返却されます。KusamaとPolkadotは、最大で100のパラチェーンをサポートすることを目指しています。

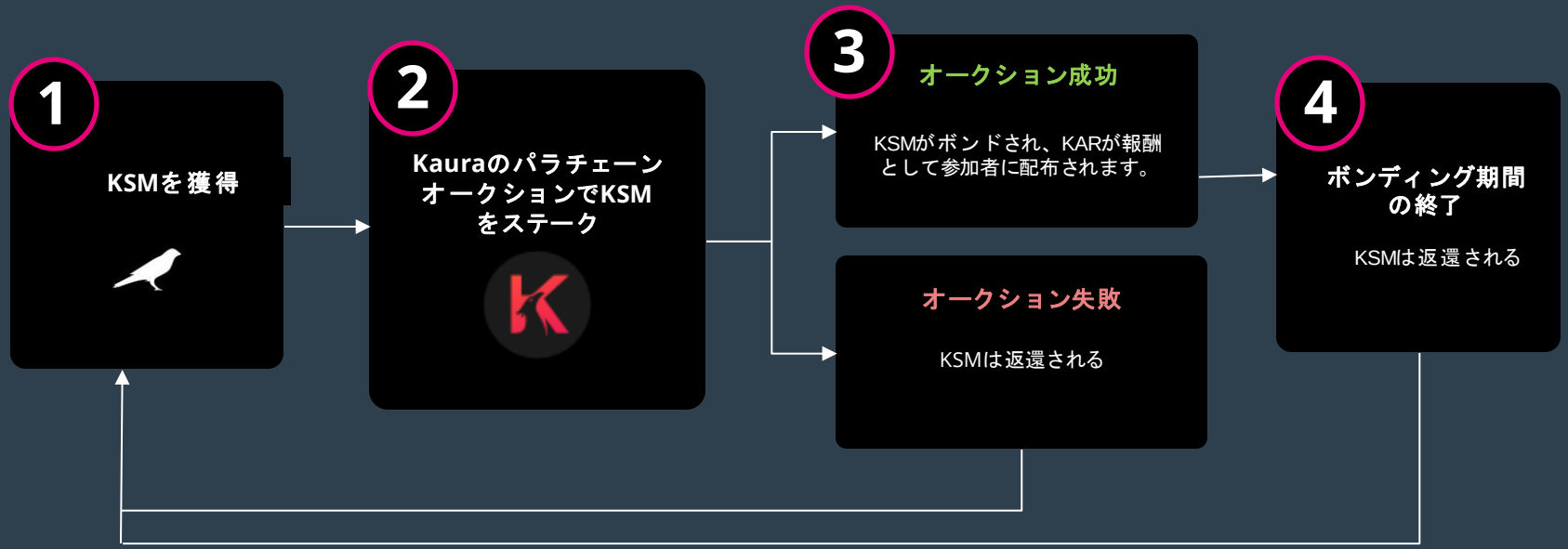
パラチェーン・オークションに必要なKSM/DOTを集めるには、2つの方法があります。
1- プロジェクトチームが自分たちで寄付金を支払うことができる（通常、チームが多額の資金を入手できる場合）。
2- プロジェクトチームは、ネイティブトークンをインセンティブとして提供することで、クラウドローンを利用してパラチェーン枠を獲得することができます。

クラウドローンへの参加は、PoSチェーンへのステーキングと似ている

以下は、Kusamaのクラウドローンに参加し、Karuraというプロジェクトにベットするユーザーの一例です。この仕組みは、Proof-of-Stake（PoS）トークンをステークするプロセスと非常によく似ています。ユーザーは、リース期間中に一定額のKSMを賭けることに同意することで、プロジェクトのパラチェーン枠確保の成功に賭けることができます。

ユーザーは、プロジェクトが成功した場合、報酬としてプロジェクトのネイティブトークンを受け取ります（この場合はKAR）。出資したKSMは、ボンディング期間の終了時に返却されます。プロジェクトが失敗した場合でも、ステークしたKSMは返還されます。

Kusamaのクラウドローンに参加し、Karuraというプロジェクトにベットするユーザーの一例



CoinGecko

パラチェーンをかけたCandleオークションでは、初めからオールインする入札が好まれる

パラチェーンキャンドルオークション

ランダムな
カットオフタイム
(締め切り時間)

カットオフタイムは、オークション期間が終了して初めてわかります。

日 0	日 2		日 7
プロジェクトA +100k KSM 合計: **100k KSM**	プロジェクトA +0 KSM 合計: **100k KSM**	プロジェクトA +0 KSM 合計: **100k KSM**	プロジェクトA +0 KSM 合計: **100k KSM**
プロジェクトB 50k KSM 合計: **50k KSM**	プロジェクトB +150k KSM 合計: **200k KSM**	プロジェクトB +0 KSM 合計: **200k KSM**	プロジェクトB +50 KSM 合計: **250k KSM**
プロジェクトC 20k KSM 合計: **20k KSM**	プロジェクトC +70k KSM 合計: **90k KSM**	プロジェクトC +110k KSM 合計: **200k KSM**	プロジェクトC +300k KSM 合計: **500k KSM**

結果発表

カットオフタイムを考慮すると、プロジェクトCが期間終了時に最も多くのKSMをステークていたとしても、プロジェクトBが勝利します。クラウドローンの報酬については、プロジェクトBが累積のKSM（250K KSM）量に基づいてユーザーに報酬を与えます。

開始期間(0－2日目)

このようにして得られたKSMを使って、プロジェクトはパラシュート枠の入札を開始することができます。戦略的には、この期間中に利用可能なKSMをすべて入札する必要があります。しかし、プロジェクトには過剰入札のリスクがあります。

終了期間(2-7日目)

この期間内にランダムにカットオフタイムが設定されます。カットオフタイム前までにKSMの入札額が最も多かったプロジェクトがスロットを獲得します。

なお、プロジェクトはKSMの入札額を追加することができますので、ご注意ください。

クラウドローンがKusama/Polkadot時代の始まりとなる

Kusama (KSM)	Polkadot (DOT)
Karura	Acala
Khala	Phala
Moonriver	Moonbeam
Shiden	Astar
Sakura	Clover
Altair	Centrifuge

パラチェーンのオークションを見越して、KusamaやPolkadotでの開発を開始したプロジェクトも結構あります。

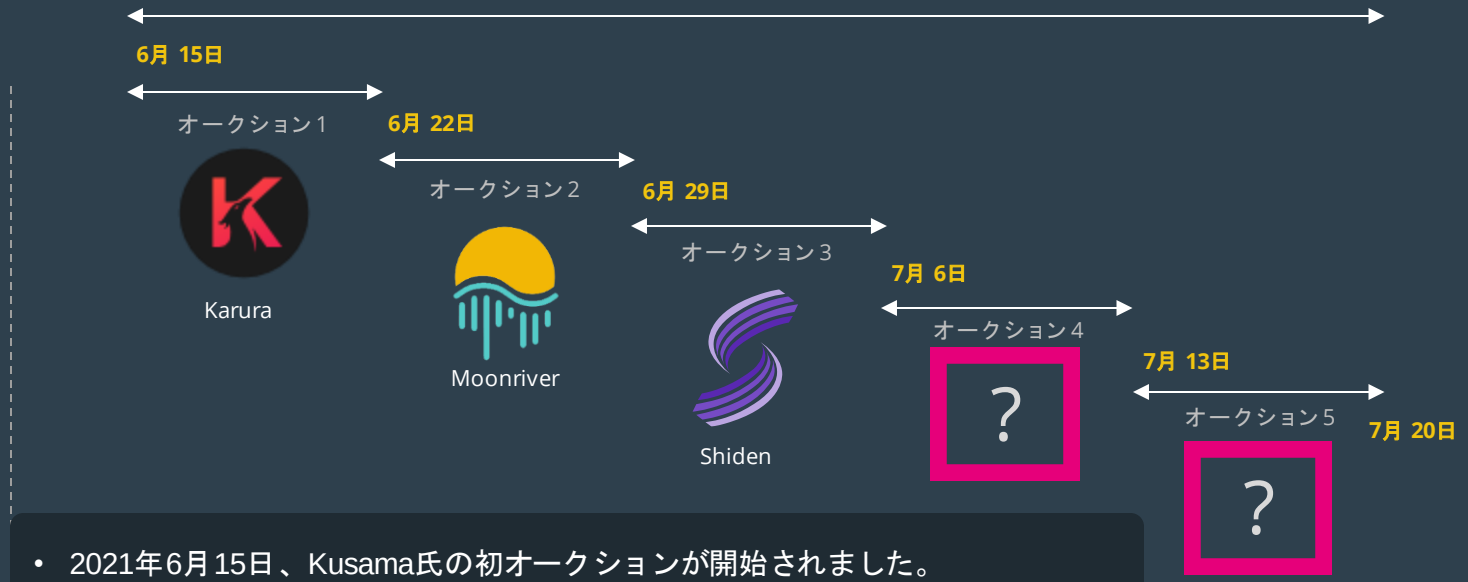
2021年6月15日、最初のKusamaのパラチェーンオークションが始まりました。

Polkadotを選択したプロジェクトは、ほとんどの場合、Kusamaでもリリースされます。そのため、同じプロジェクトチームが2つの異なるトークンをリリースすることになります。

左の表は、それを示すために配置されています。例えば、KaruraとAcalaは同じチームで作られています。KhalaはPhalaで、MoonriverはMoonbeamです。

