

Approfondimenti mensili sul mercato

Novembre 2023



Indice

Punti chiave	2
Performance del mercato crypto	3
Finanza decentralizzata (DeFi)	5
Token non fungibili (NFT)	6
I grafici del mese	7
La dominance di Bitcoin raggiunge il massimo su 2,5 anni	7
La zkEVM Layer 2 Scroll decolla	8
Uniswap imperturbabile dalle commissioni di interfaccia	9
I ricavi dei maker raggiungono il massimo storico	10
Prossimi eventi e sblocchi di token	11
Fonti	12
I nuovi report di Binance Research	13
Informazioni su Binance Research	14
Fonti	16

- ◆ Il mercato crypto, sostenuto dall'ottimismo relativo ai Bitcoin ETF spot, ha registrato un'impennata incredibile del 19% nella capitalizzazione totale di mercato a ottobre, segnando il secondo maggior guadagno mensile per il 2023. Tra le migliori performance figurano SOL, LINK e BTC, che hanno concluso il mese con aumenti di prezzo rispettivamente del 78%, 45% e 28%.
- ◆ La dominance di Bitcoin ha toccato, nel mese di ottobre, un massimo del 53,47% su 2,5 anni, mentre l'ottimismo legato alle approvazioni degli exchange-traded fund (ETF) e le liquidazioni short hanno spinto in alto i prezzi di Bitcoin. Nel solo mese di ottobre, il prezzo di Bitcoin è aumentato del 28%.
- ◆ Dopo due anni di sviluppo, è stata lanciata la tanto attesa mainnet di Scroll, che si posiziona nella lista in continua espansione delle zkEVM. Pur avendo già attirato oltre 26,6 milioni di USD di valore totale bloccato ("TVL") e 43.000 utenti, Scroll è ancora agli inizi, con un ampio margine per avvicinarsi ai record miliardari stabiliti da alcune delle sue controparti Layer 2 ("L2").
- ◆ La nuova commissione d'interfaccia introdotta da Uniswap Labs ha permesso di raccogliere oltre 647.000 USD nelle due settimane successive al lancio. La quota di mercato di Uniswap è rimasta relativamente stabile ed è ancora il più grande exchange decentralizzato per volume di trading.
- ◆ Maker, il protocollo alla base della stablecoin DAI, ha visto il suo fatturato annualizzato aumentare e raggiungere i massimi storici vicino ai 200 milioni di dollari. Un fattore significativo dell'aumento dei ricavi è stata la disponibilità di Maker a introdurre i real world asset ("RWA") come collaterale per DAI. In particolare, i ricavi annualizzati dei RWA sono aumentati del 455% rispetto a ottobre 2022 e sono ora responsabili della maggior parte (66%) dei ricavi annualizzati totali di Maker.

2

Performance del mercato crypto

Il mercato delle criptovalute ha registrato un'impressionante impennata del 19% per quanto riguarda la capitalizzazione di mercato totale nel mese di ottobre, segnando il secondo maggior guadagno mensile del 2023. Lo slancio rialzista è stato in gran parte alimentato dall'anticipazione dell'approvazione di un ETF spot su Bitcoin, oltre che dalle liquidazioni short guidate dai picchi di prezzo. A testimoniare il sentiment ottimista nei confronti di Bitcoin è stata la sua rapida ascesa dopo il report errato di Cointelegraph del 16 ottobre. I successivi eventi cruciali, tra cui la conferma da parte del tribunale statunitense della precedente sentenza pronunciata nel caso Grayscale e il listing preliminare dell'ETF spot Bitcoin di Blackrock, IBTC, presso la Depository Trust & Clearing Corporation ("DTCC"), hanno ulteriormente rafforzato l'ottimismo. Questi eventi hanno collettivamente spinto Bitcoin oltre il livello di 35.000 USD, rivitalizzando il più ampio mercato crypto.

