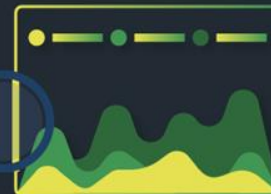




CoinGecko

# Квартальный отчет Q2 2021

---



Общая капитализация крипторынка снизилась после достижения пика в \$2,5 трлн долларов в мае 2021 года. Во втором квартале произошло несколько резких просадок, когда капитализация рынка упала на 20-30% в течение дня, что привело к каскадным ликвидациям. Криптовалюта продолжает проникать в мейнстрим и сейчас мир исследует ее тщательно, как никогда раньше.

Второй квартал закончился запретом майнинга криптовалют в Китае (на этот раз реальным), в то время как глобальное воздействие майнинга на окружающую среду привлекает все больше внимания. Криптовалюты прошли через множество циклов FUD, и мы считаем, что это всего лишь еще один удар на пути к неизбежному всемирному принятию. В конце концов, у нас уже есть Сальвадор, первая страна в мире, которая приняла биткоин в качестве законного средства платежа!

Мем-токены стали изюминкой этого квартала, поскольку Dogecoin и его собратья поднялись на новые высоты. Под предводительством тролля Илона Маска «Doggo»-монеты распространились и создали новую культуру, в которой монеты без какой-либо явной полезности рассматриваются как «надежные инвестиции». Подчеркиваем, что пользователи всегда должны проводить свое собственное исследование таких вопросов!

Под цунами мемов децентрализованные финансы (DeFi) распространились за пределы Ethereum. Polygon очень быстро вырос и занял первое место по сумме задействованных активов (TVL), чему способствовала экспансия Aave и Curve. DeFi были особенно новаторскими в этом квартале. Запущен Uniswap v3 с концентрированной ликвидностью, появились протоколы для токенизации будущего дохода. Мы также можем ожидать, что через Compound Treasury и Aave Pro на сцену выйдет больше институционалов.

Ажиотаж по поводу невзаимозаменяемых токенов (NFT) значительно снизился с падением объема торгов и цен. Исключением, однако, является Axie Infinity, который развивает свою модель «играй, чтобы заработать». На наших глазах создается совершенно новая экономика, и игроки всех возрастов пользуются этой новой парадигмой. Axie Infinity демонстрирует огромный потенциал того, что NFT могут принести миру.

И, наконец, мы рады сообщить, что только что выпустили две новые книги из серии How to DeFi - "How to DeFi: Beginner" и "How to DeFi: Advance". Версия для начинающих - это обновление нашей предыдущей книги по DeFi, а продвинутая версия - это более глубокое погружение в DeFi. Вы найдете их в магазине CoinGecko!

## “Во втором квартале DeFi вышли за пределы Ethereum и активно строятся на нескольких блокчейнах”



**Bobby Ong**  
COO

**TM Lee**  
CEO

Слово основателей .....	3
Рыночный ландшафт .....	4
- Обзор спотовых рынков	
- Динамика цен топ-5 криптовалют	
- Доминирование среди топ-30 криптовалют	
- Топ-5 стейблкоинов	
<b>Анализ биткоина</b> .....	10
- Биткоин: цена vs. объем торгов	
- Хешрейт биткоина	
- Биткоин в портфелях публично торгуемых компаний в 2021 году	
- Рыночная капитализация: биткоин vs. золото vs. топ-5 акций S&P 500	
<b>Анализ DeFi</b> .....	14
- Обзор DeFi	
- Экосистема DeFi	
- Динамика цен топ-5 токенов разных категорий	
<b>Мемкоины</b> .....	19
<b>Uniswap V3</b> .....	23
- Краткое введение в Uniswap V3	
- Концентрированная ликвидность	
- За/против и риски предоставления ликвидности на Uniswap V3	
- Менеджмент ликвидности в Uniswap V3	

<b>Токенизация будущего дохода</b> .....	28
<b>Polkadot и Kusama</b> .....	31
- Базовая инфраструктура Polkadot и Kusama	
- Отличия Polkadot от Kusama	
- Краудзаимы	
<b>Невзаимозаменяемые токены (NFT)</b> .....	38
- Общий обзор NFT	
- Король игровых NFT – Axie Infinity	
- Расцвет Play-to-Earn	
<b>Биржи</b> .....	52
- Топ-10 криптовалютных бирж	
- Топ-10 централизованных бирж (CEX)	
- Топ-10 децентрализованных бирж (DEX)	
- Биржи деривативов – объем торгов бессрочными свопами на биткоин	
- Биржи деривативов – открытый интерес по бессрочным свопам на биткоин	
- Биржи деривативов – ставка финансирования по бессрочным свопам на биткоин	
<b>Анонсы CoinGecko</b> .....	62
- Серия книг How to DeFi 2021	
- Премиум-рассылка Farmwatch	

## Аналитики:



Erina Azmi



Lucius Fang



Win Win



Benjamin Hor



Shaun

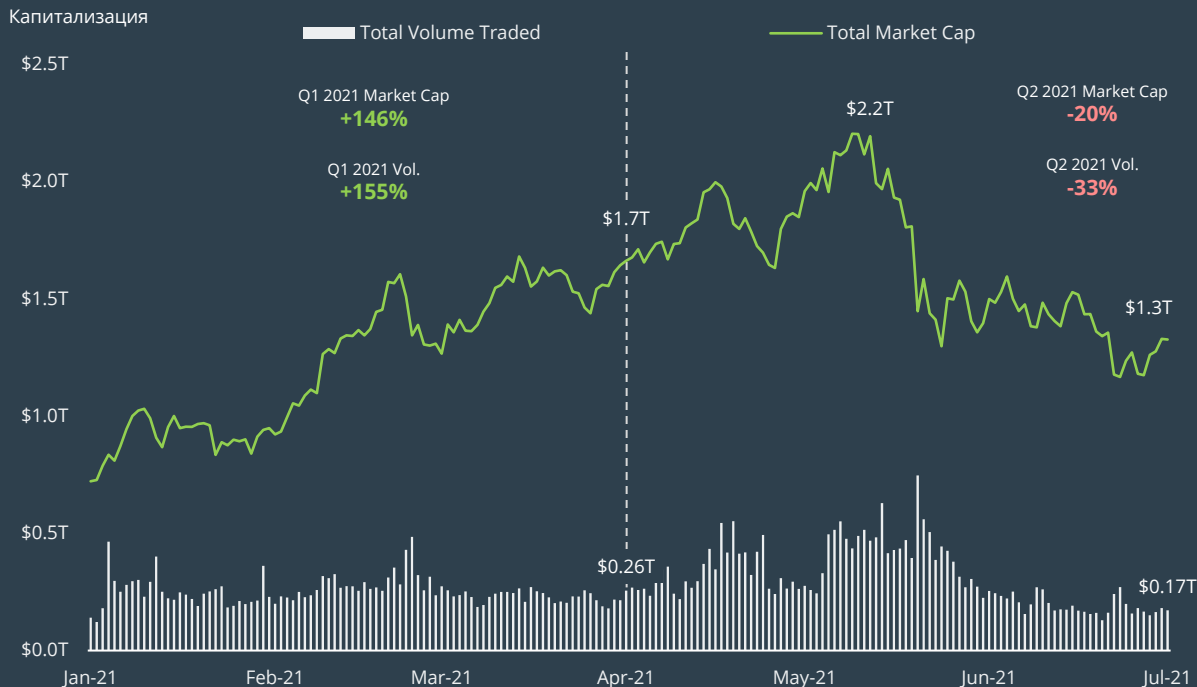


Yi Hong

# РЫНОЧНЫЙ ЛАНДШАФТ

## Капитализация крипторынка упала на 20%, до \$1.3 трлн

Капитализация и объем спотовых торгов топ-30 монет (январь – июнь 2021)



**-20%**

Рост капитализации топ-30 монет во втором квартале 2021 года

В начале второго квартала на криптовалютную сцену вышли мемкоины, в результате чего в мае капитализация рынка достигла пика в \$2.2 трлн.

По сравнению с первым кварталом, крипторынок пережил **падение рыночной капитализации на 20%** и **падение объема торгов на 33%**.

К концу второго квартала рыночная капитализация **упала на 41% по сравнению с пиком, до \$1.3 трлн.**

Падение совпало с объявлением Tesla о прекращении приема платежей в биткоине из-за экологических проблем. В этот период предполагаемое высокое потребление энергии сетью биткоина часто появлялось в заголовках многих СМИ.

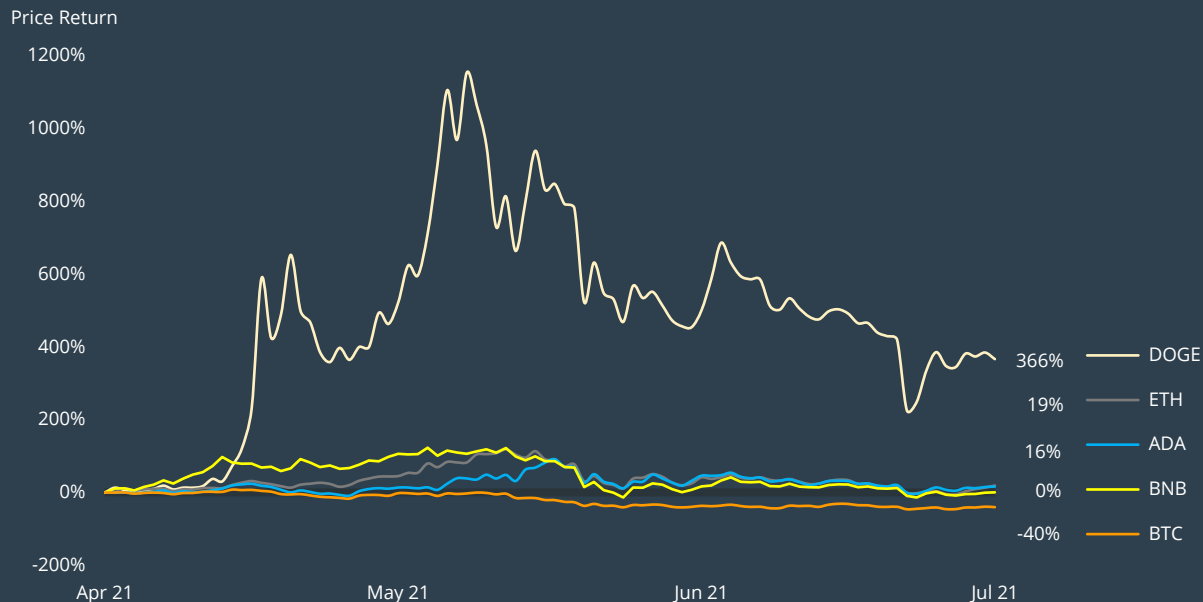
В довершение, квартал закончился общенациональным запретом на майнинг криптовалют в Китае.

\* Топ-30 криптовалют на 1 июля 2021 года

## Динамика цен топ-5 криптовалют

# Dogecoin полетел на луну на фоне хайпа мемкоинов

Рост цен топ-5 криптовалют (апрель – июнь 2021)



Во втором квартале на рынке началось безумие мемов. Dogecoin лидировал с **впечатляющим ростом на 366%**. В это время биткоин **пережил падение на 40%**.

\* Топ-5 криптовалют за исключением Tether (USDT) на 1 июля 2021 года

**+72%**

Средний рост цены топ-5 криптовалют во втором квартале 2021 года

Рост цены в Q2 2021 (Q1 2021)



**-40%**  
(+103%)



**+19%**  
(+159%)



**+0,33%**  
(+710%)



**+16%**  
(+555%)



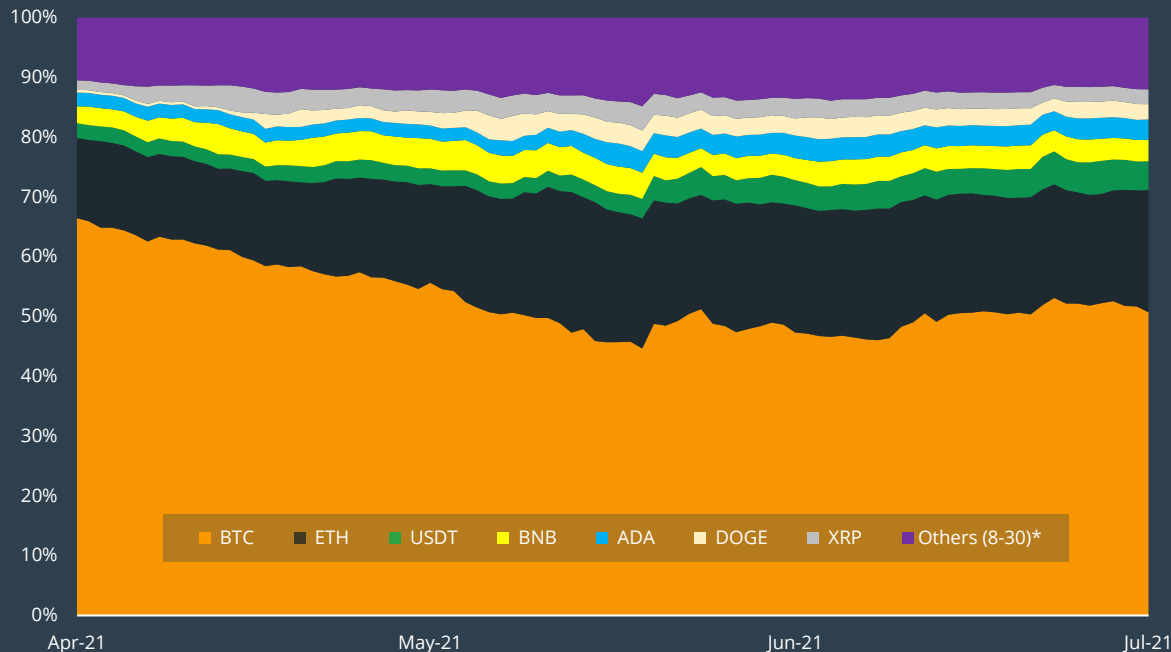
**+366%**  
(1,055%)

## Доминирование среди топ-30 криптовалют

### В втором квартале эфир превзошел биткоин

Доминирование среди топ-30 криптовалют (апрель – июнь 2021)

Доминирование



\* Другие (8-30) это монеты, находящиеся на 8-30 местах по рыночной капитализации на CoinGecko на 1 июля 2021 года

### Рыночное доминирование в Q2 2021

(vs Q1 2021)



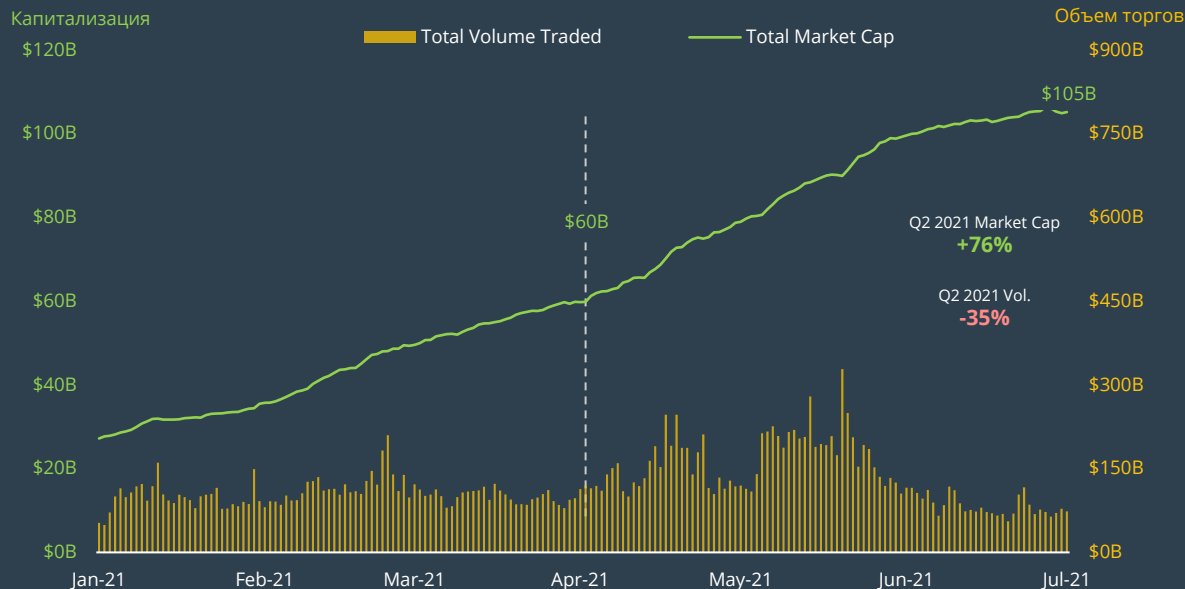
Доминирование биткоина **резко упало на 16.3%** и опустилось **ниже 50%**.

