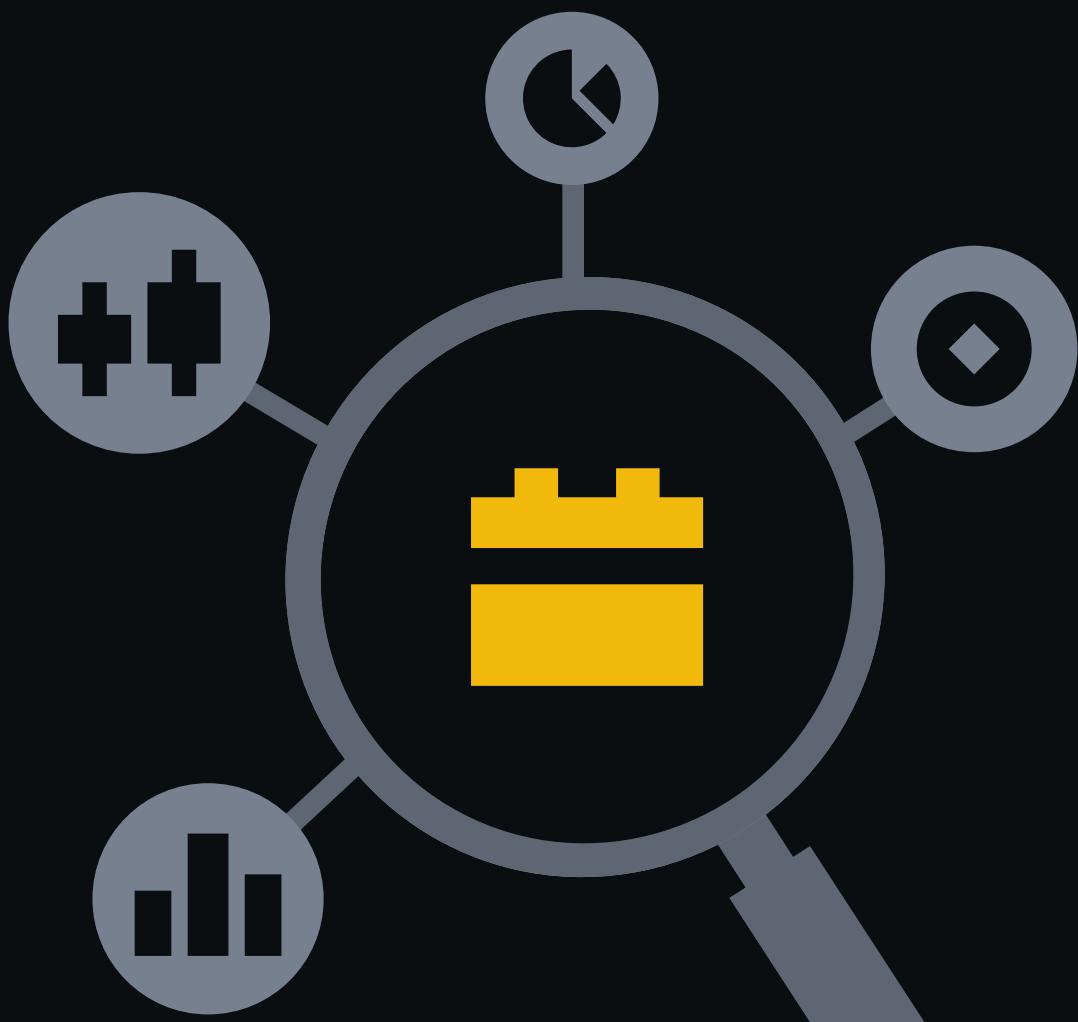


Approfondimenti mensili sul mercato

febbraio 2024



Indice

Punti chiave	2
Performance del mercato crypto	3
Finanza decentralizzata (DeFi)	5
Token non fungibili (NFT)	6
I grafici del mese	7
Riepilogo dei flussi ETF Bitcoin spot	7
Il volume di dYdX sta raggiungendo Uniswap	8
Nuovo rally dei bot Telegram guidato da BONKbot	9
Analisi della diversità dei client Ethereum	10
Prossimi eventi e sblocchi di token	12
Fonti	13
Nuovi report di Binance Research	14
Informazioni su Binance Research	15
Fonti	17

