

Approfondimenti mensili sul mercato

Ottobre 2023



Indice

Punti chiave	2
Performance del mercato crypto	3
Finanza decentralizzata (DeFi)	5
Token non fungibili (NFT)	6
I grafici del mese	7
L'adozione dell'Account Abstraction ("AA") in aumento	7
La capitalizzazione di mercato delle stablecoin tocca un nuovo minimo storico	8
I divoratori di gas su Ethereum	9
Cambiamenti nel mercato dei perpetui DeFi	10
Prossimi eventi e sblocchi di token	12
Fonti	13
Nuovi report di Binance Research	14
Informazioni su Binance Research	15
Fonti	17

- ◆ Il mercato crypto è rimasto sostanzialmente stabile a settembre, con una capitalizzazione di mercato totale che ha registrato fluttuazioni di lieve entità. Eventi come l'annuncio della liquidazione degli asset FTX e il meeting della FOMC (Federal Open Market Committee) hanno temporaneamente alterato la calma generale, ma il mercato ha rapidamente assorbito gli shock e ritrovato la sua stabilità. L'integrazione del wallet TON da parte di Telegram, che ha alimentato un notevole aumento del valore della moneta TON, sembra essere l'evento principale del mese.
- ◆ L'adozione dell'account abstraction ("AA") è in aumento, con oltre 2,3 milioni di transazioni smart account ERC-4377 andate a buon fine su oltre 870.000 conti AA unici. I Layer 2 Ethereum ("L2") sono stati fondamentali per la crescita; la maggior parte delle transazioni è stata eseguita su Polygon, Optimism e Arbitrum.
- ◆ Settembre ha segnato il 18° mese di calo consecutivo per la capitalizzazione di mercato delle stablecoin, che ha toccato un nuovo minimo di 123,8 miliardi di dollari, livello visitato l'ultima volta a settembre 2021. USDT e DAI hanno ignorato questa tendenza, registrando un leggero aumento della capitalizzazione di mercato nonostante il contesto difficile.
- ◆ L'appetito di Uniswap per il gas si conferma insaziabile, dato che l'exchange si posiziona al primo posto per consumo di gas su ETH negli ultimi 30 giorni. Anche le reti L2 hanno registrato un significativo movimento, grazie al rinnovato interesse per lo spazio, riaffermando il ruolo sempre più importante delle L2 nel promuovere la scalabilità blockchain. Il volume delle transazioni in 30G sulla mainnet zkSync Era ha oltrepassato i 30,58 milioni, superando quindi Ethereum. Anche Arbitrum sta registrando una notevole crescita nel suo utilizzo, probabilmente per il rilancio della sua attesissima campagna, Arbitrum Odyssey.
- ◆ La composizione del mercato dei perpetui DeFi ha registrato notevoli cambiamenti nel mese di settembre: ApolloX è emerso come un attore importante dopo aver mostrato una crescita di oltre il 450% mese su mese ("MoM") nella quota di mercato per volume di trading. Questo sviluppo evidenzia un panorama in evoluzione in cui ApolloX, tra gli altri, sta sfidando il dominio di protocolli consolidati come dYdX e GMX.

2

Performance del mercato crypto

Il mercato crypto, in assenza di significativi elementi degni di nota o catalizzatori, ha oscillato in modo sostanzialmente laterale per tutto il mese di settembre. La capitalizzazione totale del mercato è aumentata di un leggero 2,6%. Sono emersi due distinti periodi di forte volatilità: il primo tra l'11 e il 12 settembre, il secondo dal 19 al 21 settembre. La flessione dell'11 settembre, con un calo del 3% della capitalizzazione di mercato, può essere ricondotta all'[annuncio di FTX](#) sulla liquidazione dei suoi asset crypto. Il mercato ha però rapidamente superato la notizia, riprendendo quota. La riunione della FOMC del 20 settembre, le allusioni a ulteriori rialzi dei tassi, insieme al continuo aumento dell'indice del dollaro statunitense e dei rendimenti del Tesoro, hanno avuto un ulteriore impatto sui mercati.

Grafico 1: Nel mese di settembre, la capitalizzazione del mercato crypto è aumentata dell'2,6%