Grafico 1: Nel mese di ottobre, la capitalizzazione del mercato crypto è aumentata del 19%

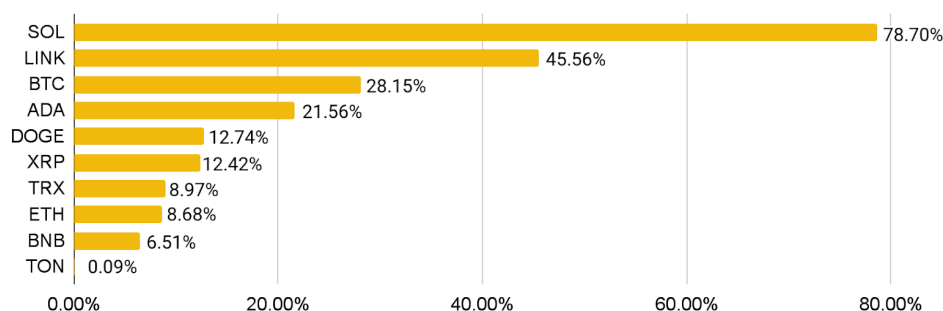
Variazione mensile della capitalizzazione del mercato crypto (%)

	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	19,0		
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 31 ottobre 2023

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



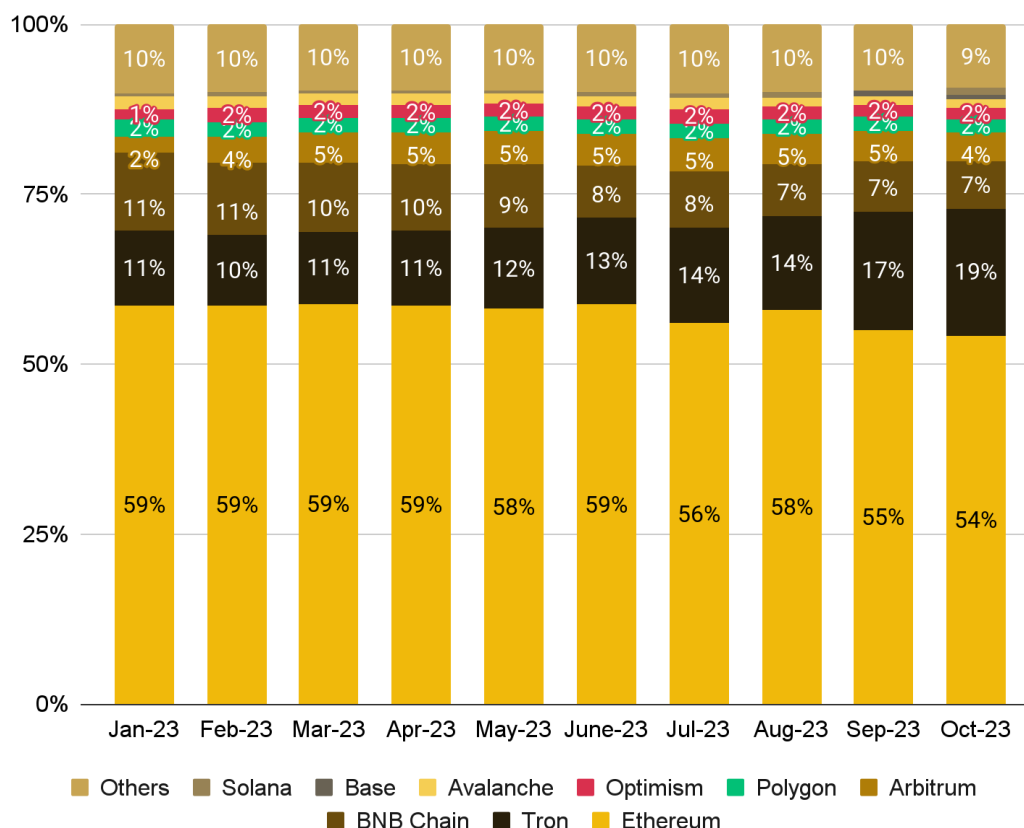
Fonte: CoinMarketCap
al 31 ottobre 2023

In ordine decrescente di performance:

- ◆ Tutte le crypto della top 10 hanno concluso il mese di ottobre in territorio positivo. Sono in particolare SOL e LINK a distinguersi dal gruppo, vantando guadagni mensili rispettivamente del 78% e del 45%. Solana, grazie alla sua solida performance, ha eliminato le perdite derivanti dal fallimento di FTX e ha riportato il suo prezzo fino ai livelli registrati a novembre 2022. Questa ripresa di fiducia è sottolineata dalla crescita significativa dei suoi due principali protocolli di staking, Marinade Finance e Jito, con Marinade che ha guadagnato il 130% e Jito il 200% in TVL mensile. Nel frattempo, l'impennata di LINK sembra intrinsecamente legata agli exchange coreani Bithump e Upbit, che hanno accumulato collettivamente [945K](#) LINK durante l'aumento del prezzo della crypto. Questi fattori, combinati con il recente annuncio dello Staking 2.0, hanno contribuito alla notevole performance di LINK. Inoltre Bitcoin, rafforzato dall'esito positivo degli ETF spot, ha registrato un notevole guadagno del 28% durante il mese.
- ◆ ADA è riuscita a superare la stagnazione di settembre, registrando un rialzo del 21%. Lo slancio di Doge questo mese può essere potenzialmente ricondotto a PEPE, un'altra importante meme coin. Le recenti [manovre](#) del team PEPE hanno reindirizzato l'attenzione del mercato verso il trading di meme coin. Inoltre, XRP ha registrato un notevole rally, segnando la più grande impennata in un solo giorno nell'arco di tre mesi, stimolata dalla notizia del ritiro delle accuse da parte della SEC nei confronti dei leader di Ripple.
- ◆ Sebbene TRX, ETH e BNB non abbiano eguagliato la performance delle altre crypto, hanno concluso il mese di ottobre con guadagni di tutto rispetto, rispettivamente del 9,0%, 8,7% e 6,5%. La performance modesta di Ethereum rispetto a Bitcoin era stata prevista, data l'attenzione prevalente del mercato sull'ETF spot di Bitcoin. TON, in contrasto con il rally di settembre, ha chiuso il mese con un aumento di appena lo 0,09%.

Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



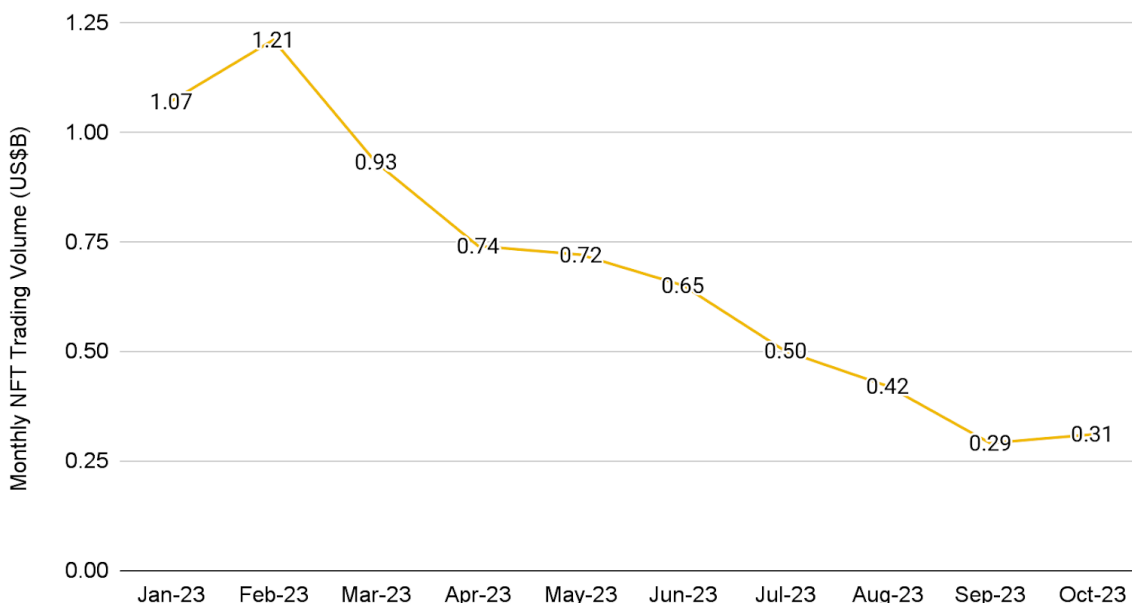
Fonte: DeFiLlama

Al 31 ottobre 2023

Nel complesso, il TVL della DeFi ha registrato un notevole aumento dell'8,8% rispetto al mese precedente, interrompendo il suo trend al ribasso in quanto i partecipanti hanno assunto maggiori rischi, spinti dall'euforia del mercato crypto per l'imminente approvazione degli ETF spot su BTC. L'aumento della propensione al rischio tra i partecipanti ha guidato diverse crescite degne di nota nei protocolli DeFi, come JustLend, AAVE e Compound Finance, che hanno registrato aumenti mensili rispettivamente del 23,06%, 14,25% e 12,22%. Tron, Arbitrum e Solana sono stati alcuni dei principali performer in termini di TVL, con una crescita rispettivamente del 15,04%, 3,70% e 17,26%. Inoltre, l'Ethereum Improvement Proposal EIP-7540 è stata presentata a ottobre ed è ancora nelle prime fasi di discussione. L'EIP-7540 mira rappresentare un'estensione dell'attuale standard ERC-4626 per i vault tokenizzati, e la sua approvazione garantirebbe la possibilità di depositi e flussi di riscatto asincroni, favorendo potenzialmente i protocolli DeFi su Ethereum.

Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: CryptoSlam
al 31 ottobre 2023

Il mercato NFT ha registrato un rimbalzo insieme al mercato crypto generale, con un volume di vendite che ha raggiunto 0,31 miliardi di USD a ottobre, un aumento del 6,9% su base mensile. Questo trend offre conforto ai titolari NFT, che sono stati duramente colpiti dal bear market. L'[indice NFT-500 di Nansen](#) ha rivelato un calo del 58% da inizio anno rispetto a ETH, mentre l'[indice Blue-Chip-10](#) è sceso del 50% da inizio anno, trascinato al ribasso dalla performance relativamente scarsa degli NFT legati a immagini profilo, che hanno la più alta capitalizzazione di mercato per categoria. Nel complesso l'anno prosegue con difficoltà per gli NFT, viste le categorie monitorate da Nansen in calo tra il 50% e il 65% su base annua. Tuttavia, come si evince dai dati di ottobre, si inizia a intravedere un trend positivo per il mercato, dato che gli NFT hanno registrato guadagni nella maggior parte delle categorie su base mensile, ad eccezione del genere artistico, che è rimasto debole.