1

Punti chiave

- ◆ A gennaio, il mercato crypto è stato caratterizzato da un periodo di consolidamento, in cui la capitalizzazione totale di mercato ha registrato un lieve aumento dello 0,4%. L'evento che ha in gran parte definito l'andamento del mese è stato il lancio degli ETF Bitcoin spot. Nonostante la reazione ribassista dei prezzi che ha seguito il lancio, i dati rivelano uno scenario positivo: gli afflussi aggregati sono rimasti positivi e l'entità dei deflussi giornalieri di Grayscale ha mostrato un trend in riduzione.
- ◆ I flussi iniziali per i nuovi ETF BTC spot sono stati positivi, con un afflusso aggregato pari a 1,4 miliardi di dollari, a fronte di un volume di oltre 28 miliardi di dollari. Vale la pena notare che l'afflusso netto si è verificato nonostante i deflussi di oltre 5,6 miliardi di dollari da GBTC (Grayscale Bitcoin Trust). Mentre la maggior parte degli ETF prevede delle esenzioni per ridurre le commissioni a zero o quasi, GBTC applica una commissione dell'1,5%.
- ◆ dYdX Chain ha registrato una crescita costante da quando è stato lanciato lo scorso novembre. A gennaio, è persino riuscito a superare il volume in 24 ore di Uniswap v3 in due occasioni separate. Con un volume totale di oltre 25 miliardi di dollari dal suo lancio, dYdX Chain ha ottenuto buoni risultati finora, ma occorre attendere e vedere come andranno le cose dopo la conclusione dei programmi di incentivi. Anche Jupiter, il principale aggregatore di DEX su Solana, ha registrato una performance relativamente buona, superando in diverse occasioni i volumi di Uniswap v3.
- ◆ Il volume di trading mensile sui bot Telegram è aumentato a gennaio, raggiungendo un massimo storico di quasi 1,7 miliardi di dollari. Il trend è stato determinato principalmente dall'attività su BONKbot, che ha rappresentato il 51,5% del volume totale di trading durante il mese.
- ◆ L'uso intensivo di Geth ha messo in luce la diversità tra i client di esecuzione di Ethereum. Nonostante una leggera diminuzione della sua quota di mercato da un massimo dell'84% al 78%, Geth rimane il client di netta maggioranza. Questa posizione dominante ha suscitato preoccupazioni sui potenziali rischi di centralizzazione, portando a una spinta verso l'uso di un mix più ampio di combinazioni di client.

Performance del mercato crypto

A gennaio, il mercato crypto è stato caratterizzato da un periodo di consolidamento, con la capitalizzazione totale di mercato che ha registrato un aumento lieve dello 0,4%. L'evento che ha in gran parte definito l'andamento del mese è stato il lancio degli ETF Bitcoin spot. Contrariamente alle aspettative, il lancio ha catalizzato un fenomeno di "sell the news" (anticipazione degli effetti di una notizia), con BTC che ha raggiunto un massimo vicino a 49.000\$ prima di subire una forte correzione. Considerando che il mercato ha già registrato rialzi significativi nei mesi precedenti, la correzione al ribasso potrebbe essere interpretata come una dinamica di mercato naturale e non un segnale definitivo di un'inversione di tendenza ribassista. L'analisi dei dati sui flussi ETF rivela uno scenario positivo. Gli afflussi aggregati sono rimasti positivi, controbilanciando i deflussi significativi di Grayscale. Anche l'entità dei deflussi giornalieri di Grayscale sta mostrando un trend in riduzione. Guardando oltre l'andamento dei prezzi nel breve termine, gennaio segna una pietra miliare fondamentale per l'intero settore.

Grafico 1: Nel mese di gennaio, la capitalizzazione del mercato crypto è aumentata dello 0,4%

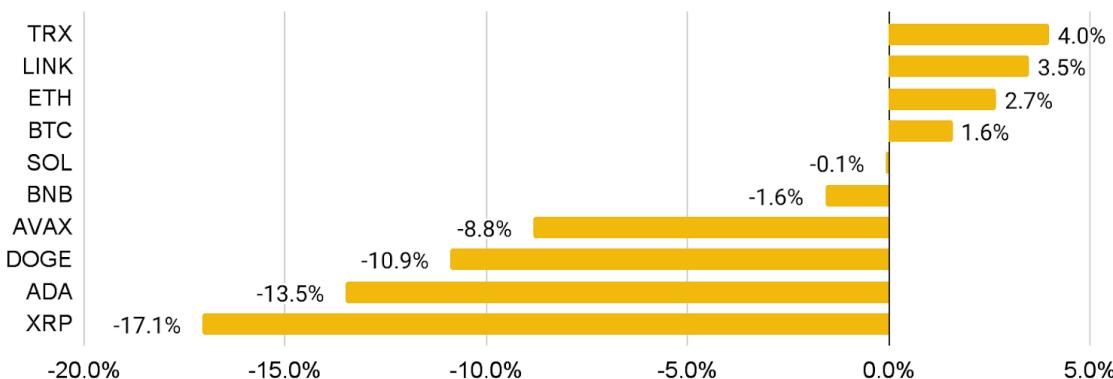
Variazione mensile della capitalizzazione del mercato crypto (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giugno	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2024	0,4											
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
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