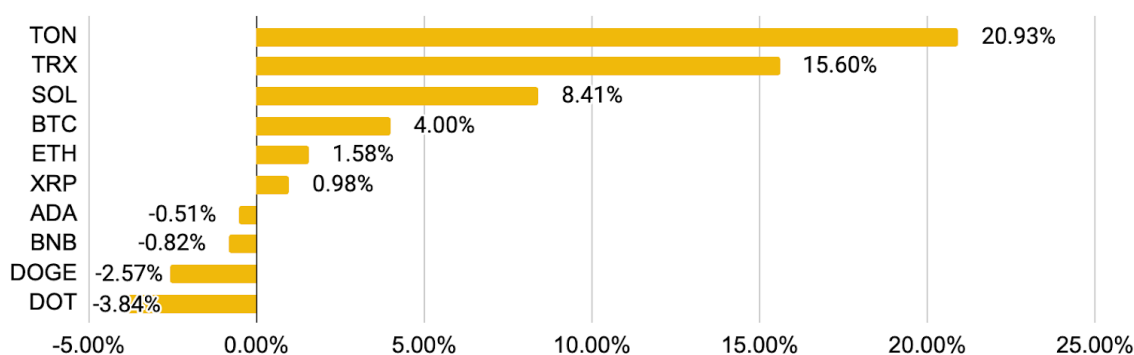
Variazione mensile della capitalizzazione del mercato crypto (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6			
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0
2020	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10,0	-4,5	25,9	13,7	-7,6	14,6	37,5	39,7
2019	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9
2018	-10,2	-9,0	-42,9	67,9	-26,2	-23,4	18,1	-22,9	-1,7	-8,4	-32,1	-5,5

Fonte: CoinMarketCap

Al 30 settembre 2023

Grafico 2: Andamento mensile dei prezzi delle 10 principali crypto per capitalizzazione di mercato



Fonte: CoinMarketCap

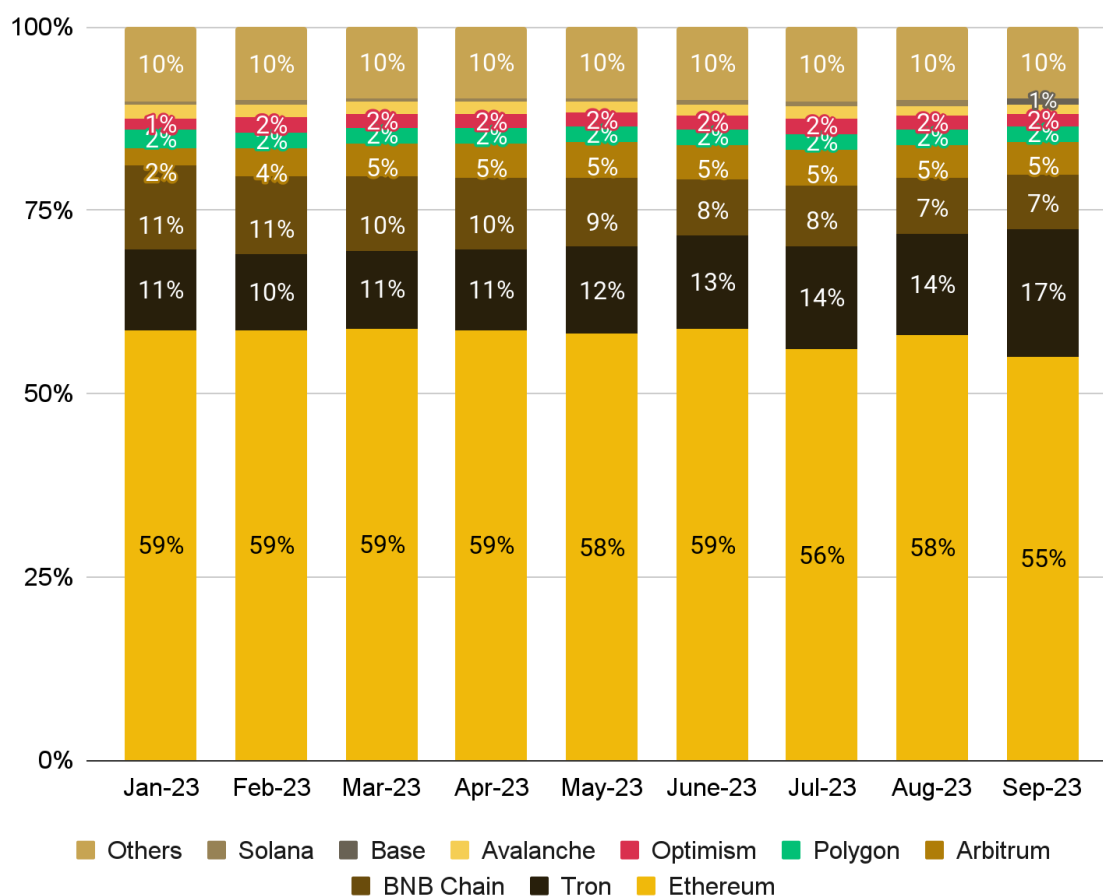
Al 30 settembre 2023

In ordine decrescente di performance:

- ◆ La maggior parte delle 10 principali crypto ha chiuso il mese in rosso. Da notare però che TON e TRON hanno sfidato il trend generale, registrando guadagni di oltre il 20% e il 15% su base mensile, rispettivamente. Il rally di TON può essere attribuito al [recente annuncio](#) di Telegram durante la conferenza Token2049 relativo all'integrazione del wallet crypto TON e al supporto di un ecosistema Web3 basato su TON. Data l'enorme base di 800 milioni di utenti Telegram, questa partnership alimenta la fiamma di una potenziale adozione di massa, catalizzando la speculazione e l'attesa del pubblico. Sebbene l'impennata del prezzo di TRX manchi di un catalizzatore di notizie dirette, è importante ricordare che la rete Tron ha registrato il secondo più alto aumento di TVL in 30G tra le 10 principali blockchain, guadagnando oltre il 25%, anche se la maggior parte delle reti principali ha registrato un calo del TVL.
- ◆ SOL sembra aver ripreso il suo slancio passato, accumulato da giugno, chiudendo il mese con un aumento dell'8,4%. Nel frattempo, BTC ed ETH hanno mostrato una certa resistenza, dato che i rispettivi prezzi hanno rispecchiato ampiamente il sentimento generale del mercato. In particolare, i dati di [Ultra Sound Money](#) indicano che l'offerta di ETH ha ripreso una tendenza inflazionistica all'inizio di settembre.
- ◆ XRP, ADA e BNB hanno oscillato per tutto il mese di settembre senza una chiara direzione, chiudendo il mese senza significative variazioni di prezzo. DOT ha invece subito il peso del sentiment ribassista, con un calo del 3,84% nel mese.

Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain

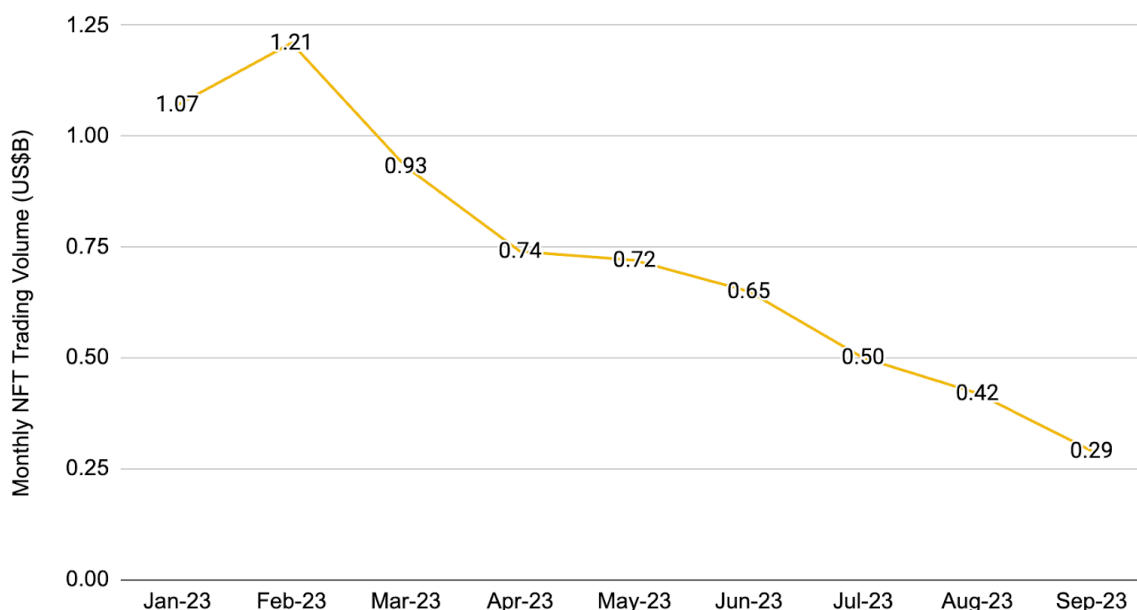


Fonte: DeFiLlama
Al 30 settembre 2023

Complessivamente, il TVL DeFi ha registrato un calo dello 0,36% MoM, proseguendo la sua tendenza al ribasso per il settimo mese consecutivo. Dopo il suo lancio avvenuto in agosto, Base ha scalato costantemente le classifiche fino a conquistare una quota di mercato dello 0,91% a settembre, nonostante una breve interruzione all'inizio del mese. Il TVL della rete Mixin ha registrato un calo significativo di oltre il 60% a causa di un exploit di 200 milioni di dollari, che ha contribuito alla diminuzione complessiva del TVL DeFi. In particolare, Tron ha registrato una forte performance nel mese di settembre, con un aumento del TVL del 25% rispetto al mese precedente, grazie soprattutto a un'impennata dell'attività sul protocollo di prestito JustLend.

Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile

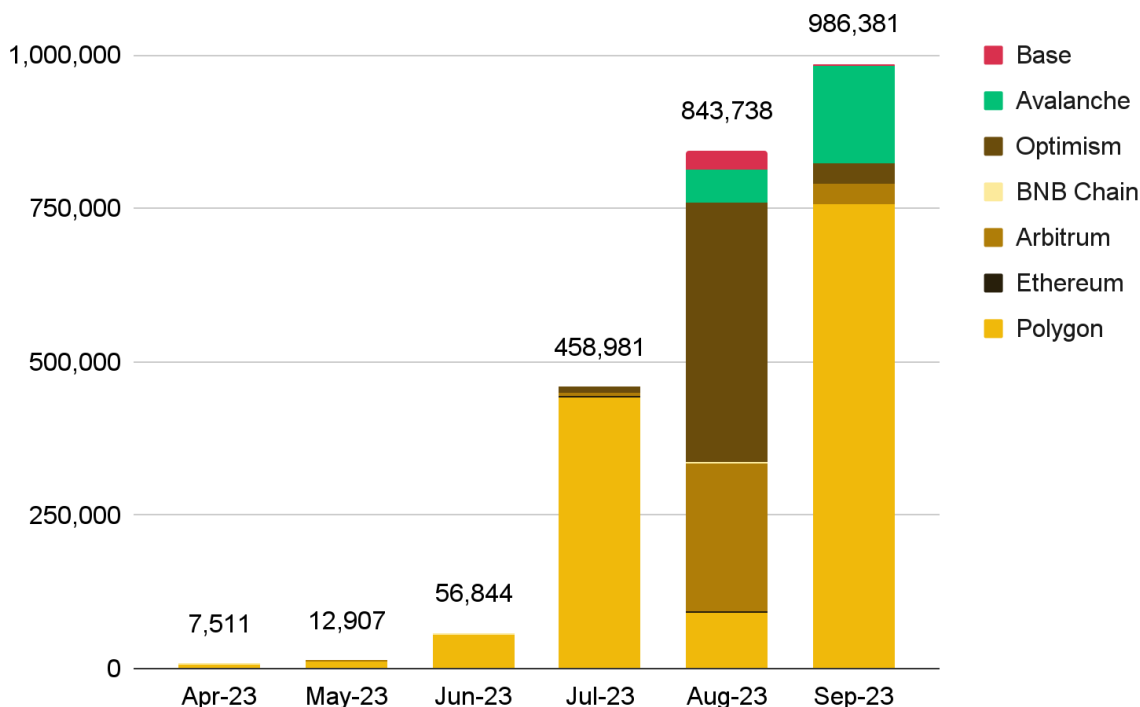


Fonte: CryptoSlam
Al 30 settembre 2023

Il mercato NFT ha prolungato il suo declino nel mese settembre: il volume di trading totale mensile è sceso a un nuovo minimo dell'anno, toccando 0,29 miliardi di dollari. I floor price NFT rimangono sotto pressione e il numero di titolari NFT in attivo negli ultimi 30 giorni è appena del 7%, secondo i dati di NFTGo. [L'indice NFT-500 di Nansen](#) ha registrato un calo del 58% dall'inizio dell'anno ("YTD"), mentre l'[indice Blue-Chip-10](#) è sceso del 53% YTD, trascinato dalle prestazioni relativamente scarse degli NFT relativi alle immagini del profilo, che hanno la più alta capitalizzazione di mercato per categoria. Nel complesso, gli NFT hanno continuato a vivere un anno difficile: le categorie monitorate da Nansen sono in calo tra il 43% e il 70% su base annua.

L'adozione dell'Account Abstraction ("AA") in aumento

Grafico 5: Il totale delle transazioni degli smart account ERC-4337 è cresciuto di mese in mese



Fonte: Dune Analytics (@niftytable)
Al 30 settembre 2023

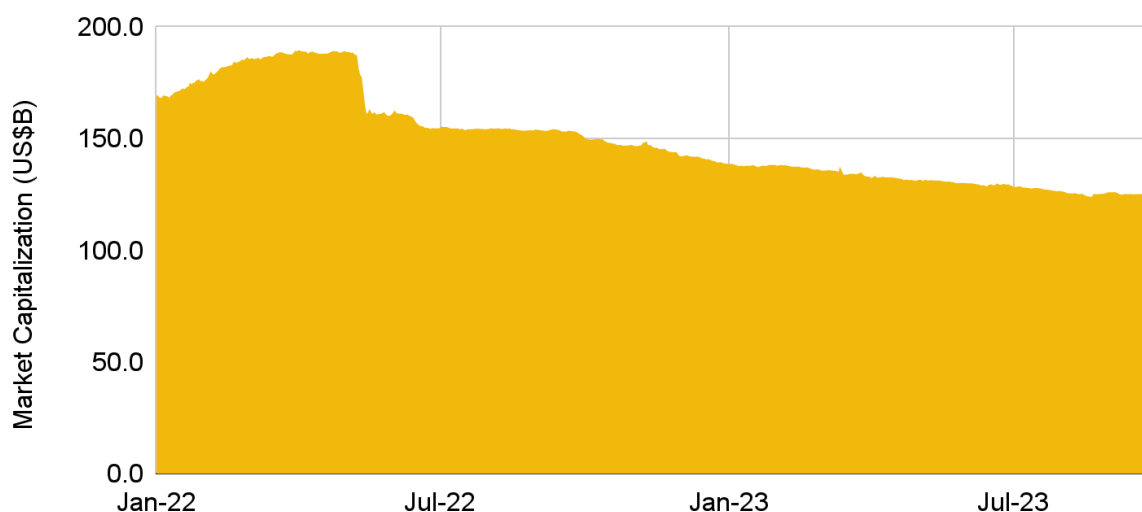
Da quando ERC-4337 è stato implementato per la prima volta a marzo 2023, la sua adozione è lentamente aumentata, con una crescita significativa osservata negli ultimi due mesi. ERC-4337 ha introdotto l'Account Abstraction ("AA") su Ethereum e su altre chain compatibili con EVM (maggiori dettagli disponibili nel nostro recente report, [Account Abstraction: una prima analisi](#)).