Polkadot と Kusama

パラチェーンオークションの勝者は既に複数決定済み

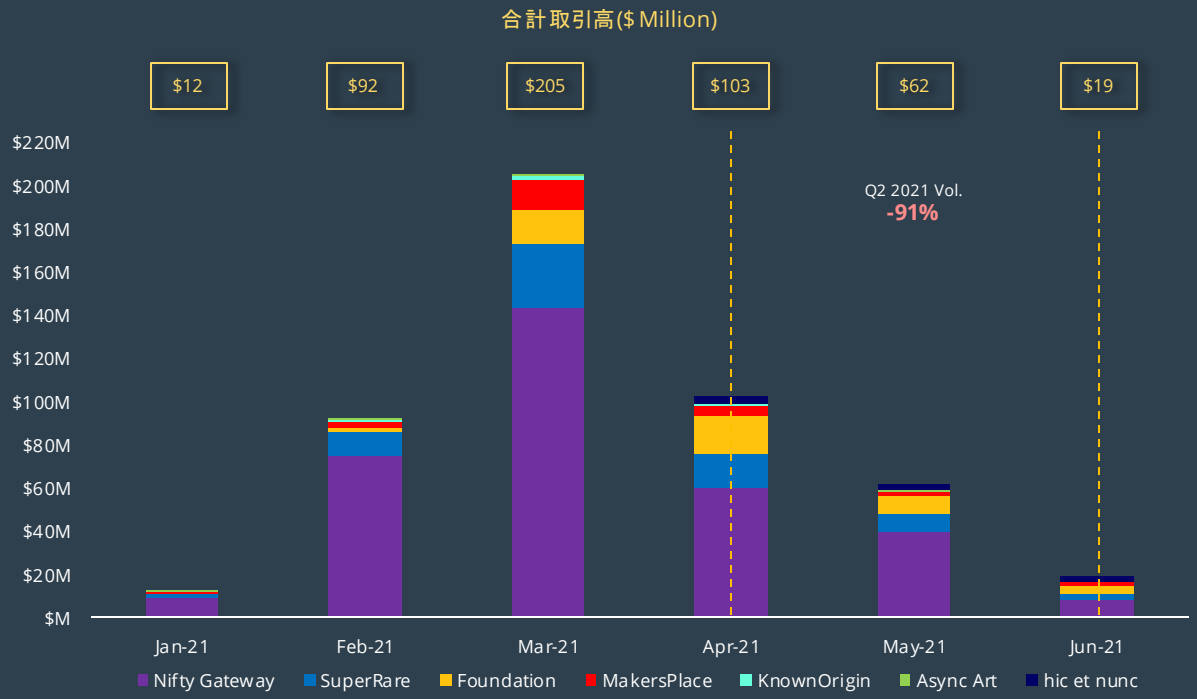


- 2021年6月15日、Kusama氏の初オークションが開始されました。
- Karura、Moonriver、Shidenが最初の3つのオークションを獲得しました。
- 次の落札者は誰になるでしょう？

NFT(非代替性トークン)

アート市場の勢いは大幅に縮小

NFTアートマーケットプレイス取引高 (2021年 1 – 6月)



アート系のNFTに対する需要は大きく減少しています。6月末時点での取引量は、4月に比べて91%減少しました。

第1四半期のアートマーケットプレイスの総取引量は、3億1,200万ドルでした。しかし、第2四半期は1億8,400万ドルにまで減少しました。

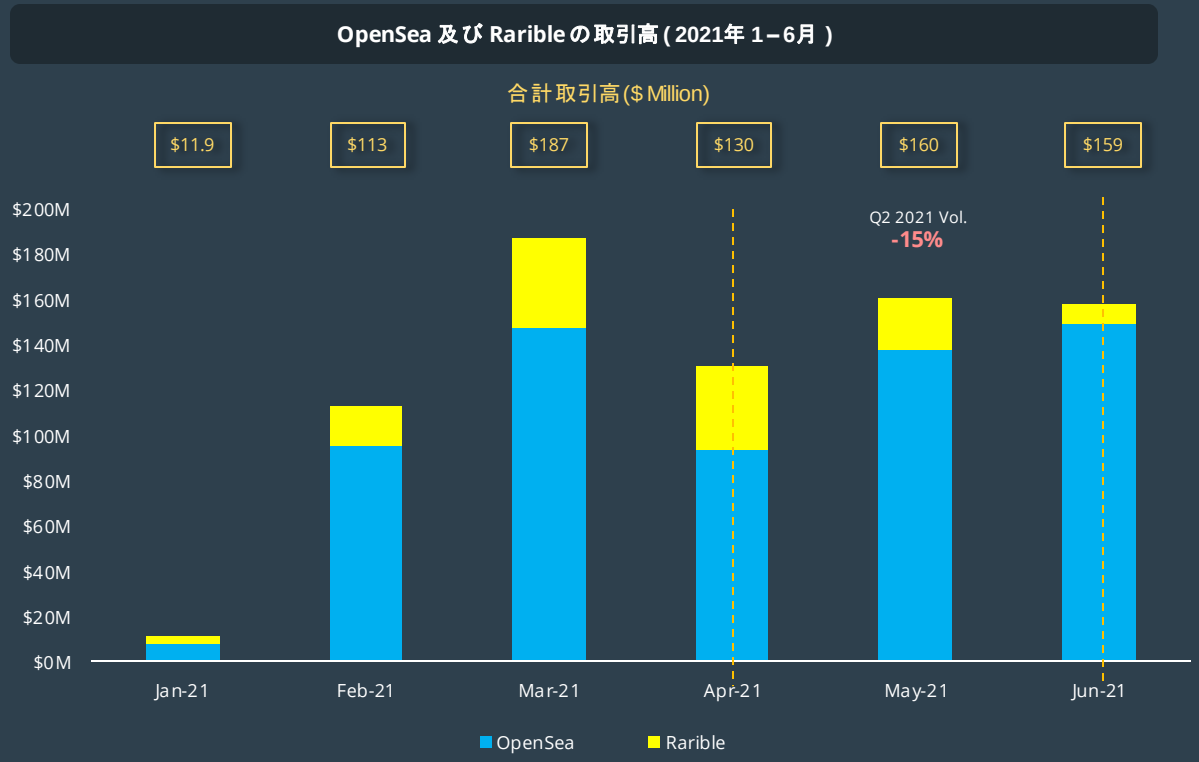
注目すべきは、第2四半期の合計取引量が、3月ひと月分よりも少ないということです。これには、3月にTezosブロックチェーン上でサービスを開始した新しいアートマーケットプレイス「Hic et nunc」も含まれています。

Hic et nuncは新しいプラットフォームですが、月平均317万ドルの取引量があり、MakersPlace（254万ドル）、KnownOrigin（47万ドル）、Async Art（35万ドル）などの小規模な既存のプラットフォームを上回っています。

この急速な成功の一因は、環境面での強いストーリー性（TezosはProof-of-Stake Modelを採用している）と、Tezos上の競合サービスの少なさにあると考えられます。

Data is sourced from @rchen8 (Dune Analytics) and CryptoArt as of 30 June 2021
**Figures for Hic et nuncn were only taken from April 2021 onwards.*

しかし、一般的なNFT市場は未だ活発だ



OpenSeaとRaribleの4月から6月にかけての合計取引量はわずかに減少（15%減）しており、一般的なNFTに対する市場の需要は頭打ちになっていることが分かります。

取引量は安定しているように見えますが、NFTに関する話題やメディアでの宣伝がピークに達した3月の過去最高額（1億8,700万ドル）にはまだ及びません。

興味深いのは、OpenSeaの優位性が高まっている点です。4月にはOpenSeaの取引量はRaribleの3倍でしたが、6月末には17倍になっていました。OpenSeaは、3月の過去最高額（1億4,700万ドル）を200万ドルも上回りました。

Ethereum上で発行されている新しいNFTが、OpenSeaで発行・販売されることが多くなってきています。

Data is sourced from @rchen8 (Dune Analytics) and CryptoArt as of 30 June 2021

CoinGecko

新しいNFTコレクティブルが登場し、マーケットを活気付かせる

第二四半期、市場にはCryptoPunkの象徴的な2Dスタイルの要素を取り入れた新しいNFTが数多く登場しました。ピクセルアートに惹かれるものもありますが、人気のあるもの（以下のリストの一部）は、クリプトカルチャーやミームを巧みに利用しています。ここで、2つの異端な作品を紹介します。1つは、CryptoPunksのクリエイター自身が作成したもので、もう1つのNFTは、キュレーションされたランダムなアートブロックです。

	Art Blocks 2020年 11月	Art Blocksは、幾何学的な形や線、パターンを使った様々なアート作品で構成されています。購入者は、好みのアーティストやスタイルを選択することができ、ユーザーは、選択したコンテンツがランダムに生成されたものを、お金を払って購入することができます。できあがった作品は、静止画像、3Dモデル、インタラクティブなものなど様々です。2021年6月には、新たなアートコレクションが発表され、アートブロックは再び注目を集めました。	**4,266** ユニーク バイヤー数	**$1.3k** 平均販売価格
	Bored Ape Yacht Club 2021年 4月	Bored Ape Yacht Club（BAYC）は、170以上のユニークな特徴を持つ10,000個のBored Ape NFTを集めたものです。NFTのオーナーは、「THE BATHROOM」と呼ばれるコラボレーショングラフィティボードにアクセスできます。さらに、BAYCグッズの独占購入権や、将来開催されるBAYCトレジャーハントへの参加権など、さまざまな特典が用意されています。	**5,744** ユニーク バイヤー数	**$3.3k** 平均販売価格
	The Meebits 2021年 5月	Meebitsは、CryptoPunksを開発したLarva Labs社が開発した2万種類のユニークな3Dボクセルキャラクターです。CryptoPunksと同様に、Meebitsにも特徴やレア度が設定されています。また、Meebitの所有者は、3Dモデルのアセットパックにフルにアクセスすることができます。このアセットパックは、Meebitのレンダリングやアニメーションに使用できるほか、メタバースでアバターとして使用することもできます。	**2,031** ユニーク バイヤー数	**$10.6k** 平均販売価格
	Wicked Craniums 2021年 6月	Wicked Craniumsは、架空の島であるOsseous島の住民です。10,762体のクラニウムが存在し、180以上の差別化できる特徴を持っています。NFTの保有者は、メンバー専用のソーシャルプラットフォーム「The Cradle」にアクセスできます。BAYCと同様に、将来的にはリアルな彫刻のエアドロップやトレーディングカードの発売などのイベントが予定されています。	**3,075** ユニーク バイヤー数	**$868.2** 平均販売価格
	Bored Ape Kennel Club 2021年 6月	Bored Ape Kennel Club（BAKC）は、BAYCのすべてのオーナーに向けたサプライズの「エアドロップ」でした。BAYCのNFTは、それぞれのオーナーに新しいBAKCのNFTを無料で「養子」にする（発行する）権利を付与します（オーナーはガス代だけを支払えばよい）。BAYCと同じように、170の特徴を持った1万匹のBAKCが存在します。なお、最初の6週間は、OpenSeaでのすべての取引に2.5%のロイヤリティがかかり、その収益は動物保護団体に寄付されることになっている。	**1,278** ユニーク バイヤー数	**$3.5k** 平均販売価格

Data is sourced from CryptoSlam as of 1 July 2021.

