

2024

 KRIPTOMAT

KRIPTO

UTRIP

10. MAJ, 2024

PRIPRAVIL MYHAJLO TODUROV



Kratek povzetek	3
Bitcoin v težavah kljub rasti evropskih delnic	6
Kmalu poteče 1,35 milijarde dolarjev v Bitcoin opcijah – Imajo prednost biki ali medvedi?	8
Bo Ethereum v prihodnjih mesecih boljša izbira od Bitcoina?	10
Visa proti stabilnim kovancem: Ali so resnično konkurenti?	12

Kratek povzetek

Bitcoin v težavah kljub rasti evropskih delnic

Banka Anglije (BoE) je ta teden ohranila obrestne mere nespremenjene in namignila na možnost znižanja obrestnih mer v poletnih mesecih, kar je povzročilo rast glavnih evropskih in britanskih delniških indeksov. V Londonu je FTSE 100 dosegel nov rekord pri 8.393,39 točke, regijski indeks Stoxx 600 pa je pridobil 0,15 % in dosegel 516,54 točke. Kljub temu se Bitcoin težko drži nad mejo 61.000 dolarjev. BoE je napovedala, da bo še naprej obdržala obrestne mere pri 5,25 % in čakala na izpolnitev pogojev za znižanje ključne obrestne mere, pri čemer je guverner Andrew Bailey poudaril spodbudne znake glede inflacije. Evropska centralna banka (ECB) bi lahko prav tako poleti znižala obrestne mere, vendar analitiki opozarjajo, da bi obrestne mere lahko ostale visoke tudi do desetletje. Medtem ko so delniški trgi rasli, se je Bitcoin boril za ohranitev rasti, saj so najnovejši ameriški podatki o zahtevkih za brezposelnost v ZDA dosegli najvišjo raven v devetih mesecih pri 231.000, kar je povzročilo razmislek Federal Reserve o znižanju obrestnih mer. Kljub temu je tečaj BTC/USD padel pod 61.000 dolarjev, likvidnost pa se je umikala tako nad kot pod trenutno ceno, kar ohranja BTC/USD v ozkem razponu. Tako medtem ko delniški trgi rastejo in centralne banke namigujejo na poletno znižanje obrestnih mer, se vrednost Bitcoina še naprej trudi obstati nad 61.000 dolarjev.

Kmalu poteče 1,35 milijarde dolarjev v Bitcoin opcijah – Imajo prednost biki ali medvedi?

Ta teden potečejo Bitcoin opcije v vrednosti 1,35 milijarde dolarjev, kar odpira vprašanja o vplivu na ceno BTC. Čeprav se pogosto krivijo izvedeni finančni instrumenti za gibanje cen, se pojavljajo špekulacije o možni

spremembi trenda. Neuspeh Bitcoina pri ohranjanju cene nad 65.000 dolarjev 6. maja je primer, kako tedenski iztek opcij vpliva na ceno. Analiza borze Deribit, ki ima 84 % tržnega deleža, razkriva, da je razmerje med prodajnimi in nakupnimi opcijami v zadnjih 10 dneh znašalo 0,60, kar kaže na manjše povpraševanje po prodajnih opcijah. Medvedi tvegajo manj, saj so večinoma nakupne opcije postavljene pri 63.000 dolarjih ali več. Če bikom uspe vzpostaviti podporo pri 64.000 dolarjih, bo odprti interes za nakupne opcije presegel prodajne za 115 milijonov dolarjev. Medvedi bi se izognili večjim izgubam, če bi Bitcoin ostal nad 65.000 dolarji, a trenutni podatki kažejo na uravnotežen vpliv pri 62.000 dolarjih, kar pomeni, da ni pričakovati večjih presenečenj v ceni in bo najverjetneje ostala stabilna.

Bo Ethereum v prihodnjih mesecih boljša izbira od Bitcoina?

