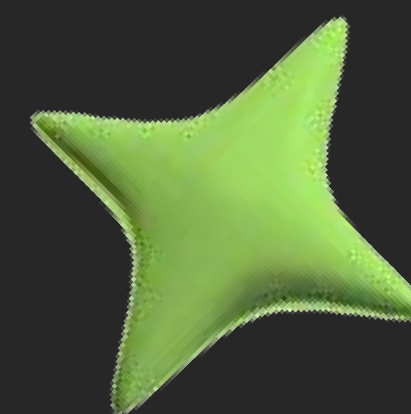


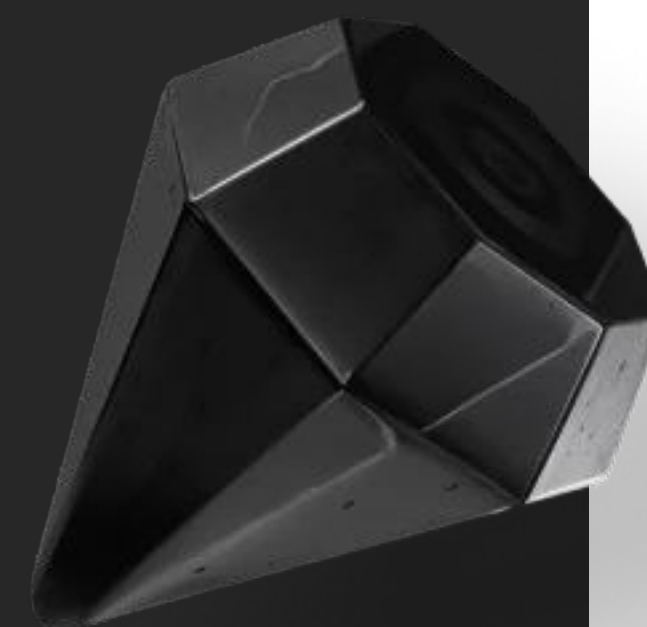


Quanta

Фундаментальный разбор



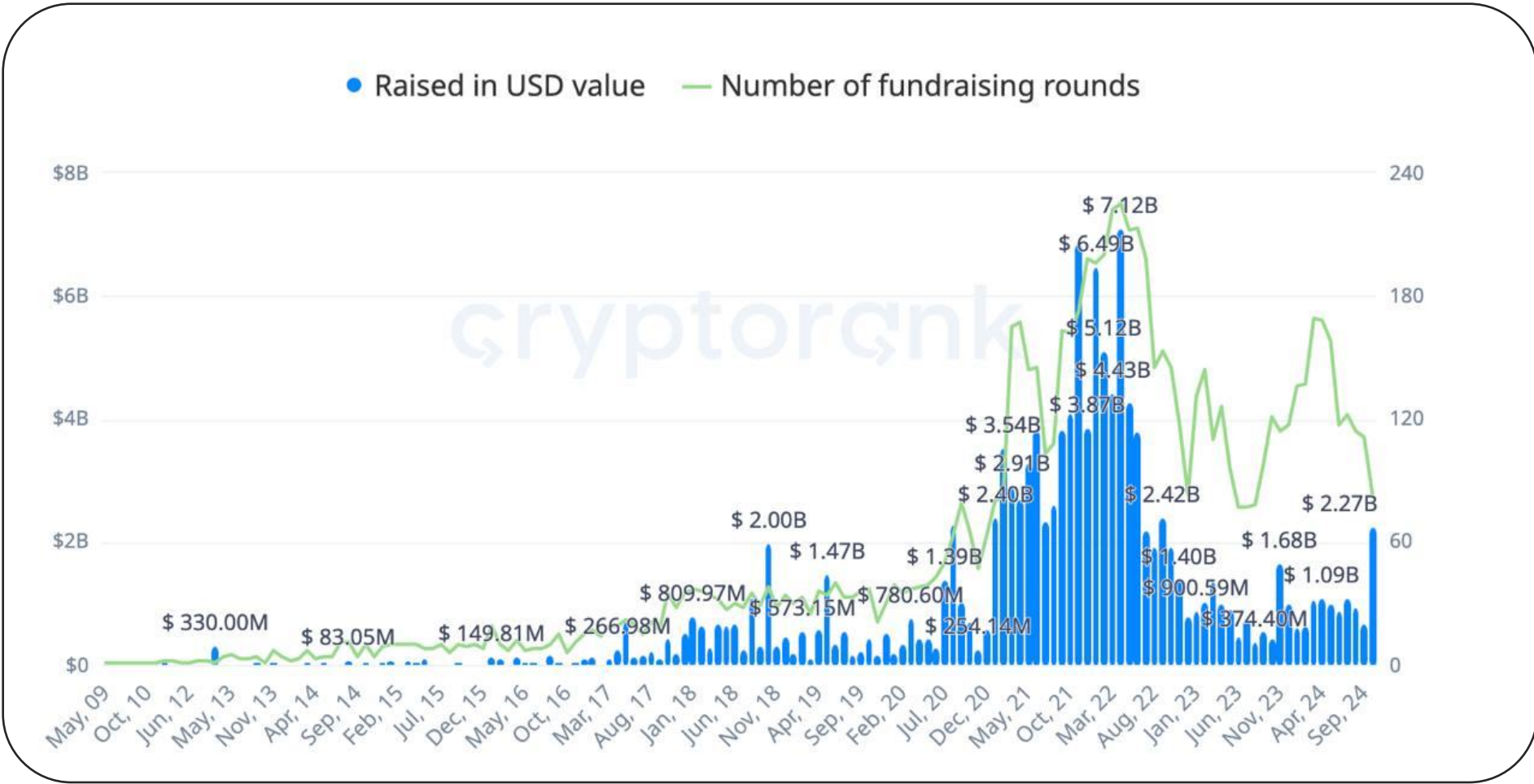
- ✗ 5 токенов, которых стоит избегать
- ✓ 5 токенов, которые стоит купить



Перед тем, как представить вам топ-5 лучших и худших криптовалют, мы хотим объяснить, как отбираем их, чтобы у вас было полное понимание наших критериев и причин выбора.

Прежде всего, мы рассматриваем криптоиндустрию и блокчейн-технологии как важную технологическую инновацию, а не просто растущий манипулятивный актив. Как и любая другая технология, блокчейн будет успешным, если сможет эффективно решать проблемы большого количества людей, создавая условия для появления высокодоходных бизнесов. Поскольку мы находимся на ранней стадии развития этой технологии, необходимы объективные методы оценки, которые помогают понять, развивается ли она. Мы выделяем три ключевых фактора для оценки прогресса любой новой технологии, будь то искусственный интеллект, биотехнологии или криптовалюты:

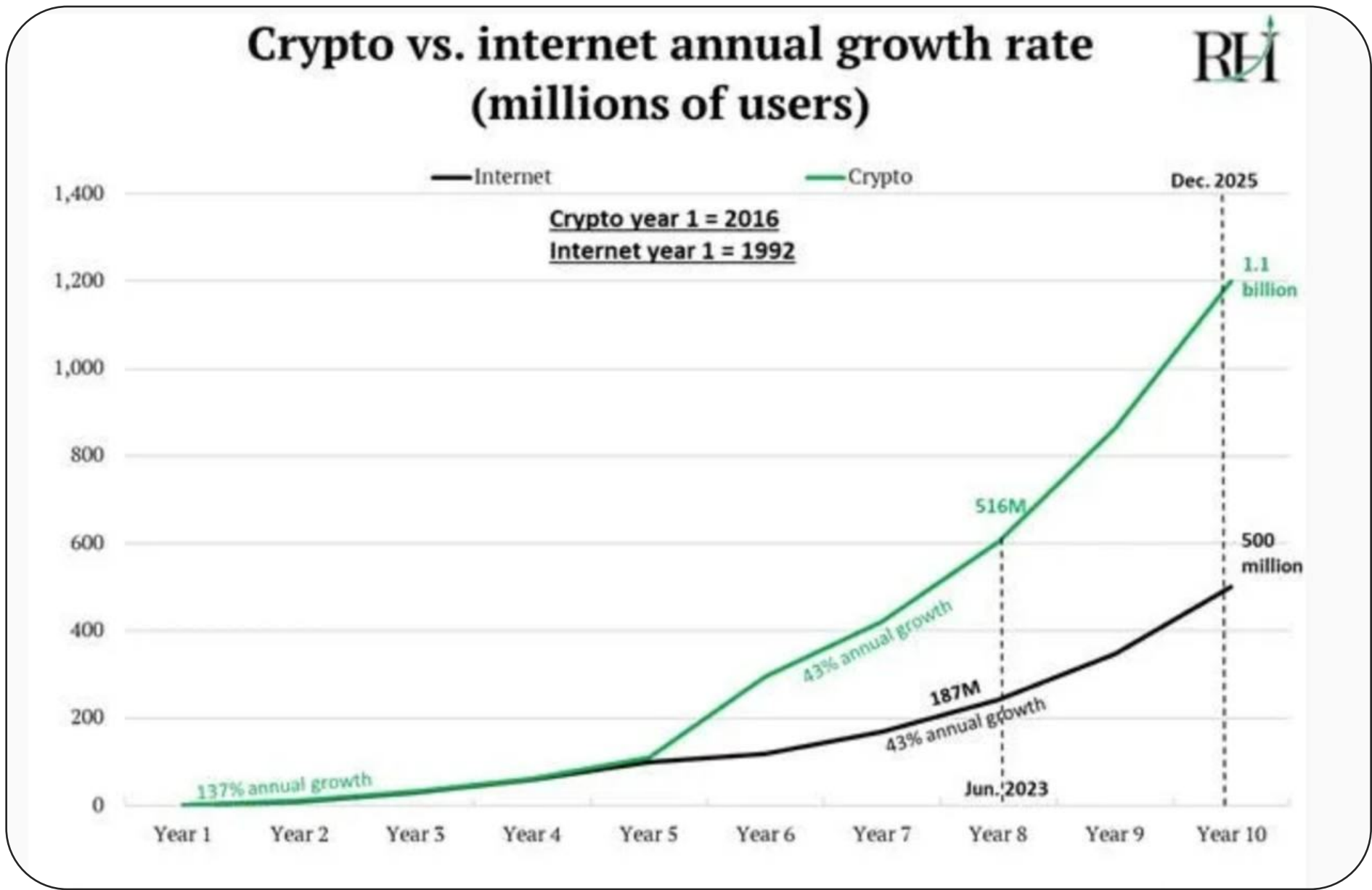
1. Стабильный поток инвестиций в отрасль. Развитие любой индустрии невозможно без финансовой поддержки. Стабильный и растущий поток инвестиций в сектор криптовалют указывает на появление новых продуктов, расширяющих области применения технологии и положительно влияющих на существующие решения. Как видно на графике, приток средств в отрасль сохраняется, несмотря на временные колебания.