Fonte: CoinMarketCap

al 31 gennaio 2023

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



Fonte: CoinMarketCap
al 31 gennaio 2023

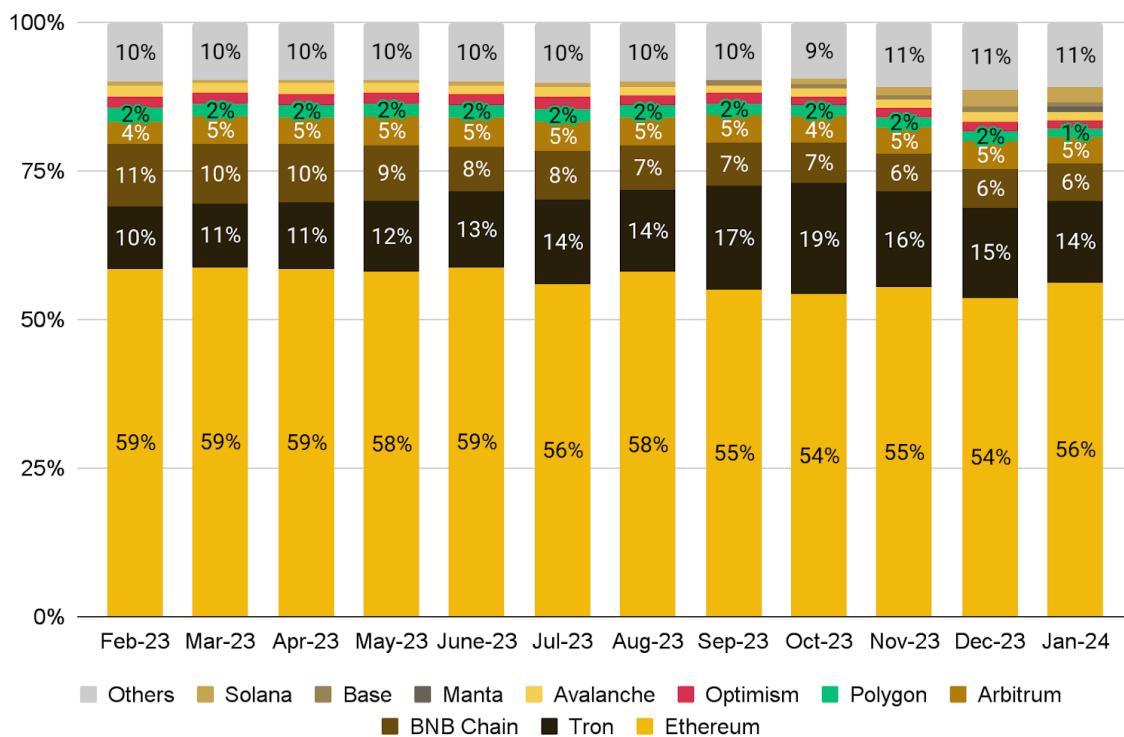
In ordine decrescente di performance:

- ◆ Le prime 10 crypto hanno registrato una performance mista a gennaio, riflettendo la fase di consolidamento del mercato. Metà delle principali crypto ha chiuso il mese con guadagni positivi, mentre le altre hanno registrato un calo. BTC, protagonista del lancio dei tanto attesi ETF BTC spot, è rimasto al centro dell'attenzione. Questo importante sviluppo non si è tradotto però in movimenti di prezzo rilevanti, dato che il sentimento di mercato generale è rimasto cauto. TRX e LINK sono emerse come le migliori performance del mese, anche se con modesti guadagni. TRX ha chiuso gennaio con un guadagno del 4,0%, mentre LINK lo ha seguito da vicino con un aumento del 3,5%. ETH e BTC sono rimasti relativamente stabili, chiudendo il mese con guadagni rispettivamente del 2,7% e dell'1,6%.
- ◆ SOL e BNB hanno mostrato una notevole resilienza. Solana, in particolare, ha mostrato la sua capacità di riprendersi rapidamente dalle correzioni di mercato, chiudendo il mese con un calo solo dello 0,1%. Questa performance suggerisce che Solana potrebbe continuare ad attirare l'attenzione del mercato, grazie soprattutto agli eventi airdrop previsti nel suo ecosistema. Anche BNB, con un leggero calo dell'1,6%, ha suscitato interesse. La sua attrattiva è stata rafforzata da eventi Launchpool di alta qualità, che hanno contribuito a mantenere costante la domanda di BNB.
- ◆ AVAX, DOGE, ADA e XRP si sono posizionati nella fascia più bassa delle performance. AVAX ha registrato un calo inferiore al 10%, mentre DOGE, ADA e XRP hanno registrato cali più marcati, rispettivamente del 10,9%, del 13,5% e del 17,1%.