Сезон альткоинов был в самом разгаре. Эфир вырос на **6.7% до рыночной доли в 20%**. С другой стороны, Dogecoin сместил **Polkadot с шестого места**.

## Топ-5 стейблкоинов

# Топ-5 стейблкоинов выросли на 76%, до \$105 млрд в обращении


Обзор топ-5 стейблкоинов (январь – июнь 2021)





**+\$45 млрд**

Капитализация топ-5 стейблкоинов во втором квартале 2021 года

Капитализация стейблкоинов в Q2 2021 (рост в Q2 2021)

 **\$62.8 млрд**  
USDT +\$22.0 млрд (+54%)

 **\$25.2 млрд**  
USDC +\$14.4 млрд (+133%)

 **\$10.1 млрд**  
BUSD +6.6 млрд (+191%)

 **\$5.1 млрд**  
DAI +\$2.1 млрд (+70%)

 **\$1.9 млрд**  
UST +\$0.3 млрд (+18%)

Стейблкоины поднялись до новых высот и достигли рыночной капитализации в \$105 млрд (+76%), однако их объем торгов **упал на 35%, до \$73.6 млрд**. Вероятно, это связано с тем, что трейдеры сделали выбор в пользу безопасности во время 20-процентного падения рынка.

Топ-5 стейблкоинов по рыночной капитализации, взятой на 1 июля 2021 года.

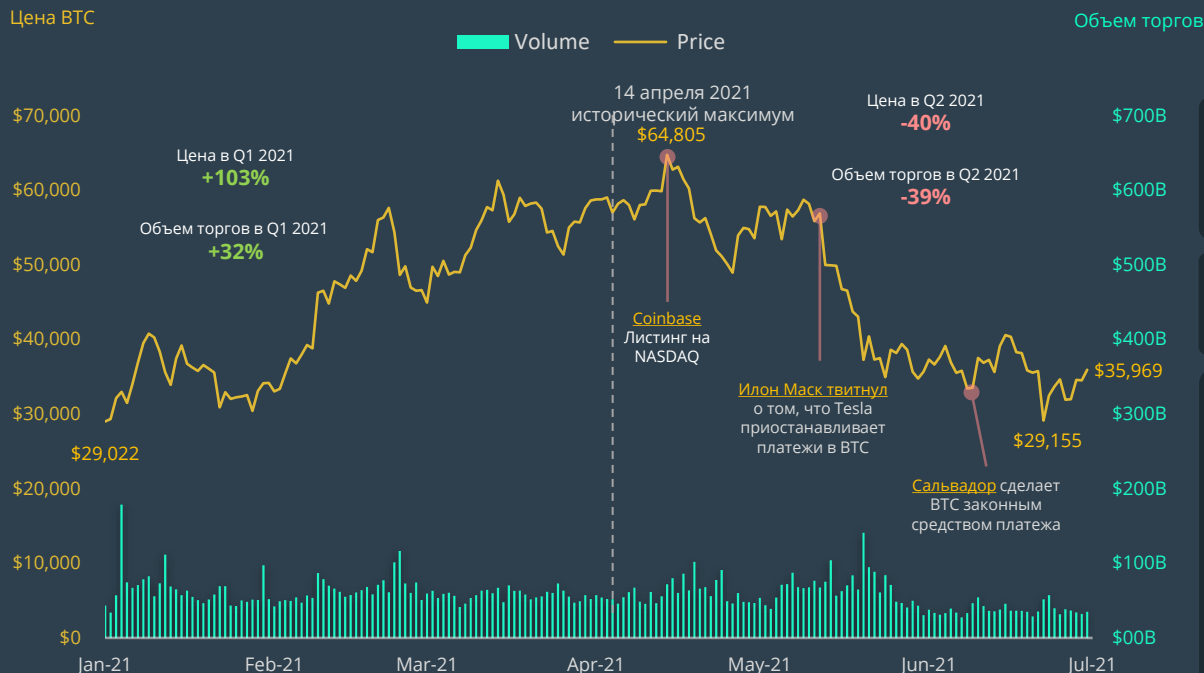


# АНАЛИЗ БИТКОИНА

# Биткоин: цена vs. объем торгов

## Биткоин затормозил... пока

Цена и объем спотовых торгов биткоина (январь – июнь 2021)



**-40%**

Изменение цены BTC во втором квартале 2021 года

Достигнув исторического максимума в апреле, биткоин начал падать. 22 июня он достиг самой низкой цены в 2021 году, ненадолго коснувшись отметки \$29 154 (что составило **55% просадки**).

Биткоин закрыл второй квартал на отметке \$35,969, его цена **упала на 40%** и консолидировалась в диапазоне от \$30 000 до \$36 000.

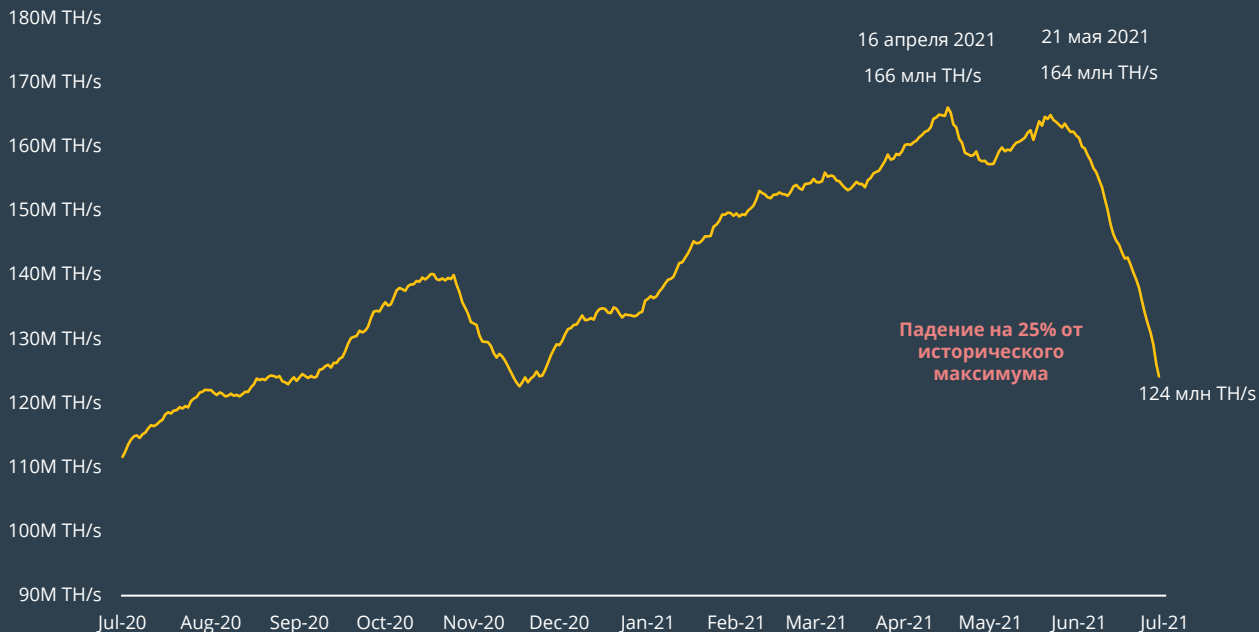
Массовые продажи биткоина могут быть в основном объяснены следующим:

- **Tesla** больше не принимает платежи в BTC из-за его влияния на окружающую среду.
- **ФРС** может повысить процентные ставки раньше, чем ожидалось, чтобы обуздать более высокую, чем ожидалось, инфляцию.
- **Регуляция** Китая, который ограничил майнинг биткоина.
- **Трейдеры с избыточным левэридом**, которые привели к каскадным ликвидациям.

## Великая миграция китайских майнеров

Общий хешрейт биткоина (TH/s) (июль 2020 – июнь 2021)

Общий хешрейт BTC



**-25%**

Падение хешрейта на конец июня по сравнению с апрельским пиком

Хешрейт биткоина резко снизился на **25%**, упав с апрельского пика в **166 млн TH/s** до **124 млн TH/s** к концу июня.

Снижение может быть связано с **запретом майнинга биткоина в Китае 21 мая 2021 года**.

Майнеры уже начали перемещаться из Китая. Однако, как только их работа возобновится, мы можем ожидать **восстановление общего хешрейта**.

## Биткоин в портфелях публично торгуемых компаний в 2021 году

Публичные компании сейчас контролируют 1.03% общего предложения биткоина

Место	Компания	Всего биткоинов	% от общего предложения BTC
#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%

Этот список включает только публичные компании. Биткоины, принадлежащие частным компаниям, не учитываются.

\*Илон Маск сообщил, что Tesla продала часть своих биткоинов, но точные цифры еще не опубликованы  
 Источник данных: <https://www.coingecko.com/en/public-companies-bitcoin> по состоянию на 1 июля 2021 года

## Рыночная капитализация: биткоин vs. золото vs. топ-5 акций S&P 500

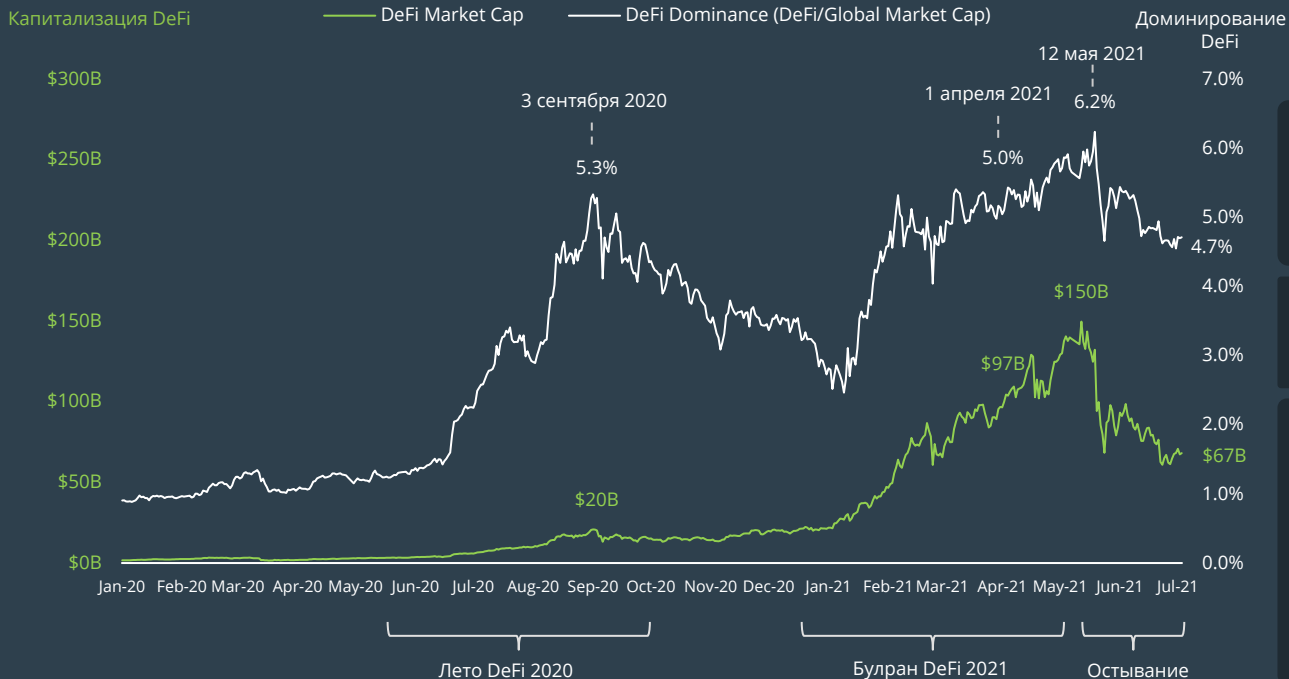
### Рыночная капитализация биткоина теперь в 20 раз меньше, чем у золота



# АНАЛИЗ DEFI

## Рынок DeFi начал остывать во второй половине второго квартала

Капитализация DeFi vs. капитализация DeFi/общая капитализация криптовалют (январь 2020 – июнь 2021)



# -43%

Изменение капитализации DeFi во втором квартале 2021 года

Капитализация DeFi достигла пика в \$150 млрд в мае, перед **падением на 55% (\$67 млрд)**. По сравнению с предыдущим кварталом, рынок DeFi **упал на 43%**. Тем не менее, DeFi **сохранили свое доминирование на рынке на уровне 5%**.

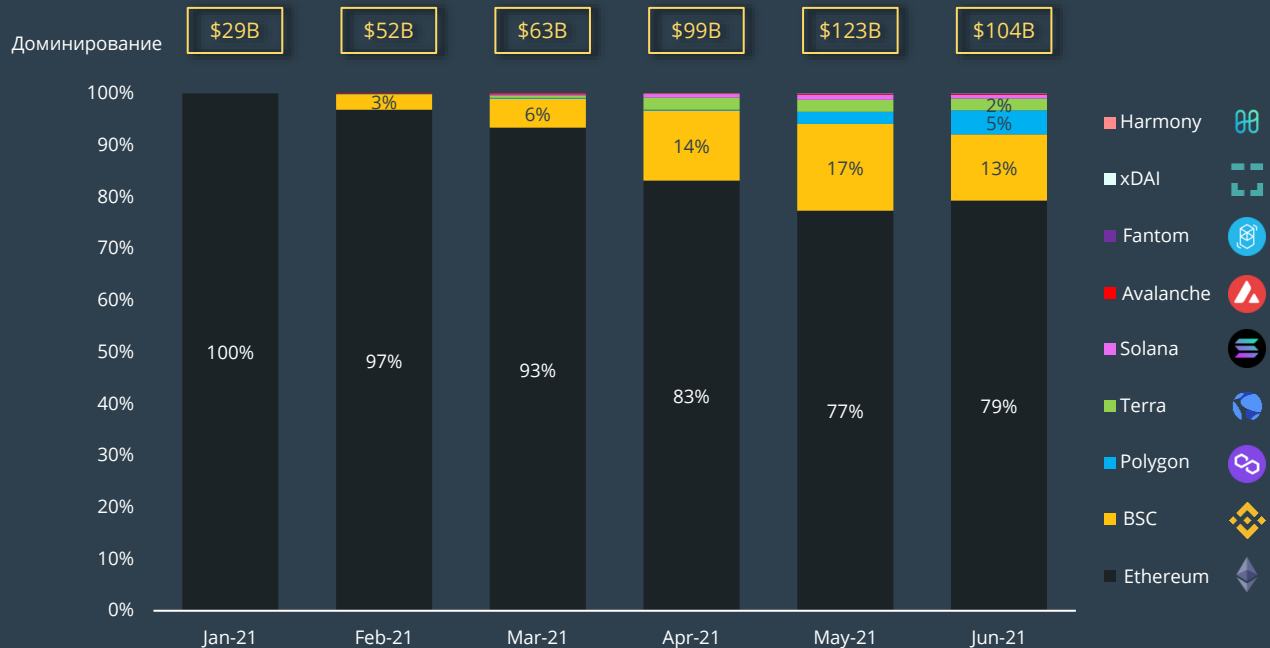
Есть опасения, что приток средств остался на том же уровне. DeFi могут быть на пике завышенных ожиданий, отражая **цикл хайпа**.

Это может объяснить фокус DeFi на привлечении большего числа пользователей и институционалов из TradFi. Например, MakerDAO начал предоставлять ссуды под залог недвижимости после **интеграции с Centrifuge в апреле 2021 года**. Compound Treasury также начал предлагать институциональный доступ к DeFi. **Aave Pro** последует этому примеру в следующем квартале.

## BSC и Polygon лидируют в DeFi-экспансии за пределы Ethereum

Среднее доминирование блокчейнов в TVL (январь - июнь 2021)

Сумма задействованных активов (TVL)



**+65%**  
Рост суммы задействованных активов (TVL) во втором квартале 2021 года

Несмотря на квартальный рост TVL на 65%, до \$104 млрд, доля TVL на Ethereum в июне **упала на 14%, до 79%**. Более дешевые альтернативы в виде Binance Smart Chain (BSC) и Polygon сумели увеличить свою долю рынка.

BSC не поколебали многочисленные громкие взломы (например, **PancakeBunny** и **Venus**): этой сети удалось **завоевать 13% июньской TVL**, что почти вдвое больше, чем в марте.

Доминирование Polygon **выросло до 5%**. Вероятно это связано с отложенным запуском других решений по масштабированию Ethereum, таких как Optimism и Arbitrum. Тяжеловесы DeFi (1inch, Aave и Curve) также запустились на Polygon. В результате, TVL на Polygon существенно выросла.