I dati mostrano oltre 870.000 account AA unici, con oltre 2,3 milioni di transazioni smart account completate con successo. La maggior parte di questa attività è stata guidata dalle reti L2, con oltre la metà delle transazioni avvenute su Polygon, il 20% su Optimism e il 12% su Arbitrum.

Gran parte di queste transazioni su Polygon e Optimism è stata condotta da CyberConnect, un social network decentralizzato in cui tutti gli account sono smart account ERC-4337. Anche la dApp learn-to-earn Capx e la piattaforma watch-to-earn FanTV sono state protagoniste della recente attività AA su Polygon.

La capitalizzazione di mercato delle stablecoin tocca un nuovo minimo storico

Grafico 6: La capitalizzazione di mercato delle stablecoin è in calo



Fonte: DeFiLlama
Al 30 settembre 2023

Dopo aver raggiunto un picco prima del crollo di TerraUSD a maggio 2022, la capitalizzazione di mercato delle stablecoin è in continuo declino. Settembre ha segnato il 18° mese di calo consecutivo, con la capitalizzazione di mercato che ha toccato il minimo di fine mese di 123,8 miliardi di dollari, un livello che non vedevamo da settembre 2021.

In un contesto di tassi d'interesse elevati, i rendimenti degli asset tradizionali come i buoni del Tesoro e le obbligazioni sono aumentati e hanno superato i rendimenti delle stablecoin nella maggior parte delle aree DeFi. Inoltre, i tassi d'interesse elevati hanno contribuito a un ambiente di avversione al rischio. La combinazione di questi fattori potrebbe aver spinto gli investitori ad allocare capitale su altri strumenti non crypto, con conseguente riduzione della liquidità del settore.

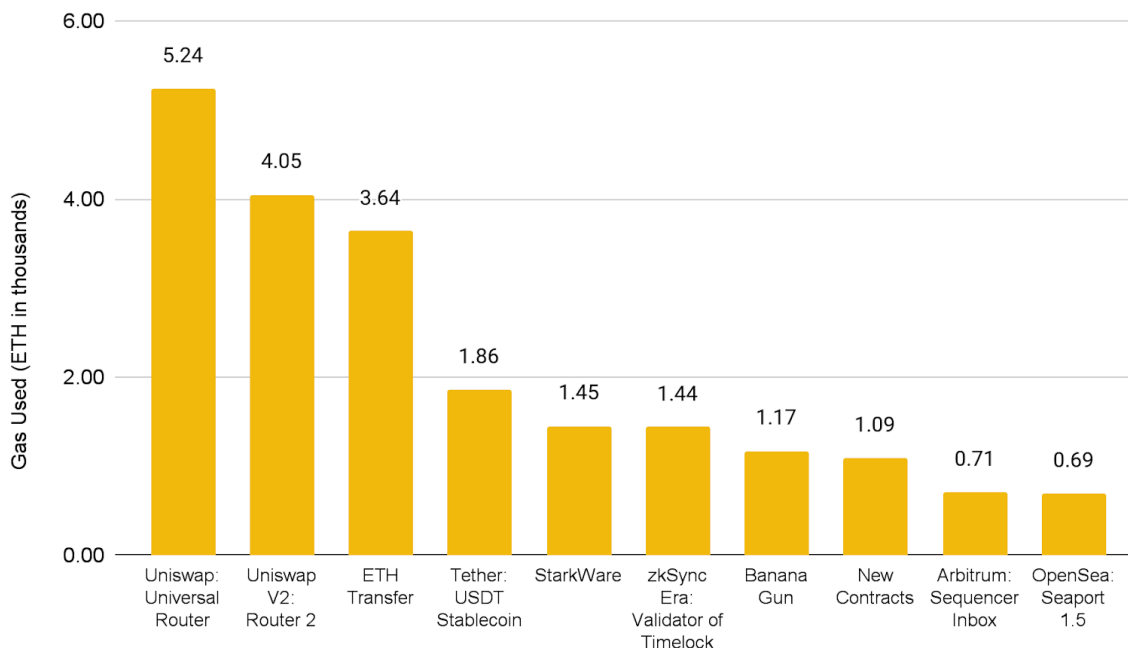
Entrando più nel dettaglio, USDT è riuscita a mantenere la sua posizione di leadership con una quota di mercato del 67,2%. In particolare, la sua capitalizzazione di mercato è aumentata di 334,7 milioni di dollari, pari allo 0,4% su base mensile, nonostante il contesto complessivo difficile. Anche DAI ha registrato una crescita positiva in seguito all'avvio di Enhanced DAI Savings Rate ("DSR") ad agosto. Nel mese di settembre, la terza stablecoin per capitalizzazione di mercato ha registrato un aumento del market cap di 283,4 milioni di dollari, pari al 5,4%.