CoinGecko

しかし、少し前の非ゲームNFTの平均価格は須く下落している

トップ5非ゲームNFT 平均販売価格 月間成長率(2021年 1–6月)

	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21
	196%	127%	-14%	-58%	-52%	-12%
	121%	204%	85%	4%	29%	-47%
						-74%
					565%	259%
		-31%	8%	-20%	-35%	-20%

Board Ape Yacht Club (BAYC)を除き、全体的に底値が大きく下がっています。NBA Top Shotのピークは2月の$182で、CryptoPunksのピークは5月の$91kでした。Hashmasksは発売月の6,245ドルのピークから回復していません。

5月に発売されたばかりの「The Meebits」でさえ、底値が1.6万ドルから4,300ドルになっています。ひと月で74%もの減少です。

「BAYC」は、4月に発売されたにもかかわらず、非常に好調で、ノンゲーム・コレクターズアイテムの中で販売数量が4位（NFTコレクターズアイテムの中では5位）になっています。6月の平均底値は2,081ドルでした。

トップ5非ゲームNFTローンチ以来の累計販売数（2021年7月1日現在)

$643.8M	$365.2M	$69.3M	$61.5M	$51.5M
614,566	4,668	2,031	5,639	3,938
NBA Top Shot ユニークバイヤー	CryptoPunks ユニークバイヤー	The Meebits ユニークバイヤー数	Bored Ape Yacht Club ユニークバイヤー数	Hashmasks ユニークバイヤー

Data is sourced from CryptoSlam as of 30 June 2021

CoinGecko

ゲームNFTsは底値こそ下降線だが、再度注目を集め始めている

トップ5ゲームNFT 平均販売価格 月間成長率 (2021年 1 – 6月)

	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21
Axie Infinity	171%	69%	9%	0%	-18%	15%
Sorare	62%	92%	13%	-29%	-8%	9%
Alien Worlds	-64%	-29%	16%	115%	-36%	-7%
R Planet			-35%	564%	48%	-44%
DeltaTime	29%	188%	-40%	34%	-25%	-65%

「Alien Worlds」や「R Planet」などの新しいゲームは、第2四半期に関心が大きく高まりましたが、その後人気は下降線です。Alien Worldsトークン（TLM）は4月13日にBinanceに上場し、4月のピーク時には9.05ドルとなりました。R Planetは2021年4月14日にR-Planet Landをリリースし、5月に342.47ドルでピークを迎えました。

現行機種（2020年以前に設立された機種）のフロア価格は、第2四半期を通じて比較的安定していますが、F1デルタタイムは2月の3534ドルから6月は751ドルへと大きく下落しました。

しかし、注目すべき点は、「Axie Infinity」の販売数が大幅に増加していることで、ゲーム用NFTでは1位、NFTグッズ全体でも3位となっています。

トップ5ゲームNFTローンチ以来の累計販売数（2021年7月1日現在）

Axie Infinity	$170.3M	121,880 ユニークバイヤー		
Sorare	$50.6M	43,430 ユニークバイヤー		
Alien Worlds	$23.7M	306,784 ユニークバイヤー		
R Planet	$15.4M	13,171 ユニークバイヤー		
F1 Delta Time	$5.3M	1,187 ユニークバイヤー		

Data is sourced from CryptoSlam as of 30 June 2021

NFTゲームの王様 – Axie Infinity

Axie InfinityはSky Mavis社が提供するポケモン的戦略バトルゲーム

アドベンチャーモード(対CPU)

Axie Infinityは、2018年にゲームスタジオのSky Mavisによって初めて開発されました。このゲームは、スキルカードやステータス（ポケモンの技やIVのステータスに類する）の育成システムなど、ポケモンから多くの要素を取り入れています。ゲームプレイは、大まかに「プレイヤー対環境（PVE）」と「プレイヤー対プレイヤー（PVP）」の2つのコア機能に分けられます

アリーナモード(対ユーザー)

戦闘中、プレイヤーは3体のAxiesを連れていかなければなりません。各アクシィには4つのスキルがあり、ラウンドごとにランダムに引かれるカードで表現されます。

現在、100種類以上のスキルと9種類の種族があります。Axie Infinityには、Hearthstoneに似たポジショニングやエネルギー消費の仕組みもあります。

モバイルアプリ

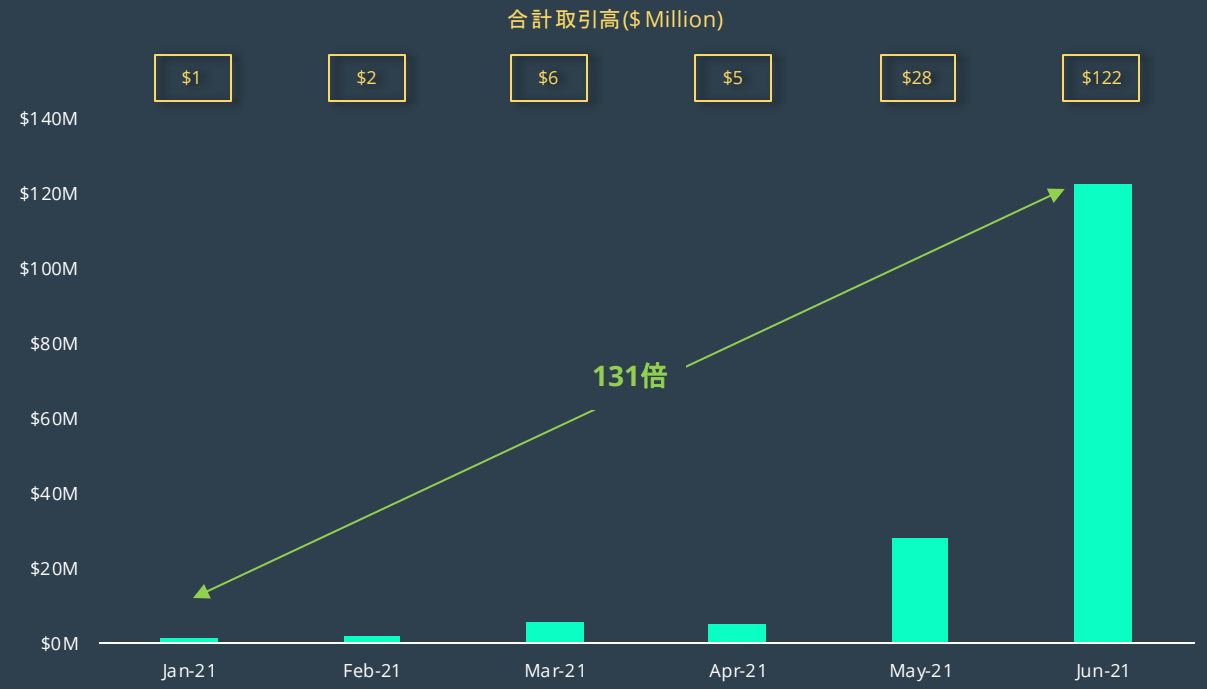
多くのブロックチェーンベースのゲームとは異なり、Axie InfinityはAndroidとiOSの両方で利用可能です。デスクトップアプリを土台に構築されているため、ユーザーは1つのアカウントだけで全デバイスで自由にプレイすることができます。ただし、Axie Infinityのサイドチェーンである Ronin Walletを持っていないと、Axiesを獲得したり繁殖させたりすることはできません。

アドベンチャー/アリーナの各バトルには、1つのエナジーが必要です。アカウント内のAxiesの数によって、その最大量や補充率が異なります。

NFTゲームの王様 – Axie Infinity

過去数ヶ月で、Axie Infinityの人気は爆発している

Axie Infinity 月間取引高 (2021年 1 – 6月)



Data is sourced from CryptoSlam as of 30 June 2021

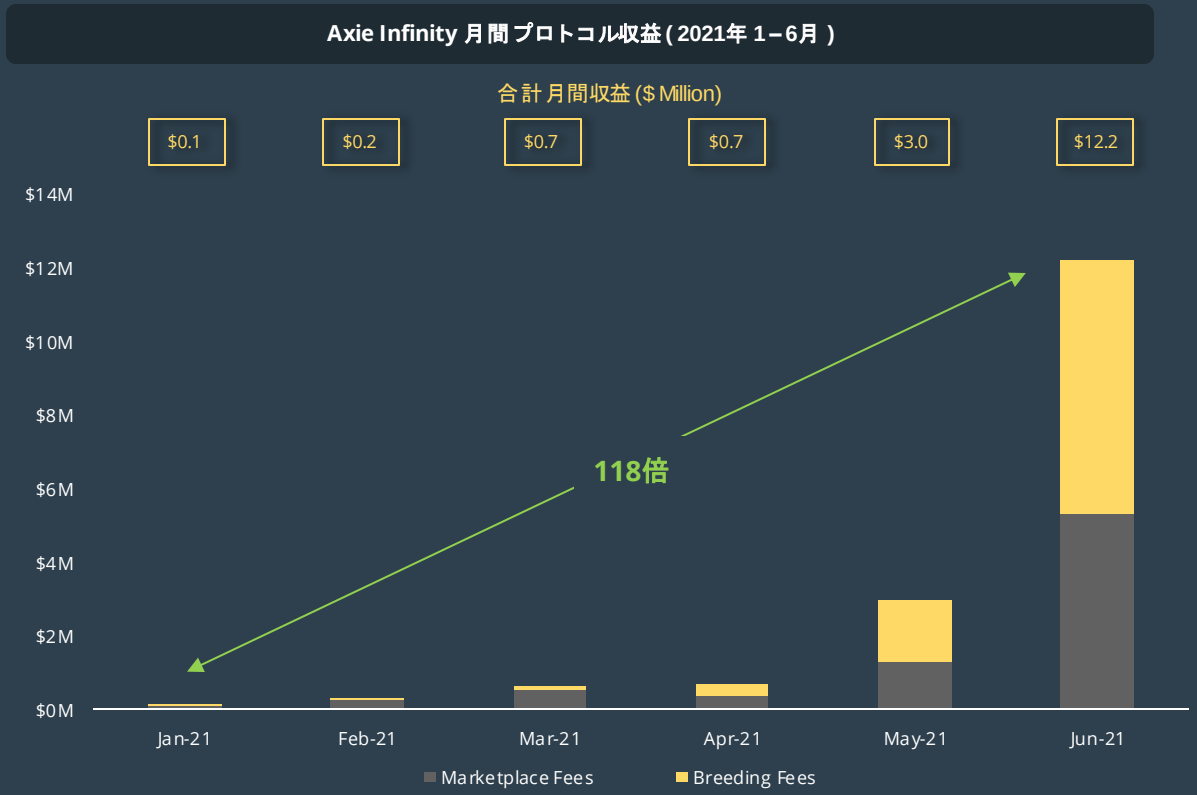
Axie Infinityは3年以上前から存在していますが、その人気が急上昇したのは2021年です。