La dominance di Bitcoin raggiunge il massimo su 2,5 anni

Grafico 5: La dominance di Bitcoin è in crescita



Fonte: CoinMarketCap

Al 31 ottobre 2023

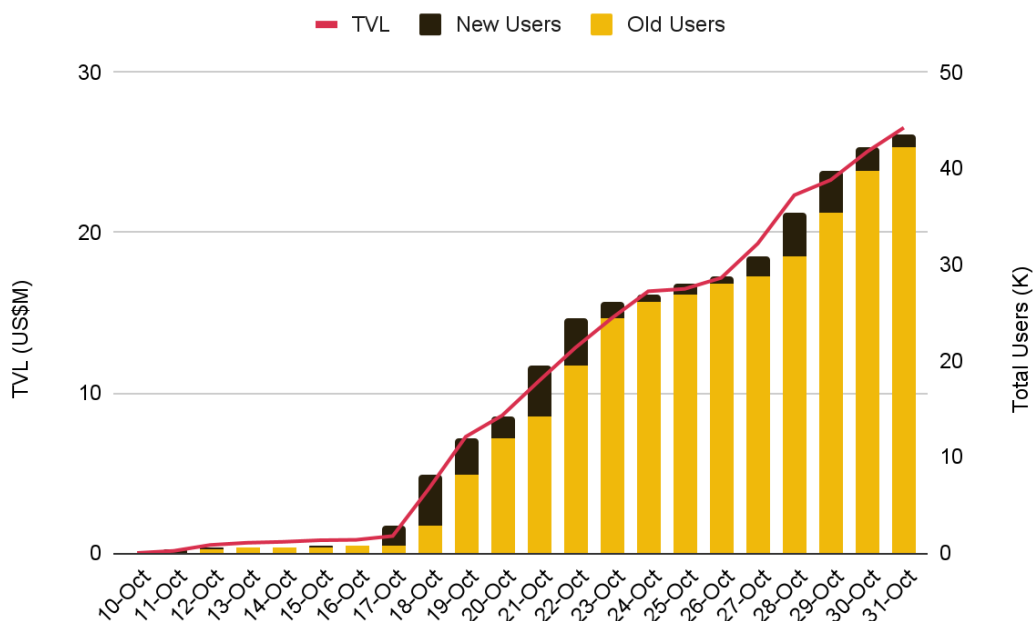
La dominance di Bitcoin, che misura la capitalizzazione di mercato di Bitcoin come quota rispetto al mercato totale crypto, ha toccato un massimo del 53,47% durante il mese, un livello che non si vedeva da aprile 2021. I prezzi di Bitcoin hanno assistito a trend generale al rialzo per tutto il mese di ottobre, superando a un certo punto la soglia dei 35.000\$. Solo nel mese di ottobre, il prezzo di Bitcoin è aumentato di oltre il 28%, registrando uno dei mesi più positivi per l'asset osservati da un po' di tempo a questa parte. L'aumento dei prezzi ha contribuito far crescere la dominance di Bitcoin, che ha raggiunto un massimo intoccato negli ultimi 2,5 anni.

L'ottimismo dietro le approvazioni degli ETF spot ha spinto al rialzo il prezzo di Bitcoin, e il rally è stato alimentato anche dagli investitori che hanno coperto le loro posizioni short. Ad esempio, stando ai [dati forniti da CoinGlass](#), il 23 ottobre 2023 Bitcoin ha registrato oltre 275 milioni di dollari di liquidazioni short in un solo giorno.

Curiosità: la crescita della dominance di Bitcoin è coincisa con il 15° anniversario del whitepaper di Bitcoin, pubblicato il 31 ottobre 2008.

La zkEVM Layer 2 Scroll decolla

Grafico 6: Dopo il lancio della mainnet, Scroll ha accumulato oltre 26,6 milioni di dollari in TVL e ha attirato più di 43.000 utenti