Ethereum (ETH) se trenutno kaže kot boljša naložbena možnost v primerjavi z Bitcoinom (BTC) zaradi prihajajočih pomembnih nadgradenj in izboljšav, kot je predlog EIP-7702, ki omogoča zunanjim računom delovanje kot pametne pogodbe. Nedavno poročilo CryptoQuant razkriva, da je Ethereum po nadgradnji Dencun postal inflacijski, saj se je zmanjšala količina zgorelih pristojbin, kar povečuje krožečo zalogo ETH. Kljub umirjenemu trgu se je obseg izvedenih finančnih instrumentov za ETH v maju povečal za skoraj 60 % v primerjavi z Bitcoinom, kar je verjetno posledica pričakovane volatilnosti glede prihajajoče odločitve SEC o prošnji za spot ETH ETF podjetja Van Eck. Ethereum Foundation je v sredo ponovno prodajala ETH, kar je del večjega trenda postopne prodaje, ki pogosto sovпада s kratkimi padci cen Ethereuma in predstavlja priložnost za nakup. Medtem ko se Bitcoin sooča z izzivi in upočasnjevanjem rasti cen, ima Ethereum obetavno prihodnost zaradi pričakovane odobritve ETF-jev in tehnične naprednosti, kar ga postavlja v boljšo pozicijo za dolgoročno rast in privabljanje vlagateljev.

Visa proti stabilnim kovancem: Ali so resnično konkurenti?

Nedavna študija Vise in Allium Labs je razkrila, da več kot 90 % transakcij s stabilnimi kovanci ne izvira od resničnih uporabnikov, kar postavlja pod vprašaj njihovo dejansko uporabo. Kljub temu se število mesečno aktivnih uporabnikov stabilnih kovancev povečuje, kar kaže na trajno zanimanje. Stabilni kovanci so privlačni zaradi svoje stabilne vrednosti, vendar razširjenost botov in dvojno štetje transakcij izkrivljata zaznavo njihove resnične uporabe. Visa je ugotovila, da je USD Coin (USDC) v zadnjih mesecih povečal svoj delež v vseh transakcijah s stabilnimi kovanci s 23 % na 60 %, kar kaže, da USDC prekaša Tether (USDT) v dejanski uporabi. Kljub kritikam na Visino metodologijo poročilo kaže na naraščajočo pomembnost stabilnih kovancev pri čezmejnih plačilih, saj so hitrejši in cenejši od tradicionalnih sistemov. Velike banke, kot so Wells Fargo, JPMorgan Chase, Visa in Mastercard, raziskujejo uporabo stabilnih kovancev za izboljšanje plačilne infrastrukture, kar odpira vprašanje, ali Visina poročila objektivno prikazujejo podatke ali poskušajo spodkopati konkurenco.

Bitcoin v težavah kljub rasti evropskih delnic

Banka Anglije (BoE) je ohranila obrestne mere nespremenjene in namignila na možnost znižanja obrestnih mer v poletnih mesecih. Glavni evropski in britanski delniški indeksi so bili v četrtek v zelenem. V Londonu je FTSE 100 sredi dneva dosegel nov rekord pri 8.393,39 točke, kar predstavlja povečanje za 22,19 točke. Regijski indeks Stoxx 600 je v Evropi pridobil 0,15 % in dosegel 516,54 točke. Kljub rasti evropskih delniških indeksov pa se Bitcoin nezanesljivo drži nad mejo 61.000 dolarjev.










BoE je v četrtek napovedala, da bo že šestič zapored obdržala obrestne mere pri 5,25 % in nadaljevala s pristopom "počakaj in poglej", dokler ne bo prepričana, da so izpolnjeni pogoji za znižanje ključne obrestne mere. Guverner centralne banke Andrew Bailey je poudaril, da vidijo spodbudne znake glede inflacije in namignil, da bi lahko obrestne mere znižali že prihodnji mesec, če se inflacija uskladi z napovedmi. Podobno je pričakovati iz strani Evropske centralne banke (ECB), ki bi utegnila poleti znižati ključne obrestne mere. Analitiki so sicer mnenja, da četudi bomo poleti videli prva znižanja ključnih obrestnih mer, to še ne pomeni, da bo okolje visokih cen zadolževanja hitro končalo. Obrestne mere naj bi namreč lahko ostale visoke tudi desetletje, vsaj dokler stanje v gospodarstvu ne bo »zahtevalo« nižjih obrestnih mer.