2. Количество фулл-тайм разработчиков в индустрии. Это одна из ключевых метрик, так как она отражает заинтересованность тех, кто непосредственно создает продукты. Только разработчики могут воплощать реальные решения, без которых сама индустрия теряет смысл. Чем больше новых разработчиков привлекает индустрия, тем больше новых продуктов появляется на рынке, что можно видеть по стабильной положительной динамике на графике.



3. Количество пользователей в отрасли. Без постоянного притока новых пользователей конечные продукты теряют свою актуальность, поэтому важно отслеживать позитивную динамику этого показателя. Как видно на графике, темпы роста аудитории криптовалют превышают даже темпы развития интернета на аналогичном этапе его становления.



Почему это важно? Мы не слепо верим в криптоиндустрию. У нас есть четкие метрики, на которые мы опираемся для оценки успеха и устойчивости развития технологии. Если видим негативные показатели, это может служить сигналом к сокращению инвестиций, а при положительной динамике мы увеличиваем вложения.

Наш подход — это аналитическая методология, а не манипулятивный или трейдинговый подход. Другие подходы тоже могут работать, но с нашей точки зрения они слишком рискованны.

Теперь, разобравшись, почему мы верим в индустрию, важно понять, как правильно выбирать проекты.

В любой индустрии есть свои подsegmenty, и наша задача:

- определить эти подsegmenty;
- проанализировать текущую ситуацию и существующие проблемы в каждом из них;
- сделать ставку на лидеров в каждом подsegmente.

Например, в интернете можно выделить множество компаний, таких как поисковые системы, социальные сети, платежные системы и т.д. Все они построены на базе технологии интернета, но каждый сегмент имеет свои уникальные ключевые метрики, проблемы и лидеров. Ситуация аналогична и в криптоиндустрии.

После определения ключевых сегментов мы переходим к следующей модели анализа проекта:

- 1. Определение сегмента проекта.** Сначала важно понять, к какому сегменту относится проект.
- 2. Оценка идеи и технического решения.** Проекты в одном сегменте обычно решают одну и ту же проблему, но разными способами. Нам важно понимать плюсы и минусы каждого подхода для оценки инвестиционной привлекательности.
- 3. Инвестиции и инвесторы.** Оценка объема средств у команды необходима для понимания их возможностей в достижении поставленных целей.
- 4. Команда.** Любой стартап — это длинный и сложный путь. Нам важно убедиться, что у команды достаточно знаний и личных качеств, чтобы преодолеть возникающие сложности.
- 5. Оценка ключевых бизнес-метрик.** Криптопроекты, как и любой другой бизнес, имеют свои ключевые метрики, которые помогают понять, насколько успешно они развиваются. Нам важно анализировать динамику этих показателей, а не абсолютные значения, так как индустрия находится на стадии роста.

К примеру, в традиционном бизнесе мы можем оценить развитие интернет-магазина по выручке, числу новых клиентов, уровню возвратов, среднему чеку и другим показателям. В криптоиндустрии ситуация аналогична, но поскольку отрасль новая, новичкам может быть сложно интуитивно понять, какие метрики важны для оценки того или иного проекта.

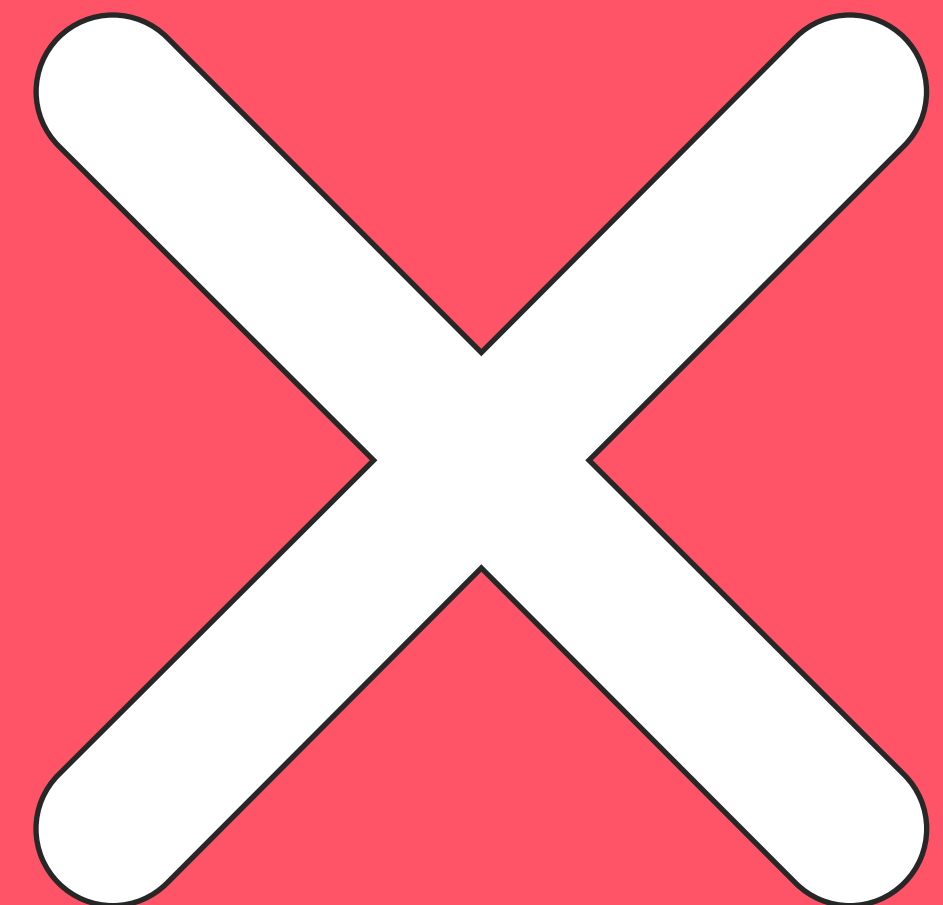
6. **Сравнение с конкурентами.** Важно провести сравнительный анализ по ключевым метрикам и техническим решениям, чтобы понять, как проект выделяется на фоне конкурентов.
7. **Токеномика.** У каждого криптопроекта, в который мы инвестируем, есть токен. На этом этапе важно оценить модель токена: инфляционная она или дефляционная, чтобы понимать, как это может повлиять на капитал со временем (чем выше инфляция, тем хуже для долгосрочного инвестора). Также анализируем разлоки — объем токенов, который будет выпущен на рынок, и инвестиционный горизонт. Самое важное — понять, существует ли сейчас или будет ли в будущем прямая связь между успехом компании и токеном.
8. **Сценарий успеха.** Это ключевая идея, объясняющая, почему инвестиция может быть прибыльной. Например, мы инвестируем в проект X, поскольку считаем, что его технологическое решение является одним из лучших на рынке. Учитывая сильную команду, надежных инвесторов и положительные бизнес-метрики по сравнению с конкурентами, проект может стать лидером сегмента и начать приносить значительную прибыль. При этом, если токен проекта коррелирует (или будет коррелировать) с успехом компании, инвестиция может стать успешной.
9. **Сценарий неудачи.** Этот сценарий часто упускается из виду многими инвесторами, что приводит к ожиданию «туземуна» от уже неактуальных проектов. Пример: я пойму, что моя инвестиция не сработала, если проект X не покажет положительную динамику по бизнес-метрикам в течение двух лет, прекратится приток новых инвестиций (а старые средства будут израсходованы на операционные расходы), и конкуренты начнут преуспевать. В таком случае я понимаю, что сценарий успеха не реализовался и выхожу из инвестиции.