Nonostante la contrazione della capitalizzazione di mercato delle stablecoin, queste ultime continuano a svolgere un ruolo fondamentale nell'ecosistema delle criptovalute. Negli

ultimi mesi abbiamo anche assistito all'emergere di nuovi operatori. Per maggiori dettagli, puoi consultare il nostro report " [Le stablecoin emergenti: gli ultimi sviluppi](#).

I divoratori di gas su Ethereum

Grafico 7: I principali consumatori di gas su Ethereum negli ultimi 30 giorni



Fonte: The Block
Al 30 settembre 2023

Uniswap continua a occupare il primo posto come protocollo che consuma la maggiore quantità di gas su Ethereum. Anche se siamo ancora lontani dai volumi di trading registrati durante la "DeFi Summer" del 2021, Uniswap rimane il DEX preferito da molti utenti, con oltre il 50% del volume di trading totale sui DEX.

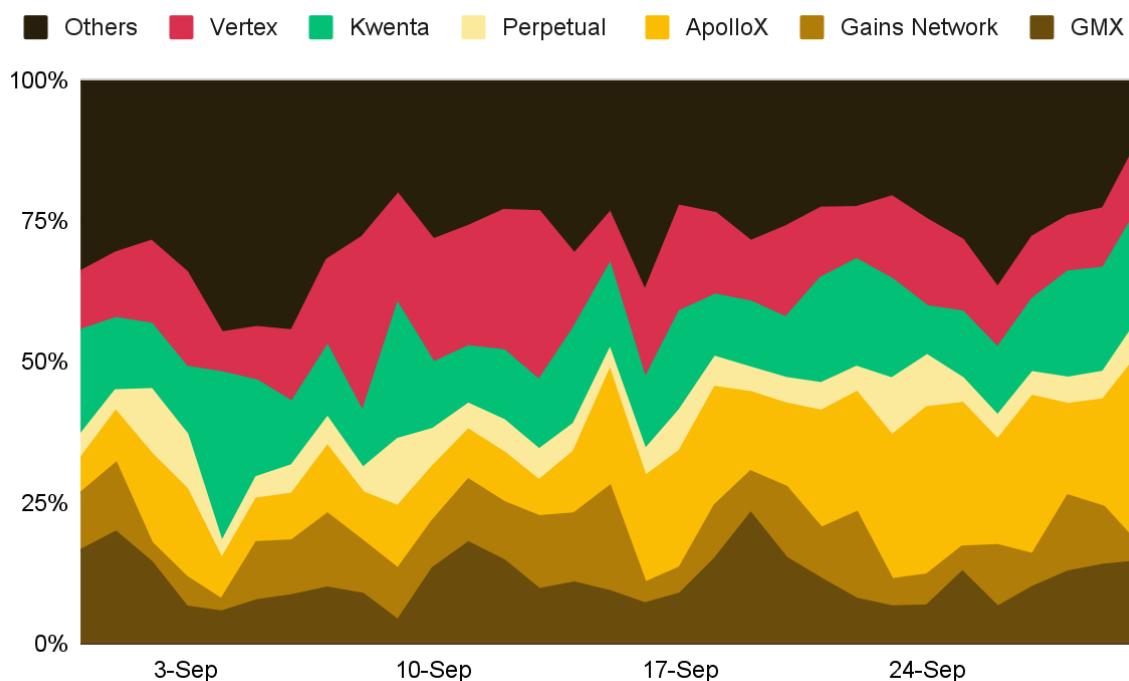
Al quarto posto troviamo le transazioni relative a USDT, che rimane la più importante stablecoin del mercato. La sua ampia disponibilità e la profonda liquidità in diverse sedi hanno contribuito alla sua leadership nello spazio delle stablecoin. Non sorprende quindi che sia uno dei principali consumatori di gas, considerando il ruolo che le stablecoin svolgono nel facilitare gli scambi e i pagamenti.

[La concorrenza nello spazio dei bot Telegram](#) rimane forte. Con il lancio del proprio token, Banana Gun è scalato la classifica ed è uno dei principali divoratori di gas su Ethereum. Banana Gun vanta anche una comunità attiva, con il secondo più alto numero di utenti attivi giornalieri, e ha raggiunto oltre 269 milioni di dollari di [volume di trading dal suo lancio](#).