Источник данных: <https://defillama.com/home> по состоянию на 1 июля 2021

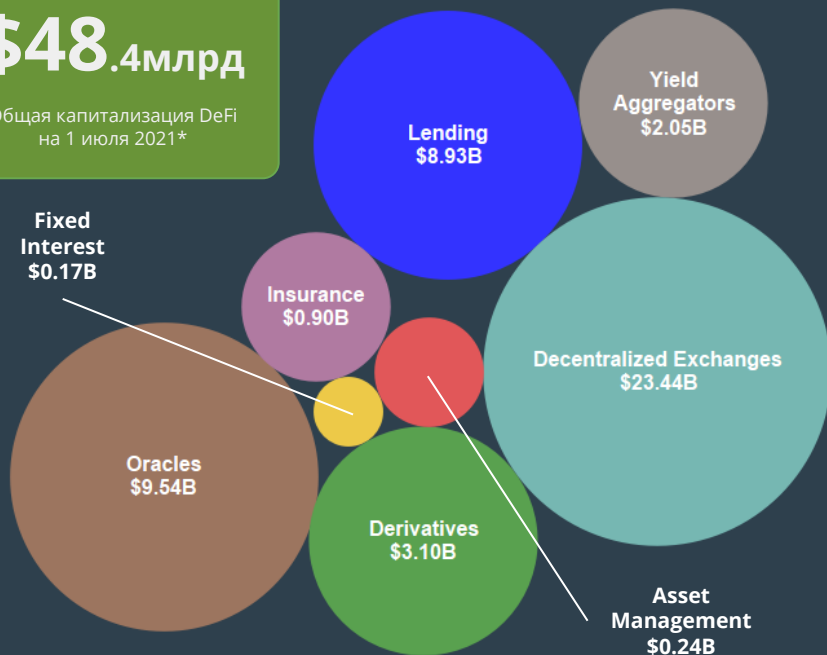


## Отрасли DeFi не были застрахованы от спада

Рыночная капитализация категорий DeFi во втором квартале 2021 года

**\$48.4млрд**

Общая капитализация DeFi на 1 июля 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 остаются основой экосистемы DeFi, поскольку на них **приходится 48%** общей капитализации DeFi. Главными контрибьюторами являются основные DEX на Ethereum (**Uniswap** и **Sushiswap**). Примечательно, что кросс-чейновые DEX также начинают привлекать внимание - **THORChain** находится на третьем месте по рыночной капитализации.

Кредитные платформы и оракулы доказали свой статус неотъемлемых элементов DeFi. Несмотря на **квартальное падение на 16% и 30% соответственно**, вес обеих категорий в общей капитализации DeFi остается в районе 20%.


























Количество проектов в категории фиксированной процентной ставки и управления активами выросло, но их рыночная капитализация **сократилась на 30-50%**. Это произошло на фоне существенного спада всей экосистемы DeFi.

Источник данных: <https://www.coingecko.com/en/categories> по состоянию на 1 июля 2021 года

\* Категориальная рыночная капитализация включает только управляющие и utility-токены (стейблкоины и обернутые токены не учитываются).

# Динамика цен топ-5 токенов разных категорий

## Ходлеры DOGE превзошли рынок

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

Во втором квартале 2021 года DOGE опередил другие криптовалюты, продемонстрировав **3-месячную доходность в 366%**. Далее следуют ETH и ADA с 3-месячной доходностью 19% и 16% соответственно.

Категория токенов, пострадавшая больше всех, это токены NFT-проектов, падение которых варьируется от **43% до 82%**.

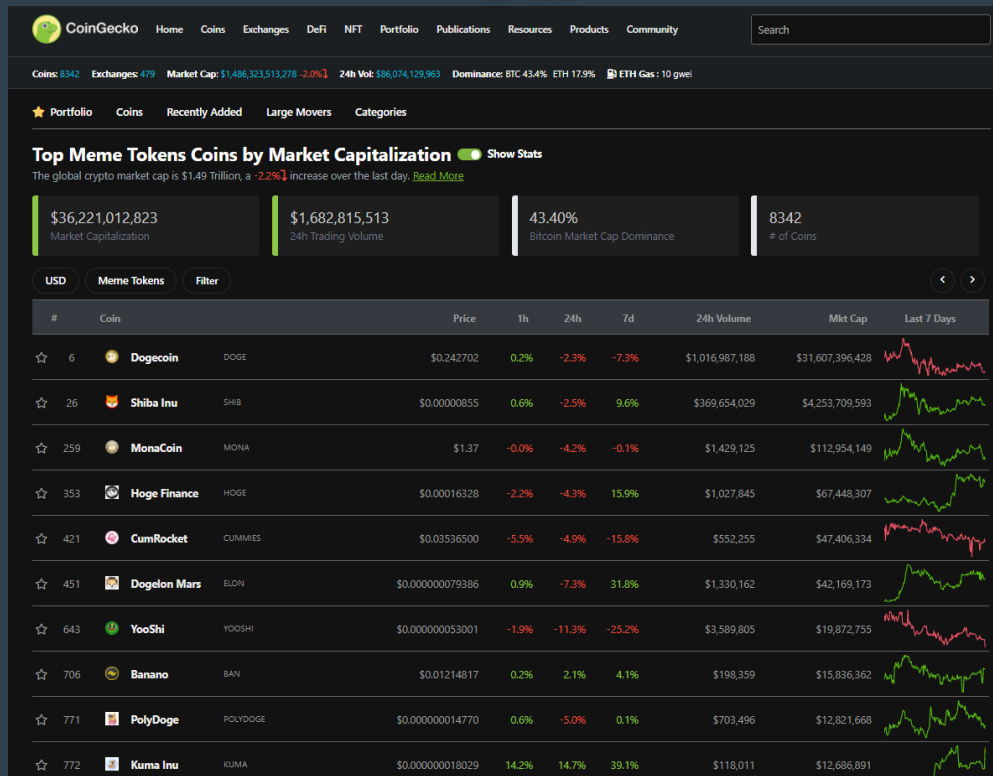
MKR и AXS являются единственными токенами за пределами категории «Топ-5 криптовалют», которые показали положительное квартальное изменение цены на **24%** и **0.5%** соответственно.

С точки зрения изменения цены с начала года, только ходлеры ALICE понесли **потери в размере -81%**. Изменение цен остальных токенов с начала года является положительным, причем наименьший рост цены у BTC – он вырос на **21%**.

Только два токена выросли на более, чем **5,000%** - это DOGE и NFT-платформа ECOMI.

# МЕМКОИНЫ

## Мемкоины - это новая парадигма?



То, что начиналось **как мем**, превратилось в новое движение. Под руководством DOGE и его двоюродного брата SHIBA мемкоины набрали обороты с тех пор, как Илон Маск начал продвигать DOGE в своем личном аккаунте в Twitter в начале 2021 года.

По состоянию на 1 июля насчитывалось **55 мемкоинов** с **совокупной рыночной капитализацией \$36 млрд**, что в 1.43 раза больше, чем ВВП Камбоджи в 2020 году.

На Dogecoin пришлось **больше 87% (\$31.6 млрд)** капитализации мемкоинов, следом идет Shiba Inu (\$4.3 млрд) и MonaCoin (\$113 млн).

Проблема с мемом в том, **что он может иметь непрочное основание**. Инвестировать в мемкоины **крайне рискованно** и, **как правило, не рекомендуется**. Инвесторам рекомендуется проводить собственное исследование, прежде чем покупать какой-либо мемкоин.

## Dogecoin движется вместе с Илоном Маском, королем троллей

Изменение цены DOGE (январь – июль 2021)

Изменение цены с начала года

16,000%  
14,000%  
12,000%  
10,000%  
8,000%  
6,000%  
4,000%  
2,000%  
0%

Jan-2021 Feb-2021 Mar-2021 Apr-2021 Май-2021 Jun-2021 Jul-2021

Исторический минимум: \$0.00008690 (6 мая 2015)  
Исторический максимум: \$0.73157800 (8 мая 2021)



Цена +45.2% за день



Цена +13.3% за день



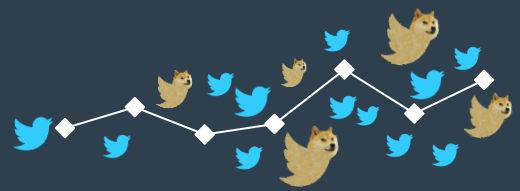
Цена +17.8% за день

Цена +150.9% за 10 дней



Цена +10.1% за день


5,289%





# На 1 доллар, вложенный в SHIB, на пике вы бы получили 456 693 доллара

Изменение цен DOGE и SHIB (январь – июль 2021)

50,000,000%  
45,000,000%  
40,000,000%  
35,000,000%  
30,000,000%  
25,000,000%  
20,000,000%  
15,000,000%  
10,000,000%  
5,000,000%  
0%

**From:**  
0xab5801a7d398351b8be11c439e05c5b3259aec9b (Vb) 

**Interacted With (To):**  
Contract  
0x95ad61b0a150d79219dcf64e1e6cc01f0b64c4ce (Shiba Inu: SHIB Token) 

**Tokens Transferred:**  
From Vb To India Covid-Crypto Relief... For 50,693,552.078,053.777804071047582466 (\$1,013,871,041.56)  SHIBA INU (SHIB)

**Value:**  
0 Ether (\$0.00)

**Transaction Fee:**  
0.051903045 Ether (\$208.74)

**Gas Price:**  
0.000000999 Ether (999 Gwei)

Сооснователь Ethereum Виталик Бутерин **пожертвовал \$1 млрд в India Covid Relief Fund** посредством передачи 50 трлн токенов SHIB, подаренных ему проектом, 13 мая 2021 года.

45,692,902%

SHIB упал на 75% относительно своего исторического максимума. Вы бы понесли большие убытки, если бы купили на пике.

Пожалуйста, проводите тщательное исследование перед покупкой токенов!

-75%

11,566,501%

5,289%



— DOGE — SHIB

# Uniswap V3

## Uniswap представляет новый подход к предоставлению ликвидности

Обзор Uniswap			
	Uniswap V1	Uniswap V2	Uniswap V3
Дата запуска	2 ноября 2018	18 мая 2020	5 мая 2020
Формула	$x*y = k$		
Торговые комиссии	Фиксированные (0.3%)	0.05%, 0.3%, 1%	
Поддерживаемые торговые пары	ETH-ERC20	ERC20-ERC20	
Другие свойства	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Комиссия протокола (изначально исключена)</li> <li>- Оракулы</li> <li>- Флеш-свопы</li> </ul>		<p>Все свойства Uniswap V2</p> <p><u>Новинки:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Концентрированная ликвидность</li> <li>- Гибкие комиссии</li> <li>- Улучшенные оракулы</li> </ul>

Uniswap - это биржа на основе автоматического маркет-мейкера (AMM), которая запустила свою третью версию, Uniswap V3, 5 мая 2021 года. Каждая версия является не-обновляемой по своему дизайну.

В последней на данный момент версии (V3) Uniswap представила две главных новинки:

### 1 Концентрированная ликвидность

В Uniswap V3 **провайдеры ликвидности (LP) могут выбирать ценовой диапазон, в котором они хотят предоставлять ликвидность**. Например, провайдеры ликвидности для пула USDC/ETH могут выбрать разместить 30% своего капитала в ценовом диапазоне \$2,000-\$3,000, а остальные 70% - в диапазоне \$1,500-\$1,700.

### 2 Гибкие комиссии

Uniswap **V3 предлагает трехуровневую систему комиссий**, которые могут выбрать провайдеры ликвидности:

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

Например, у пары USDC/DAI низкая волатильность и к ней можно применить более низкие комиссии в размере 0.05%. Пара ETH/DAI более волатильна и требует комиссии на уровне 0.30%. Тем временем, комиссия в 1.00% может быть более подходящей для менее ликвидных, экзотических торговых пар.

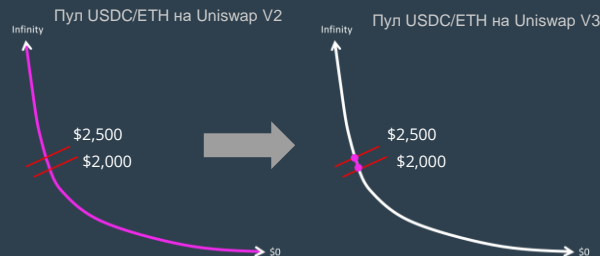


# Концентрированная ликвидность

## Uniswap V3 дает большую эффективность капитала, но риск непостоянных убытков выше

В V2 ликвидность распределена равномерно вдоль всей ценовой кривой, и это позволяет пользователям торговать через пул независимо от ценового диапазона. Однако, в этом случае в каждом ценовом диапазоне используется только часть ликвидности пула, а это делает **оставшуюся неиспользованную ликвидность неэффективной**.

В V3 провайдеры ликвидности (LP) могут выбирать ценовой диапазон, в котором они хотят предоставлять ликвидность. В результате, когда актив торгуется в этом ценовом диапазоне, достигается большая эффективность капитала. В V3 токены, представляющие позицию LP в пуле, являются невзаимозаменяемыми (NFT), в отличие от LP-токенов стандарта ERC-20 в V2.



### Кейс: пул USDC/ETH на Uniswap V3 vs. пул USDC/ETH на Uniswap V2

	Uniswap V3	Uniswap V2	Коэффициент (V3/V2)
Сумма задействованных активов (TVL)	\$276 млн	\$304 млн	0.9
Суточный оборот	\$90 млн	\$29 млн	3.1
Суточные комиссии	\$271 тыс	\$87 тыс	3.1
Эффективность капитала (Оборот/TVL)	0.33	0.095	3.5
Суточная доходность (комиссия 0.3%/TVL)	0.098%	0.028%	3.5

8 июля 2021 года TVL в Uniswap V3 для пула USDC/ETH равнялся \$276 млн, что **составило 0.9 от TVL в пуле USDC/ETH на Uniswap V2**. При этом **торговый оборот на Uniswap V3 был в 3.1 раза больше, чем на V2 (\$90 млн vs \$29 млн)**. Это означает, что **Uniswap V3 дает большую эффективность капитала, чем V2 (0.33 против всего лишь 0.095 в V2!)**.

За счет большего оборота в V3, провайдеры ликвидности **получат в 3.5 раза большую суточную доходность, чем в V2**. Тем не менее, в данном случае не учитываются непостоянные убытки (IL).

В Uniswap V3 **более узкий ценовой диапазон, установленный LP, означает более высокие непостоянные убытки**, если цена сделки выходит за пределы этого ценового диапазона. Более того, это не очень удобно для пользователей, поскольку им нужно будет установить оптимальный ценовой диапазон с учетом изменчивого характера базовых активов.

## За/против и риски предоставления ликвидности на Uniswap V3

Uniswap v3 требует проактивного менеджмента, чтобы насладиться эффективностью капитала...

За/против и риски предоставления ликвидности на Uniswap V3



### ЗА

- **Большая эффективность капитала**, поскольку для обслуживания большего объема торгов нужно меньше капитала.
- **Большой доход от комиссий**, если вы устанавливаете узкий диапазон цен и ликвидность концентрируется для обслуживания большего объема торгов в этом диапазоне.
- **Гибкие комиссии** трех уровней: 0.05%, 0.3% и 1%.



### ПРОТИВ

- **Доход от комиссий не умножается**, поскольку комиссии не реинвестируются в пул ликвидности из-за того, что доля LP в пуле представлена в виде NFT, а не ERC20-токенов.
- **Сложно определить оптимальный ценовой диапазон** для получения оптимальной доходности.



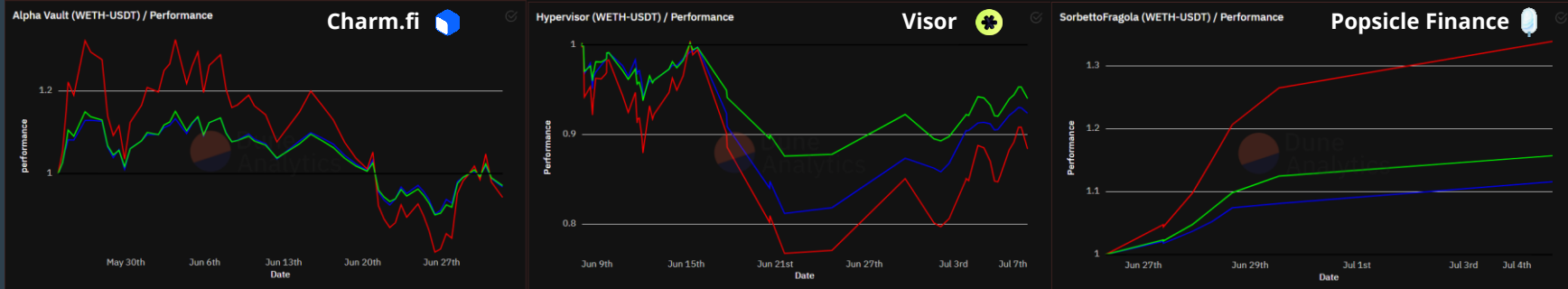
### РИСКИ

- Хотя вы можете получать больше торговых комиссий, есть вероятность, что вы **понесете большие непостоянные убытки в установленном узком ценовом диапазоне**. Чем более узкий ценовой диапазон вы выберете, тем больше ваши непостоянные убытки. Это связано с тем, что, когда текущая цена выходит за пределы определенного вами ценового диапазона, вы можете понести 100% непостоянных убытков.