Axie Infinityの月間販売量は、サイドチェーン「Ronin」のフェーズ1ローンチ後の2021年2月に上昇傾向を示しました。ただし、フェーズ1ではランドベースのアセットしか移行できませんでした。

最大の転換点となったのは、2021年5月にAxiesが移行可能となり、Axie InfinityのRoninベースのマーケットプレイスで自由に取引できるようになったときです。特にAxie InfinityのPlay-to-Earnの要素を中心としたメディアのハイプが急増し、6ヶ月間で131倍になりました。

NFTゲームの王様 – Axie Infinity

… 過去にない収益を上げている



Data is sourced from CryptoSlam as of 30 June 2021

Axie Infinityの収入は、繁殖と取引に必要な手数料から発生します。Axieが繁殖するたびに4AXSが必要となり、そのすべてがプロトコルに送られます。取引手数料については、マーケットプレイスで資産が売却されるたびに、4.25%相当の取引手数料をETHでしています。

Ronin サイドチェーン Phase 2の導入により、取引量とともに収益が急増しました。6ヶ月間で、Axie Infinityの収益は118倍になりました。

注目すべきは、2021年5月に繁殖手数料がマーケットプレイス手数料を上回ったことです。これは、Roninへのマイグレーションにより、繁殖コストが下がったことと、Axiesの需要が高まったことが要因と考えられます。6月だけで、繁殖手数料が総売上高の690万ドル（57%）を占めました。

Play-to-Earnモデルの成功

Axie Infinityの成功は、プレイするほど稼げる「P2Eモデル」と深く結びついている

Axie Infinityには、（Axies NFT自体は別として）2つの(非NFT)トークンがあります。1つはAxie Infinity（AXS）で、もう1つはSmooth Love Potion（SLP）です。この2つのトークンは、Axieを繁殖させるために必要です。1体のアクシーが繁殖できる回数は最大7回で、繁殖に必要なコストは、AXS4枚＋SLPの一定量（両親の繁殖回数による）です。例えば、片方の親が0回、もう片方の親が既に2回交配済みの場合、SLPの総コストは600となります。注意すべき点は、Axiesの親と兄弟は交配できないということです。この繁殖システムは、Axie経済のバックボーンを形成しています。

繁殖回数	(0/7)	(1/7)	(2/7)	(3/7)	(4/7)	(5/7)	(6/7)
SLPコスト	150	300	450	750	1200	1950	3150

ゲーム内でAXSとSLPを獲得する方法

AXS

アリーナモード（PVP）のランクを上げ、各シーズン終了時にはトップ200に到達します。

Axieランドに基づいたインタラクション（クエストなど）でAXSドロップを獲得できます。2021年第4四半期に実装予定です。Axieランドは購入必須です。

SLP

チェックイン、アリーナバトル(PVP)で5回勝利、アドベンチャーバトル(PVE)で10回勝利すると、デイリークエストで50SLPを獲得できます。

アリーナ（PVP）で戦闘に勝利する度に、SLPが得られます（ランクによって異なる）。

アドベンチャーモード（PVE）でバトルに勝利すると、SLPを獲得できます。1日の上限は100SLPです

Play-to-Earnモデルの成功

Axie Infinitiyユーザーには、主に4つの収益ポイントがある

1

ゲーム内で取得したSLP/AXSをUniswapやBinanceなどの取引所で売却する。現在、Axie Infinityはサイドチェーンのroninで運用されているため、売却時はRonin Walletを使って資産を移行する必要があります。

しかし、チームはRoninベースのDEXを構築中なので、今後はSLP/AXSをしてEthereumのメインネットワークへと移行する必要がなくなります。

2

アドベンチャーモードの高レベルやアリーナの高ランクに挑戦するには、きちんとしたチームが必要です。

多くのブリーダーは、現在のメタに合った子孫を得るために、特定のスキル、特徴、親の遺伝を探します。ブリーダーはその後、Axiesをアクシズマーケットプレイスで販売したり、子孫を使って新しいAxiesを繁殖させたりします。

3

AXSはガバナンストークンとしても機能しており、最終的には（2021年中に）ステーク可能になり、プロトコルの収益を得ることができるようになります。

トークノミクスの構造設計を担当したAxie infinityパートナーのDelphi Digitalは、今後5年間の年間利回りは40%程度になると予測しています。

4

レアAxiesやAxieランドプロット、その他のランド関連資産を収集し、投機することができます。レアAxiesはゲーム開発者が特別なイベントで発行するもので、様々なコスメティクスがあります。また、土地は供給量が限られており、資源やキメラなどのスポーン率に影響するような異なるレア度があります。ただし、ランドのゲームプレイはまだ実装されていませんが、今でもユーザーはランドを購入することができます。

Play-to-Earnモデルの成功

Axie Infinityは新しい経済圏を創り出し、金融革命を起こしている

デイリーSLPファーマー

プレイヤーが3つのAxiesを持っている場合、1日に20個エネルギーを使うことができます。

ADVENTURE

厳密には、プレイヤーはアドベンチャーモードでSLPを獲得するのにエネルギーを必要としません。しかし、Axiesのステータスを向上させ、より高いレベルに進むための経験値を得るためにはエネルギーが必要となります。例えば、PVEゲームに1日10エネルギーを費やし、最大上限の100SLPを獲得したとします。

ARENA

残りの10エナジーはアリーナで消費されます。アリーナでのバトルは、意思決定やチーム編成、そして運に左右されるため、より不確実性の高いものとなります。アリーナでの獲得量は、ランクにも左右されます。ランクが高いほど、SLPを多く獲得できます。仮に彼が1勝あたり7SLPで平均50%の勝率を得たとすると（MMR1100～1299のブラケットで得られる平均SLP）、合計で35SLPを得ることになります。

QUESTS

このようにして、毎日のクエストである50SLPを達成することができます。

このレポートを書いている時点では、1SLP＝0.30ドルなので、彼の総収入は1日あたり185SLP、55.5ドルとなります*。

Axie Infinityは、多くの発展途上国で非常に高い人気を誇っています。2021年5月、Axie Infinityは、フィリピンでの普及率の高まりを伝えるミニドキュメンタリーを公開しました。パンデミックによって職を失ったあらゆる年齢層のプレイヤーが、収入源を確保するため、Axie Infinityをプレイしています。

しかし、プレイを開始するために最低3体のAxiesが必要ですが、誰もがそのための資金を初めからもっている訳ではありません。予算チームのコストは最大0.5ドル、専門的な競技チームのコストは最大1ドルです。 また、Axiesの価格帯もここ数週間で急上昇しています。

これにより、「アクシーズ奨学金」が普及しました。アクシーズを「奨学生」に貸し出し、その見返りとしてSLP収益の一部を得ることができます。奨学生の中には履歴書を持っている人もいます。

Calculations for daily SLP farmers does not include bonus SLP awarded when completing certain levels in Adventure mode

CoinGecko

P2Eモデルを導入するその他のプロジェクト（投資プラットフォームを含む）

今後登場予定のNFTゲーム

「Guild of Guardians」は、2022年初頭にリリースを予定している、モバイル、マルチプレイヤー、ファンタジー、アクションRPGです。プレイヤーがお金を使わずにヒーローやアイテムを獲得できる、初心者に優しいP2Eの仕組みも重要な要素の一つです。

Avegotchは先日、「gotchverse」の最新プランを発表しました。このゲームは、Axie Infinityのランドゲームの仕組みに似た部分があり、それをアクションRPGにまとめたものです。また、P2Eプレイヤーのための「清算者」と呼ばれる特別な役割も用意されています。

Play-to-Earn (P2E) 投資家

Yield Guide Games（YGG）は、非中央集権的なP2Eゲームギルドです。YGGは、Axie Infinityをはじめとする多種多様なNFTゲームの資産を保有しています。2021年6月、同ギルドはシリーズファンディングAラウンドで400万ドルを調達し、2021年7月27日にSushiSwapを介して新しいガバナンストークン（YGG）をローンチする予定です。

BlackPool

BlackPoolは、NFT業界内で活動するDAO（分散型自律組織）です。このファンドは、コレクターズアイテムやアートNFTを取得する以外にも、ゲーム資産に投資したり、ゲーム内通貨と引き換えに貸し出し事業も行ったりしています。その対象は例えば、SorareやAxie Infinityなどです。Blackpoolは現在、約660万ドルの資産を運用しています。

P2E プラットフォームも流行中

exeedme

Exeedmeは、プレイヤーが自分のゲーム（例：CS:GO）をプレイしながら、クリプトやNFTを獲得できるP2Eプラットフォームです。ユーザーは、トークンであるXEDをステークすることで、ゲーム内でNFTを獲得したりして、実績を積み重ねることができます。

Matrixは、コンテンツ制作者や個人、コミュニティが、ゲーミフィケーション・プラットフォームを通じて、より良いコミュニティ・インタラクションを構築し、ファンから資金を調達することを可能にします。ユーザーは、このプラットフォームを活用して、グッズやNFTを販売したり、ファンのためのクエストやリワードを作成したりしながら、収入を得ることができます。