Anche Arbitrum sta registrando una crescita nel suo utilizzo, probabilmente per il rilancio della sua attesissima campagna, Arbitrum Odyssey.

Cambiamenti nel mercato dei perpetui DeFi

Grafico 8: I contratti perpetui DeFi hanno registrato notevoli variazioni nel corso del mese di settembre. Progetti come ApolloX hanno guadagnato trazione, mostrando una crescita di oltre il 450% rispetto al mese precedente nella quota di mercato del volume di trading.



Nota: dYdX è escluso da questo confronto

Fonte: Dune Analytics (@shogun)

Al 30 settembre 2023

Dal nostro [report sui derivati DeFi](#) pubblicato all'inizio di agosto, il panorama del mercato dei contratti perpetui ha subito notevoli cambiamenti. Storicamente, protocolli come dYdX, GMX e Gains Network sono stati le forze dominanti, catturando la maggior parte delle attività di trading. A partire da settembre però le dinamiche hanno iniziato a cambiare, sia per i nuovi arrivati che gli operatori affermati, in particolare ApolloX, che ha fatto passi da gigante nella sua crescita.

Operando principalmente su BNB Chain, ApolloX, un exchange di perpetui on-chain, ha registrato un'impennata nel volume di trading e nella quota di mercato. Questo aumento può essere attribuito alla nuova modalità "Degen", presente nell'iterazione v2, che consente una leva fino a 500x su coppie come BTC/USD e ETH/USD. Questa funzione, unita all'assenza di slippage e di commissioni di apertura, ha spinto ApolloX sotto i riflettori, portandolo a registrare il volume di trading più alto in diverse giornate di settembre, superando GMX e altri.

Anche operatori emergenti come HMX e Vertex Protocol si sono ritagliati le loro nicchie. Grazie alle offerte distinte, tra cui la rehypothecation della liquidità e il trading

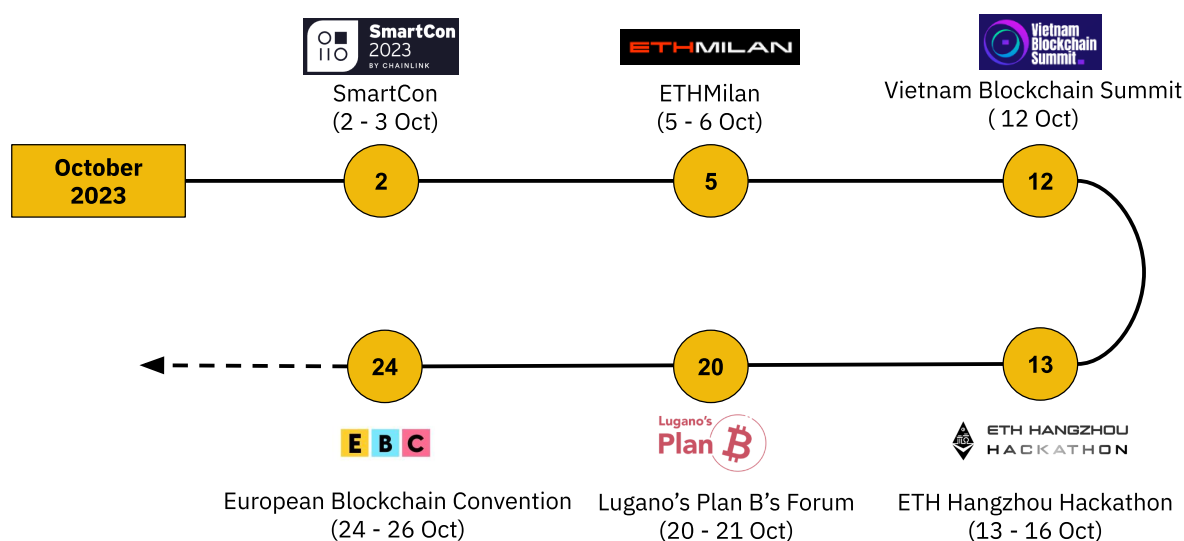
multi-collaterale cross-margin di HMX, stanno attirando l'attenzione dei trader. Mentre GMX v2 lotta per mantenere l'attrattiva della piattaforma, i protocolli che enfatizzano l'innovazione e le nuove funzionalità stanno costantemente intaccando la sua quota di mercato.

4

Prossimi eventi e sblocchi di token

Nella sezione successiva abbiamo riassunto gli eventi di rilievo e i prossimi sblocchi di token per il mese. Speriamo che questa sintesi sia utile per monitorare gli sviluppi chiave nello spazio e seguire gli eventi di sblocco.