## ...но менеджеры ликвидности в Uniswap V3 работают хуже, чем ожидалось

В Uniswap V3 провайдеры ликвидности (LP) должны определять оптимальный ценовой диапазон для максимизации своих доходов и минимизации рисков непостоянных убытков (IL) – главной болевой точки. Для решения этой задачи появился новый тип протоколов, известных как менеджеры ликвидности (Vault Fund Managers). Три наиболее известных протокола этого типа: Charm, Visor и Popsicle Finance. Они используют различные стратегии и если вы хотите узнать о них больше, вы можете прочитать [очерк Vividot здесь](#).

### Доходность менеджеров ликвидности пула Uniswap V3 ETH/USDT: Alpha Vault (Charm.fi) vs. Hypervisor (Visor) vs. Sorbetto Fragola (Popsicle Finance)



#### Легенда графика

- **Красная линия** = доходность ETH при стратегии HODL
- **Зеленая линия** = доходность пула Uniswap V2 50/50 с учетом IL, без учета дохода от комиссий
- **Голубая линия** = доходность менеджера ликвидности Uniswap V3, с учетом IL и дохода от комиссий

#### Вывод

Несмотря на разные стратегии, результаты исследования Vividot (основанные на данных дашборда Dune Analytics) говорят о том, что **доходность провайдеров ликвидности Uniswap V2 выше**, чем у менеджеров ликвидности Uniswap V3 (**зеленая линия** находится выше **голубой линии**). В добавление к этому, в данном случае не учитываются комиссии, полученные в V2, а это означает, что доходность провайдеров ликвидности в V2 на самом деле выше, чем на графиках. Тем не менее, с момента запуска этих менеджеров ликвидности прошло менее двух месяцев и **еще слишком рано делать какие-либо выводы**.

# ТОКЕНИЗАЦИЯ БУДУЩЕГО ДОХОДА

Повысьте эффективность капитала за счет разделения капитального актива и дохода






## Что такое токенизированный будущий доход?

Пользователи депонируют свои активы, чтобы создать токены **будущего дохода**, которые можно **продать** заранее, чтобы **зафиксировать доход**.

### Как это работает?



## Сравнение новых протоколов токенизированного дохода

	 APWine	 Element	 Pendle
<b>Депонируемый залог</b>	Активы, приносящие доход	Обычные активы	Активы, приносящие доход
<b>Создаваемые активы</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Токены, приносящие процент (<b>IBT</b>)</li> <li>Токены будущего дохода (<b>FYT</b>)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Токены капитала (<b>PT</b>)</li> <li>Токены дохода (<b>YT</b>)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Токены владения (<b>OT</b>)</li> <li>Токены дохода (<b>YT</b>)</li> </ul>
<b>Как определяется фиксированная доходность?</b>	На основе дохода от <b>продажи FYT</b> .  Вкладчики <b>будут получать новые FYT</b> в начале каждого следующего периода.	На основе дохода от <b>продажи YT</b> .  После этого вкладчики должны <b>ждать окончания срока депозита</b> , чтобы забрать свой актив.	На основе дохода от <b>продажи YT</b> .  YT-токены могут быть использованы для <b>получения дохода в любое время</b> , без необходимости ждать окончания периода.
<b>Можно забрать депозит досрочно?</b>	<b>Да</b> , требует сжигания FYT	<b>Нет</b>	<b>Да</b> , требует сжигания YT

Эти протоколы в основном работают по одному принципу, основываясь на модели с двумя токенами.

С помощью этой модели **они эффективно превращают доход в отдельный торгуемый актив**.

Токены дохода представляют собой требование на проценты, полученные от депозитов протокола.

Пользователи могут **продавать их, чтобы зафиксировать процентный доход**, или **держат их, чтобы получать плавающую процентную ставку**.

Поскольку токены доходности относительно дешевле, они обеспечивают большую эффективность капитала, **потому что пользователи могут получить доступ к плавающим ставкам доходности, не вкладывая большие суммы капитала**.

# POLKADOT И KUSAMA

## Базовая инфраструктура Polkadot и Kusama

### Polkadot и Kusama - это сети с одной и той же инфраструктурой

#### Что такое Polkadot и Kusama?

**Polkadot** – это блокчейн, разработанный ex-CTO Ethereum Гэвином Вудом, и с тех пор получивший \$300 млн финансирования. **Kusama** была создана позже как «канареечная сеть», чтобы предоставить разработчикам экспериментальное пространство для тестирования их идей.

#### Две главных роли в сети Polkadot/Kusama

**Валидаторы**  
Производят блоки в связующей цепи (Relay Chain).

**Подборщики**  
Собирают транзакции в парачейне и предоставляют доказательства изменения состояния валидаторам.

#### Четыре ключевых компонента инфраструктуры Polkadot и Kusama

1

**Связующая цепь** – это основная цепь, защищенная валидаторами. Связующая цепь не поддерживает смарт-контракты, поскольку ее главная роль состоит в том, чтобы просто соединить все парачейны и паратреды.

2

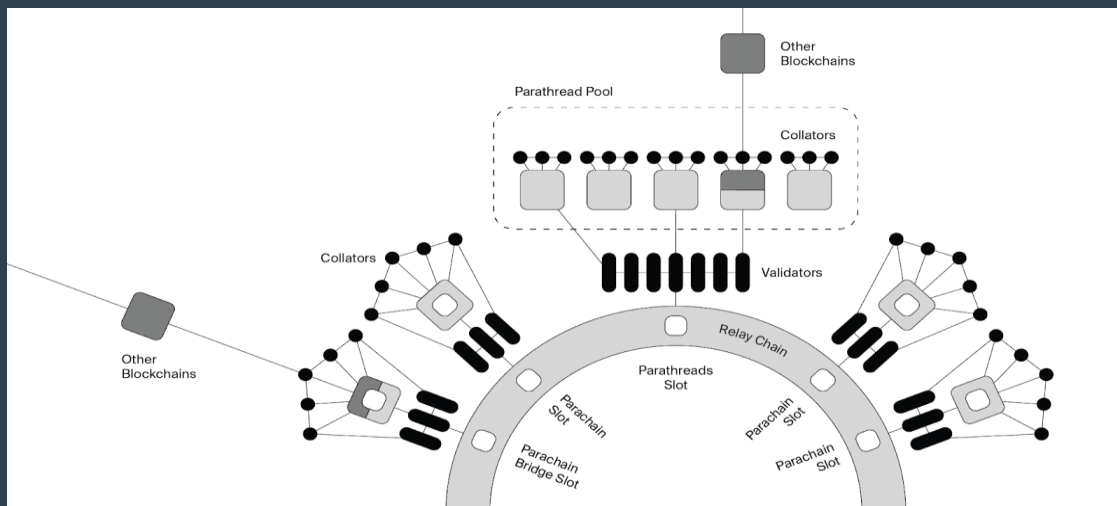
**Парачейны** – именно здесь проекты могут строить свои продукты, опираясь на безопасность связующей цепи.

3

**Паратреды** – здесь новые и более мелкие проекты, которые не могут позволить себе строить на парачейнах, могут работать по модели "плати по мере использования". Паратреды можно рассматривать как разделенную версию парачейнов, потому что защита парачейнов требует существенных вложений капитала на длительный срок.

4



**Парачейн бридж слоты** – парачейны, которые были зарезервированы для работы в качестве моста с другими блокчейнами (например, с Ethereum).





## Отличия Polkadot от Kusama

Polkadot делает акцент на безопасности, а Кусамма - на скорости.

	 Kusama (KSM)	 Polkadot (DOT)
<b>Роль сети</b>	Канареечная сеть (работает как песочница для разработчиков)	Главная сеть
<b>Безопасность</b>	Сфокусирован на экспериментах и скорости, а не на стабильности и безопасности	Сфокусирован на стабильности и безопасности
<b>Управление</b>	7 дней на голосование на референдуме и 8 дней на имплементацию изменений	1 месяц на голосование на референдуме и 1 месяц на имплементацию изменений
<b>Стейкинг</b>	Застейканные KSM могут быть высвобождены через 7 дней	Застейканные DOT могут быть высвобождены через 28 дней
<b>Срок слота парачейна</b>	До 48 недель	До двух лет
<b>Предложение токена</b>	Предложение ограничено 10 млн токенов	Предложение не ограничено, инфляционное

### Краудзаймы

Как и другие блокчейны, Polkadot и Kusama имеют ограниченные ресурсы, которые могут быть выделены для парачейнов. Поэтому **они решили использовать свечной аукцион, чтобы выбрать, какие проекты смогут занять парачейны**. Проекты делают ставки путем стейкинга KSM/DOT на период аренды слота. Слот выигрывает тот, кто предложит самую высокую цену. В отличие от ICO, внесенные KSM/DOT будут возвращены пользователям по истечении срока аренды. Kusama и Polkadot стремятся поддерживать до 100 парачейнов.

Есть **два способа** получить необходимое количество KSM/DOT для аукциона парачейнов:

1. Команда проекта может оплачивать взносы самостоятельно (обычно это возможно, когда у команды есть доступ к большим средствам).
2. Команда проекта может приобрести слот парачейна с помощью краудзаймов, предлагая свои собственные токены в качестве стимулов.

## Участие в краудзаиме похоже на стейкинг в PoS-блокчейне

Ниже приведен пример участия пользователя в краудзаиме на Kusama, а именно ставки на проект Karuga. Этот механизм **очень похож на процесс стейкинга PoS-токенов**. Пользователи могут делать ставки на успех проектов в получении слота парачейна, согласившись застейкать определенное количество KSM на период аренды.

**В случае успеха, пользователи получают нативные токены проекта** (в данном случае KAR) и **застейканные KSM будут возвращены им в конце периода блокировки**. В случае, если проект не достигнет цели, внесенные KSM будут возвращены.

### Путь пользователя, участвующего в краудзаиме проекта Karuga на Kusama



## На свечных аукционах парачейнов преимущество у ставок «all-in»

### Свечной аукцион парачейна

Случайно  
выбранное время  
завершения

Вы узнаете время завершения только после того, как завершится период проведения аукциона.

ДЕНЬ

0

Проект А  
+100k KSM  
Всего: **100k KSM**

Проект В  
50k KSM  
Всего: **50k KSM**

Проект С  
20k KSM  
Всего: **20k KSM**

ДЕНЬ

2

Проект А  
+0 KSM  
Всего: **100k KSM**

Проект В  
+150k KSM  
Всего: **200k KSM**

Проект С  
+70k KSM  
Всего: **90k KSM**

Проект А  
+0 KSM  
Всего: **100k KSM**

Проект В  
+0 KSM  
Всего: **200k KSM**

Проект С  
+110k KSM  
Всего: **200k KSM**

Проект А  
+0 KSM  
Всего: **100k KSM**

Проект В  
+50k KSM  
Всего: **250k KSM**

Проект С  
+300k KSM  
Всего: **500k KSM**

ДЕНЬ

7

#### Период открытия (День 0 - 2)

Используя привлеченные KSM, проекты могут начать подавать заявки на слот парачейна. Стратегически проекты должны ставить все KSM, которые у них есть, в течение этого периода. Однако **они сталкиваются с риском завышения цены.**

#### Период завершения (День 2 - 7)

Время завершения аукциона будет выбрано случайным образом, но оно будет в рамках этого периода. Проекты, у которых будет наибольшая ставка KSM на момент завершения, выиграют слот. Следует отметить, что в этот период проекты по-прежнему могут увеличивать свои ставки в KSM.

#### Результат

Исходя из установленного времени окончания аукциона, проект В выигрывает аукцион независимо от того, что проект С имеет наибольшую общую сумму ставок KSM на конец периода. Что касается вознаграждений за краудзайм, то проект В по-прежнему будет вознаграждать пользователей на основе итогового количества привлеченных KSM (250 000 KSM).

## Краудзаймы могут ознаменовать начало сезона Kusama/Polkadot

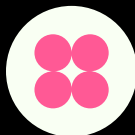
### Kusama (KSM)



Karura



Moonriver



Sakura



Khala



Shiden

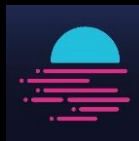


Altair

### Polkadot (DOT)



Acala



Moonbeam



Clover



Phala



Astar



Centrifuge

Есть немало проектов, которые решили строить свои продукты на Kusama и Polkadot в преддверии аукциона парачейнов.

Первый аукцион парачейнов на Kusama начался 15 июня 2021 года.

**Проекты, которые решили запускаться на Polkadot, вероятнее всего также будут запускаться на Kusama.** Таким образом, команда одного и того же проекта выпустит два разных токена. Таблица, приведенная слева, иллюстрирует этот подход. Например, Karura и Acala построены одной и той же командой. То же самое с парами Khala и Phala, а также Moonriver и Moonbeam.

### Уже объявлено несколько победителей аукциона парачейнов

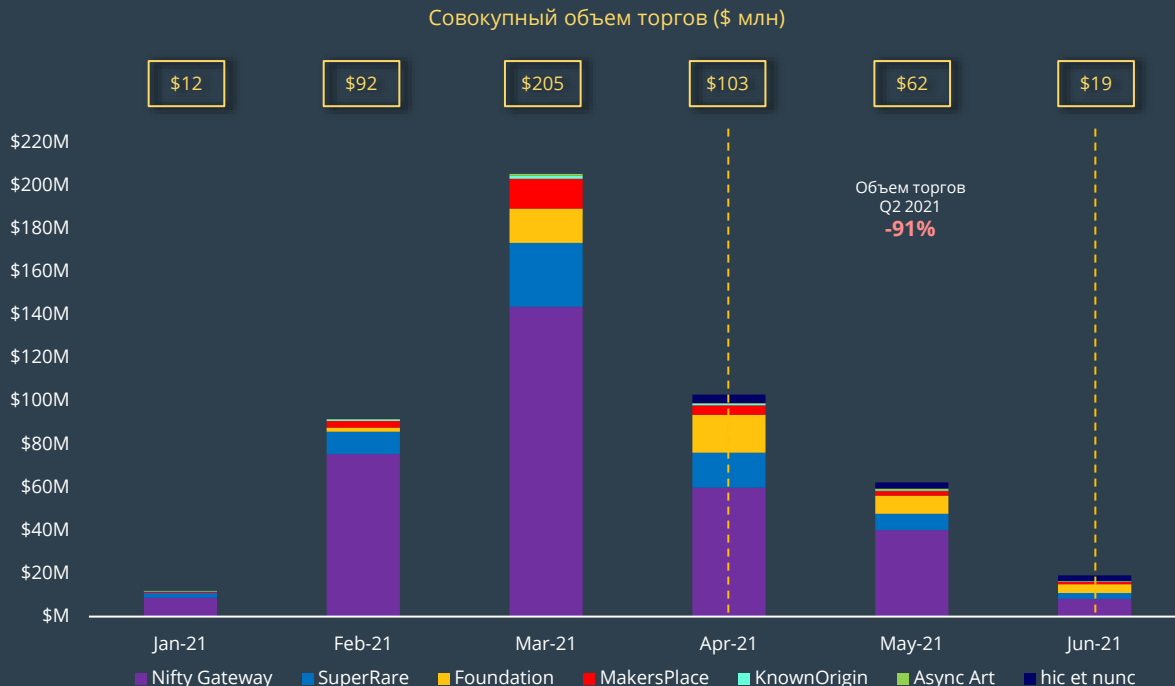


- Первый аукцион на Kusama начался 15 июня 2021 года.
- Karura, Moonriver и Shiden выиграли первые три аукциона.
- Кто будет следующим победителем?

# НЕВЗАИМОЗАМЕНЯЕМЫЕ ТОКЕНЫ (NFT)

## Рынки искусства значительно замедлились...

Объем торгов на NFT-маркетплейсах искусства (январь – июнь 2021)



Аппетит к токенизированному искусству сильно упал. К концу июня **объем торгов снизился на 91% по сравнению с апрелем.**

В первом квартале объем торгов на маркетплейсах искусства составил **\$312 млн.** Однако во втором квартале этот показатель упал до **\$184 млн.**

Примечательно, что объем торгов за весь второй квартал **меньше, чем в марте.** Это с учетом появления нового арт-маркетплейса, hic et nunc, который был запущен в марте на блокчейне Tezos.