Fonte: L2Beat, Flipside (tkvresearch), Binance Research
Al 31 ottobre 2023

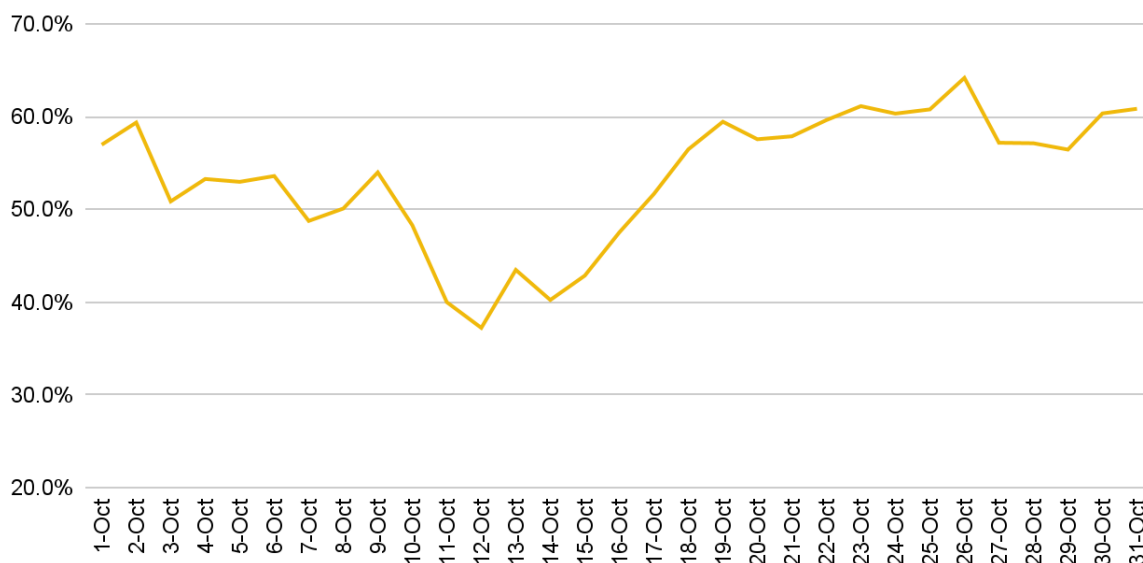
Dopo oltre due anni di costante sviluppo, la rete L2 di Ethereum Scroll ha presentato la sua mainnet il 17 ottobre, unendosi alla crescente lista di zkEVM introdotte quest'anno. Come rollup zkEVM Layer 2, Scroll si integra perfettamente con Ethereum a livello bytecode, semplificando l'implementazione per le infrastrutture e le dApp esistenti.

Al di là della sua abilità tecnica, Scroll ha assistito a un notevole slancio. Ha raccolto 83 milioni di USD, ha una valutazione pari a 1,8 miliardi di USD e ha visto crescere il suo TVL a oltre 26,6 milioni di USD dal suo lancio, con un afflusso di utenti giornaliero medio di 2.848. Una parte significativa di questo capitale è confluita in KyberSwap, il protocollo con il TVL più alto su Scroll, grazie all'introduzione strategica di sei farm ad alto rendimento per attrarre liquidità. La fase di testnet di Scroll ha registrato una media di 305.000 transazioni al giorno. Con oltre 450.000 smart contract implementati e più di 90 milioni di transazioni totali, la testnet ha svolto un ruolo cruciale nel preparare la strada al debutto della mainnet.

Anche l'approccio strategico di Scroll si è distinto dalla concorrenza. Invece di competere per il vantaggio del primo arrivato, il team ha dato priorità alla costruzione di un prodotto sostenibile, attingendo ai profondi contributi nella ricerca su Ethereum Layer 1 ("L1") e zkSNARK. In definitiva, Scroll è ancora agli inizi e ha molta strada da fare per raggiungere le cifre miliardarie stabilite da alcune delle sue controparti L2, suggerendo un notevole potenziale di crescita.

Uniswap imperturbabile dalle commissioni di interfaccia

Grafico 7: La quota di mercato di Uniswap non è variata in modo significativo dopo l'introduzione delle commissioni di interfaccia