Мы используем данный подход для анализа всех представленных проектов. В данном случае мы не привели письменный анализ по каждому проекту в рамках этой модели, чтобы предоставить вам краткий и емкий обзор.

Quanta

5

ТОКЕНОВ,
КОТОРЫХ СТОИТ
избегать



↘ 5 токенов, которых стоит избегать

1 Polkadot: Аутсайдер

Несмотря на первоначальные ожидания, эта ставка стала одной из самых неудачных на рынке. Под руководством Гэвина Вуда проект создал сеть блокчейнов (парачейнов), объединённых центральным хабом. Идея казалась перспективной, но спустя три года развития стало очевидно, что рынок в ней не нуждается.

Почему?

Ограниченная гибкость для разработчиков. Чтобы стать частью экосистемы Polkadot, разработчики должны выиграть аукцион на парачейн, что крайне дорого и даёт доступ к экосистеме лишь на ограниченное время. Это усложняет и замедляет процесс разработки. Сейчас у них есть альтернатива: создание L2-решений на Ethereum и интеграция в уже существующую, развитую экосистему.

Как подтверждение, TVL центрального DeFi-хаба Polkadot Acala составляет всего **\$9 миллионов** — это говорит само за себя.

Недостаток удобства, сильных команд и интересных проектов. Отсутствие удобного интерфейса, кошелька и востребованных приложений делает сеть Polkadot пустой — пользователям там попросту нечего делать. За всё время существования платформы не появилось ни одного успешного продукта. Более того, команды, которые начинали строиться на Polkadot, переходят в другие экосистемы (например, Manta Network).



↘ 5 токенов, которых стоит избегать



1 Polkadot: Аутсайдер

Цифры подтверждают проблему

1. Ежемесячные комиссионные доходы: \$32,000

Конкуренты:

Ethereum: \$100 миллионов

Avax: \$1.2 миллиона

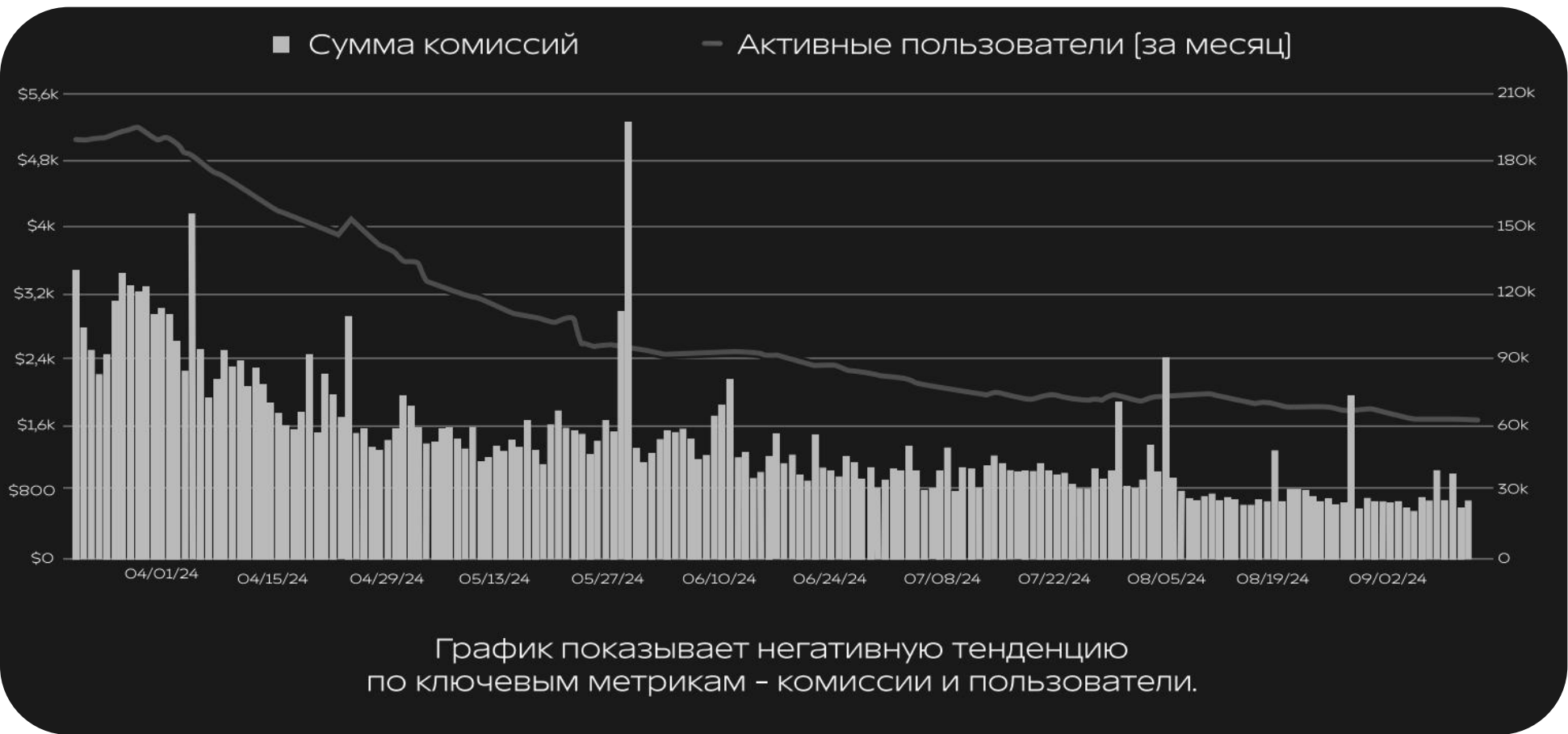
2. Число активных пользователей в месяц: 64 тысячи

Конкуренты:

Ethereum: 6.5 миллиона

Avax: 500 тысяч

Эти показатели демонстрируют, насколько сильно Polkadot отстаёт от своих конкурентов.



↘ 5 токенов, которых стоит избегать



2 Starknet: Аутсайдер

L2-решение на Ethereum, использующее zk-технологии для масштабирования сети. Команда начала разработки одними из первых в этой области, что позволило им привлечь инвестиции ещё в 2018 году от крупных фондов, включая Виталика Бутерина.

Но здесь возникает проблема. Пока Starknet разрабатывал блокчейн, несовместимый с Ethereum Virtual Machine (EVM), другие проекты сфокусировались на интеграции zk-технологии с EVM-совместимостью. В результате на момент запуска их продукт оказался технологически устаревшим.

Эта ситуация, наряду с завышенной оценкой капитализации ещё до выхода токена (последние раунды финансирования оценивали компанию в \$8 миллиардов), делает токен менее привлекательным для инвесторов.



1. Ежемесячные комиссионные доходы: \$22,000

Конкуренты:

Arbitrum:	Optimism:	ZkSync:
\$2 миллиона	\$1.5 миллиона	\$400 тысяч

2. Число активных пользователей в месяц: 130 тыс.

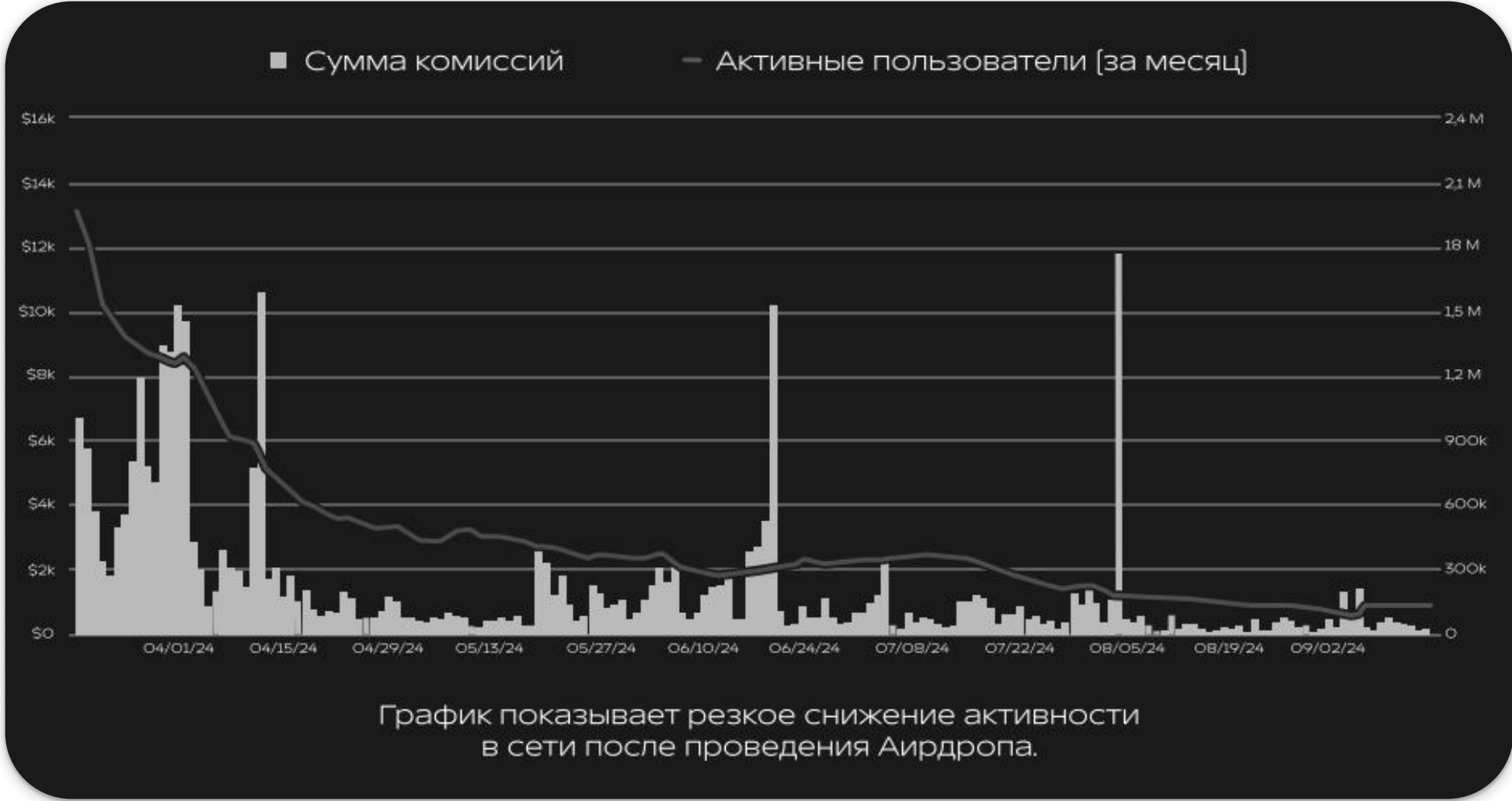
Конкуренты:

Arbitrum:	Optimism:	ZkSync:
2 миллиона	1.2 миллиона	1 миллион

Эти цифры говорят сами за себя. Кроме того, только 10% токенов находятся в обращении, что может усилить давление на их продажу в будущем.

↘ 5 токенов, которых стоит избегать

2 Starknet: Аутсайдер



↘ 5 токенов, которых стоит избегать

3 Atom: Аутсайдер

Cosmos (ATOM) стал одним из самых разочаровывающих провалов в индустрии. Изначально проект стремился создать удобные для разработчиков SDK (комплект для разработки программного обеспечения), чтобы ускорить и упростить разработку блокчейнов, а также связать их через Cosmos Hub, что должно было придать ценность токену ATOM. Талантливая команда успешно справилась с первой задачей, став одной из первых, кто внедрил концепцию Delegated Proof of Stake и реализовал идею Shared Security на базе блокчейна ATOM.

Разработчики действительно активно используют SDK Cosmos, создавая на его основе блокчейны, такие как BNB, Akash, Tia, DYDX и ещё более 100 других. Cosmos отлично справился с первой задачей — созданием удобной платформы для разработки блокчейнов. Однако вторая часть — объединение этих блокчейнов в единую сеть — не удалась. Из 104 блокчейнов только 54 подключены к хабу для обмена ликвидностью, и самые крупные, такие как BNB, остаются вне сети.



↘ 5 токенов, которых стоит избегать

3 Atom: Аутсайдер

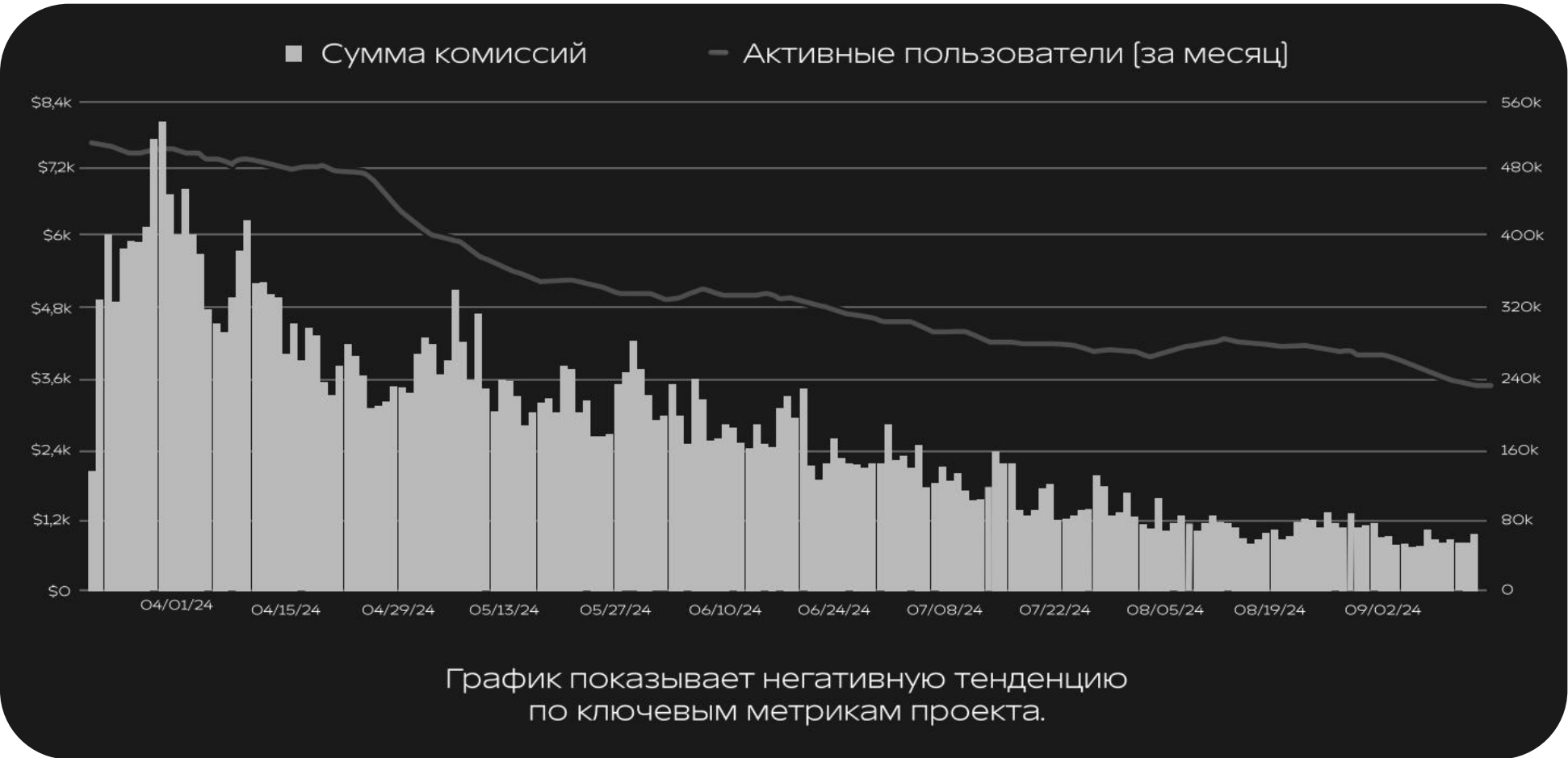
После шести лет работы результаты таковы:

- 1. Да, разработчики благодарны за удобный бесплатный SDK, который значительно упрощает их работу.
- 2. Нет, большинству проектов неинтересна интеграция с Cosmos Hub для кроссчейн-операций.

Цифры:

- 1. **Месячные комиссионные доходы:** \$80 тысяч – и, что важно, нет признаков роста.
- 2. **Количество пользователей:** 250 тысяч.

Эти цифры говорят сами за себя. Несмотря на отличную техническую базу и амбициозные цели, проект не смог создать ценность для токена ATOM и объединить экосистему в целостную сеть. Отсутствие интереса со стороны крупных проектов к интеграции с Cosmos Hub ставит под сомнение будущее развитие и потенциал роста экосистемы.