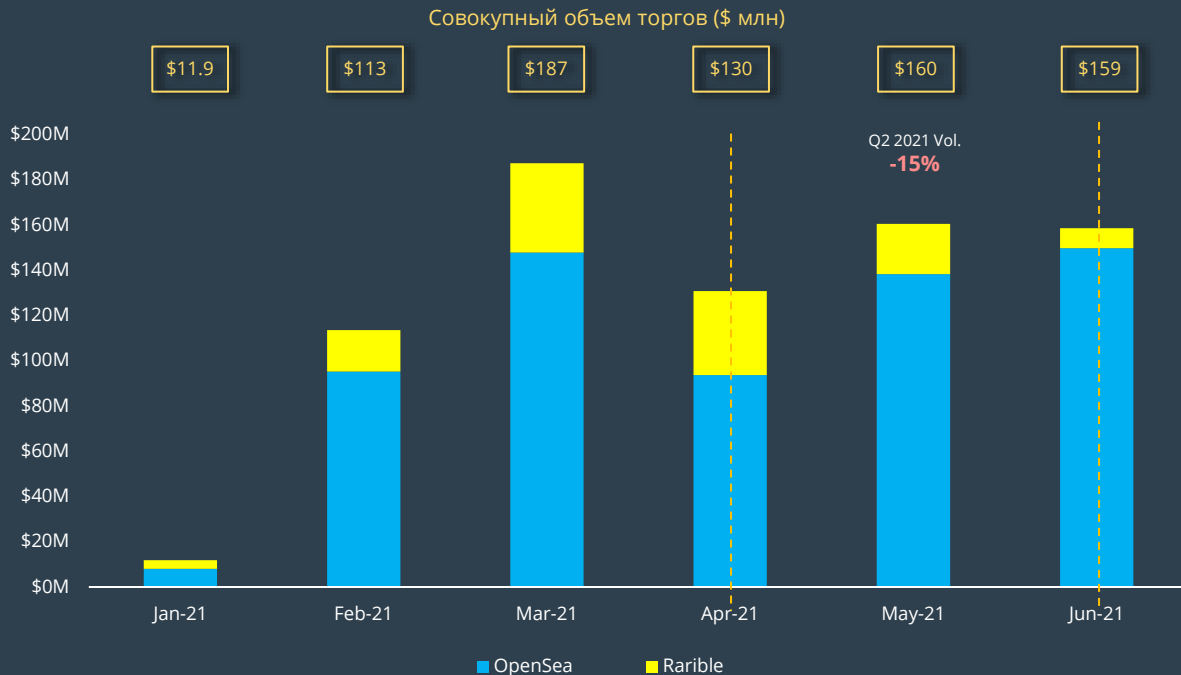
Хотя hic et nunc является очень молодой платформой, **ее средний месячный оборот составляет \$3.17 млн,** и она **опередила более мелкие площадки,** такие как MakersPlace (\$2.54 млн), KnownOrigin (\$0.47 млн) и Async Art (\$0.35 млн).

Частично быстрый успех hic et nunc связан с его сильным экологическим нарративом (Tezos использует модель Proof-of-Stake) и отсутствием конкурентов на Tezos.

Источник данных: @rchen8 (Dune Analytics) и CryptoArt по состоянию на 30 июня 2021 года  
 \*Данные по hic et nunc взяты только начиная с апреля 2021 года.

## ... но маркетплейсы общего назначения остаются активными

Объем торгов на OpenSea и Rarible (январь – июнь 2021)



Рыночный спрос на NFT других категорий, похоже, **стабилизировался**, поскольку OpenSea и Rarible вместе показали **относительно небольшое снижение объема торгов (-15%)** с апреля по июнь.

Хотя объем торгов, похоже, стабилизировался, он по-прежнему не может сравниться с **рекордным уровнем марта (\$187 млн)**, когда нарратив NFT и медиа-хайп были на пике.

Одно интересное наблюдение – это растущее доминирование OpenSea. В апреле **объем торгов на OpenSea был втрое больше, чем на Rarible**, но к концу июня **он был больше в 17 раз**. OpenSea даже побил свой **мартовский рекорд (\$147 млн) на \$2 млн**.

Причиной этого могут быть **новые предметы коллекционирования, распространяющиеся по Ethereum**, которые предпочитают листинг на OpenSea.



## Новые NFT-предметы коллекционирования в моде, что повышает активность маркетплейсов

В течение второго квартала мы увидели много новых NFT, которые заимствуют легендарный **2D-стиль** криптопанков. В то время как некоторые тяготеют к пиксель-арту, более популярные (некоторые из них перечислены ниже) делают ставку на **криптокультуру** и **мемы**. Однако есть два отклонения от «нормы», которые мы выявили. Одно, по факту, создано самими разработчиками криптопанков, а другое – это курируемые и рандомизированные арт-блоки.



**Art Blocks**  
Ноябрь 2020

Art Blocks состоит из **множества произведений искусства, содержащих геометрические формы, линии и паттерны**. Покупатели могут выбрать художника/стиль и заплатить за создание случайно сгенерированной версии выбранного контента. Итоговое произведение может быть **статичным изображением, 3D-моделью, или чем-то интерактивным**. Интерес к Art Blocks возобновился в июне 2021 года, с презентацией новых курируемых коллекций.

**4 266**

Кол-во уникальных покупателей

**\$1300**

Средняя цена продажи с момента запуска



**Bored Ape Yacht Club**  
April 2021

Bored Ape Yacht Club (BAYC) это коллекция из 10 000 NFT со скучающими обезьянами с более 170 уникальными чертами. Владельцы этих NFT будут иметь **доступ к совместной доске для граффити, известной как THE BATHROOM**. С течением времени, собственники также получают другие привилегии, включая **эксклюзивные права на покупки товаров BAYC** и **возможность участвовать в будущей Охоте за сокровищами BAYC**.

**5 744**

Кол-во уникальных покупателей

**\$3300**

Средняя цена продажи с момента запуска



**The Meebits**  
May 2021

The Meebits – это 20,000 **уникальных 3D воксельных персонажей, созданных Larva Labs**, создателями криптопанков. Подобно криптопанкам, у Meebits рандомизированные черты и редкость. Владельцы Meebit также получают **доступ к полному пакету ресурсов 3D-модели**, которая может быть использована для рендера/анимации Meebit или даже как аватар в метавселенной.

**2 031**

Кол-во уникальных покупателей

**\$10600**

Средняя цена продажи с момента запуска



**Wicked Craniums**  
June 2021

Wicked Craniums – жители вымышленного острова Оссеус. Всего существует 10,762 таких жителя с более чем 180 различными свойствами. Владельцы этих NFT будут иметь **доступ к The Cradle, закрытой социальной платформе**. Как и в случае с BAYC, в будущем планируются такие события, как **зирдропы реальных скульптур** и **выпуск коллекционных карточек**.

**3 075**

Кол-во уникальных покупателей

**\$868.2**

Средняя цена продажи с момента запуска



**Bored Ape Kennel Club**  
June 2021

Bored Ape Kennel Club (BAKC) стал **неожиданным зирдропом для всех собственников BAYC**. Каждый BAYC NFT дает владельцу право **создать новый BAKC NFT бесплатно**; нужно только заплатить за газ. Подобно BAYC, есть только 10,000 BAKC со 170 уникальными чертами. Примечательно, что в течение первых 6 недель, со всех транзакций BAKC на OpenSea взимается **2.5% роялти, которые будут пожертвованы благотворительным организациям для животных**.

**1 278**

Кол-во уникальных покупателей

**\$3500**

Средняя цена продажи с момента запуска

## Тем не менее, средние цены на «старые» неигровые предметы коллекционирования снижаются

Месячное изменение средней цены продажи топ-5 неигровых предметов коллекционирования (январь - июнь 2021)

	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%

Минимальные цены на рынке **значительно упали**, исключением является Bored Ape Yacht Club (BAYC). NBA Top Shot достиг пика в \$182 в феврале, в то время как пик криптопанков в мае составил \$91 000. Hashmasks не восстановились после пика в \$6,245, достигнутого в месяце запуска.

Даже Meebits, запущенные недавно, в мае, пережили **падение минимальной цены на 74% за один месяц, с \$16.9k до \$4.3k.**

BAYC, несмотря на запуск в апреле, **показали себя очень хорошо**, и **занимают четвертое место среди всех неигровых предметов коллекционирования** по объему торгов (пятое место среди всех предметов коллекционирования). В июне их **средняя минимальная цена составила \$2 081.**

Общий объем торгов топ-5 неигровых предметов коллекционирования с момента их возникновения (на 1 июля 2021 года)

**\$643.8**  
МЛН  
614 566 уникальных покупателей

**\$365.2**  
МЛН  
4 668 уникальных покупателей

**\$69.3**  
МЛН  
2 031 уникальных покупателей

**\$61.5**  
МЛН  
5 639 уникальных покупателей

**\$51.5**  
МЛН  
3 938 уникальных покупателей

## Интерес к игровым NFT возобновился, хотя минимальные цены также упали

Месячное изменение средней цены продажи топ-5 игровых предметов коллекционирования (январь - июнь 2021)

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

В начале второго квартала **резко возрос интерес** к новым играм, таким как Alien Worlds и R Planet, **но с тех пор он ослаб**. Токен Alien Worlds (TLM) был добавлен на Binance 13 апреля и **в этом же месяце достиг пика в \$9.05**. R Planet выпустили R-Planet Land 14 апреля 2021 и **их пик в \$342.47 был в мае**.

Минимальные цены конкурентов (запущенных до 2020 года) были относительно стабильными, за исключением F1 Delta Time, который пережил значительное падение с **\$3,534 в феврале до \$751 в июне**.

При этом следует отметить **огромный рост объема продаж Axie Infinity** – сейчас это **NFT для гейминга номер один**, которые занимают **третье место среди всех предметов коллекционирования**.

Общий объем торгов топ-5 игровых предметов коллекционирования с момента их возникновения (на 1 июля 2021 года)



**\$170.3**

МЛН

121 880

уникальных покупателей



**\$50.6**

МЛН

43 430

уникальных покупателей



**\$23.7**

МЛН

306 784

уникальных покупателей



**\$15.4**

МЛН

13 171

уникальных покупателей



**\$5.3**

МЛН

1 187

уникальных покупателей

## Король игровых NFT – Axie Infinity

Axie Infinity – это боевая стратегия от Sky Mavis, вдохновленная покемонами

### Режим приключений (PVE)



Axie Infinity была разработана игровой студией Sky Mavis в 2018 году. Игра **заимствует много элементов у покемонов**, включая систему разведения для карточек навыков и характеристик. Геймплей можно условно разделить на два главных направления - **Player-versus-Environment (PVE) и Player-versus-Player (PVP)**.

### Режим арены (PVP)



Для поединка игроки **должны выставить три Axie**. Каждый Axie имеет **четыре навыка**, представленных картами, которые **выпадают случайным образом каждый раунд**. На данный момент существует более 100 различных навыков и 9 видов Axie. В Axie Infinity также есть **механика расположения и использования энергии**, подобная Hearthstone.

### Мобильное приложение



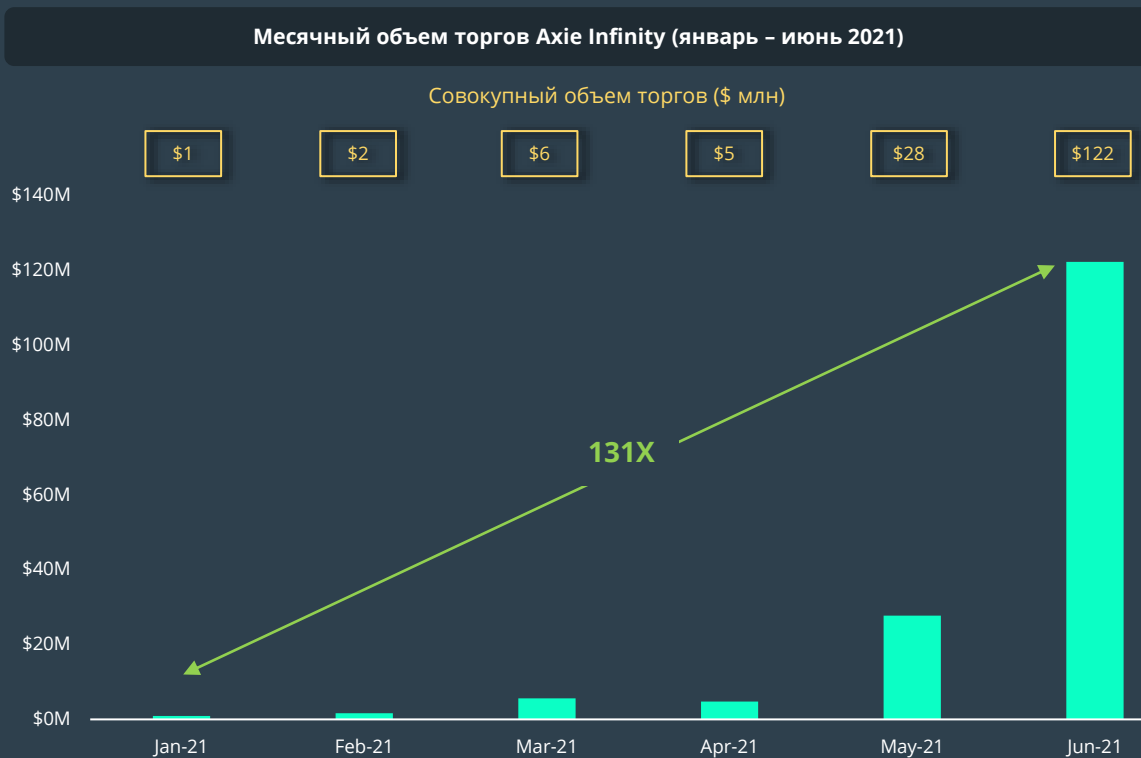
В отличие от большинства блокчейн-игр, Axie Infinity **работает как на Android, так и на iOS**. Это в дополнение к десктопному приложению. Пользователи **могут играть с одного аккаунта на разных устройствах**. Однако, пользователям **нужно иметь Ronin Wallet** (это сайдчейн Axie Infinity) для того, чтобы **приобретать и разводить Axie**.



Каждое приключение/битва на арене требует одной единицы Энергии для игры. Максимальная сумма и скорость пополнения зависят от количества Axie на аккаунте.

## Король игровых NFT – Axie Infinity

За последние несколько месяцев популярность Axie Infinity резко возросла...



Хотя Axie Infinity существует более трех лет, **его популярность начала расти только в 2021 году.**

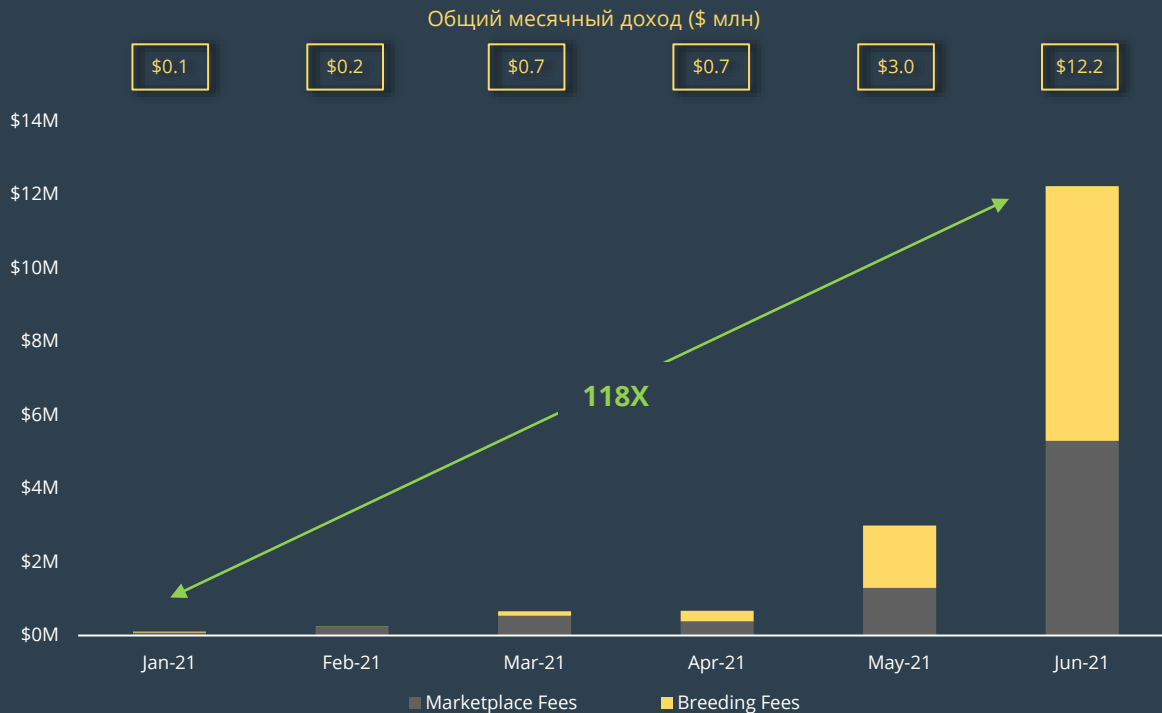
Месячный объем продаж Axie Infinity **начал расти с февраля 2021 года**, после запуска Фазы 1 его сайдчейна Ronin. Однако Фаза 1 позволяла перевести в этот сайдчейн только земельные активы.

