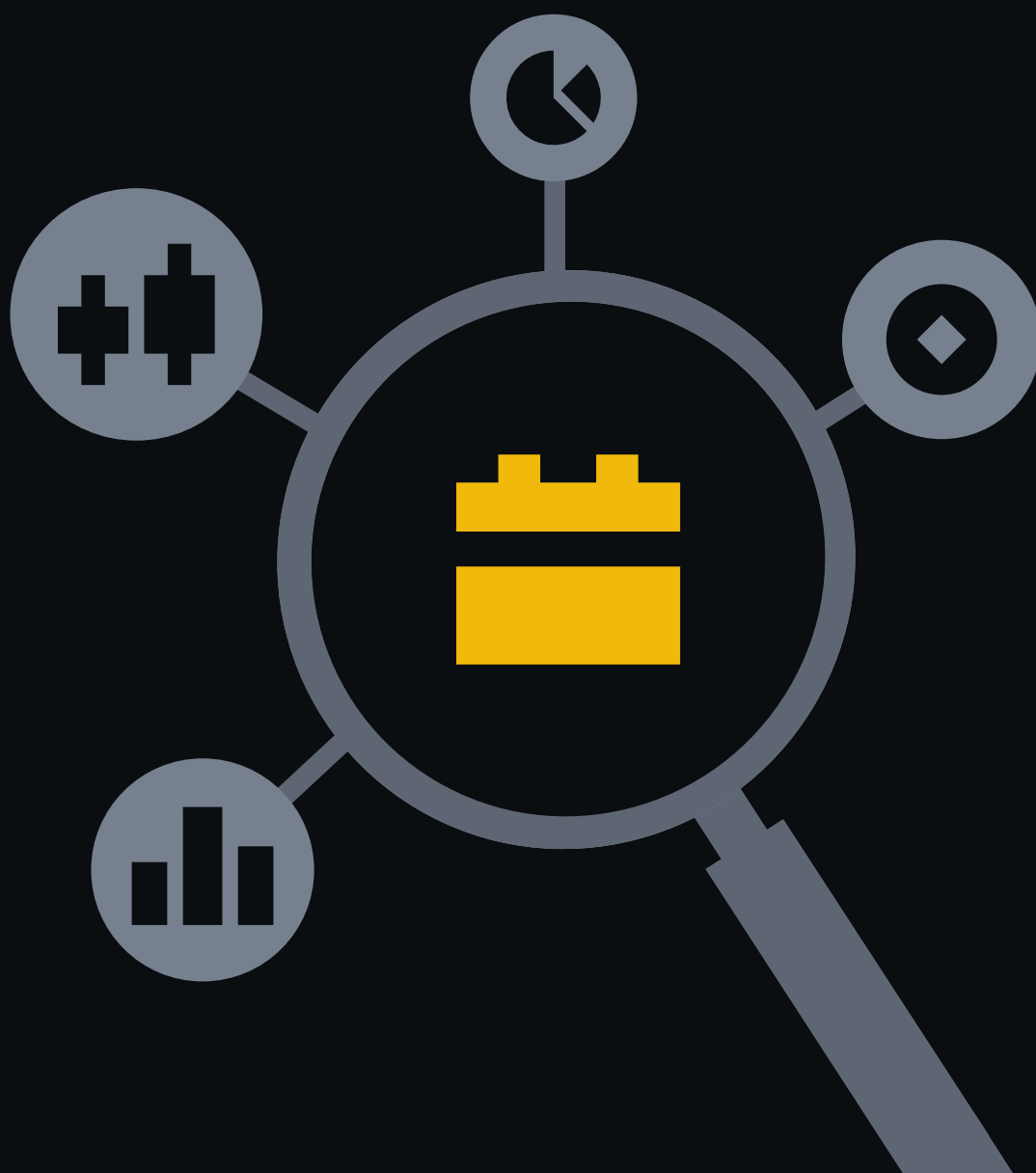


Approfondimenti mensili sul mercato

Maggio 2024



Indice

Punti chiave	2
Performance del mercato crypto	3
Finanza decentralizzata (DeFi)	5
Token non fungibili (NFT)	6
I grafici del mese	8
Runes ha generato commissioni per oltre 130 milioni di dollari dal suo lancio	8
La crescita del liquid restaking non mostra segni di rallentamento	9
L'offerta di stablecoin si avvicina ai massimi degli ultimi due anni	10
L'ecosistema TON guadagna terreno	11
Prossimi eventi e sblocchi di token	13
Fonti	14
Nuovi report di Binance Research	15
Informazioni su Binance Research	16
Fonti	18