Fonte: The Block
Al 31 ottobre 2023

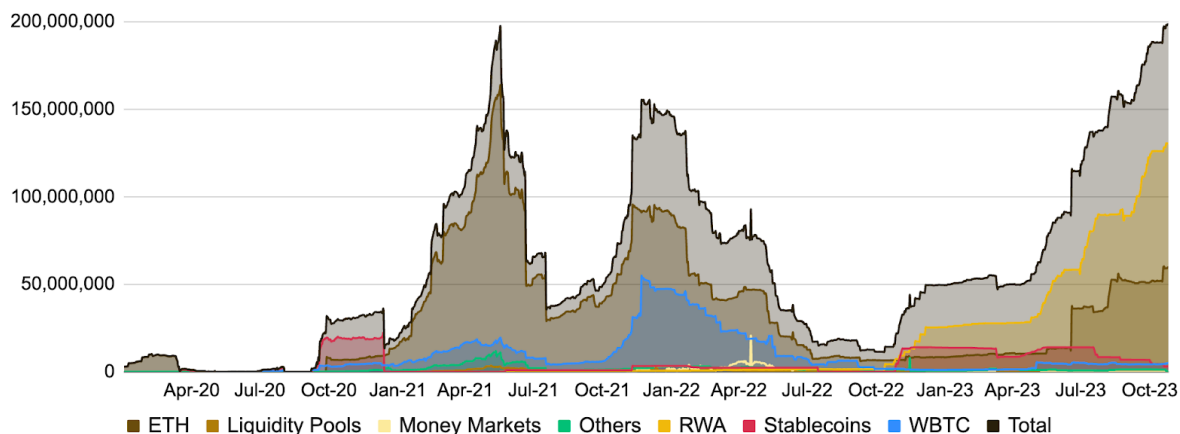
All'inizio di ottobre, Uniswap Labs ha introdotto una commissione dello 0,15% per gli swap che coinvolgono token selezionati e che vengono eseguiti attraverso i front-end di Uniswap, come il suo sito web e il suo wallet. Questo non influisce sugli utenti che eseguono le loro transazioni tramite aggregatori o altre interfacce utente. Nonostante questo, i titolari di UNI hanno sollevato perplessità, dato che si tratta di un'operazione separata dal tanto discusso passaggio di commissioni a livello di protocollo e non dà loro diritto a una quota dei ricavi. Il token UNI è sceso di oltre il 6% nelle 24 ore successive all'annuncio, per poi recuperare la perdita.

Alla fine di ottobre sono stati raccolti oltre 647.000 USD in termini di commissioni di protocollo, che si traducono in un fatturato annuo di 15,7 milioni di USD per Uniswap Labs.

Anche con l'introduzione delle commissioni di interfaccia, Uniswap rimane il più grande exchange decentralizzato (DEX) per volume di trading, con oltre 25,8 miliardi di USD in volume di trading nel mese di ottobre. Come si può osservare nel grafico 5, la quota di mercato giornaliera ha registrato delle fluttuazioni, ma è rimasta relativamente compresa tra il 40% e il 60%, senza un calo significativo in seguito all'introduzione delle commissioni di interfaccia. Ciò è comprensibile, dato che le commissioni di interfaccia non incidono sugli utenti non front-end e la sua vasta liquidità comporta che gli aggregatori continueranno a indirizzare gli scambi attraverso Uniswap.

I ricavi dei maker raggiungono il massimo storico

Grafico 8: i ricavi annui di Maker sfiorano i 200 milioni di USD, spinti dal collaterale RWA



Fonte: Dune Analytics (@steakhouse)

Al 31 ottobre 2023

Maker, il protocollo alla base della stablecoin DAI, ha registrato un notevole aumento in termini di fatturato annuo, e sta raggiungendo in questo periodo massimi storici vicino ai 200 milioni di dollari. Maker genera entrate in tre modi diversi: attraverso le commissioni pagate dagli utenti per prendere in prestito DAI, tramite le commissioni guadagnate quando le posizioni vengono liquidate e grazie ai rendimenti ottenuti sul collaterale degli utenti.

Un fattore significativo dell'aumento dei ricavi è stata la disponibilità di Maker a introdurre i real world asset ("RWA") come collaterale per DAI. In particolare, i ricavi annualizzati dei RWA sono aumentati del 455% rispetto a ottobre 2022 e sono ora responsabili della maggior parte (66%) dei ricavi annualizzati totali di Maker. I RWA, costituiti principalmente da buoni del tesoro USA, hanno beneficiato del rapido aumento dei tassi di interesse nell'ultimo anno e hanno quindi contribuito a generare una quota maggiore (e più elevata) dei ricavi totali di Maker.