**Настоящим катализатором в мае 2021 года** стала возможность переводить в сайдчейн Ronin самих Axie и торговать ими на маркетплейсе Axie Infinity. Всплеск хайпа в медиа, в частности вокруг элементов Play-to-Earn, внедренных Axie Infinity, **привели к росту объема торгов в 131 раз** в течение шести месяцев.

# Король игровых NFT – Axie Infinity

## ... что привело к большему доходу, чем когда-либо

Месячный доход протокола Axie Infinity (январь – июнь 2021)



**Доход Axie Infinity генерируется за счет комиссий за разведение и торговых комиссий.** За создание каждого Axie нужно заплатить 4 AXS, которые отправляются в казну протокола. Торговые комиссии платятся каждый раз, когда актив продается на маркетплейсе - Axie Infinity получает 4.25% от суммы сделки в ETH.

С внедрением второй фазы сайдчейна Ronin, **доход и объем торгов резко возросли.** За шесть месяцев **доход Axie Infinity вырос в 118 раз.**

Примечательно, что **в мае 2021 года комиссии за разведение превысили торговые комиссии,** вероятно по причине миграции на Ronin (которая снизила издержки операций по разведению) и возросшему спросу на Axie. Только за июнь **комиссии за разведение составили \$6.9 млн (57% от общего месячного дохода).**

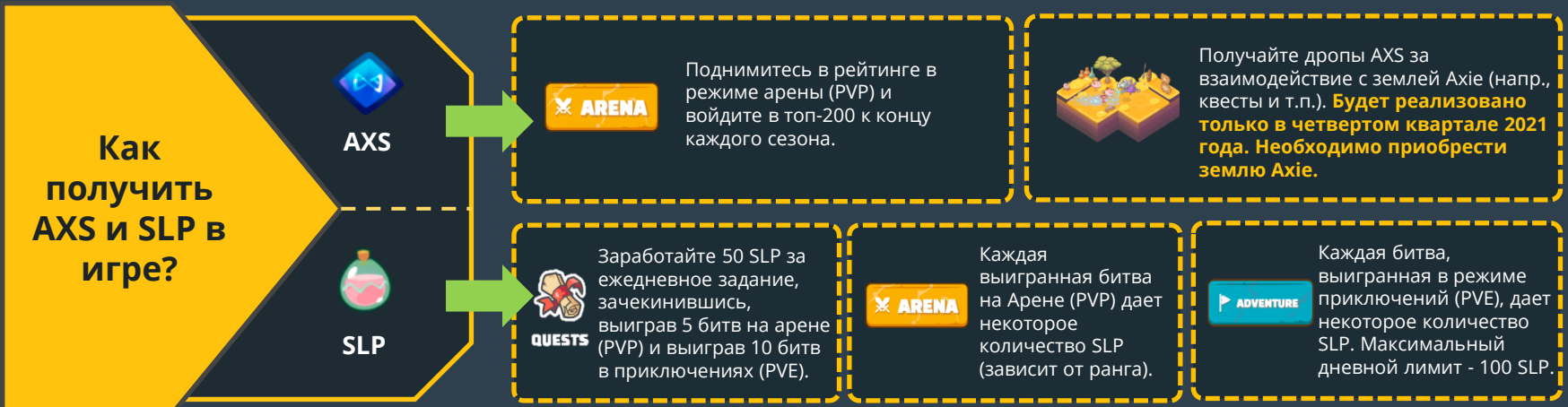
Источник данных: CryptoSlam по состоянию на 30 июня 2021 года

Успех Axie Infinity тесно связан с хорошо разработанной механикой «играй, чтобы заработать»



В Axie Infinity есть **два взаимозаменяемых токена** (кроме NFT с Axie). Один это **Axie Infinity (AXS)** и другой **Smooth Love Potion (SLP)**. **Оба токена требуются для разведения Axie**. Один Axie может дать потомство **максимум семь раз**. **Стоимость разведения составляет 4 AXS + определенное количество SLP** (в зависимости от того, сколько раз родители уже давали потомство). Например, если один из родителей давал потомство 0 раз, а другой - 2 раза, нужно будет заплатить за их скрещивание 600 SLP. Важно отметить, что **родители и их дети не могут скрещиваться друг с другом**. Эта система разведения является основой экономики Axie.

Кол-во детей	(0/7)	(1/7)	(2/7)	(3/7)	(4/7)	(5/7)	(6/7)
Плата в SLP	150	300	450	750	1200	1950	3150



### У игроков есть четыре основных способа зарабатывать в Axie Infinity

1



**Продавать SLP/AXS, полученные в игре, на таких биржах, как Uniswap и Binance.** В настоящее время Axie Infinity работает на своем сайдчейне Ronin, куда активы должны быть переведены с помощью кошелька Ronin. Тем не менее, команда создает DEX на основе Ronin, который устранил необходимость в переводе SLP/AXS через мосты и их продаже в основной сети Ethereum.

2



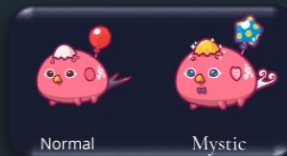
Для прохождения более высоких уровней режима приключений и более высоких рангов на Арене необходима достойная команда. Многие заводчики Axie ищут определенные навыки, черты и родительскую генетику, чтобы иметь наилучшие шансы получить потомство, соответствующее текущим условиям. **Заводчики могут продавать своих Axie на маркетплейсе Axie Infinity или использовать потомство для разведения новых Axie.**

3



AXS также служит управляющим токеном и в конечном итоге может быть **застейкан (когда-то в 2021 году), чтобы получить доход протокола.** Delphi Digital, партнер Axie infinity, который помогал с дизайном токеномики, прогнозирует годовую доходность на уровне **40% в течение следующих пяти лет.**

4



**Коллекционировать и спекулировать редкими Axie, участками земли и другими связанными с землей активами.** Редкие Axie выпускаются разработчиками игры на специальных мероприятиях и имеют различный внешний вид. Земля также имеет ограниченное предложение и различную редкость, которая может повлиять на скорость появления ресурсов, химер и т. д. Однако **геймплей, связанный с землей, еще не внедрен**, хотя пользователи уже могут покупать землю.



## Расцвет Play-to-Earn

# Axie Infinity запускает финансовую революцию, создавая совершенно новую экономику



### Ежедневный фарминг SLP



Допустим, что у игрока есть три Axie и он может **использовать 20 единиц Энергии в день**.

#### ADVENTURE

Технически игроку не нужна энергия, чтобы заработать SLP в режиме приключений. Однако ему потребуется энергия, чтобы получить опыт для улучшения характеристик своих Axie и перейти на более высокий уровень. Предположим, что **он тратит 10 единиц Энергии в день на PVE-игры и получает дневной максимум - 100 SLP**.

#### ARENA

Оставшиеся 10 единиц Энергии тратятся на Арену. Сражения на арене намного более неопределенны, так как они зависят от принятия решений, состава команды и немного от удачи. Сумма, заработанная на Арене, также зависит от вашего ранга - чем выше ваш ранг, тем больше SLP вы зарабатываете. Допустим, **игрок в среднем выигрывает 50% боев и 7 SLP за каждую победу (средний заработок в группе 1100-1299 MMR), тогда всего он получит 35 SLP**.



#### QUESTS

Следя по этому пути, он также **сможет выполнить дневной квест за 50 SLP**.



На момент написания 1 SLP = \$0.30, таким образом общий доход игрока составляет **185 SLP или \$55.5 в день**.\*

Axie Infinity стала чрезвычайно популярной во многих развивающихся странах. В мае 2021 года Axie Infinity выпустила мини-документальный фильм о растущем количестве пользователей на Филиппинах. Игроки всех возрастов пострадали во время пандемии и **играют в Axie Infinity для получения альтернативного дохода**.



Тем не менее, **не у всех есть капитал для приобретения команды из трех Axie**, чтобы играть в эту игру. Бюджетные команды могут стоить до 0.5 ETH, а специализированные сильные команды могут стоить до 1 ETH. Минимальные цены на Axie также выросли за последний месяц.

Это привело к популяризации **Стипендий Axie - формы займа, при котором Axie одалживаются 'стипендиатам' в обмен на часть заработанных SLP**. У некоторых стипендиатов даже есть CV!

\*Расчеты по ежедневному фармингу SLP не включают бонусные SLP, присуждаемые при прохождении определенных уровней в режиме приключений.

# Другие игры используют элемент P2E, к ним подключаются инвесторы и платформы

## Грядущие NFT-игры



Guild of Guardians это **мобильная многопользовательская RPG**, выпуск которой запланирован на начало 2022 года. Одним из ключевых элементов является удобная для новичков механика P2E, где игроки могут зарабатывать героев и предметы, не тратя денег.



Aavegotchi недавно обнародовала свои новые планы по "Gotchiverse", которая имеет **сходство с механикой Axie Infinity и превращена в RPG**. Также существует специально разработанная роль, известная как «Ликвидатор», которая предназначена для игроков P2E.

## Инвесторы Play-to-Earn (P2E)



Yield Guide Games (YGG) – это **децентрализованная P2E игровая гильдия**. YGG имеет множество игровых активов в самых разных NFT-играх, включая Axie Infinity. В июне 2021 года гильдия собрала \$4 млн в раунде финансирования Серии А, и планирует выпустить свой новый управляющий токен (YGG) 27 июля 2021 года через SushiSwap.



BlackPool

BlackPool – это **децентрализованная автономная организация (DAO)** которая работает исключительно в сфере NFT. Помимо приобретения предметов коллекционирования и арт-NFT, фонд также инвестирует в игровые активы и ссужает их в обмен на игровую валюту. Некоторые примеры включают Sorare и Axie Infinity. Сейчас под управлением BlackPool находятся активы на сумму около \$6,6 млн.



**P2E-платформы также в тренде**

**eXeedsme**

Exeedsme – это P2E-платформа, которая позволяет пользователям **зарабатывать криптовалюту и NFT, играя в популярные игры** (напр., CS:GO). Пользователи также могут выиграть NFT и разблокировать игровые достижения, застейкав токен платформы XED.



Matrix позволяет создателям контента **улучшать взаимодействие с сообществом и привлечь финансирование от фанатов через платформу гемификации**. Пользователи могут использовать платформу для продажи товаров и NFT, создания квестов и вознаграждений для фанатов, получая при этом доход.

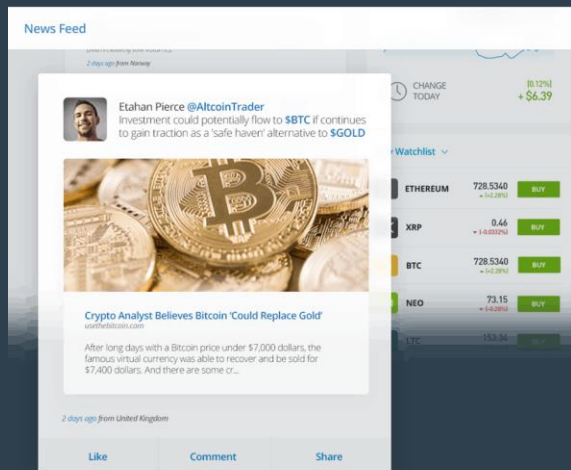


еToro - это ведущая мировая социальная трейдинговая сеть. Благодаря поддержке миллионов пользователей из более чем 140 стран, еToro смогли превратить свои знания и опыт в практические торговые инструменты.

еToro предлагает более разумный и простой способ покупки, продажи и обмена активов. еToro предоставляет вам удобную платформу для проверки рынка и торговли на профессиональном уровне.

Благодаря чистому и интуитивно понятному интерфейсу и способности легко копировать сделки успешных трейдеров, еToro - отличный способ для новичков войти в криптовалютный трейдинг. Даже более продвинутые трейдеры могут кое-чему научиться у популярных инвесторов.

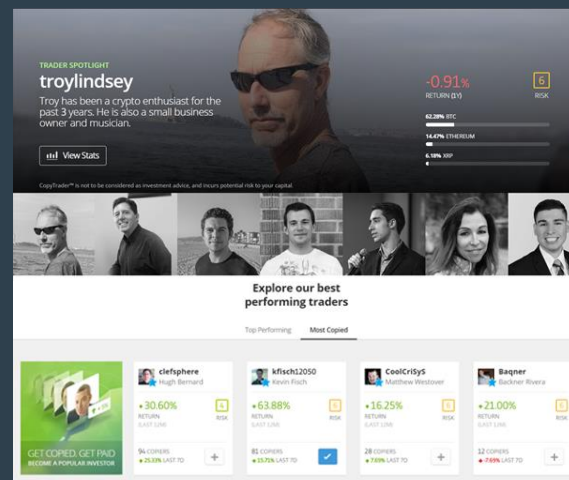
**[Нажмите сюда, чтобы узнать, почему 13 миллионов пользователей по всему миру доверяют еToro](#)**



## Социальная трейдинговая платформа

Набор социальных функций, которые предлагает еToro, обширен и выходит далеко за рамки самой торговой платформы. Внедряя социальные функции и делая финансовый рынок более дружелюбным и доступным практически для всех во всем мире, еToro также расширил сферу своей деятельности и поддерживает активные социальные каналы.

Существует также функция «Лента», во многом похожая на ленту в Facebook, где трейдеры могут взаимодействовать, общаться и обмениваться знаниями друг с другом. Присоединяйтесь к целому сообществу криптотрейдеров и извлекайте выгоду из мудрости толпы.



## CopyTrader

Получите доступ к оригинальным функциям, таким как CopyTrader, которая позволяет вам автоматически копировать сделки популярных инвесторов. Хотите потрогать воду перед погружением? Нет проблем - еToro позволяет экспериментировать с виртуальным портфолио на сумму \$100 000.

еToro USA LLC не предлагает CFD. Эта публикация была подготовлена нашим партнером с использованием информации об еToro, не относящейся к юридическим лицам, и может быть не точной для каждой организации. Ваш капитал подвергается риску.

еToro (Europe) Ltd & еToro (UK) Ltd.

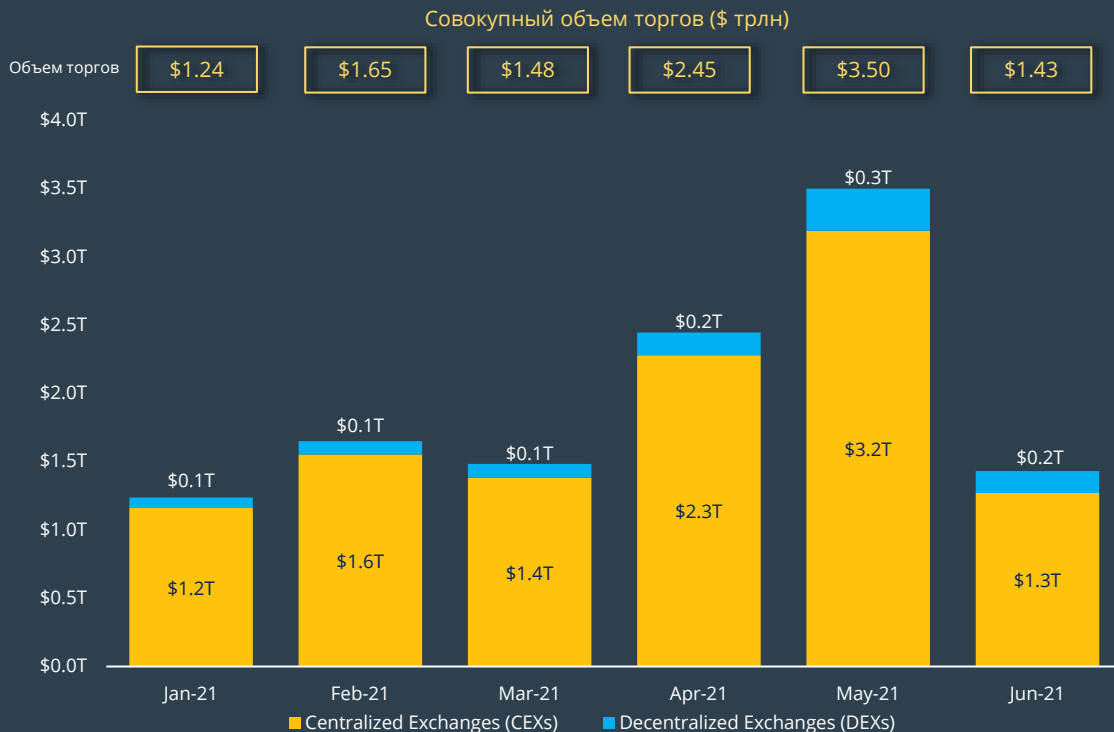
CFD являются сложными инструментами и сопряжены с высоким риском быстрой потери денег из-за кредитного плеча. 75% счетов розничных инвесторов теряют деньги при торговле CFD с этим провайдером. Вам следует подумать, понимаете ли вы, как работают CFD, и можете ли вы позволить себе рискнуть потерять свои деньги.