Med spodbudnim dogajanjem na delniških trgih in povečanjem apetitu vlagateljev po bolj tveganih naložbenih tipih, pa se je Bitcoin boril za ohranitev rasti. Podatki iz Cointelegraph Markets Pro in TradingView so pokazali kratek skok BTC na 61.750 dolarjev, ki pa ni uspel cene zadržati na višji ravni. Ta skok je sledil najnovejšim ameriškim podatkom o zahtevkih za brezposelnost v ZDA, ki so dosegli najvišjo raven v devetih mesecih pri 231.000 v primerjavi s pričakovanimi 212.000. Federal Reserve je nedavno

opozorila, da so znaki obremenitev na trgu dela ključni razlog za razmislek o znižanju obrestnih mer.

Kljub temu tečaj BTC/USD ni pokazal večjega navdušenja in je padel pod 61.000 dolarjev. Prejšnja poročila so poudarila, da se likvidnost umika tako nad, kot pod trenutno ceno, kar ohranja BTC/USD v zelo ozkem razponu. Če povzamemo, medtem ko so delniški trgi rasli in so pomembnejše centralne banke namignile na poletno znižanje obrestnih mer, se vrednost Bitcoina še naprej trudi obstati nad 61.000 dolarjev.

Tabela: Stanje na trgu kriptovalut na dan 10.5.2024

Valuta		▼ Cena	▼ Sprememba 24ur	▲ Tržna kapitalizacija
 Bitcoin BTC		58497.41 €	+2.73%	1152.783B €
 Ethereum ETH		2818.41 €	+2.57%	339.069B €
 Tether USDT		0.926638 €	-0.41%	102.816B €
 BNB BNB		553.446 €	+1.44%	85.189B €
 Solana SOL		141.112 €	+7.55%	63.322B €
 USDC USDC		0.927419 €	-0.17%	30.645B €
 XRP XRP		0.482216717 €	+0.14%	26.684B €
 Lido Staked Ether STETH		2815.82 €	+1.81%	26.383B €
 Toncoin TON		5.9050 €	+9.76%	20.511B €

Vir: Kriptomat.io

Kmalu poteče 1,35 milijarde dolarjev v Bitcoin opcijah – Imajo prednost biki ali medvedi?

Ta teden potečejo Bitcoin opcije v vrednosti 1,35 milijarde dolarjev, kar sproža vprašanja o vplivu na ceno BTC. Medtem ko nekateri pogosto krivijo trg izvedenih finančnih instrumentov za gibanje cen, kjer naj bi medvedi izkoriščali likvidacijske ravni terminskih pogodb, se tokrat pojavljajo špekulacije o možni spremembi trenda.

Neuspeh Bitcoina pri ohranjanju cene nad 65.000 dolarjev 6. maja je primer, kako tržni udeleženci za nedavni upad krivijo tedenski iztek opcij. Če je to res, bi lahko pričakovali nadaljnji pritisk pred iztekom opcij v petkovem trgovanju. Z zgornjega vidika se zdi, da je odprti interes za opcije dovolj velik, da bi medvedi vložili dodatne napore. Podrobnejša analiza, ki se osredotoča na borzo Deribit z 84 % tržnega deleža, pa razkriva drugačno sliko. Razmerje med obsegom prodajnih in nakupnih opcij na Deribitu je v zadnjih 10 dneh znašalo 0,60, kar pomeni, da je obseg prodajnih opcij 40 % nižji od nakupnih. To težko podpira trditev, da so medvedi postavili past ali pričakovali neuspeh Bitcoina pri vzdrževanju cene 65.000 dolarjev.