2.1

Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



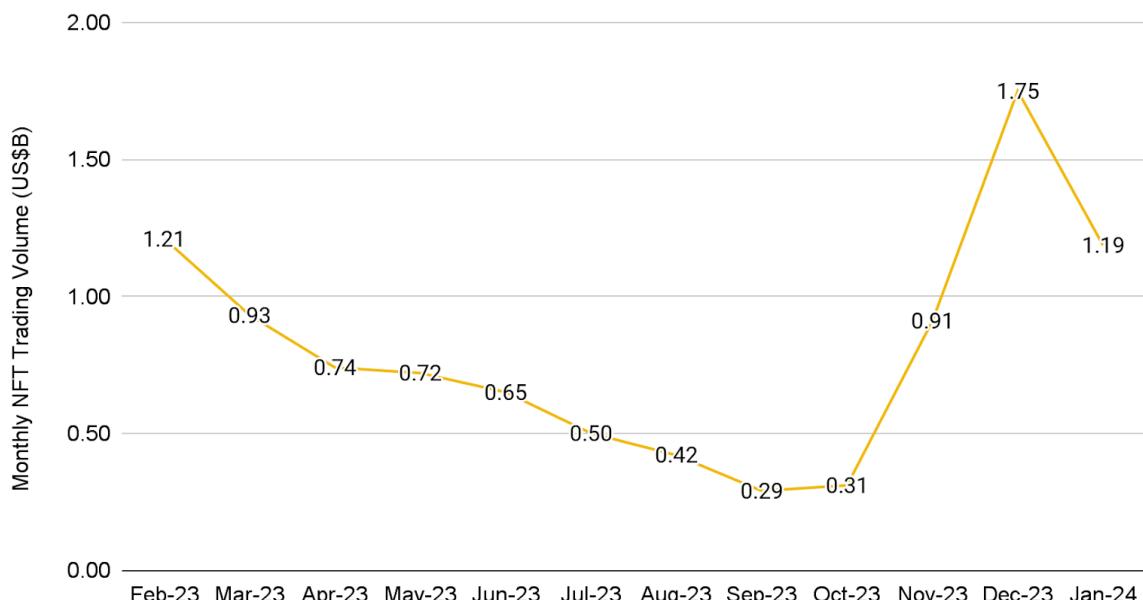
Fonte: DeFiLlama
al 31 gennaio 2024

A gennaio, il TVL della DeFi è cresciuto del 4,1%, con notevoli guadagni per Manta, Solana, Ethereum e Arbitrum. La crescita MoM del 67,6% del TVL di Manta può essere attribuita al successo della sua campagna di incentivi New Paradigm, che ha generato afflussi significativi nella rete. I protocolli di prestito rappresentano il settore principale su Manta, contribuendo per quasi il 90% del suo TVL. Il protocollo del mercato monetario LayerBank è il protocollo DeFi più importante su Manta e si è recentemente [assicurato](#) un investimento da parte del team Manta. Su Ethereum, i progetti di liquid restaking hanno continuato a guadagnare terreno, con Renzo Protocol, Ether.fi e KelpDAO che hanno registrato guadagni MoM rispettivamente del 1.518,9%, 414,6% e 90,5%. Questi protocolli offrono attualmente ricompense potenziate per il deposito di ETH, incorporando i punti EigenLayer nei loro calcoli delle ricompense.

2.2

Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: CryptoSlam
al 31 gennaio 2024

Dopo una chiusura del 2023 particolarmente positiva, a gennaio 2024 il volume di trading NFT è diminuito del 33,1% su base mensile. A contribuire al calo è stato anche il rallentamento delle vendite di NFT Bitcoin, dato che il volume di trading mensile è diminuito di oltre il 61,4% su base mensile. Anche gli NFT Solana non si sono sottratti al trend negativo, con una diminuzione del volume delle vendite di oltre il 34,4% su base mensile. Mentre diverse chain hanno registrato un calo significativo nel volume delle vendite, Polygon si è distinta con un aumento del 136,6%, dominato dalle collezioni NFT Gas Hero. Gas Hero, un videogioco sviluppato da Find Satoshi Labs, ha registrato un volume di trading di oltre 90 milioni di dollari e ha raggiunto oltre 10.000 giocatori attivi dal suo lancio all'inizio del mese.