Grafico 9: Eventi di rilievo ad ottobre 2023



Fonte: Binance Research

Grafico 10: I più grandi sblocchi di token espressi in USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
Axie Infinity	\$AXS	\$71.54M	11.50%	20 Oct
Optimism	\$OP	\$34.06M	3.03%	30 Oct
Aptos	\$APT	\$25.63M	1.91%	12 Oct
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Oct
Sui	\$SUI	\$17.22M	4.02%	3 Oct
ImmutableX	\$IMX	\$11.05M	1.55%	7 Oct
CyberConnect	\$CYBER	\$6.80M	11.43%	15 Oct
dYdX	\$DYDX	\$4.34M	1.23%	3 Oct
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
Flow	\$FLOW	\$3.40M	0.70%	16 Oct

Fonte: TokenUnlocks, Binance Research

Fonti

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

Nuovi report di Binance Research



Oracle-Less: Sfidare lo status quo

Un'analisi dei protocolli oracle-less



OP Stack: Le novità

Uno sguardo all'ecosistema OP Stack in crescita



Navigare le crypto: Mappa del settore

Una panoramica dei diversi settori verticali nelle crypto



Approfondimenti mensili sul mercato: Settembre 2023

Una sintesi degli sviluppi più importanti del mercato, grafici interessanti ed eventi in arrivo

Informazioni su Binance Research

Binance Research è il braccio di ricerca di Binance, il principale exchange crypto al mondo. Il team si impegna a fornire analisi obiettive, indipendenti e complete e mira a diventare il leader di pensiero nello spazio della criptovaluta. I nostri analisti pubblicano regolarmente articoli di approfondimento su argomenti legati, tra gli altri, all'ecosistema delle crypto, alle tecnologie blockchain e agli ultimi temi di mercato.



Jie Xuan Chua

Macro Researcher

Jie Xuan ("JX") lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come Global Investment Specialist presso J.P. Morgan e ha avuto esperienze precedenti nell'Equity Research presso diverse società di fondi. JX ha conseguito un diploma CFA. È attivo nello spazio crypto dal 2017.



Moulik Nagesh

Macro Researcher

Moulik è un Macro Researcher di Binance, impegnato nello spazio delle criptovalute dal 2017. Prima di entrare in Binance, ha maturato un'esperienza in ruoli interfunzionali per aziende tecnologiche del Web3 e della Silicon Valley. Con un passato da co-fondatore di start-up e una laurea in Economia alla London School of Economics & Political Science ("LSE"), Moulik apporta una prospettiva completa al settore.



Shivam Sharma

Macro Researcher

Shivam lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come Investment Banking Associate / Analyst presso Bank of America nel desk Debt Capital Markets, specializzato in istituzioni finanziarie europee. Shivam ha conseguito una laurea in Economia presso la London School of Economics & Political Science ("LSE") ed è impegnato nello spazio delle criptovalute dal 2017.



Brian Chen

Macro Research Intern

Brian lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come ricercatore DeFi presso una startup di servizi finanziari e un'organizzazione educativa Web3. Ha conseguito un Master in Finanza presso l'Università della California, Irvine ("UCI"), e si occupa di criptovalute dal 2021.



Jin Ming Neo

Macro Research Intern

Jin Ming è attualmente stagista di Binance nel team Macro Research. Prima di entrare in Binance, ha lavorato in diversi family office come analista finanziario stagista. Ha inoltre fatto parte del Coinbase Community Analyst Program, lavorando a stretto contatto con il team di crypto intelligence. Jin Ming sta attualmente frequentando la Singapore Management University, dove studia economia con specializzazione in finanza.

Fonti



Scopri di più [qui](#)



Condividi il tuo feedback [qui](#)

Disclaimer generale: Il presente materiale è preparato da Binance Research e non deve essere inteso come una previsione o un consiglio di investimento. Non rappresenta una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o crypto, né ad adottare strategie di investimento. L'uso della terminologia e le opinioni espresse hanno lo scopo di promuovere la comprensione e lo sviluppo responsabile del settore e non devono essere interpretate come pareri legali definitivi o di Binance. Le opinioni espresse si riferiscono alla data sopra indicata e sono le opinioni di chi scrive; queste possono cambiare al variare delle condizioni che si verificano in seguito. Le informazioni e le opinioni contenute in questo materiale derivano da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Binance Research ma non sono necessariamente esaustive e non sono garantite in termini di accuratezza. Pertanto, non viene fornita alcuna garanzia di precisione o affidabilità e Binance non si assume alcuna responsabilità di errori e omissioni (inclusa la responsabilità per negligenza nei confronti degli utenti). Questo materiale può contenere informazioni "previsionali" che non sono di natura puramente storica. Tali informazioni possono includere, tra l'altro, proiezioni e previsioni. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si avverino. L'affidamento sulle informazioni contenute in questo materiale è a esclusiva discrezione del lettore. Il presente materiale è inteso solo a scopo informativo e non costituisce una consulenza sugli investimenti o un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, crypto o di strategie di investimento. I titoli e le crypto non saranno offerti o venduti a nessun utente residente nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione, un acquisto o una vendita sarebbero illegali ai sensi delle leggi di tale giurisdizione. L'attività di investimento comporta dei rischi.