Čeprav razmerje med prodajnimi in nakupnimi opcijami kaže na nižje povpraševanje po prodajnih opcijah, tvegajo medvedi manj, saj je bila večina nakupnih instrumentov postavljena pri 63.000 dolarjih ali več. Če pa

bikom uspe ponovno vzpostaviti podporo pri 64.000 dolarjih, bo odprti interes za nakupne opcije presegal prodajne za 115 milijonov dolarjev.

Medvedi bi se izognili večjim izgubam, če bi Bitcoin ostal nad 65.000 dolarji, vendar to ne pomeni, da bodo na koncu zmagali. Prodajne opcije pri 61.500 dolarjih ali več imajo skupaj za 104 milijonov dolarjev pozicij, kar je dovolj za uravnoteženje enačbe.

Ni znakov, da bi medvedi z dodatnimi stavami preko BTC opcij poskušali izkoristiti padec cene pred iztekom opcij, kar je pozitivno. Trenutni podatki kažejo na uravnotežen vpliv pri 62.000 dolarjih, kar nakazuje, da ni pričakovati presenečenj v ceni in bo najverjetneje v prihodnjih tednih stabilna.

Graf: Gibanje cene Bitcoina v zadnjih 12 mesecih



Vir: CoinMarketCap

Bo Ethereum v prihodnjih mesecih boljša izbira od Bitcoina?

Ethereum (ETH) se v zadnjem času kaže kot boljša naložbena možnost v primerjavi z Bitcoinom (BTC), saj se pripravlja na pomembne nadgradnje in izboljšave. Medtem ko je Bitcoin že dosegel svojo zgodovinsko najvišjo vrednost v tem ciklu, Ethereum še vedno išče zagon za doseg novega vrha.

Nedavno poročilo CryptoQuant razkriva, da je Ethereum po nadgradnji Dencun postal inflacijski, saj se je zmanjšala količina »burna« zaradi stroškov transakcij. Pred nadgradnjo je višja omrežna aktivnost pomenila večji »burn« in manjšo ponudbo ETH, kar je ohranjalo njegov prednostni status. Po nadgradnji pa se je ta mehanizem oslabil, kar pomeni, da se lahko krožeča zaloga ETH brez zadostne omrežne aktivnosti tudi večja.

Ethereumov soustanovitelj Vitalik Buterin je skupaj s soavtorji predstavil predlog EIP-7702 kot alternativo EIP-3074. Ta novi predlog uvaja transakcijski tip, ki bi omogočil zunanji računom (EOA), da začasno delujejo kot pametne pogodbe. To izboljšuje združljivost s standardom ERC-4337 za pametne pogodbe in rešuje nekatere pomanjkljivosti prejšnjega predloga.

Ethereum Foundation je v sredo ponovno prodajala ETH, kar je del večjega trenda, kjer fundacija postopoma prodaja ETH od začetka leta. Te prodaje pogosto sovpadajo s kratkimi padci cen Ethereuma, kar lahko predstavlja priložnost za nakup. Kljub umirjenemu trgu pa se je obseg izvedenih

finančnih instrumentov za ETH v maju povečal za skoraj 60 % v primerjavi z Bitcoinom. To je verjetno posledica pričakovane volatilnosti glede prihajajoče odločitve SEC o prošnji za spot ETH ETF podjetja Van Eck. Čeprav mnogi pričakujejo zavrnitev, bi pozitivna odločitev lahko dvignila ceno ETH nazaj na 4000 dolarjev ali več.