# БИРЖИ

## Топ-10 криптовалютных бирж

# Совокупный объем спотовых торгов вырос на 69%, до \$7.38 трлн

Объем торгов топ-10 CEХ+DEX (январь – июнь 2021)



# +69%

Рост совокупного объема торгов на топ-10 биржах (CEX + DEX) во втором квартале 2021 года

В целом, во втором квартале объем спотовых торгов на топ-10 централизованных и децентрализованных биржах **вырос с \$4.4 трлн до \$7.4 трлн (+69%)**.

Рост на \$3 трлн пришелся на **CEX, вклад которых в квартальный рост составил 88%**.

DEX **росли быстрее**, чем CEX (рост на 131% против 65%), и их **вклад в квартальный рост составил 12%**.

**Коэффициент DEX/CEX вырос с 6.7% в первом квартале до 9.4% во втором квартале.**

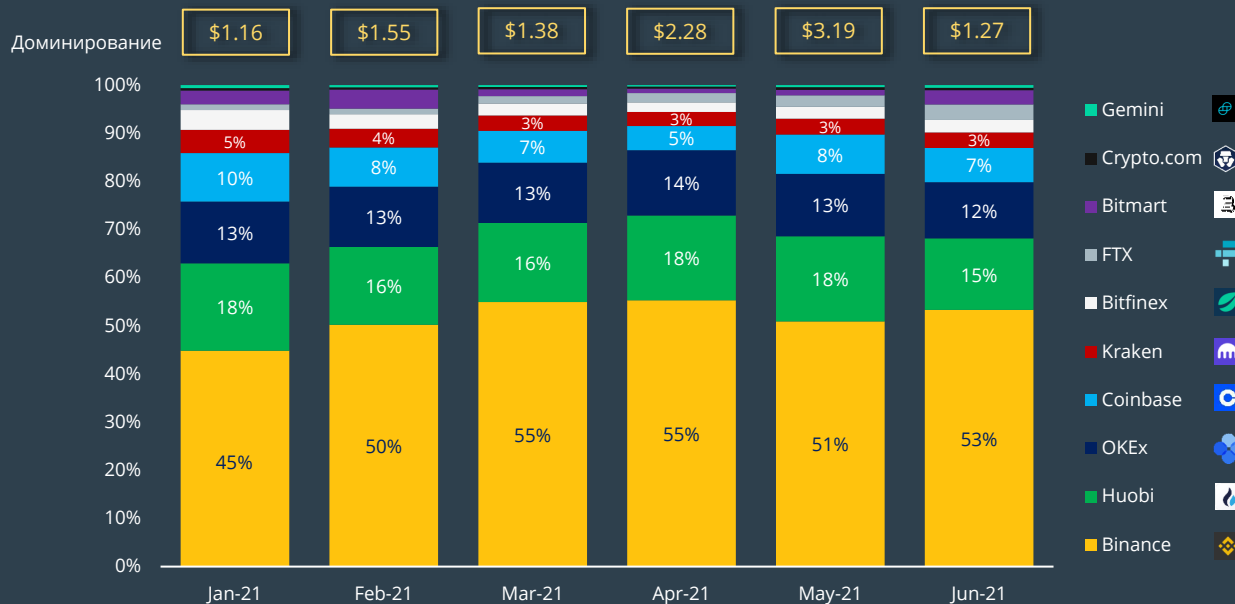
Однако в июне совокупный объем торгов на топ-10 CEХ+DEX **снизился почти на 60%**, закрыв квартал на отметке \$1.43 трлн, что на \$2.1 трлн меньше, чем в мае.

## Топ-10 централизованных бирж (CEX)

Объем спотовых торгов на CEX составил \$6.74 трлн

Доминирование по объему торгов среди топ-10 CEX (январь – июнь 2021)

Совокупный объем торгов (\$ трлн)



+65%

Рост совокупного объема торгов на топ-10 CEX во втором квартале 2021 года

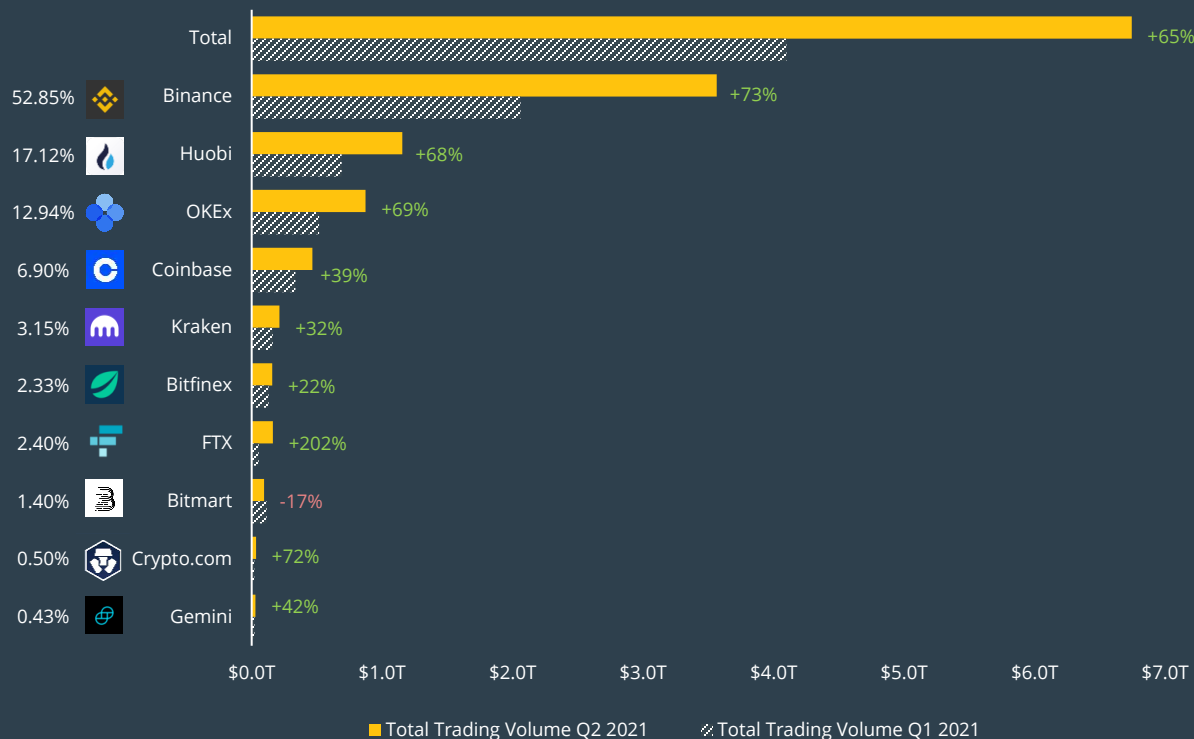
Несмотря на снижение совокупного объема торгов на \$2.1 трлн в июне по сравнению с маем, Binance по-прежнему сохраняет лидерство, **контролируя более 50% рынка** на протяжении всего второго квартала.

Доминирование Huobi **снизилось с 18% до 15%**, а объем торгов в июне **сократился на \$376 млрд (67%)** из-за репрессий в Китае.

## Топ-10 централизованных бирж (CEX)

### Объем торгов на большинстве CEX вырос, 53% роста принадлежит Binance

Объем торгов на топ-10 CEX (Q2 2021 vs. Q1 2021)



**Binance** принадлежит главный вклад в рост оборота на CEX - **53% (+\$1.5 трлн)** общего квартального роста. За ней следуют Huobi (17%), OKEx (13%) и Coinbase (7%).

Bitmart стала единственной CEX с результатами хуже, чем в первом квартале – во втором квартале **она потеряла 17%** своего объема торгов.

Все остальные CEXs **выросли как минимум на 22%**. FTX лидирует с ростом **на 202%**, хотя это рост относительно небольшого объема торгов в первом квартале.

## Топ-10 децентрализованных бирж (DEX)

### Экосистема DEX по-прежнему беспощадна

	январь-март	апрель	май-июнь
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 запущен в апреле 2021



V3 запущен в мае 2021

В первом квартале **доминирование DEX было линейным** на протяжении всего периода анализа - **топ-10 DEX сохраняли свои позиции**. Однако второй квартал развивался совсем по другому сценарию.

В апреле Tokenlon выпал из топ-10, его заменил Pancakeswap v2. Во время миграции на v2, **пользователи не могли добавлять ликвидность в Pancakeswap v1**. Несмотря на это ограничение, оборот v1 в этот период оставался значительным. У Uniswap v3 другая история несмотря на то, что после запуска v3 в мае 2021 **у пользователей сохранялась возможность добавлять ликвидность в Uniswap v2**.

Pancakeswap v1, Balancer v1 и 0x, подобно Tokenlon, **выпали из топ-10 в мае**. Они были вытеснены Uniswap v3, Quickswap и Waultswap. Quickswap взлетел до 4-го места после того, как в период высоких комиссий в сети Ethereum поднял хайп среди пользователей по поводу сайдчейна Polygon.

Учитывая все эти события, мы решили **включить все биржи, которые появлялись в топ-10** в течение второго квартала, чтобы более точно отобразить события в экосистеме DEX.

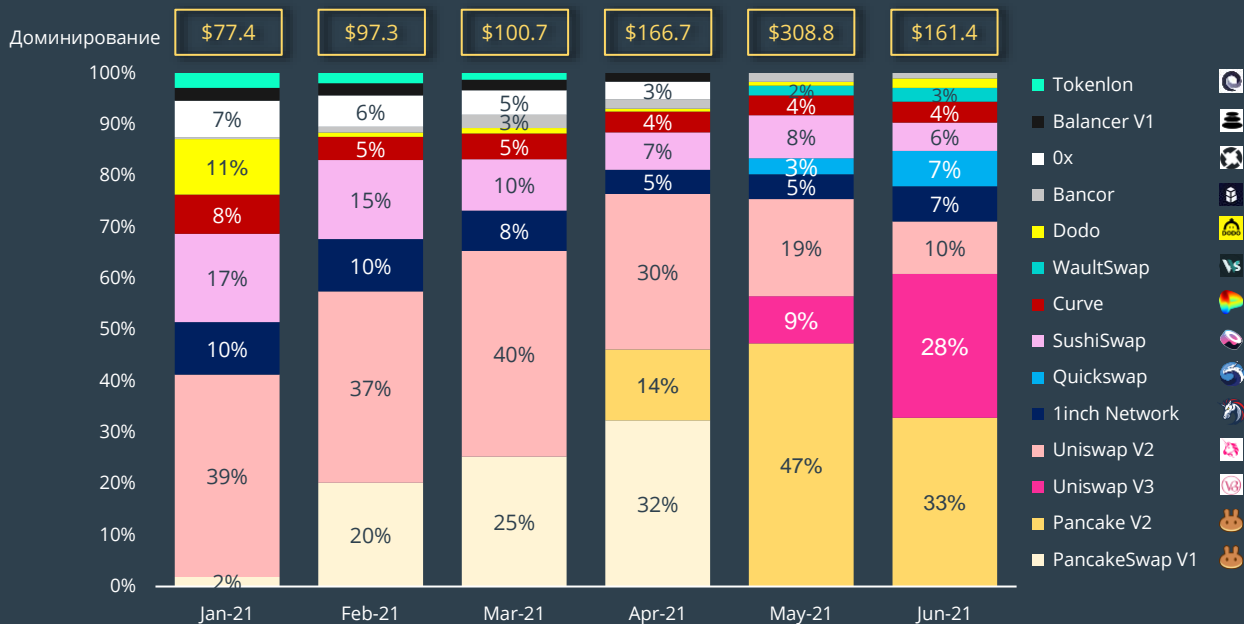


## Топ-10 децентрализованных бирж (DEX)

# Объем спотовой торговли на DEX составил \$637 млрд

Доминирование по объему торгов среди топ-10 DEX (январь – июнь 2021)

Совокупный объем торгов (\$ млрд)



**+131%**  
Рост совокупного объема торгов на топ-10 DEX во втором квартале 2021 года

Во втором квартале объем спотовых торгов на децентрализованных биржах **составил \$637 млрд**. Это на 131% больше, чем в первом квартале. Однако **в мае-июне оборот упал на \$148 млрд (-48%)** и это самое большое падение оборота за месяц.

В отличие от CEX, **позиции топ-10 DEX не оставались постоянными в течение квартала**. Tokenlon, Balancer V1 и 0x проиграли новым биржам, в особенности DEX на альтчейнах (PancakeSwap и WaultSwap – BSC, QuickSwap – Polygon).

Наблюдается явное соперничество между Uniswap и Pancake. **В целом Uniswap остается королем DEX с долей рынка в 38% (V2 и V3)**. Тем не менее, доля Pancake V2 составляет 33% (не учитывая V1, поскольку она не вошла в топ-10 DEX по состоянию на 1 июля 2020 года).

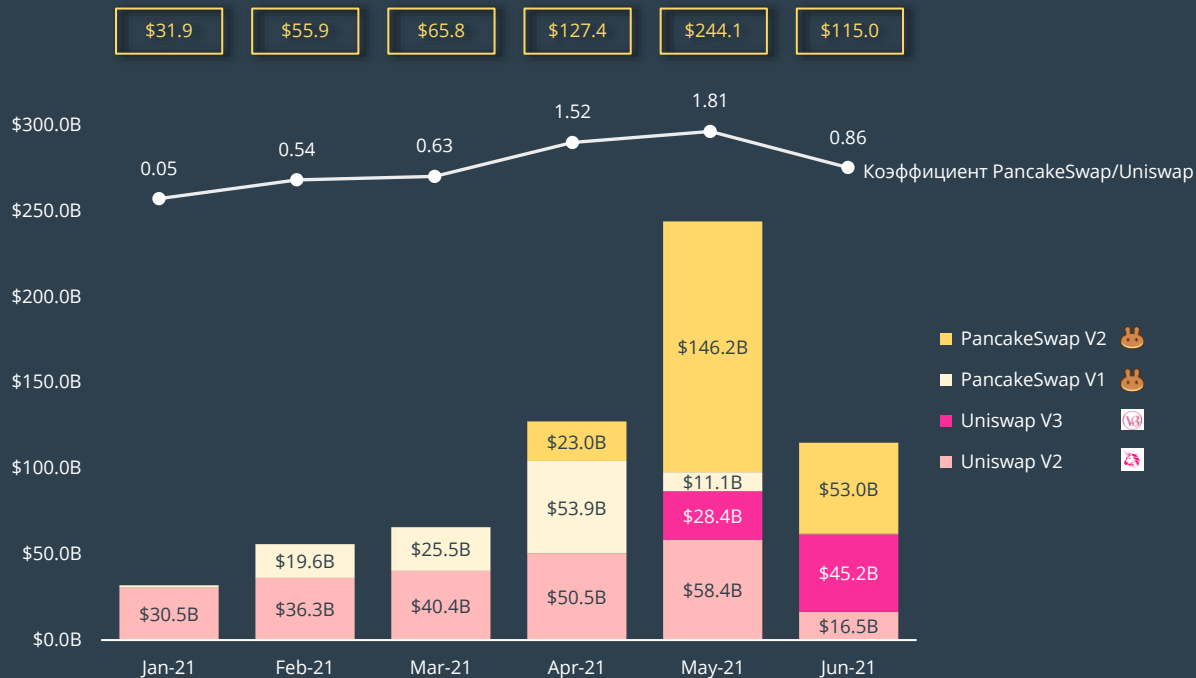
Топ-10 DEX на 1 апреля 2021 года – PancakeSwap v1, Uniswap v2 1Inch, Sushiswap, Curve, DODO, Bancor, 0x, Balancer, Tokenlon.  
 Топ-10 DEX на 1 мая 2021 года – PancakeSwap v1, PancakeSwap v2, Uniswap v2, 1Inch, Sushiswap, Curve, DODO, Bancor, 0x, Balancer.  
 Топ-10 DEX на 1 июля 2021 – PancakeSwap v2, Uniswap v3, Uniswap v2, 1Inch, Quickswap, Sushiswap, Curve, DODO, WaultSwap, Bancor.