I grafici del mese

Riepilogo dei flussi ETF Bitcoin spot

Grafico 5: I nuovi ETF Bitcoin spot hanno registrato un volume di 28 miliardi di dollari a gennaio

Ticker	Emittente	Volume totale (milioni di \$)	Flussi totali (milioni di \$)	Asset totali (milioni di \$)	Commissione (prima dell'esenzione)
GBTC	Grayscale	14.103	-5.641	20.520	1,50%
IBIT	BlackRock	6.032	2.787	2.837	0,25%
FBTC	Fidelity	5.077	2.485	2.535	0,25%
ARKB	ARK / 21Shares	1.580	645	665	0,21%
BITB	Bitwise	824	648	641	0,20%
BTCO	Invesco / Galaxy	411	294	302	0,25%
Altri	Valkyrie, VanEck, WisdomTree, Franklin	401	242	314	0,25% (media)
Totale		28.427	1.460	27.813	-

Fonte: Twitter (@JSeyff), Binance Research

Al 31 gennaio 2024

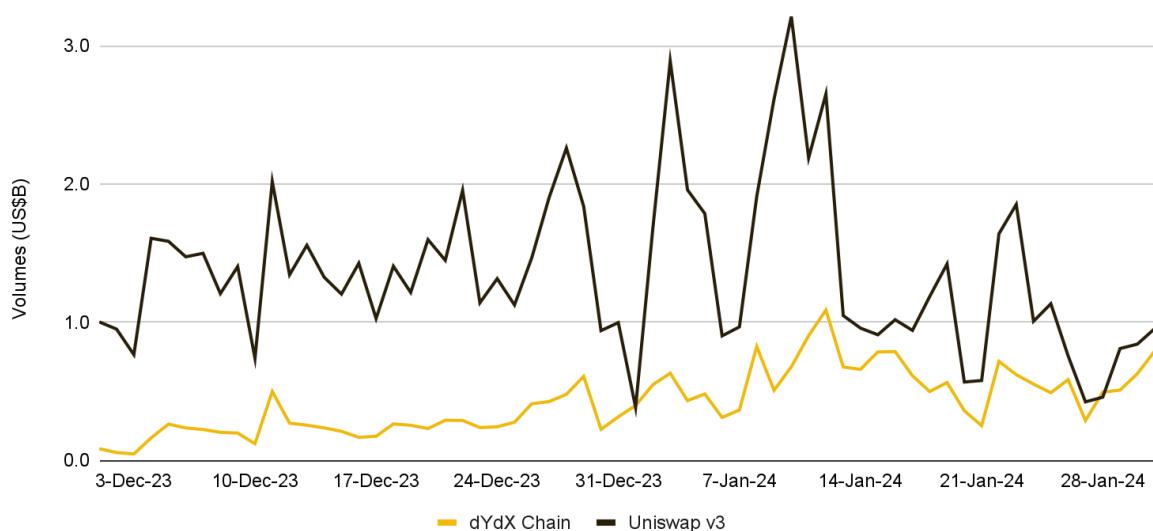
Il lancio degli ETF Bitcoin spot (nove nuove offerte e GBTC di Grayscale convertito) è stato l'evento catalizzatore di gennaio. I flussi iniziali per tutto il mese di gennaio sono stati positivi, con un **aflusso aggregato pari a 1,4 miliardi di dollari su tutti gli ETF e un volume di oltre 28 miliardi di dollari.**

Vale la pena notare che questi **aflussi netti si sono verificati nonostante i deflussi da GBTC del valore di oltre 5,6 miliardi di dollari.** GBTC, attivo dal 2013, viene scambiato con uno sconto rispetto al suo valore patrimoniale netto ("NAV") dal 2021 (fino al 50% in alcuni punti). Lo sconto NAV è stato corretto solo di recente, contribuendo probabilmente all'uscita degli investitori e trader più vecchi. Anche la vendita di asset GBTC dalle proprietà fallimentari di FTX e la raccolta delle perdite fiscali sono stati citati come fattori.

Tutti gli ETF, ad eccezione di quelli emessi da VanEck e Grayscale, hanno delle esenzioni in atto per ridurre le commissioni. La maggior parte ha offerto commissioni dello 0% per un periodo temporaneo dopo le esenzioni. La commissione relativamente alta dell'1,5% di Grayscale, in realtà minore rispetto al precedente 2%, è stata vista come un ulteriore fattore che ha contribuito al deflusso di GBTC.