Ethereum ima obetavno prihodnost zaradi pričakovane odobritve ETF-jev in tehnične naprednosti. Medtem ko se Bitcoin sooča z izzivi in upočasnjevanjem rasti cen, bi lahko Ethereum v prihodnjih mesecih dosegel nove rekordne vrednosti. Ethereumova sposobnost hitre prilagoditve in nadgradnje njegove tehnologije ga postavlja v boljšo pozicijo kot Bitcoin, kar lahko privabi več vlagateljev in spodbudi dolgoročno rast. V prihodnjih mesecih bi lahko bil Ethereum boljša izbira za vlagatelje od Bitcoina, saj prinaša obetavno prihodnost in večjo fleksibilnost na trgu kriptovalut.

Graf: Gibanje cene Etheruma v zadnjih 12 mesecih



Vir: CoinMarketCap

Visa proti stabilnim kovancem: Ali so resnično konkurenti?

Stabilni kovanci, ki obljublajo stabilnost in uporabnost v kripto svetu, se soočajo z resnim izzivom: njihovo dejansko uporabo. Nedavna študija, ki sta jo izvedla Visa in Allium Labs, je razkrila, da več kot 90 % transakcij s stabilnimi kovanci ne izvira od resničnih uporabnikov. Po besedah Cuyja Sheffielda, vodje oddelka za kriptovalute pri Visi, je skupni znesek transakcij s stabilnimi kovanci v zadnjih 30 dneh do 24. aprila dosegel ogromnih 2,65 bilijona dolarjev. Vendar pa je bilo le 265 milijard dolarjev teh transakcij identificiranih kot izvirajočih iz "organske plačilne aktivnosti", kar kaže na velik razkorak.

Kljub tej razliki je študija ugotovila stalno rast števila mesečno aktivnih uporabnikov stabilnih kovancev, kar kaže na trajno zanimanje za ta sredstva. To pa odpira vprašanje: kdo pravzaprav poganja večino transakcij, če ne resnični uporabniki, in kaj to pomeni za kripto trg? Stabilni kovanci so kriptovalute, zasnovane za ohranjanje stabilne vrednosti z vezavo na osnovno sredstvo, običajno fiat valuto, kot je ameriški dolar. Ta stabilnost jih naredi privlačne za različne namene, vključno s trgovanjem, nakazili in vsakodnevnimi transakcijami.

Eden glavnih razlogov za to razliko je razširjenost botov v kripto prostoru. Ti boti lahko izvajajo transakcije z veliko hitrostjo in obsegom, kar izkrivlja zaznavo resnične uporabe in vzorcev uporabe. Poleg tega k tej težavi prispeva tudi prilagodljiva narava blockchain omrežij, ki omogočajo širok spekter primerov uporabe, vključno z avtomatiziranimi transakcijami. Ta prilagodljivost lahko oteži razlikovanje med transakcijami, ki jih opravijo resnični uporabniki, in tistimi, ki jih vodijo avtomatizirani procesi.

Drug dejavnik, ki prispeva k razliki v obsegu transakcij s stabilnimi kovanci, je dvojno štetje transakcij. Na primer, pretvorba 100 dolarjev stabilnega kovanca A v stabilni kovanec B na kateri koli borzi bi povzročila 200 dolarjev zabeleženega obsega trgovanja stabilnih kovancev. Ta praksa lahko napihne obseg transakcij in ustvari zavajajočo predstavo o dejanski uporabi stabilnih kovancev.

Visa in Allium Labs sta uporabila dva filtra za prepoznavanje takšnih aktivnosti. Filtri vključujejo enosmerni volumen, ki šteje le največji znesek stabilnega kovanca, prenesenega v eni transakciji, ter filter za anorganske uporabnike, ki upošteva le transakcije računov, ki so v zadnjih 30 dneh opravili manj kot 1000 transakcij s stabilnimi kovanci in 10 milijonov dolarjev prenosa. Kljub razliki med skupnim obsegom prenosa in prilagojenim obsegom prenosa je analiza razkrila stalno povečanje števila mesečno aktivnih uporabnikov stabilnih kovancev.