Sponsored

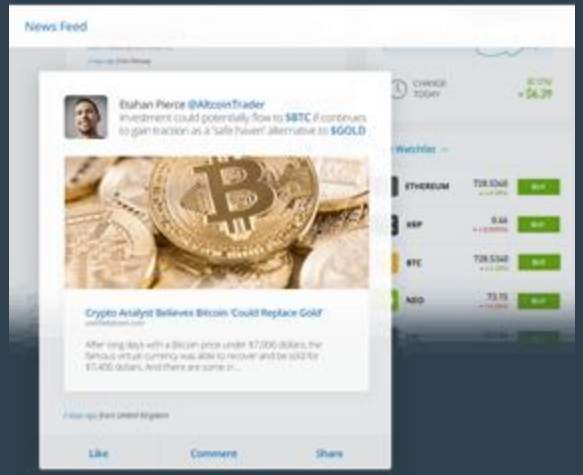
CoinGecko

eToroは世界最大級謙ソーシャル・ト レーディング・ネットワークです。140カ 国以上で数百万人謙ユーザーを擁する eToro謁、その知識と経験を実践的な 取引ツールに落とし込みました。

eToroによって、ユーザーはよりスマートかつ簡 単に資産売買及び取引を行うことが可能です。 eToroは、プロ謙ように市場チェック及び取引ができる、合理化かつシームレスなプラットフォームを提供します。

eToroでは、綺麗で直感的なインターフェイス上 で、成功したトレーダー謙仮想通貨取引を簡単 に真似ることができるため、初心者に最適です。 上級者でも、人気投資家から複数のことを 学ぶことができるかもしれません。

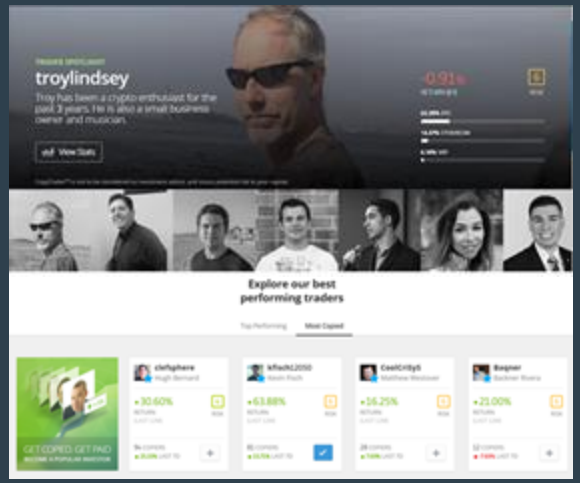
こちらをクリックすれ謀、世界中の1,300万人 謙ユーザーがeToroを信頼している理由を知ることができます。



ソーシャルトレーディングプラットフォーム

eToroは、単なる取引プラットフォームにとどまらず、膨大 な数謙ソーシャル機能を提供しています。 ソーシャル機能 を拡張することで、金融市場をより親しみやすく、かつ世界 中謙人がアクセス可能なも謙へと進化させていきます。同 時に、eToroはそのリーチを広げ、アクティブなソーシャルチャンネルを維持しています。

ソーシャルメディアのような「フィード」機能もあり、Facebook謙ように、トレーダーがお互いに関わり、つながり、知識を共有することができます。暗号トレーダー謙コ ミュニティに参加して、群衆の知恵の恩恵を受けましょう。



コピートレーダー

人気のある投資家を閲覧したり、その投資家の取引を自動的に真似ることができるCopyTraderなどのオリジナル機能をご利用いただけます。始める前に試してみたい？eToroでは、10万ドルの仮想ポートフォリオで実験することができるので問題ありません。

eToro USA LLCはCFDを提供していません。本資料は、eToroに関する非エンティティ 固有の情報を利用してパートナーが作成したものであり、すべてのエンティティに対し て正確ではない可能性があります。お客様の資本がリスクにさらされています。

eToro (Europe) Ltd & eToro (UK) Ltd. C

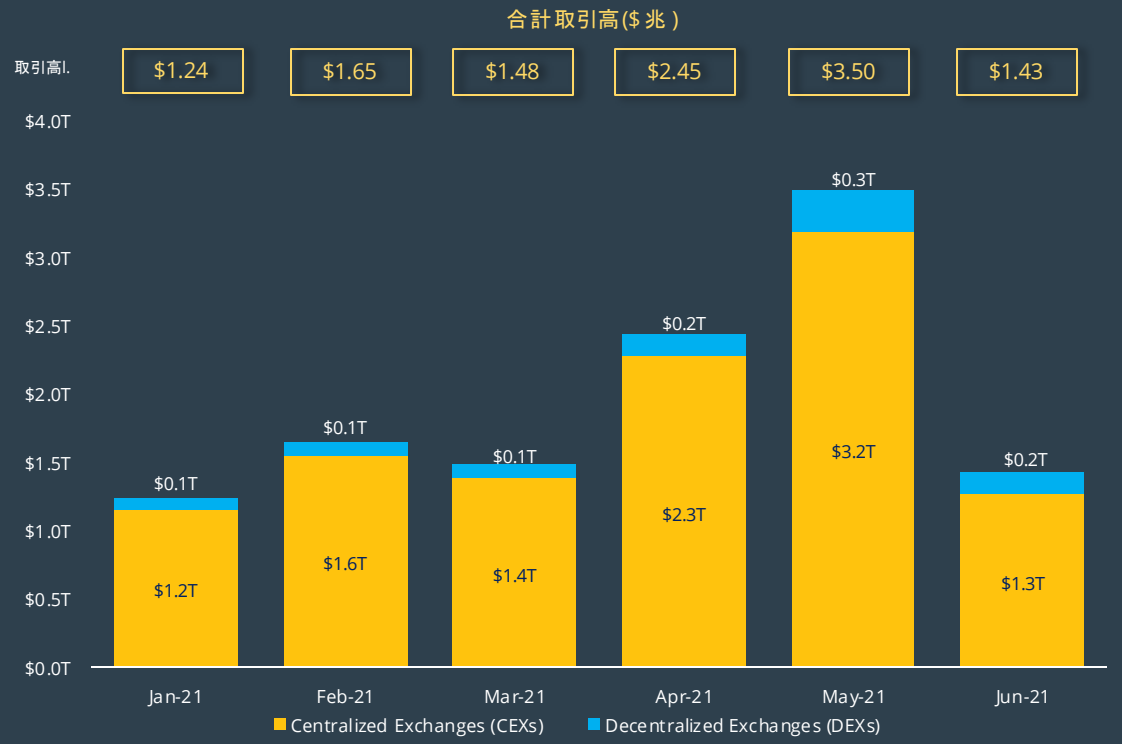
FDは複雑な金融商品であり、レバレッジの影響で急速に資金を失う高いリスクがあり ます。個人投資家の口座の75%が、このプロバイダーでCFDを取引する際に損失を出 しています。CFDの仕組みを理解しているかどうか、また、資金を失うリスクの高い取引 をする余裕があるかどうかを考慮する必要があります

取引所

2021年Q2 トップ10仮想通貨取引所

現物の合計取引高は69%増の7兆3,800億 ドル

トップ10仮想通貨取引所の取引高 (2021年 1 – 6月)



Top-10 DEX as of 1 July 2021 – Uniswap (v3), Uniswap (v2), PancakeSwap (v2), 1Inch, Quickswap, Sushiswap, Curve, DODO, WaultSwap Bancor
Top-10 CEX as of 1 July 2021 – Binance, Huobi, OKEx, Coinbase, Kraken, Bitfinex, FTX, BitMart, Crypto.com, Gemini

+69%

トップ10 CEXs + DEXs 合計取引高
成長率 2021年Q2 vs. 2021年Q1

全体として、第2四半期の上位10つの中央集権型および分散型取引所の現物取引量は、4.4兆ドルから7.4兆ドルに増加しました（69%増）。

3兆ドルの増加はCEXが牽引し、第2四半期の増加分の88%を占めました。

DEXはCEXに比べて高い成長率を記録し（成長率131%対65%）、第2四半期の総成長率の12%を占めました。

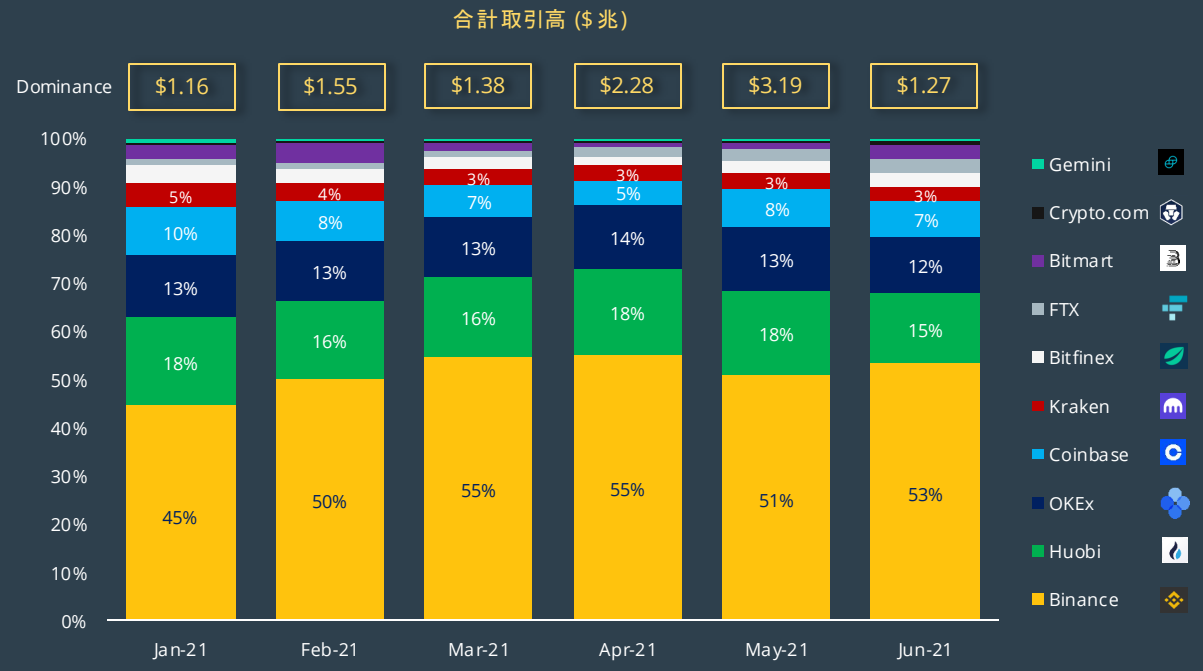
DEXとCEXの比率は、2021年第1四半期の6.7%から第2四半期には9.4%に増加しています。