Il volume di dYdX sta raggiungendo Uniswap

Grafico 6: Dal lancio avvenuto lo scorso novembre, i volumi di dYdX Chain sono in costante aumento e a gennaio hanno persino superato in due occasioni i volumi in 24 ore di Uniswap v3



Fonte: Chaos Labs, DeFiLlama, Binance Research

Al 31 gennaio 2024

dYdX, che a novembre ha lanciato la v4 del suo DEX di derivati leader di mercato come appchain Cosmos, ha registrato volumi in costante crescita dal suo lancio. In particolare, a gennaio, **dYdX Chain è riuscito a superare il volume di trading in 24 ore di Uniswap v3 in due diverse occasioni**. L'esempio più recente è stato il 28 gennaio, quando dYdX Chain ha registrato un volume di trading pari a 493 milioni di dollari, rispetto ai 457 milioni di dollari di Uniswap v3. Rispetto alla versione di Uniswap v3 in esecuzione su Ethereum, dYdX è stato in grado di superare il suo volume per più volte a gennaio.

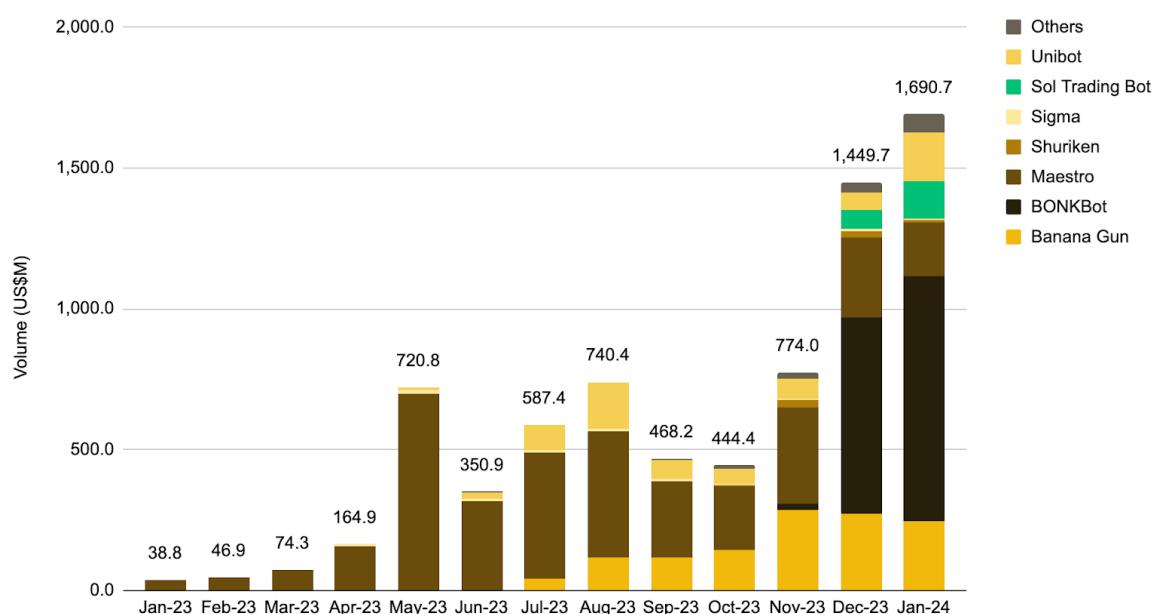
dYdX Chain ha registrato un volume totale di oltre 25 miliardi di dollari dal lancio e ha raggiunto un volume in 24 ore di oltre 1 miliardo di dollari nei giorni successivi all'approvazione degli ETF Bitcoin spot. Il passaggio di dYdX da una dApp Ethereum all'esecuzione della propria appchain Cosmos è stato valutato dal mercato e visto come una sorta di test. Finora, sembra che dYdX stia andando bene. Occorre **notare che dYdX incentiva il trading sulla sua piattaforma e premia gli utenti più attivi**. Il [Launch Incentives Program](#) è attualmente a metà della sua seconda stagione, con altre due

stagioni previste per circa quattro-sei settimane. Sarà fondamentale osservare le prestazioni di dYdX dopo la fine di questi incentivi.

Anche Jupiter, il principale DEX (aggregatore) su Solana, ha registrato una crescita significativa dei volumi da metà dicembre a gennaio. **Jupiter è anche riuscito a superare il volume in 24 ore di Uniswap in almeno due occasioni nel corso del mese.** È probabile che almeno una parte di questo volume possa essere attribuita al recente lancio del token \$JUP e sarà importante osservare l'andamento dei volumi in futuro.