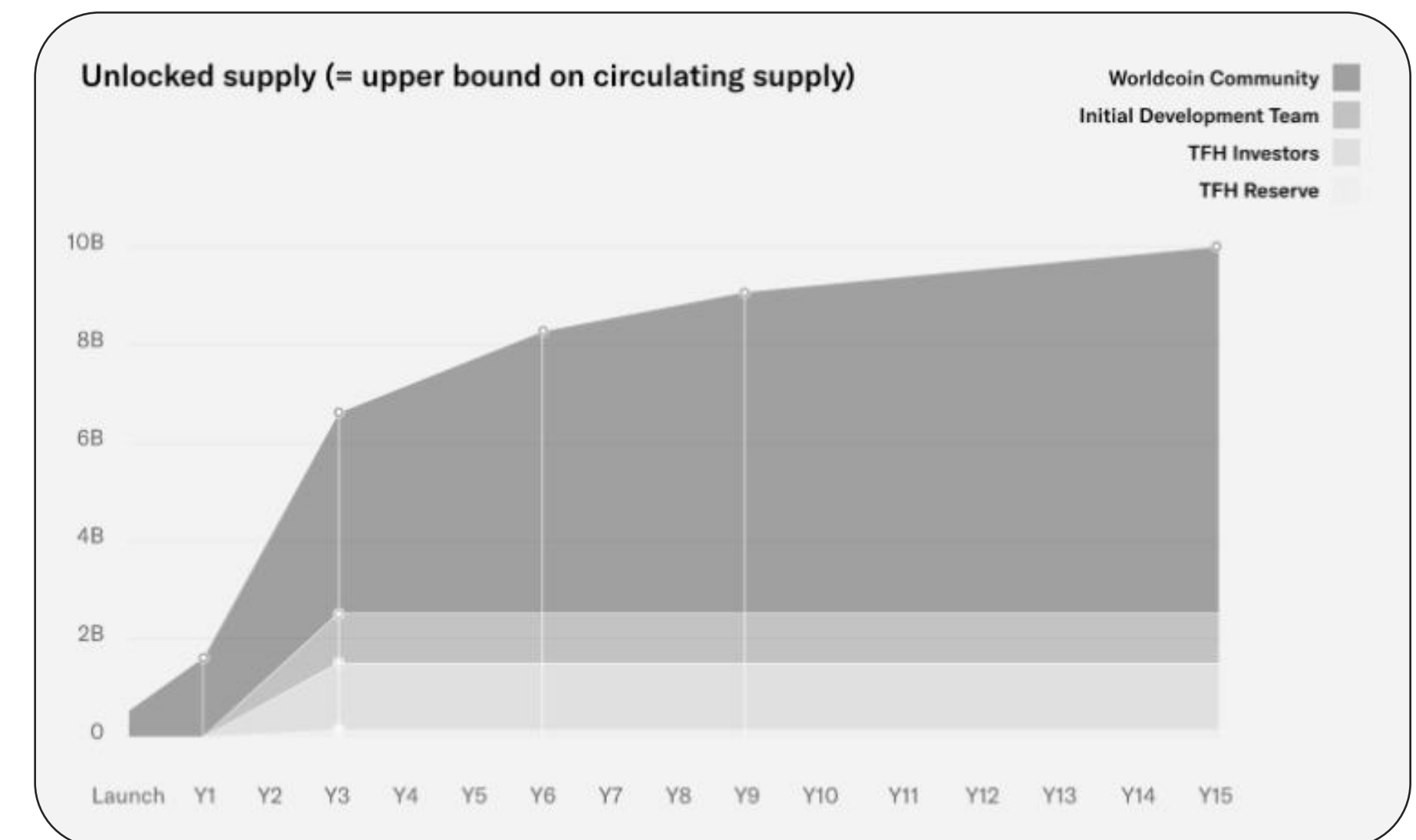
↘ 5 токенов, которых стоит избегать

4 Worldcoin

Проект Worldcoin — это стартап, который стремится создать глобальную базу биометрических данных, используя криптографию для их шифрования. Проект предлагает цифровой паспорт, подтверждающий, что вы — реальный человек. В условиях растущего числа ИИ-ботов эта идея кажется перспективной. **Однако есть несколько причин, по которым мы не рекомендуем инвестировать в этот проект:**

- 1. Основной инструмент проекта — токен Worldcoin.** За сканирование радужной оболочки глаза с помощью специальных устройств проект предлагает бесплатный бонус в размере около 50 долларов в токенах Worldcoin. Также предусмотрены ежемесячные выплаты. Таким образом, проект создаёт свою биометрическую базу, используя собственные токены.
- 2. Первая проблема** заключается в том, что токен не имеет значимой внутренней ценности. Миллионы людей получают его бесплатно, что снижает стимул к покупке токена и создает постоянное давление в стакане.

- 3. Вторая проблема** связана с распределением токенов: только 25% от общего количества находятся в обращении. К моменту окончания предполагаемого роста в следующем году объём циркулирующих токенов удвоится. Для сохранения текущей стоимости потребуется вдвое больше капитала, что делает инвестирование менее привлекательным из-за размывания стоимости в долгосроке.



5 Мемкойны

Мемкойны приобрели популярность на рынке с 2024 года, привлекая розничных инвесторов. В медиапространстве распространяется нарратив, что по сравнению с традиционными токенами с венчурными инвесторами на борту, мемкойны предлагают равные возможности, так как в них нет крупных инвесторов и весь объём находится на рынке. Также подогревают интерес проплаченные инфлюенсеры, которые показывают высокие доходы от инвестиций в такие проекты. Однако давайте рассмотрим эту ситуацию более подробно.

1. Первый аргумент в пользу мемкойнов заключается в отсутствии инвесторов и инсайдеров. Однако и здесь присутствуют команды с маркетмейкерами, которые остаются менее заметными. Они используют различные боты для манипуляции объёмами торгов и ценой, привлекая розничных инвесторов.
2. Второй аргумент — это идея о том, что мемкойны представляют собой культуру и имеют понятный продукт. Тем не менее, это всего лишь способ привлечь внимание к токенам, не подкреплённый реальными преимуществами.

В прошлом цикле 2021 года таким способом «забрать деньги у инвесторов» был хайп NFT. После начала медвежьего цикла большинство NFT-коллекций упали в цене на 90%, и объёмы торгов также снизились на 99% — когда все манипуляторы и инсайдеры заработали и покинули рынок, он стал никому не нужен.

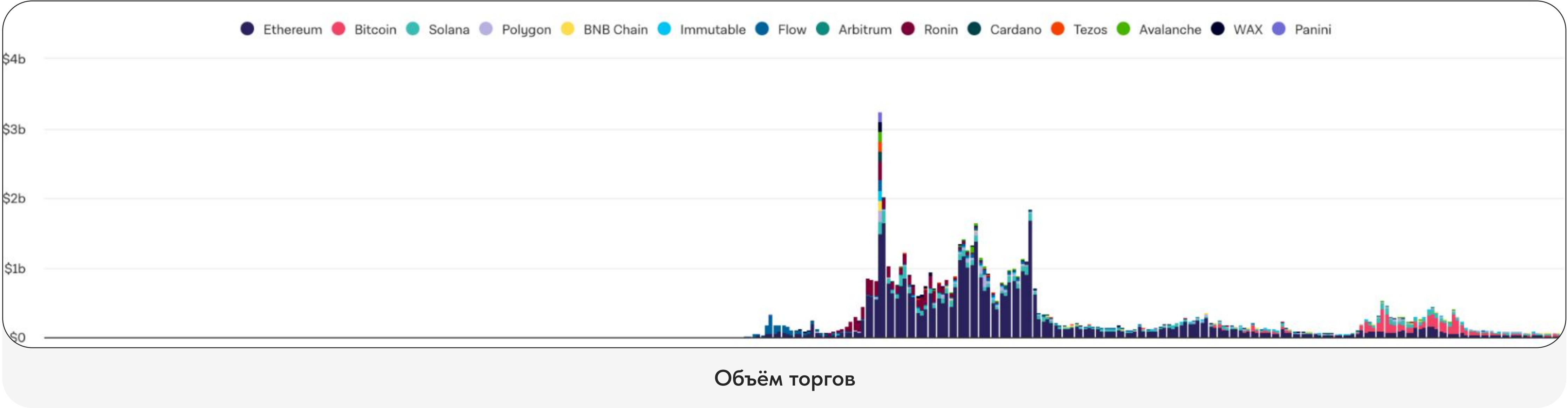
Аналогичная судьба ожидает рынок мемкойнов — когда уйдут все маркетмейкеры и инсайдеры, которые разгоняют этот рынок, объёмы торгов и цены упадут на 99%, и большинство инвесторов навсегда потеряют свои деньги.