## Топ-10 децентрализованных бирж (DEX)

# РанскеСвар взяла верх над Унисвар в апреле, но проиграла в июне

Доминирование в объеме торгов: Uniswap vs. PancakeSwap (январь – июнь 2021)

Совокупный объем торгов (\$ млрд)



**PancakeSwap опередил Uniswap** в апреле и мае во время булрана, в тот период, **когда на рынке доминировали розничные инвесторы.**

Объем торгов PancakeSwap **резко вырос на 517%**, с \$26 млрд в марте до \$157.3 млрд в мае. Тем не менее, Uniswap **вернул себе звание топ-DEX в июне** с совокупным объемом торгов в \$62 млрд.

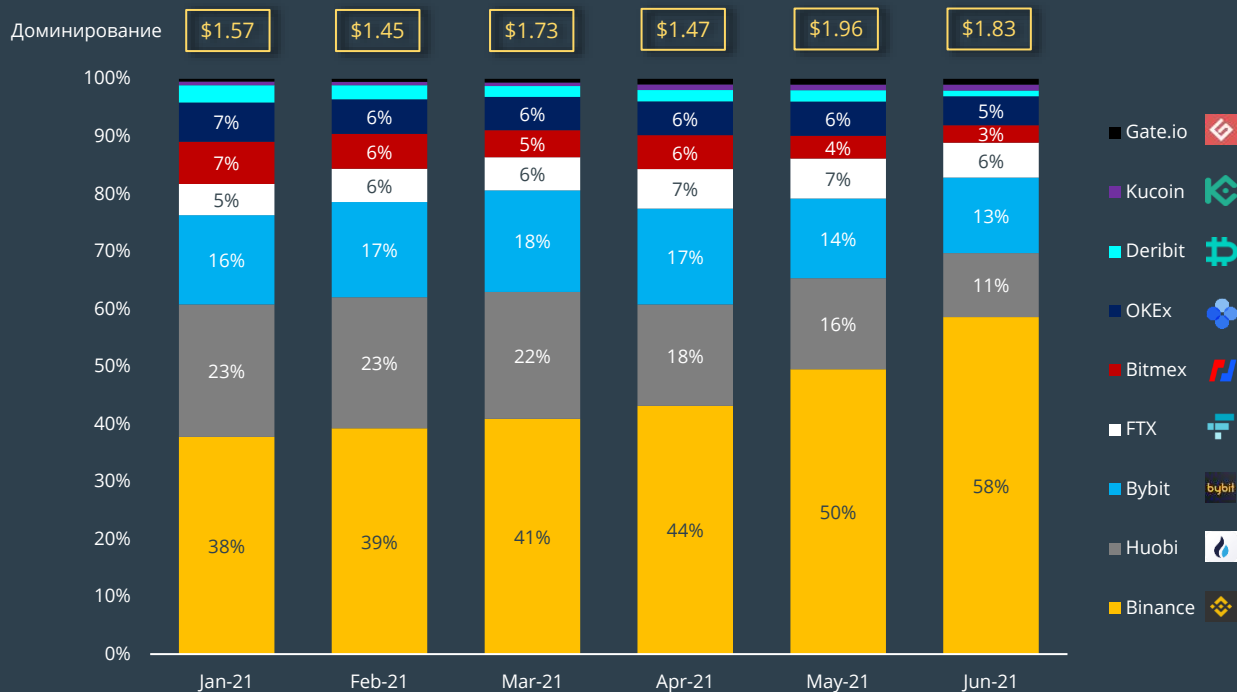
\*PancakeSwap V2 была запущена 23 апреля 2021 года.  
 \*Uniswap v3 была запущена 5 мая 2021 года.

# Биржи деривативов – объем торгов по бессрчным свопам на биткоин

## Объем торгов бессрчными свопами на BTC составил \$5.26 трлн

Доминирование в агрегированном месячном обороте бессрчных свопов на биткоин (январь – июнь 2021)

Совокупный объем торгов (\$ трлн)



**+6%**

Рост объема торгов бессрчными свопами на биткоин на топ-9 площадках во втором квартале 2021 года

Объем торгов бессрчными свопами на биткоин на топ-9 биржах деривативов **вырос за квартал на 6%, до \$1.8 трлн.**

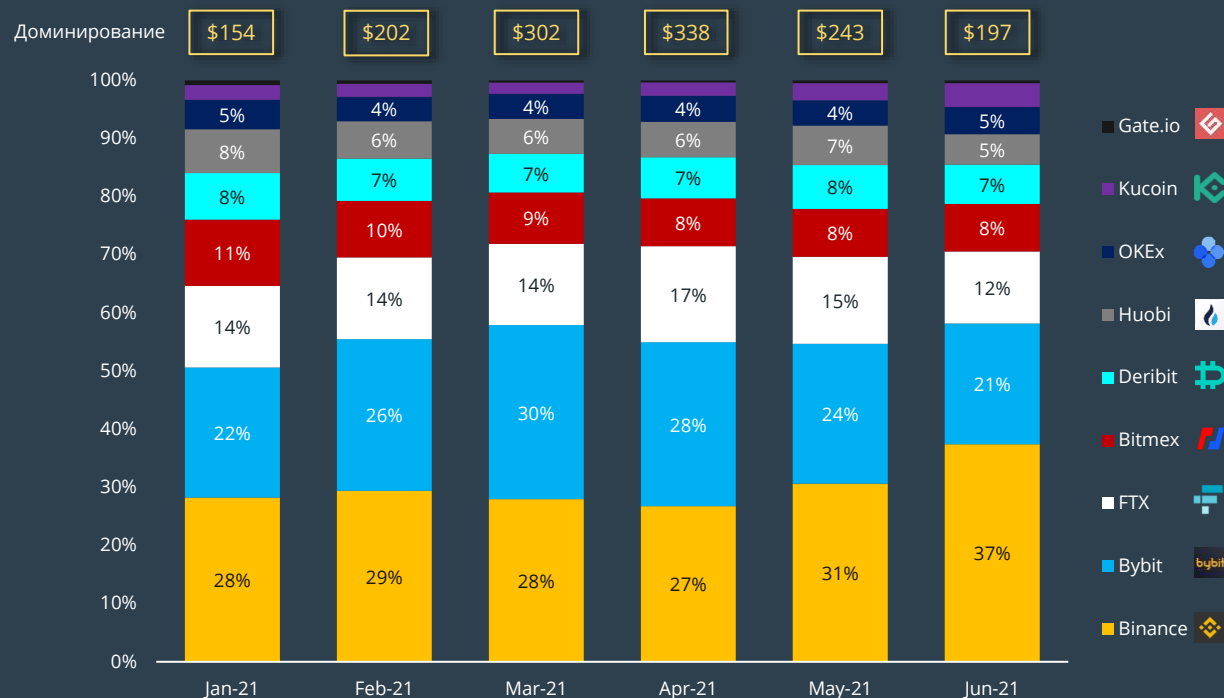
В терминах доминирования **Binance продолжает лидировать**, повысив свое доминирование до **58%**, в то время как остальные либо потеряли свои позиции, либо остались на том же уровне. Huobi пережила наибольшее падение на **-7%**.

Несмотря на **снижение доминирования**, Bitmex и FTX достигли **значительного увеличения** объема торгов по сравнению с первым кварталом, **продемонстрировав рост на 201% и 108% соответственно.**

## Binance продолжает укреплять свое доминирование в открытом интересе

Доминирование в агрегированном месячном открытом интересе по бессрчным свопам на биткоин (январь – июнь 2021)

Совокупный открытый интерес (\$ млрд)



# -35%

Рост открытого интереса по бессрчным свопам на биткоин на топ-9 площадках во втором квартале 2021 года

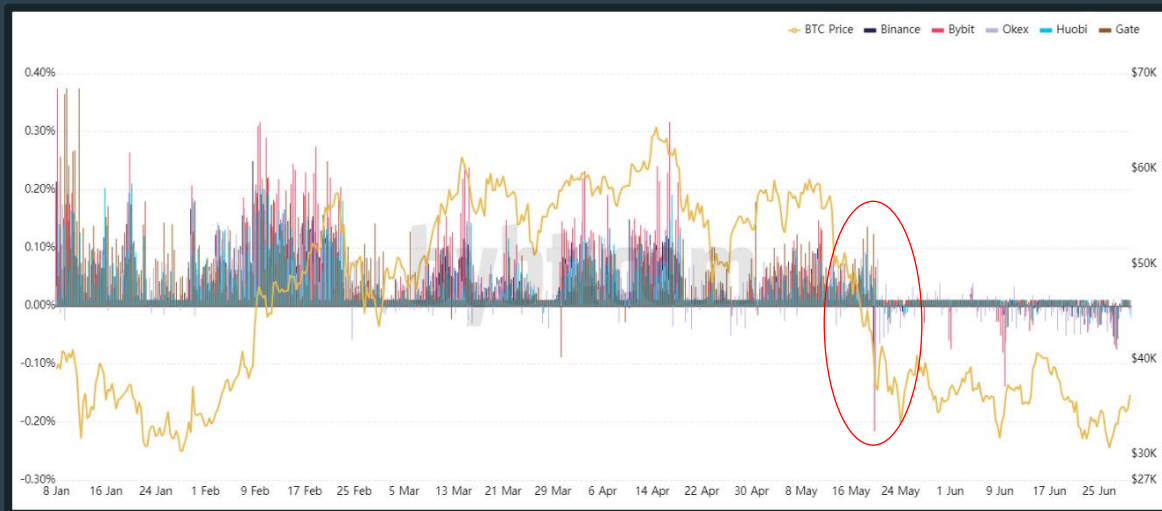
Открытый интерес (OI) по бессрчным свопам на биткоин на топ-9 биржах деривативов за второй квартал **составил \$778 млрд**; открытый интерес в июне **снизился на 35% по сравнению с мартом, до \$197 млрд**.

На Bybit (46%), Binance (9%) и FTX (16%) пришелся **71% (-\$75 млрд)** квартального снижения.

По мере того, как в течение второго квартала открытый интерес по бессрчным свопам на BTC продолжал сокращаться, **Binance увеличила свое доминирование с 27% до 37%**, в то время как Bybit и FTX **пережили значительное падение на 7% и 5%** соответственно.

## Ставки финансирования упали с апрельских максимумов до минимума в середине мая

8-часовые ставки финансирования по бессрчным свопам на биткоин с маржой в долларах США (январь - июнь 2021 г)



**0.008%** (-6.4 b.p.)

Средневзвешенная 8-часовая ставка финансирования по биткоину во втором квартале 2021 года

Ставки финансирования по бессрчным свопам на биткоин **значительно снизились**: с, в среднем, **0.07% в апреле до 0.01%**.

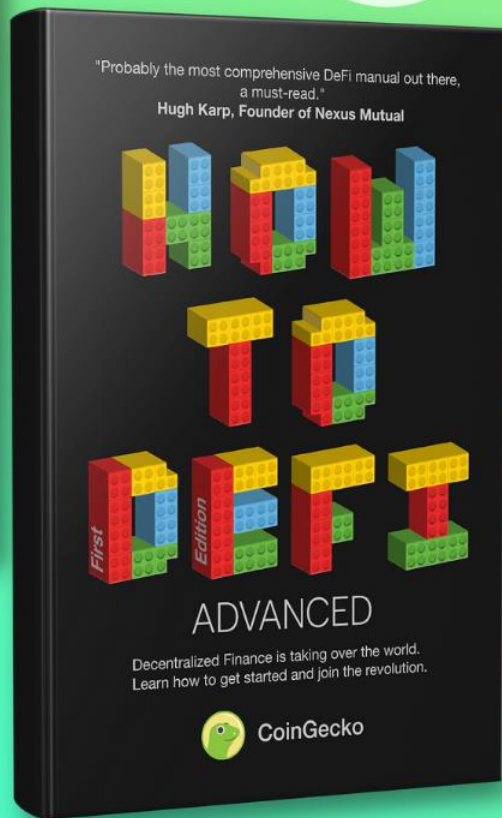
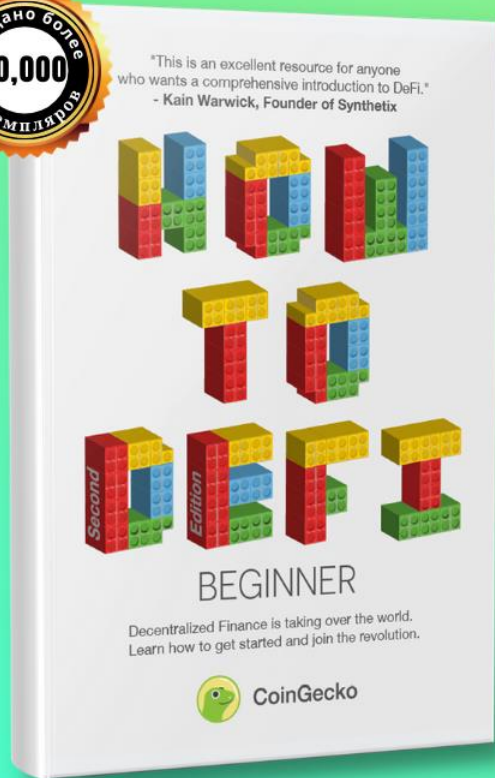
Во время восхождения биткоина к \$60 000 ставки финансирования оставались устойчиво высокими, на пике **превысив 0.3%**, поскольку у трейдеров появился **оверлеверидж**.

Однако массивный обвал цены биткоина 19 мая **резко изменил** ставки финансирования на отрицательные, понизив их **до -0.2%**. Были инициированы ликвидации на сумму более \$7 млрд.

С тех пор ставки финансирования оставались **относительно стабильными**, поскольку биткоин консолидировался **в диапазоне \$30,000 - \$36,000**.

# АНОНСЫ COINGECKO





CoinGecko

# НОВАЯ КНИГА

УЗНАЙТЕ О ФИНАНСОВЫХ ИННОВАЦИЯХ, КОТОРЫЕ  
СТАЛИ РЕАЛЬНОСТЬЮ БЛАГОДАРЯ DEFI

Узнайте больше на  
[landing.coingecko.com/how-to-defi](https://landing.coingecko.com/how-to-defi)

Примечание: это электронная книга.

Покупатели этой книги получают  
возможность загрузить ее в формате PDF,  
ePub и Mobi.

## Премиум-рассылка Farmwatch

Доставляем вам самые свежие фермы прямо на ваш почтовый ящик!



### Farmwatch

Недавно запущенная рассылка, посвященная поиску самых свежих ферм с самыми сочными урожаями!

### PREMIUM и PREMIUM+

Эксклюзивно для подписчиков Premium и Premium+. Получайте Farmwatch каждую субботу прямо на ваш почтовый ящик. Вам нужно будет [настроить рассылку вручную здесь](#) (чтобы мы не спамли ваши выходные ;))

**Вы уже Premium-пользователь?**  
Настройте рассылку прямо сейчас! [\[клик сюда\]](#)





**Пока еще нет Premium-подписки?**  
Станьте нашим Premium-пользователем сегодня! [\[клик сюда\]](#)



Привет! Вот один из наших прошлых Farmwatch. Мы говорили о фарминге на BarnBridge – до 118% годовых!



Total value locked  
**\$101,418,222.54**

Token Name	Senior Liquidity	Senior APY	Junior Liquidity	Junior APY	Originator APY	
 AAVE Markets	Total value locked <b>\$26,228,526.66</b>					
 DAI Dai Stablecoin	116.75K DAI \$116.75K	2.19%	3.39M DAI \$3.39M	2.93% <small>+134.8% APR</small>	2.89%	<a href="#">Details</a>
 GUSD Gemini dollar	33.04 GUSD \$33.04	2.1%	661.9K GUSD \$661.9K	2.77% <small>+135.83% APR</small>	2.77%	<a href="#">Details</a>
 USDC USD Coin	0 USDC \$0	1.57%	14.9M USDC \$14.9M	2.07% <small>+104.4% APR</small>	2.07%	<a href="#">Details</a>

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](#)





**ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ**





**НА ЭТОМ ВСЕ! СПАСИБО ЗА ЧТЕНИЕ :)**

**Пройдите 1-минутный опрос и поделитесь с нами своими впечатлениями!**