Nuovo rally dei bot Telegram guidato da BONKbot

Grafico 7: I volumi di trading sui bot Telegram sono aumentati



Fonte: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research

Al 31 gennaio 2024

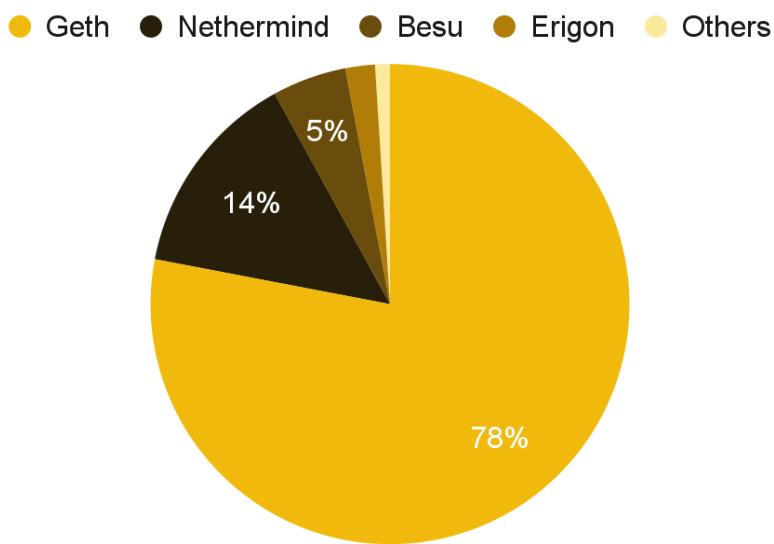
I bot di trading Telegram consentono ai trader di automatizzare ed eseguire facilmente attività on-chain. Alcune delle funzionalità più comuni includono il trading, lo sniping, l'airdrop farming e altri strumenti analitici. A gennaio 2024 è stato registrato un volume di trading di quasi 1,7 miliardi di dollari agevolato dai bot di trading, che ha segnato un massimo storico e ha mostrato una significativa rinascita nel settore.

In particolare, **BONKbot ha rappresentato il 51,5% del volume totale dei bot di trading a gennaio** ed è stato il principale motore della recente impennata. BONKbot è il bot di trading lanciato dal team dietro BONK, un token ispirato ai cani su Solana. Sebbene BONKbot abbia funzioni simili ad altri progetti presenti nello spazio, il supporto di BONKbot per un'ampia varietà di token Solana gli ha permesso di sfruttare la crescita dell'ecosistema Solana negli ultimi mesi.

È inoltre probabile che l'aumento del volume di trading sia stato determinato in parte da [BONKmas](#), un programma di ricompense per i partecipanti all'ecosistema BONK. Gli utenti sono stati incoraggiati a depositare almeno un SOL su BONKbot e a effettuare il loro primo scambio. Anche senza BONKbot, il volume di trading dei bot Telegram è rimasto stabile a circa 700+ milioni di dollari da novembre 2023, un dato che indica l'utilizzo costante da parte dei trader.

Analisi della diversità dei client Ethereum

Grafico 8: Nonostante un leggero calo della dominance, Geth rimane il principale client di esecuzione di Ethereum, mantenendo una quota di mercato significativa del 78% rispetto al picco dell'84%



Fonte: [clientdiversity.org](#), Binance Research
Al 31 gennaio 2024

La diversità dei client è fondamentale per la resilienza della rete Ethereum; avere diversi client sviluppati e gestiti in modo indipendente garantisce il buon funzionamento di una rete decentralizzata. Mentre le discussioni sulla diversità dei client si sono in gran parte incentrate sul livello di consenso, l'attenzione si è recentemente spostata verso il livello di esecuzione. Ciò è in gran parte dovuto al **dominio di Go Ethereum ("Geth")**, il principale client di esecuzione di Ethereum, la cui preferenza tra i validatori di Ethereum ha causato un notevole **squilibrio nella diversità dei client di esecuzione**.

L'utilizzo diffuso di Geth ha suscitato preoccupazioni sui potenziali rischi di centralizzazione, soprattutto se dovessero emergere vulnerabilità o bug critici, che potenzialmente potrebbero sconvolgere la rete e causare perdite monetarie per gli operatori dei nodi. Queste preoccupazioni sulla diversità sono sempre più riconosciute all'interno della comunità, come dimostra un leggero ma evidente calo della quota di mercato di Geth, **scesa al 78% da un massimo dell'84%**. Allo stesso tempo, Nethermind, il secondo client di esecuzione più grande, **ha aumentato la sua quota al 14%**.