- ◆ Il mercato crypto ha registrato un trend ribassista ad aprile, chiudendo il mese con un calo dell'11% della capitalizzazione totale di mercato. Diversi fattori, tra cui i cambiamenti nelle aspettative dei tagli dei tassi, i rischi geopolitici e un rallentamento dei flussi negli ETF spot BTC, sono stati individuati come le principali cause che hanno contribuito alla pressione al ribasso.
- ◆ Runes Protocol, un nuovo standard per token fungibili sulla rete Bitcoin, ha generato commissioni per oltre 130 milioni di dollari dal suo lancio, avvenuto il 20 aprile. Dalla nascita, è responsabile di circa il 50% di tutte le transazioni Bitcoin, su oltre 3 milioni di transazioni registrate, generando circa il 33% di tutte le commissioni sulla rete.
- ◆ Il valore totale bloccato ("TVL") nei protocolli di liquid restaking ha continuato a crescere, superando la soglia dei 10 miliardi di dollari ad aprile. Oltre ai vantaggi in termini di liquidità degli LRT (Liquid Restaking Token), un fattore chiave della crescita è stato il "point farming", in cui gli utenti partecipano a questo tipo di protocolli per guadagnare punti e avere la possibilità di ricevere futuri airdrop.
- ◆ L'offerta totale di stablecoin ancorate a USD ha registrato una traiettoria al rialzo quest'anno, raggiungendo i 160 miliardi di dollari ad aprile, il livello più alto in quasi due anni. Questa crescita corrisponde a una più ampia ripresa del mercato, che sottolinea le stablecoin come indicatori cruciali della domanda del mercato crypto. In particolare, FDUSD di First Digital e USDe di Ethena sono stati i principali beneficiari di questa crescita, aumentando rispettivamente dell'80,0% e del 52,3% solo nel mese di aprile.
- ◆ La rete TON ha assistito a un'impennata delle metriche on-chain, dato che il TVL DeFi e gli indirizzi attivi mensili hanno entrambi superato i massimi storici ad aprile. Questo è stato in gran parte dovuto al lancio di "The Open League", un'iniziativa che mira a portare milioni di utenti Telegram on-chain e a promuovere l'attività sulla rete TON.

Performance del mercato crypto

Il mercato crypto ha registrato un trend ribassista ad aprile, chiudendo il mese con un calo dell'11% della capitalizzazione totale di mercato. Diversi fattori, come i cambiamenti nelle aspettative dei tagli dei tassi, i rischi geopolitici e un rallentamento dei flussi negli ETF spot BTC, sono stati individuati come i principali fattori che hanno contribuito alla pressione al ribasso. Nonostante questo, anche ad aprile si sono verificati avvenimenti positivi. In particolare, le autorità di regolamentazione di Hong Kong hanno approvato diversi ETF spot su BTC ed ETH a metà aprile, e il 30 aprile un totale di sei ETF spot basati su crypto hanno iniziato a essere scambiati a Hong Kong. Anche l'offerta di stablecoin USDT e USDC è aumentata, indicando un continuo flusso di capitale nel mercato delle criptovalute.