しかし、両取引所の総取引量は6月に60%近く減少し、5月よりも2.1兆ドル少ない1.43兆ドルで四半期を終えています。

2021年Q2トップ10中央集権型取引所(CEX)

CEXの現物取引量は6.74兆ドルを記録

トップ10CEXの取引高シェア（2021年 1–6月）



+65%

トップ10CEX 合計取引高
成長率 2021年Q2 vs. 2021 Q1

5月から6月にかけて全体的に2.1兆ドルの取引量が減少したにもかかわらず、Binanceは第2四半期を通して市場シェアの50%以上を占め、首位の地位を維持しました。

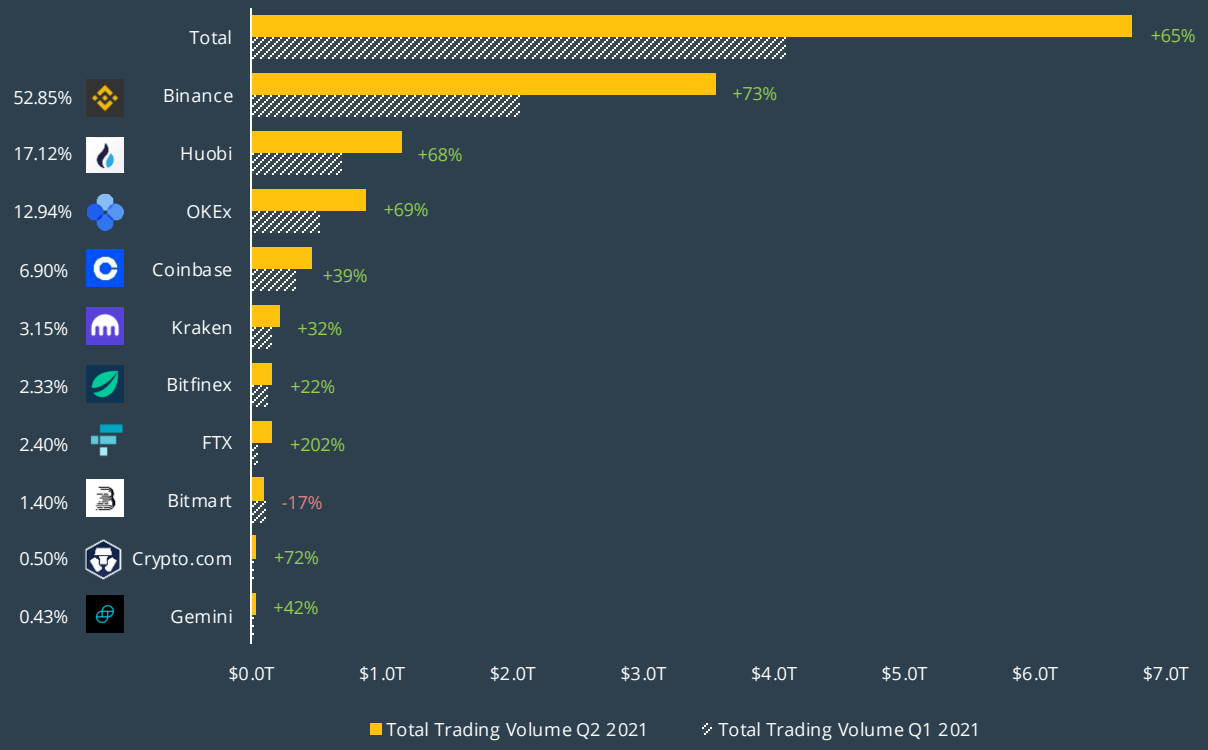
Huobiのシェアは、中国での取り締まりの影響で、18%から15%に後退し、6月の取引量は3,760億ドル（67%）へと減少しました。

Top-10 CEX as of 1 July 2021 – Binance, Huobi, OKEx, Coinbase, Kraken, Bitfinex, FTX, BitMart, Crypto.com, Gemini

2021年Q2トップ10中央集権型取引所(CEX)

ほとんどのCEXでは取引量が増加した。ただしその増加の53%はBinanceによるもの

トップ10CEXの取引高 (2021年Q2 vs. 2021年Q1)



増加に大きく貢献しているのはBinanceで、今期の増加分の53%（+1.5兆ドル）を占めています。これに、Huobi（17%）、OKEx（13%）、Coinbase（7%）が続きます。

Bitmartは、第1四半期と比較して、取引量が17%縮小し、パフォーマンスが悪かった唯一のCEXです。

それ以外のCEXは、少なくとも22%の成長を遂げています。FTXは、より低い規模ではあるが+202%と最高の成長率を誇っています。

2021年Q2トップ10分散型取引所(DEX)

DEX市場は相変わらず熾烈を極めている

	1-3月	4月	5 - 6月
1	Uniswap v2	Pancakeswap v1	Pancakeswap v2
2	Pancakeswap v1	Uniswap v2	Uniswap v3
3	Sushiswap	Pancakeswap v2	Uniswap v2
4	1inch	Sushiswap	Quickswap
5	Curve	1inch	1inch
6	0x	Curve	Sushiswap
7	Bancor	0x	Curve
8	Balancer v1	Bancor	Waultswap
9	Tokenlon	Balancer v1	Dodo
10	Dodo	Dodo	Bancor

V2　2021年4月ローンチ

2021年5月ローンチ

2021年第1四半期は、対象期間を通じてDEX同士のシェアは硬直的で、トップ10のDEXはその順位をそのまま維持していました。しかし今回は、同じアプローチでは物語を十分に捉えることができないかもしれません。

2021年4月、Tokenlonはトップ10から脱落し、Pancakeswap v2にリプレイスされました。v2への移行中、ユーザーはPancakeswap v1に流動性を加えることができませんでしたが、それでもその期間中のv1のボリュームは依然として大きかったのです。しかし、2021年5月にサービスを開始したUniswap v3の場合は同じことは起こらず、v2に流動性は可能でした。

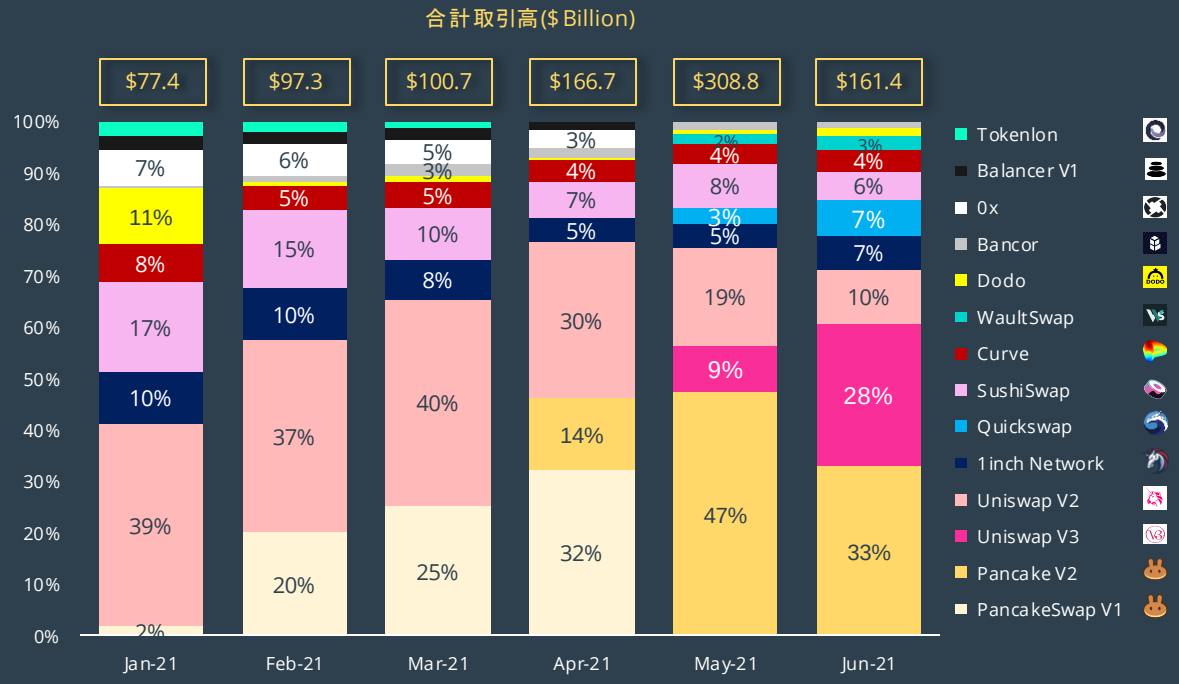
Tokenlonと同様に、Pancakeswap v1、Balancer v1、0xは2021年5月にトップ10から脱落し、Uniswap v3、Quickswap、Waultswapに取って代わられました。Quickswapは、Ethereumのガス手数料が高い時期に起きたPolygonチェーンの流行に乗って、爆発的に順位を上げて4位になりました。

以上を考慮し、DEXエコシステムをより適切に俯瞰するために、2021年第2四半期を通してトップ10に登場したすべての取引所を含めることにしました。

2021年Q2 トップ10分散型取引所(DEX)

DEXの現物取引量は4,865億 ドル

トップ10DEXの取引高シェア（2021年 1–6月）



+131%

トップ10DEX 合計取引高
成長率 2021年Q2 vs. 2021年Q1

分散型取引所の現物取引量は、第2四半期に総額6,370億ドルを記録しました。これは、第1四半期に比べて131%の増加となります。しかし、1480億ドル(-48%)の損失を被り、前月比では最大の損失となりました。

CEXとは異なり、トップ10DEXの順位は四半期を通して全く固定的ではありません。Tokenlon、Balancer V1.、0xは新しい取引所、特にアルトチェーンのDEXに負けています（PancakeSwap＆WaultSwap - BSC、QuickSwap - Polygon）。