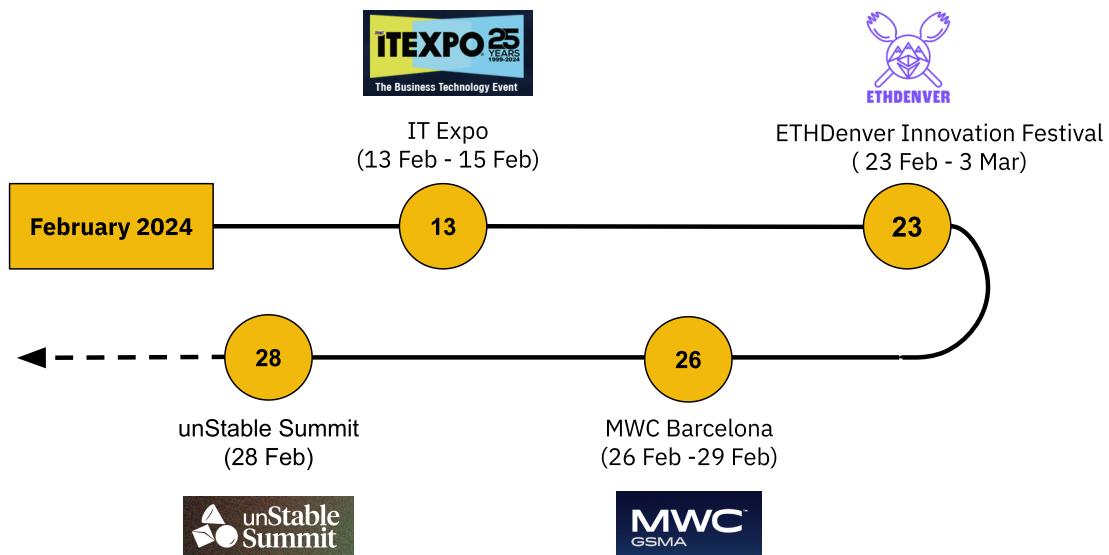
In risposta a questi sviluppi, molti dei principali validatori di Ethereum che utilizzano Geth hanno dichiarato la loro intenzione di passare a un'infrastruttura multi-client. Una distribuzione dei client di esecuzione più equilibrata sarebbe un vantaggio per Ethereum. Lo scenario ideale implicherebbe che nessun singolo client rappresenti più del 33% della rete. Il raggiungimento di tale diversità richiede che utenti, istituzioni e mining pool/validatori adottino o si muovano verso client di minoranza. Potrebbe quindi emergere un mix più ampio di combinazioni di client per controbilanciare lo squilibrio di rete esistente.

4

Prossimi eventi e sblocchi di token

Nella sezione successiva abbiamo riassunto gli eventi di rilievo e i prossimi sblocchi di token previsti 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 febbraio 2024



Fonte: Binance Research

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

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
AVALANCHE	\$AVAX	\$333.87M	2.60%	22 Feb
APTES	\$APT	\$222.33M	7.36%	11 Feb
SANDBOX	\$SAND	\$93.02M	9.18%	14 Feb
dYdX	\$DYDX	\$91.33M	10.63%	1 Feb
Optimism	\$OP	\$74.17M	2.52%	29 Feb
sui	\$SUI	\$53.65M	3.14%	3 Feb
MANTA NETWORK	\$MANA	\$22.47M	2.66%	18 Feb
ApeCoin	\$APE	\$22.15M	2.58%	17 Feb
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$18.48M	2.54%	19 Feb
CyberConnect	\$CYBER	\$16.65M	15.93%	14 Feb

Fonte: TokenUnlocks, Binance Research

Fonti

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

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

<https://clientdiversity.org/>

Nuovi report di Binance Research



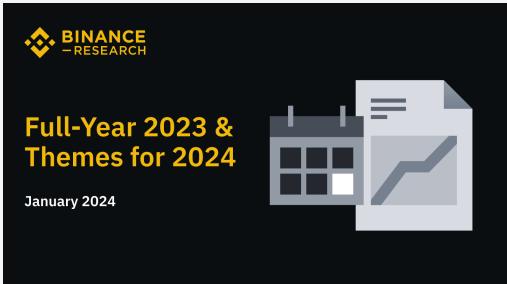
DePIN: Un progetto emergente

Una rassegna del panorama DePIN



Q4 State of Crypto: Market Pulse

Una raccolta dei principali grafici e approfondimenti sul mercato



Una panoramica sul 2023 e i temi per il 2024

Una recensione crypto-centrica del 2023



IA x Crypto: Ultimi dati e sviluppi

Esplorando le intersezioni tra IA e crypto

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 delle criptovalute. I nostri analisti pubblicano regolarmente articoli di approfondimento su argomenti relativi, tra gli altri, all'ecosistema delle crypto, alle tecnologie blockchain e agli ultimi temi del 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, e si è dedicato allo 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 interpretati 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 certezza 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.