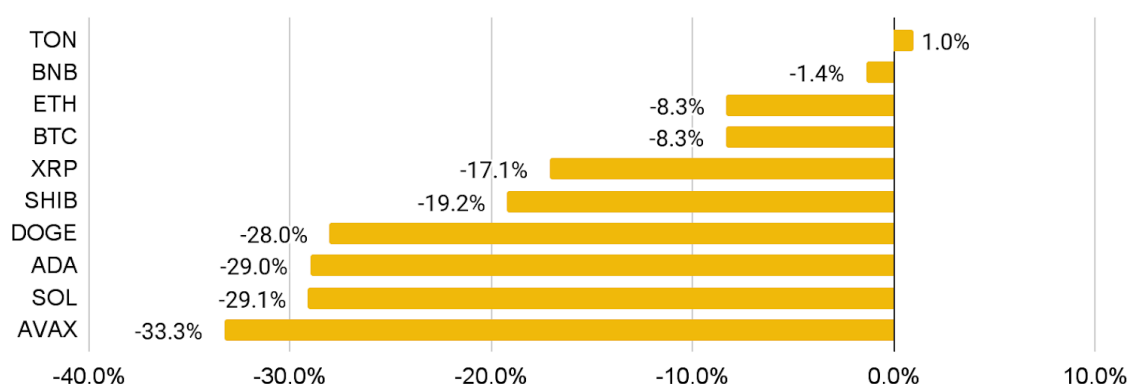
Grafico 1: Nel mese di aprile, la capitalizzazione del mercato crypto è diminuita dell'11%

Variazione mensile della capitalizzazione del mercato crypto (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3								
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 30 aprile 2024

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



Fonte: CoinMarketCap
al 30 aprile 2024

In ordine decrescente di performance:

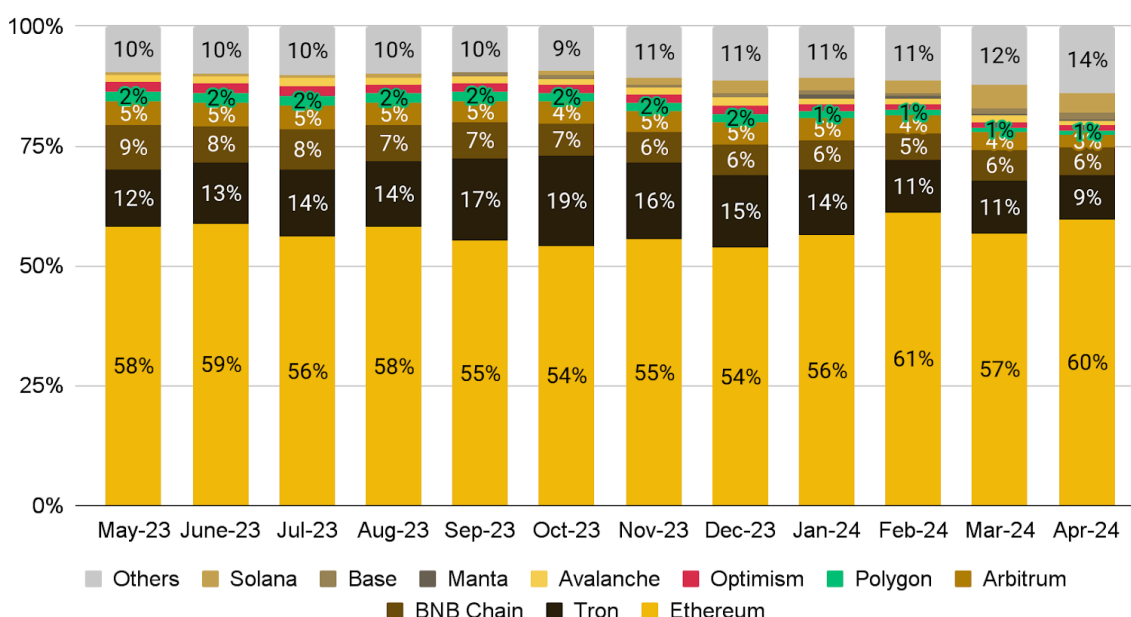
- ◆ La maggior parte delle prime dieci crypto ha chiuso il mese in rosso a causa dei fattori macroeconomici che hanno pesato sulla performance del mercato. Mentre alcune crypto hanno subito pressioni di vendita significative, TON e BNB hanno mostrato una relativa resistenza, chiudendo aprile rispettivamente con un guadagno dell'1,0% e un leggero calo dell'1,4%. La sovraperformance di TON è stata favorita dallo slancio che il suo ecosistema ha recentemente guadagnato. In riferimento ai parametri on-chain, il TVL della rete TON ha raggiunto il massimo storico di 170 milioni di dollari, e anche il numero di indirizzi attivi mensili è più che raddoppiato, da 744.000 a marzo al massimo storico di 1,7 milioni di aprile. Un fattore chiave per la crescita dell'ecosistema TON è stata "The Open League", un'iniziativa di ricompense della comunità che mira a incentivare l'utilizzo della rete attraverso un montepremi totale di 30 milioni di token TON. D'altra parte, BNB ha continuato a rappresentare una delle migliori performance negli ultimi mesi, grazie alla sua domanda che è rimasta a un livello elevato. In particolare, Binance ha introdotto il suo primo Megadrop ad aprile, consentendo ai possessori di BNB di guadagnare ricompense bloccando i propri BNB e completando una serie di missioni.
- ◆ ETH e BTC hanno entrambi registrato un calo di circa l'8% ad aprile. Uno sviluppo significativo per BTC ed ETH ad aprile è stata l'approvazione, da parte delle autorità di regolamentazione di Hong Kong, di diversi ETF spot su BTC ed ETH. Tre ETF spot BTC e tre ETF spot ETH hanno iniziato a essere scambiati a Hong Kong il 30 aprile. Nonostante la scala ridotta a causa delle differenze di mercato, questo evento segnala ancora progressi positivi per le due principali