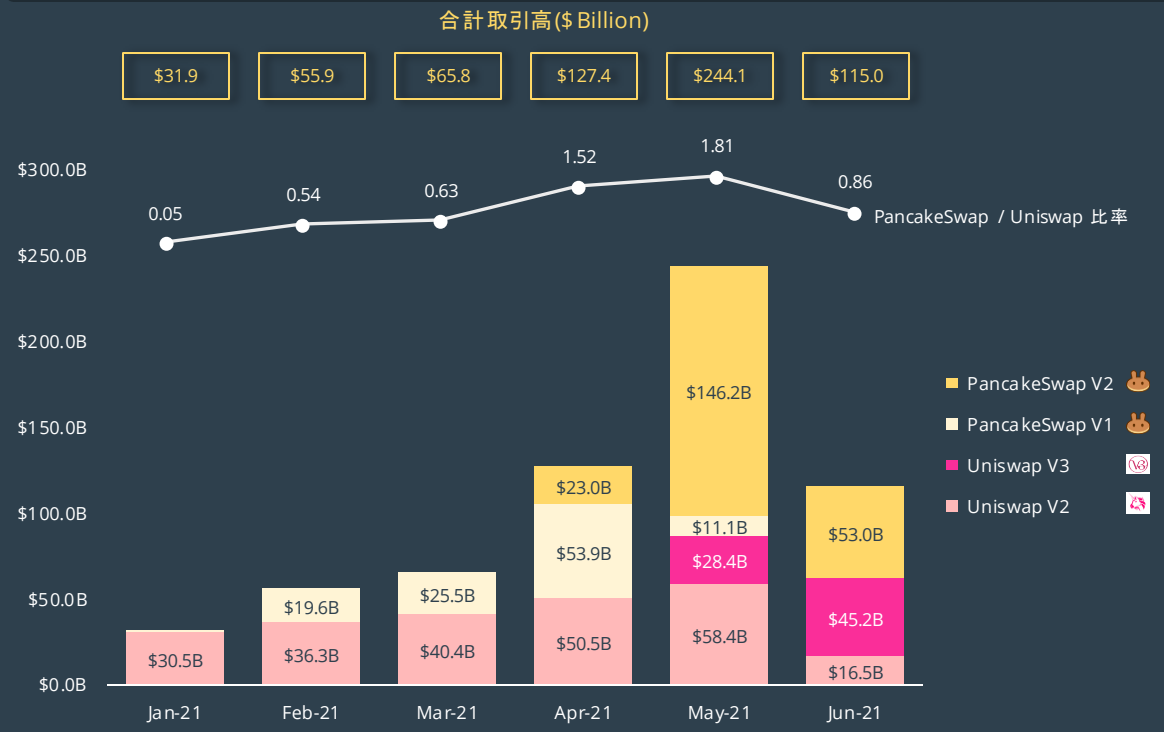
「Uniswap」と「Pancake」の間には明確なライバル関係があります。全体としては、「Uniswap」が38%（V2とV3）でDEXの王者として君臨しています。対して、Pancake V2は33%です（V1は2020年7月1日では既にDEXのトップ10に入っていないため)。

Top-10 DEX as of 1 April 2021 – PancakeSwap v1, Uniswap v2 1Inch, Sushiswap, Curve, DODO, Bancor, 0x, Balancer, Tokenlon
Top-10 DEX as of 1 May 2021 – PancakeSwap v1, PancakeSwap v2, Uniswap v2, 1Inch, Sushiswap, Curve, DODO, Bancor, 0x, Balancer,
Top-10 DEX as of 1 July 2021 – PancakeSwap v2, Uniswap v3, Uniswap v2, 1Inch, Quickswap, Sushiswap, Curve, DODO, WaultSwap, Bancor

2021年Q2トップ10分散型取引所(DEX)

PancakeSwapは4月にUniswapを一度追い抜いたが、6月は敗北となった

Uniswap vs. PancakeSwap 合計取引高シェア（2021年 1–6月）



PancakeSwapがUniswapを追い抜いていたのは、強気市場真っ只中であった4月と5月であり、この時期に個人投資家がマーケットを支配していたことを示唆しています。

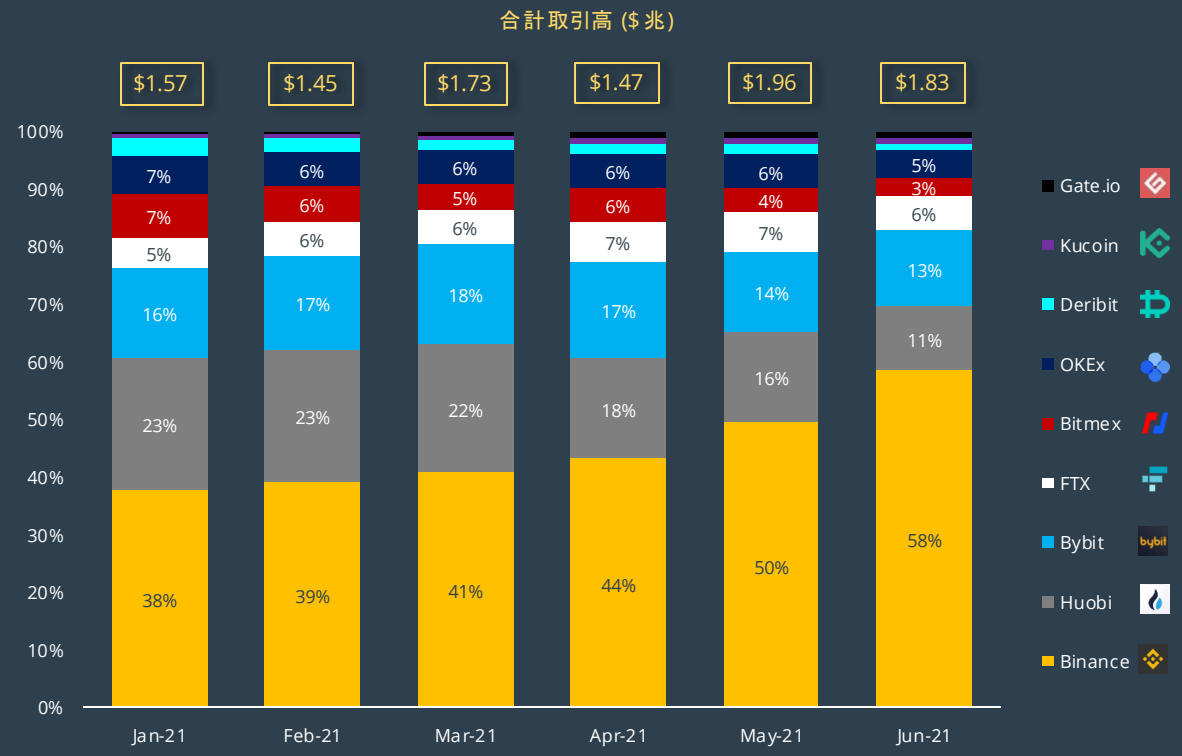
PancakeSwapの取引量は、3月の260億ドルから5月の1,573億ドルへと上昇し、517%もの大幅な増加を記録しています。しかし、Uniswapも負けじと再び上昇し、6月にはV2とV3合計で620億ドルの取引量となり、DEXのトップとなりました。

*PancakeSwap V2 was launched on 23 April 2021.
*Uniswap v3 was launched on 5 May 2021.

2021年Q2デリバティブ取引所- ビットコイン無期限先物取引高

BTC無期限先物取引高は5.26兆ドルを記録

ビットコイン無期限先物取引高シェア月間集計（2021年1–6月）



Top-9 Derivative Exchanges for Bitcoin Perpetual Swaps as of 1 July 2021 – Binance, FTX, OKEx, Huobi, Bybit, Deribit, BitMEX, Kucoin, Gate.io

+6%

トップ9 BTC無期限先物取引高
成長率 2021年Q2

上位9つのデリバティブ取引所におけるビットコイン無期限先物の取引量は、前期比6%増の1.8兆ドルとなりました。

ドミナンスという点では、「Binance」が引き続きリードし、シェアを58%に高めましたが、その他は下落あるいは横ばいでした。Huobiは最大の下落率である-7%を記録しています。

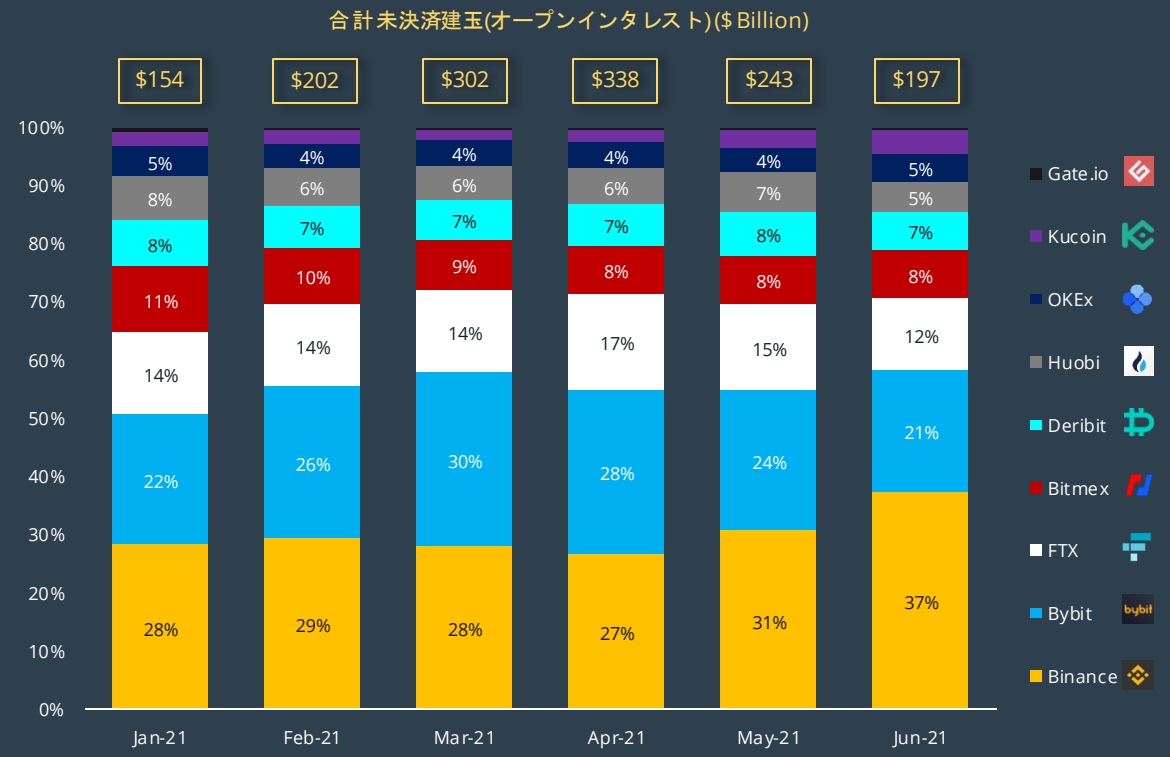
シェアは縮小したものの、BitmexとFTXは第1四半期に比べて取引量が大幅に増加し、それぞれ201%と108%の増加を記録しました。