↘ 5 токенов, которых стоит избегать



5 Мемкойны



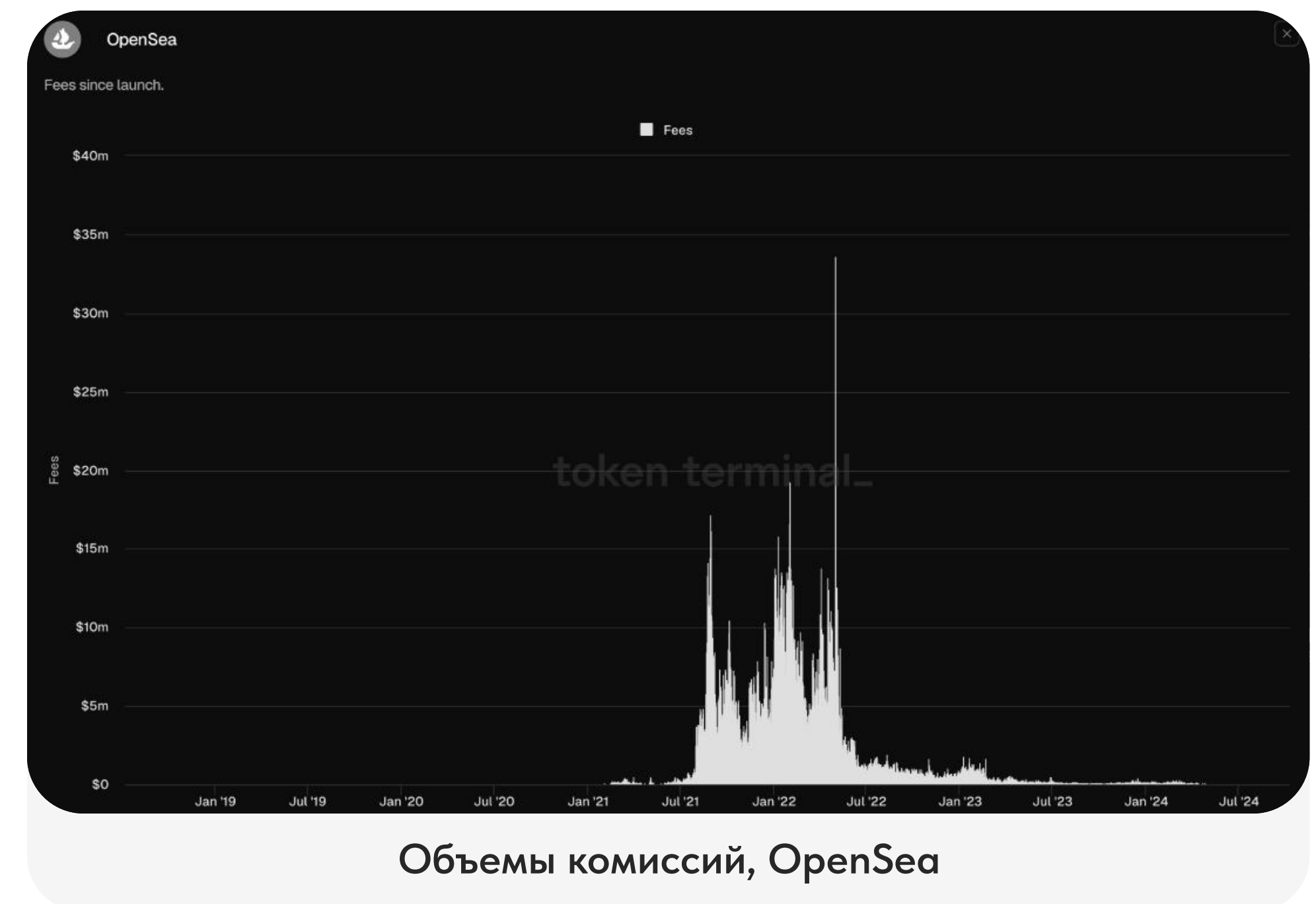
↘ 5 токенов, которых стоит избегать

5 Мемкойны: OpenSea x PumpFun

Интересно также обратить внимание, что во время хайпа NFT появился проект **OpenSea** — маркетплейс, через который можно было покупать, продавать и создавать NFT. На пике популярности он зарабатывал огромные суммы денег, и даже Messari, крупное аналитическое агентство, в своём отчёте 2022 года назвало его самой быстрорастущей компанией в интернете за всё время. В итоге, после ухода хайпа, компания на 70% сократила свой штат, объёмы доходов упали на 90%, и сейчас о ней почти не вспоминают.

На хайпе мемкойнов появился проект **PumpFun**, который также сейчас зарабатывает большие деньги (100 миллионов за 2024 год), и крупные агентства пиарят его, называя классным долгосрочным продуктом. Но он также может исчезнуть к концу цикла.

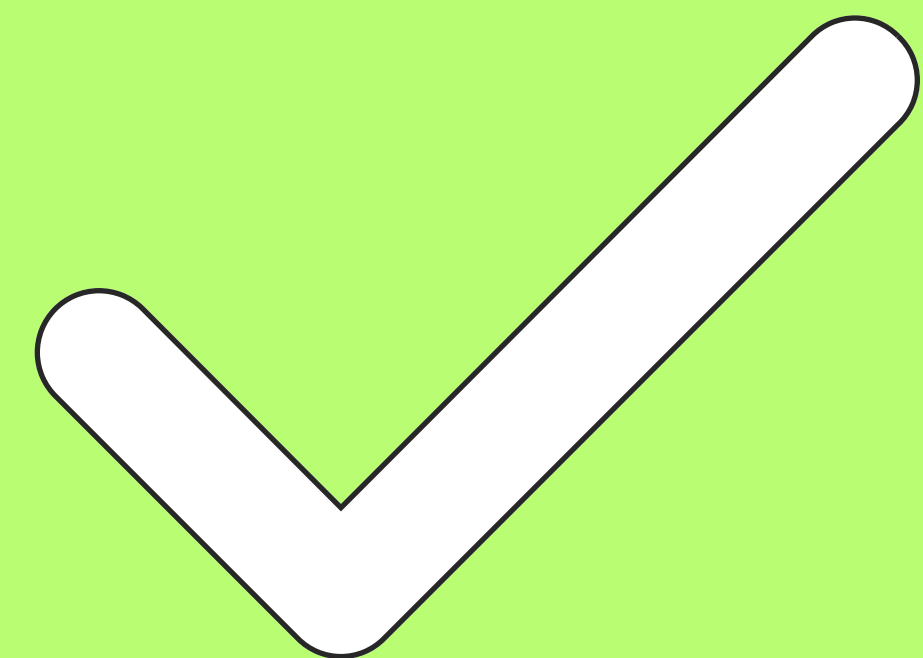
Если после всего у вас всё ещё есть желание инвестировать в этот сегмент, то начните с того, чтобы разобраться, **как работает ончейн-анализ и аналитические сервисы наподобие Nansen и BubbleMaps**. Это поможет вам получить больше информации о том или ином мемкойне. Однако для обычного розничного инвестора это может быть игрой с нулевой суммой, где велика вероятность потерять все вложенные средства из-за асимметрии информации по сравнению с инсайдерами.



Quanta

5

**ТОКЕНОВ,
которые
стоит купить**



↗ 5 токенов, которые стоит купить



1 AAVE: Лидер в DeFi

Безусловный лидер среди лендинговых протоколов в DeFi. Совокупный TVL (общий объем активов в протоколе) достигает \$19 миллиардов, а платформа представлена во всех крупнейших сетях. **Годовая выручка компании составляет \$300 миллионов.**

Помимо основной деятельности, связанной с депозитами и кредитованием, проект активно расширяет свою продуктовую линейку, разрабатывает собственный стейблкоин и планирует запуск собственной сети.

Благодаря своему доминирующему положению в секторе DeFi, любой рост и ожидаемый приток реальных активов (RWA) в сеть неизбежно будет сопровождаться партнерствами с AAVE, так как у платформы уже есть необходимая ликвидность и инфраструктура.

Мы ожидаем экспоненциальный рост выручки проекта в ближайшие годы. Этот прогноз подтверждается и тем, что даже проект Трампа (world liberty financial) создается в сотрудничестве с AAVE.

Также стоит отметить, что **92% всех токенов уже находятся в обращении**, и существует механизм их сжигания, который финансируется за счет части прибыли при одобрении ДАО.



↗ 5 токенов, которые стоит купить

2 ChainLink: Лидер в RWA

Ведущий оракул индустрии, обрабатывающий 80% всех рыночных запросов. В начале 2024 года компания представила новый продукт CCIP, который позволяет токенизировать активы и обеспечивает их взаимодействие с различными блокчейнами, что делает его привлекательным для крупных банков, фондов и государств. За это время ChainLink заключила партнерства с такими финансовыми гигантами, как **JP Morgan, Morgan Stanley, Bank of America и другими.**

Недавно стало известно об интеграции ChainLink с SWIFT, что откроет банкам в этой экосистеме доступ к блокчейну и возможность отправки в различные сети активов.

В условиях роста сектора реальных активов (RWA) и прихода таких крупных игроков, как BlackRock и Franklin Templeton, \$30 триллионов к 2034 согласно оценке Standard Chartered и Synpulse за ближайшие пять лет становится всё более реальным. В этом контексте ChainLink выступает одним из ключевых инфраструктурных бенефициаров данного роста.

Стоит также отметить, что проект работает с 2018 года, и **94% токенов уже находятся в обращении.**



↗ 5 токенов, которые стоит купить

3 Optimism: Лидер в Layer 2

Одно из ведущих решений второго уровня (L2) для масштабирования блокчейна Ethereum, успешно справляющееся с этой задачей. В отличие от конкурентов, которые сосредотачиваются на развитии собственных сетей, Optimism выбрала иную бизнес-модель.

Она стала одной из первых, кто создал сеть L2 блокчейнов под названием **Superchain**, предоставляя свои технологии в аренду за процент от комиссий, заработанных клиентами. Это лишь первая стадия: на следующем этапе будет добавлен общий мост, где токен станет ключевым элементом.