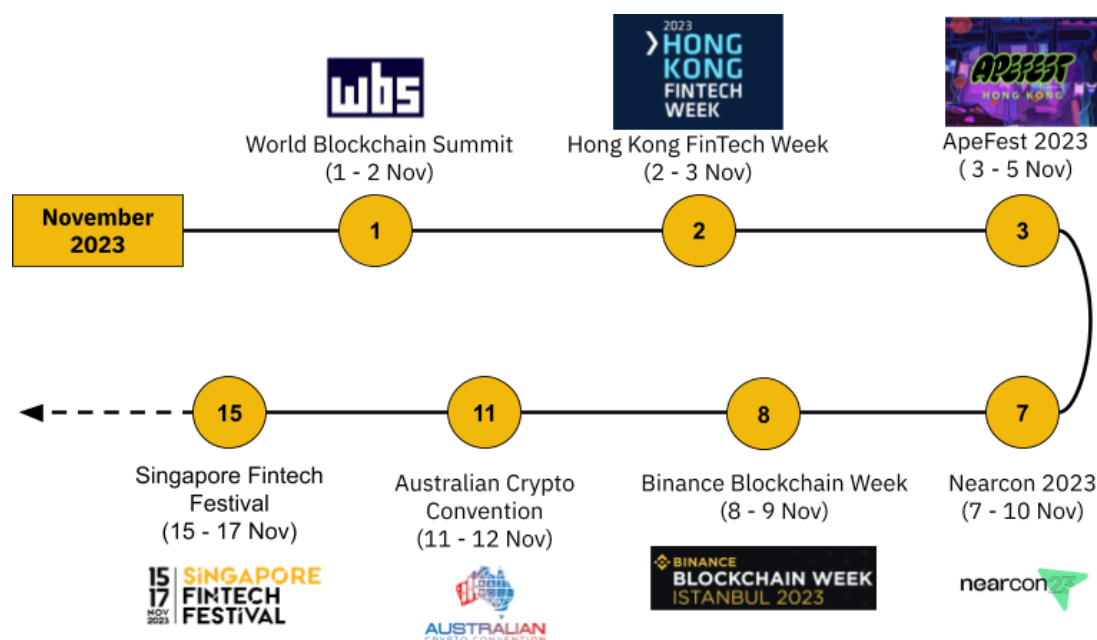
Gli utenti possono anche depositare DAI in Spark Protocol di Maker per guadagnare il tasso di risparmio DAI ("DSR"). Il DSR paga il rendimento delle commissioni generate da Maker. All'inizio dell'anno il tasso era sceso all'1%, prima che una votazione ad agosto portasse MakerDAO ad approvare un aumento del DSR all'8%. Questo è risultato in un significativo afflusso di DAI nel protocollo, con il saldo totale dei DAI depositati passato da circa 343 milioni di dollari in agosto a oltre 1,7 miliardi di dollari alla fine di ottobre, un aumento di oltre il 400%. Gli utenti dovevano emettere e prendere in prestito DAI per poter beneficiare del DSR più alto, portando a un aumento delle commissioni per il protocollo e di conseguenza alla crescita delle entrate totali. Da allora il DSR è sceso al 5%, diminuendo naturalmente con l'aumento del numero di depositi DAI.

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 a novembre 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
APTOS	\$APT	\$71.54M	10.07%	12 Nov
AVALANCHE	\$AVAX	\$34.06M	2.72%	24 Nov
ASHFLOW	\$HFT	\$25.63M	74.08%	4 Nov
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Nov
ImmutableX	\$IMX	\$17.22M	1.55%	4 Nov
GALXE	\$GAL	\$11.05M	16.36%	5 Nov
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$6.80M	3.90%	19 Nov
CyberConnect	\$CYBER	\$4.34M	11.43%	15 Nov
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
LOOKSRARE	\$LOOKS	\$3.40M	6.96%	27 Nov

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/>

<https://flipsidecrypto.xyz/>

I nuovi report di Binance Research



Alla scoperta dell'archiviazione decentralizzata

Uno sguardo al panorama del mercato dell'archiviazione decentralizzata



Q3 State of Crypto: Market Pulse

Una raccolta dei principali grafici e approfondimenti sul mercato



Chiariamo la tesi incentrata sull'intenzione

Comprendere la tesi incentrata sull'intenzione



Approfondimenti mensili sul mercato - Ottobre 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 in precedenza ha avuto esperienze 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.