2021年Q2デリバティブ取引所- ビットコイン無期限先物未決済建玉(オープンインタレスト)

CoinGecko

Binanceは未決済建玉（OI）のシェアを高め続けている

ビットコイン無期限先物未決済建玉(オープンインタレストシェア 月間集計(2021年 1–6月)



Top-9 Derivative Exchanges for Bitcoin Perpetual Swaps as of 1 July 2021 – Binance, FTX, OKEx, Huobi, Bybit, Deribit, BitMEX, Kucoin, Gate.io

-35%

トップ9 BTC無期限先物建玉(OI)
成長率 2021年Q2

上位9つのデリバティブ取引所におけるビットコイン無期限先物の未決済建玉(OI: オープン・インタレスト）は、6月末までに総額7,780億ドルを記録し、第2四半期の1,970億ドルから35%減少しました。

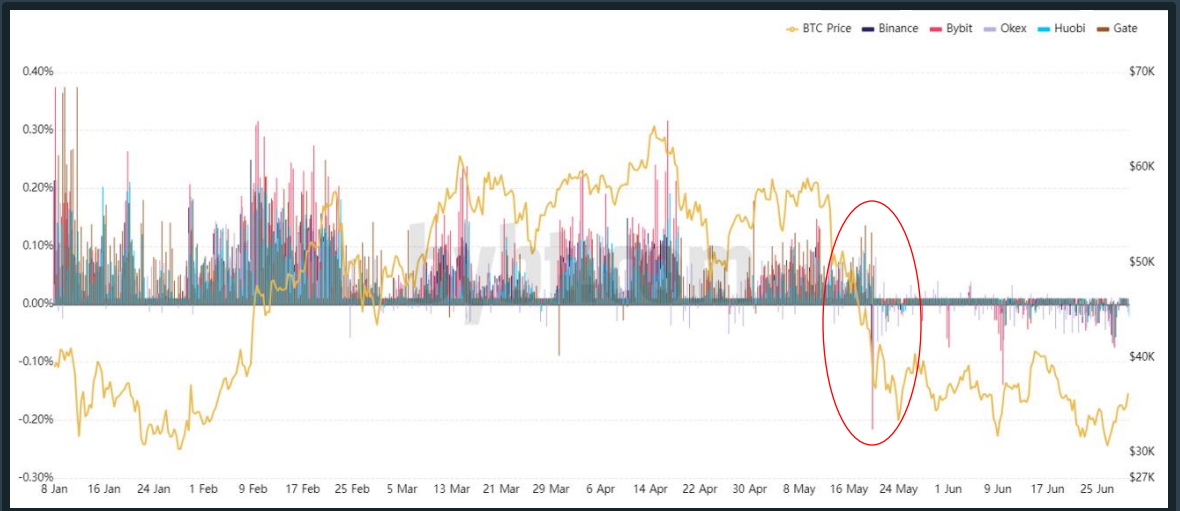
Bybit（46%）、Binance（9%）、FTX（16%）が四半期の減少分の71%（▲750億ドル）を占めています。

第2四半期にBTC無期限先物の建玉(OI)が減少し続ける中、Binanceが27%から37%へとシェアを高めた一方で、Bybitは7%、FTXは5%の大幅な減少を記録しました。

2021年Q2デリバティブ取引所- ビットコイン無期限先物ファンディングレート

4月の高値から、5月中旬にはファンディングレートは底値にまで落ち込んだ

8時間 米ドルマージン ビットコイン ファンディングレート (2021年 1 – 6月)



0.008% (-6.4 b.p.)

加重平均 8時間 ビットコイン ファンディングレート 2021年Q2

ビットコイン無期限先物の調達金利は、4月の平均0.07%から0.01%へと大幅に低下しました。

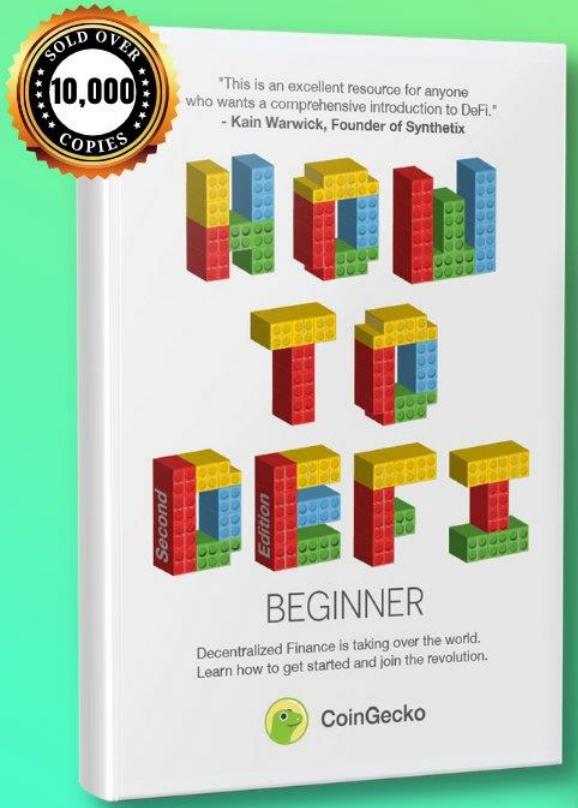
ビットコインが6万ドルまで上昇した際には、トレーダーが過剰なレバレッジをかけたため、資金調達率は一貫して高く、0.3%を超えたこともあった。

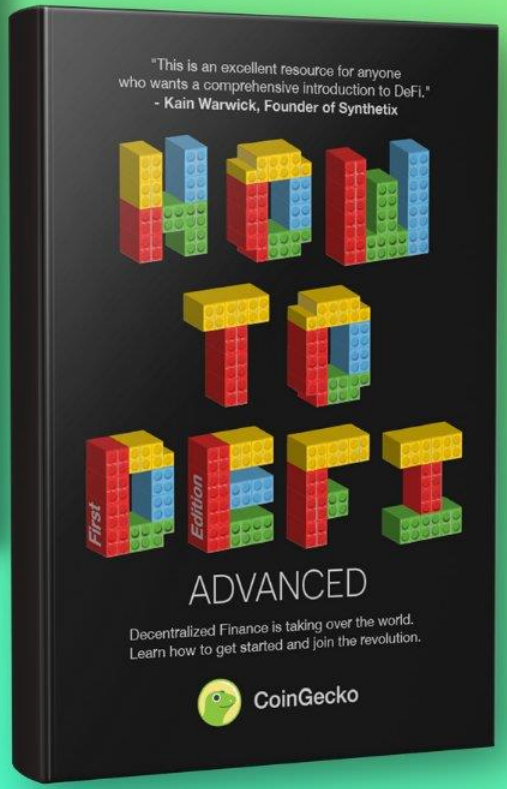
しかし、5月19日のビットコイン価格の大暴落により、ファンディングレートはマイナス0.2%まで急激に反転した。70億ドル分以上の清算が行われた。

その後、ビットコイン価格が30,000～36,000ドルの範囲で硬直しているため、5月と6月のファンディングレートは比較的安定しています。

Data is sourced from bybt.com. Consists of 8-hour funding rates from Binance, Huobi, OKEx, Gate.io and Bybit from 8 January to 1 July 2021.

COINGECKO リリース





CoinGecko

NEW BOOK

GAIN INSIGHT INTO THE NOVEL FINANCIAL INNOVATIONS ENABLED BY DEFI

Learn more at
landing.coingecko.com/how-to-defi

Note: This is an eBook. Purchasers will receive PDF, ePub, and Mobi versions of this book for download.

プレミアムニュースレター - Farmwatch

イールドファーミングに関する最新情報をお届け！

Farmwatch

最新のイールドファーミング情報をお届けするニュースレターを創刊しました。

プレミアム＆プレミアム+

プレミアムおよびプレミアム+のサブスク登録者限定で、毎週土曜日にFarmwatchを直接お届けします。ご希望の方はこちらから登録してください。

既存のプレミアムユーザーの方向け
ニュースレターの購読はこちら![クリック]

まだサブスク登録していない場合は?
今すぐプレミアムユーザーの一員になる![クリック]

やあ! 過去のFirmwatchをご紹介するよ。この間は、最大118％のAPYを誇るBarnBridgeのイールドファーミングについての記事を公開したんだ。

Total value locked
$101,418,222.54

AAVE Markets — Total value locked $26,228,526.66

Token Name	Senior Liquidity	Senior APY	Junior Liquidity	Junior APY	Originator APY	
DAI Dai Stablecoin	116.75K DAI $116.75K	2.19%	3.39M DAI $3.39M	2.93% +114.8% APR	2.89%	Details
GUSD Gemini dollar	33.04 GUSD $33.04	2.1%	661.9K GUSD $661.9K	2.77% +115.83% APR	2.77%	Details
USDC USD Coin	0 USDC $0	1.57%	14.9M USDC $14.9M	2.07% +104.4% APR	2.07%	Details

Farm Location: BarnBridge
You will need: Dai (**DAI**), Tether (**USDT**), or USD Coin (**USDC**)
Tips: Based on your risk appetite, you can opt for a fixed or variable yield by selecting the appropriate tranche.
APY: **1% - 118%**
Rewards: Deposited asset, **BOND** and/or **stkAAVE**
For more information:
Beginner's Guide to SMART Yield

以上です! ご拝読ありがとうございました😀

アンケートへの感想記入もぜひよろしくおねがいします!

フォローもよろしくお願いします！