Чтобы продемонстрировать успех этой модели, приведём примеры клиентов:

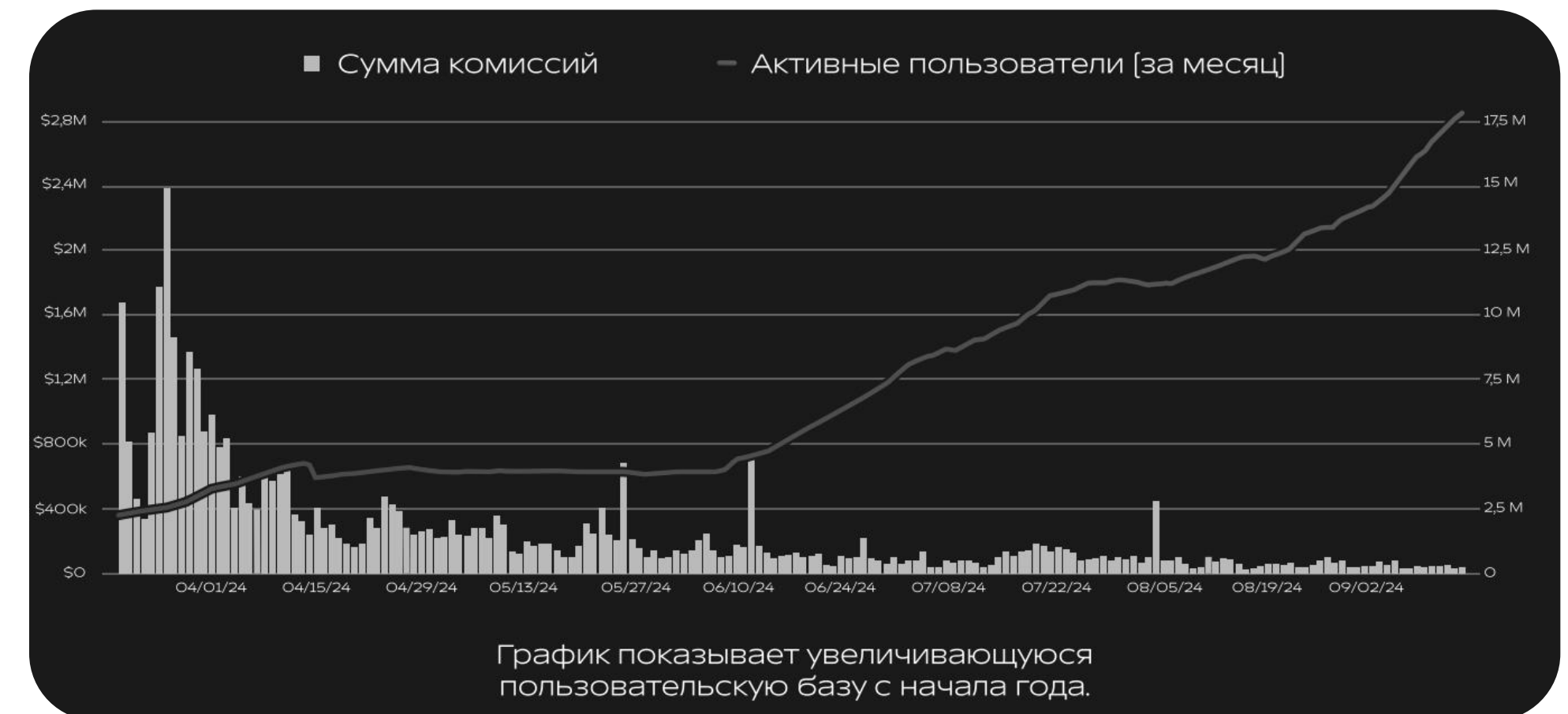
Base — блокчейн от Coinbase, лидер среди всех L2 блокчейнов по TVL, количеству пользователей и комиссиям.

Soneium — блокчейн, разрабатываемый компанией Sony, который также будет работать на стеке Optimism (сейчас в тестовой сети).

Mode Network — входит в топ-5 L2 блокчейнов по основным метрикам.

Bob — один из лидеров среди L2 решений для масштабирования Bitcoin.

И это только часть списка. Очевидно, что стратегия сместить фокус на Superchain себя оправдала, и на платформе Optimism строятся лидеры индустрии.



OP

↗ 5 токенов, которые стоит купить

4 Solana: Лидер в Layer 1

С 2023 года Solana показывает значительный рост по сравнению со своими главными конкурентами и на данный момент является лидером среди L1 блокчейнов.

Ключевые метрики:

1. Рост с 2023 года в сравнении с Ethereum:
Sol +549%
ETH +50%
2. Рост активных пользователей. +4551%
3. Рост TVL (Total Value Locked). +925%
4. Рост заработанных комиссий. +2462%

Помимо этого, один из главных нарративов этого цикла — DePIN, и крупнейшие проекты этой категории также строятся именно на Solana: **Helium, Ionet, Render, Aethr** и т.д.

За год компания объявила ряд крупных партнерств: на Solana пришли **Visa, PayPal, Spotify, Stripe** и другие.

Именно ETF на Solana ожидается к одобрению в следующем цикле при смене администрации; запуск возможен уже в 2025 году.

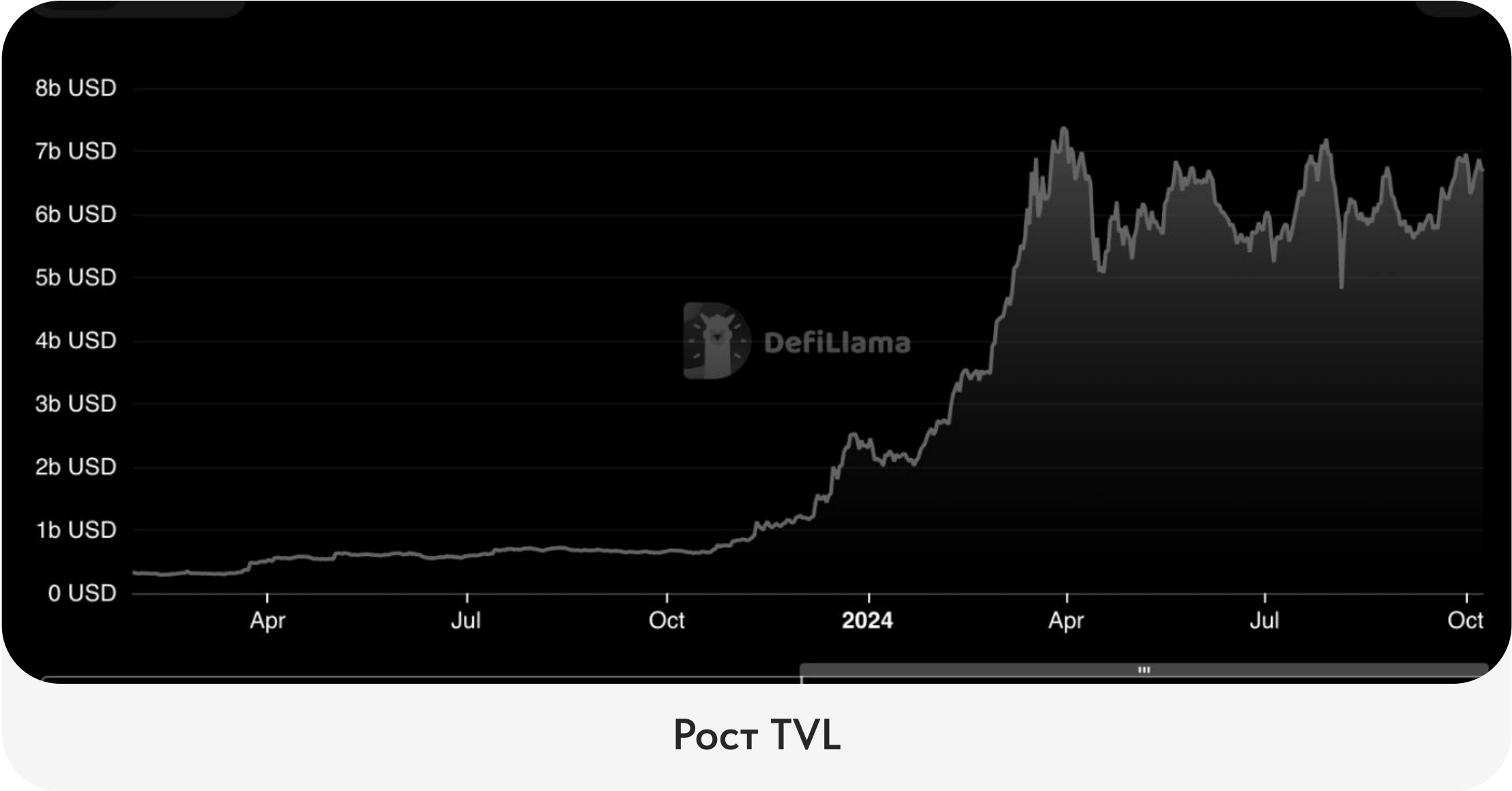
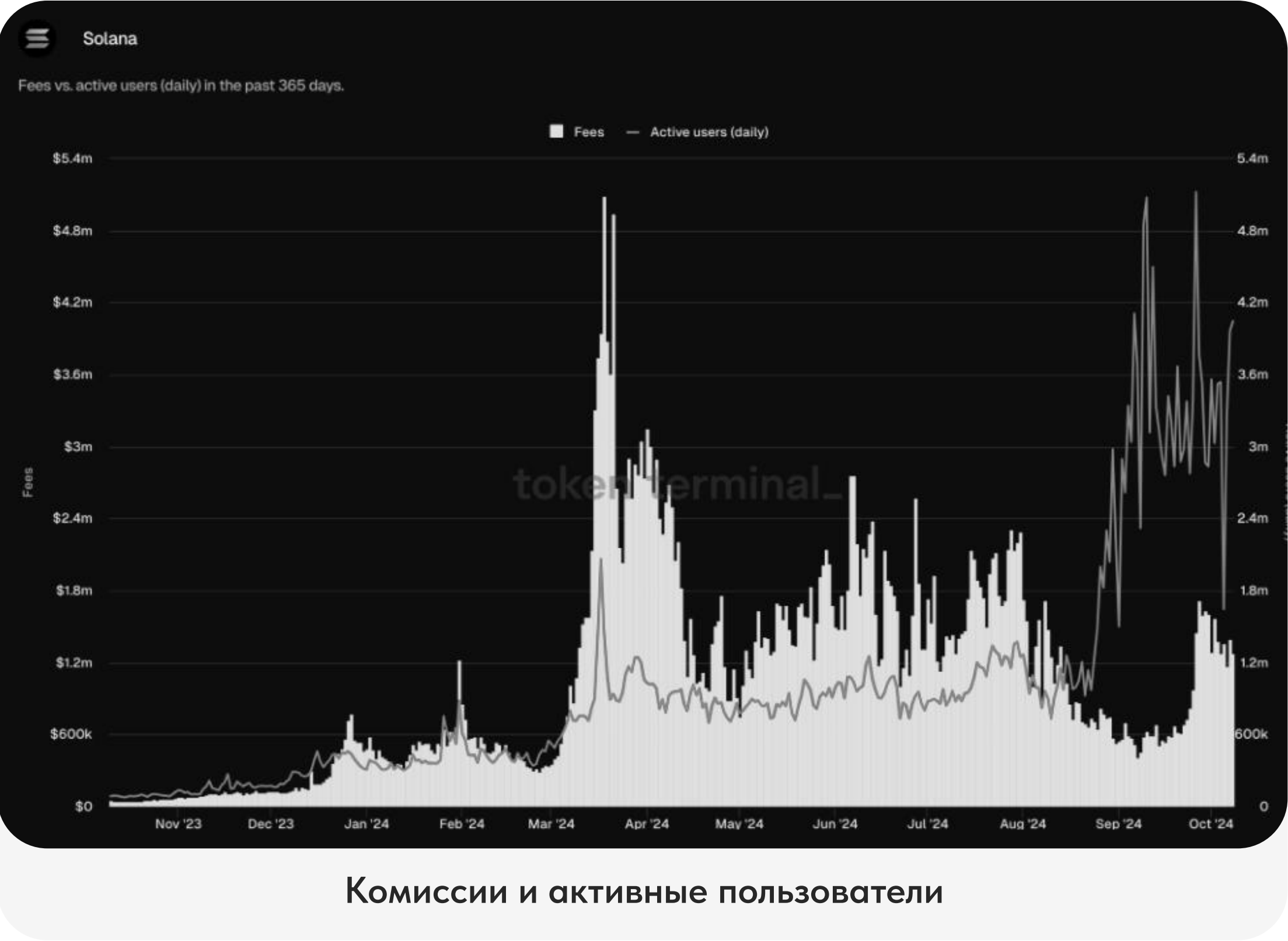
Также важно отметить фундаментальные изменения, такие как внедрение технологии zk-compression, делающей блокчейн еще дешевле, Blonks и Links, упрощающие пользовательский опыт, а также запуск нового клиента Firedancer.