Visa je v svoji analizi razkrila presenetljivo rast uporabe USD Coin (USDC) v zadnjih osmih mesecih. Septembra 2023 je USDC predstavljal 23 % vseh analiziranih transakcij s stabilnimi kovanci. Do konca leta se je ta številka več kot podvojila ter presegla 50 % vseh transakcij s stabilnimi kovanci. Od decembra 2023 je USDC dosledno predstavljal večinski delež transakcij s stabilnimi kovanci, dosegajoč kar 60 % februarja 2024. Ta trend je v nasprotju z tržno kapitalizacijo Tetherja (USDT) in USDC. Na dan 7. maja je tržna kapitalizacija USDT znašala približno 111 milijard dolarjev, medtem ko je tržna kapitalizacija USDC znašala nekaj več kot 33 milijard dolarjev. Ta razlika nakazuje, da medtem ko USDT ostaja prevladujoči stabilni kovanec glede na tržno kapitalizacijo, USDC prekaša USDT v dejanski uporabi.

Visine ugotovitve kažejo, da so stabilni kovanci še vedno v začetni fazi kot plačilno sredstvo. Obstaja namreč potreba po izboljšanju obstoječih plačilnih sistemov za zagotovitev njihove učinkovitosti. Vendar pa se vsi strokovnjaki ne strinjajo z Visino analizo. Številni analitiki kritizirajo Visino metodologijo. Trdi jo namreč, da podatki lahko vključujejo tudi trgovska podjetja, ki so zakonita podjetja in uporabljajo stabilne kovance, s čimer izkrivljajo zaznavo dejanske uporabniške sprejetosti.

Visino nedavno poročilo se ujema z naraščajočo pomembnostjo stabilnih kovancev pri čezmejnih plačilih. Po podatkih tržno raziskovalne družbe Sacra se je obseg transakcij s stabilnimi kovanci povečal s 26 milijard dolarjev januarja 2020 na osupljivih 1,4 bilijona dolarjev aprila 2024, kar bi lahko potencialno preseгло skupni obseg plačil Visa že v drugem četrtletju 2024. Sacra je še poročala, da so transakcije s stabilnimi kovanci obdelane v nekaj minutah, kar je veliko hitreje v primerjavi s 6 do 9 urami, kolikor potrebujejo tradicionalni sistemi. Poleg tega so transakcije s stabilnimi kovanci tudi cenejše, s stroški do 0,0037 dolarja, v primerjavi s povprečno 12 dolarji pri tradicionalnih metodah.

Medtem večje banke, vključno z Wells Fargo, JPMorgan Chase, Visa in Mastercard, raziskujejo uporabo stabilnih kovancev za izboljšanje njihove plačilne infrastrukture. Vprašanje pa ostaja, ali Visina poročila dejansko prikazujejo resnične podatke ali poskušajo le spodkopati konkurenco.

***Opozorilo o tveganju: Cene digitalnega premoženja so izpostavljene visokemu tržnemu tveganju in volatilnosti cen. Vrednost vaše naložbe se lahko zmanjša ali poveča in morda ne boste dobili nazaj vložene zneska. Za svoje naložbene odločitve ste odgovorni izključno vi. Kriptomat ni odgovoren za morebitne izgube. Pretekla uspešnost ni zanesljiv napovedovalec prihodnje uspešnosti. Investirajte le v produkte, ki jih poznate in pri katerih razumete tveganja. Skrbno preučite svoje naložbene izkušnje, finančno stanje, naložbene cilje in toleranco do tveganja ter se pred kakršno koli naložbo posvetujte z neodvisnim finančnim svetovalcem. To gradivo se ne sme razumeti kot finančni nasvet. Za več informacij si oglejte naše Pogoje poslovanja in Opozorilo o tveganju, dostopne na spletnem mestu Kriptomat.io.**

Hvala!

"Za lastno prihodnost ste odgovorni sami.
To pa ne pomeni, da vam ne moremo
pomagati!"