Все это в совокупности, плюс то, что Solana пережила самые трудные времена после коллапса FTX, смогла сохранить и нарастить базу как разработчиков, так и пользователей, делает ее привлекательной для инвестиций в этом цикле.



↗ 5 токенов, которые стоит купить

4 Solana: Лидер в Layer 1



↗ 5 токенов, которые стоит купить

5 SUI: Многообещающий проект

Блокчейн Sui — это блокчейн уровня L1. Чтобы оценить его привлекательность, необходимо учесть три основных фактора:

- **Технологические особенности**, такие как способность обрабатывать большой объём транзакций при низких комиссиях.
- **Наличие удобного языка программирования** для привлечения разработчиков.
- **Объём средств для запуска сетевого эффекта**, включающего привлечение пользователей и разработчиков.

Рассмотрим блокчейн Sui через призму этих параметров:

- **Во-первых**, Sui способен обрабатывать большой объём транзакций, что уже подтверждено на практике: сеть способно за счет параллелизации транзакций обрабатывать до 300 000 транзакций в секунду данный показатель один из самых больших в индустрии, Средняя комиссия сети ниже \$0.0001 что также является одним из лучших показателей в индустрии.
- **Во-вторых**, Sui использует свой собственный язык программирования Move, который учитывает недостатки других языков, таких как EVM. Это упрощает разработчикам процесс создания приложений и способствует более быстрому развитию экосистемы.
- **В-третьих**, Sui привлёк значительное финансирование в размере 358 миллионов долларов. Это обеспечивает необходимые ресурсы для привлечения разработчиков и запуска сетевого эффекта.

Важно отметить, что у Sui есть конкурент **Aptos**, который также использует язык программирования Move и имеет существенное финансирование. Это означает, что разработчики могут работать как с Sui, так и с Aptos, что способствует ускоренному процессу привлечения разработчиков.



↗ 5 токенов, которые стоит купить



5 SUI: Многообещающий проект

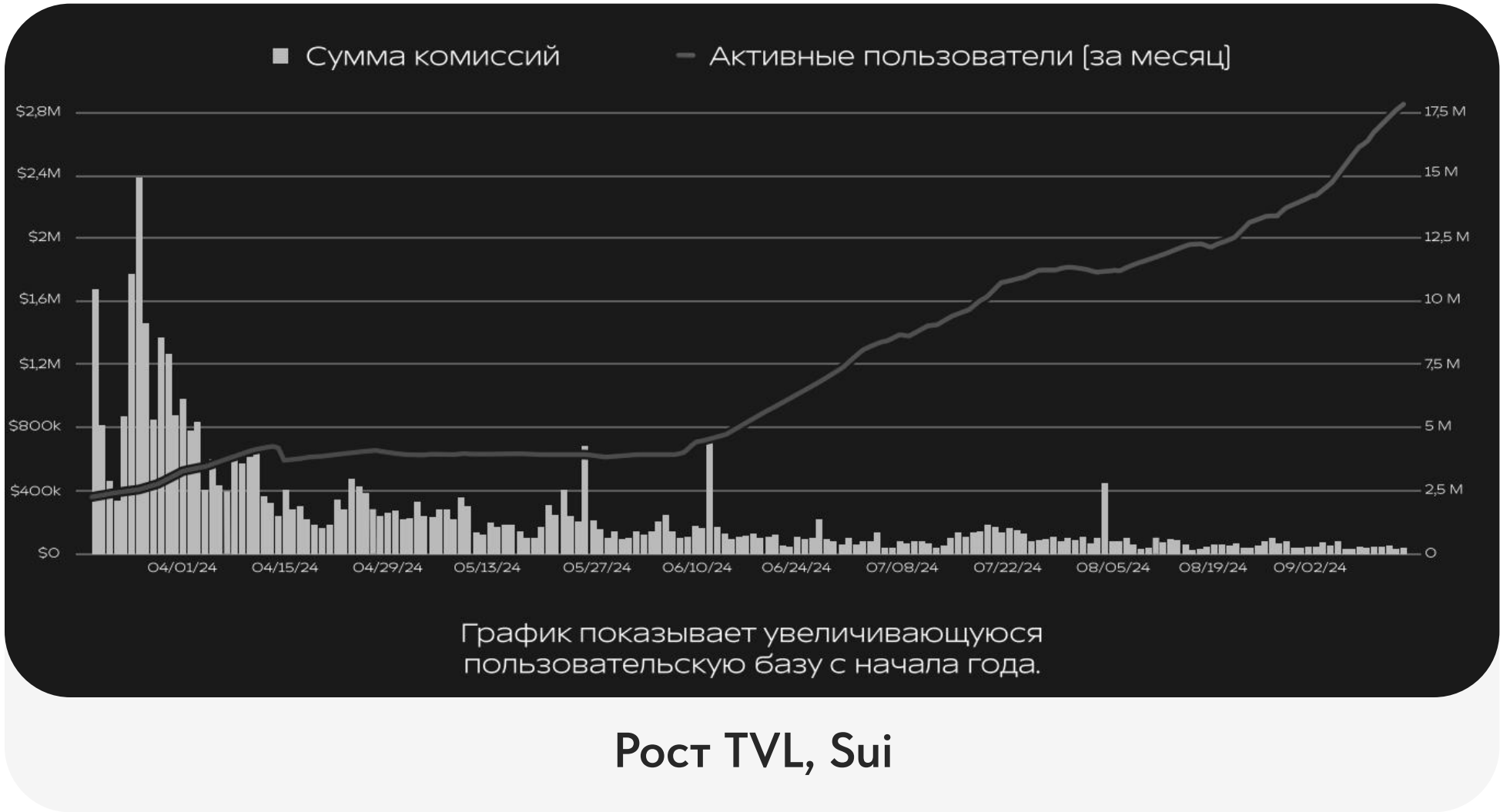
С момента запуска Sui продемонстрировал значительный рост, увеличив TVL до \$1.35 миллиарда, сразу войдя в топ-8 блокчейнов по данному показателю, с ростом числа пользователей **до 300 000**.

Динамика цены токена с начала года является лучшей среди всех токенов из топ-100 CoinMarketCap: **+141%**.

Недавние крупные обновления также вызывают позитив:

- 1. Эмитент USDC официально развернул свой стейблкоин в сети, что дает большую безопасность инвесторам.
- 2. Grayscale запустил фонд на SUI, что подтверждает интерес институциональных инвесторов к активу.

Таким образом, если рассматривать возможность появления ещё одного блокчейна L1, конкурирующего с Solana, Ethereum и TON, Sui выглядит наиболее перспективным.





Quanta

Больше материалов
в нашей группе



t.me/QuantaBuro