criptovalute. Al contrario, XRP e SHIB hanno registrato perdite maggiori, chiudendo il mese con cali MoM rispettivamente del 17,1% e del 19,2%.

- ◆ DOGE, ADA, SOL e AVAX si trovavano nella fascia più bassa della performance ad aprile, registrando un calo significativo dell'andamento dei prezzi. I primi tre hanno registrato tutti un calo mensile di circa il 29%, mentre AVAX ha registrato un calo mensile del 33,3%.

2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



Fonte: DeFiLlama
al 30 aprile, 2024

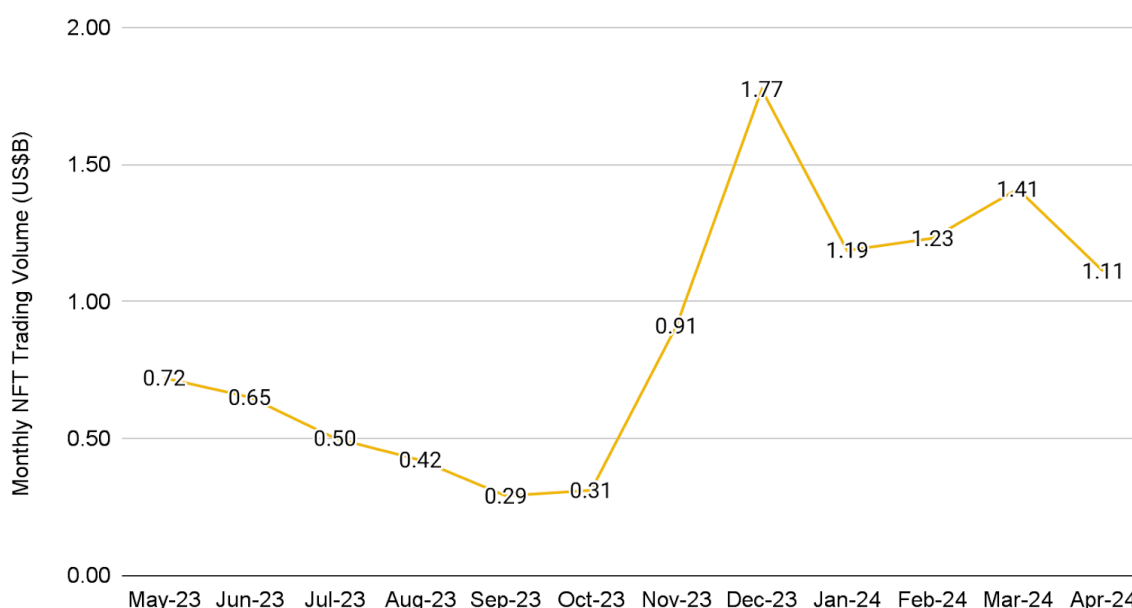
In linea con il mercato in generale, anche la DeFi ha assistito a un periodo di calma ad aprile, registrando un leggero calo MoM dello 0,7%. Tra le prime dieci chain, Merlin Chain, un Layer 2 nativo di Bitcoin, ha registrato la crescita maggiore con un guadagno MoM del 1000%, superando il miliardo di USD in TVL. Un contributo significativo alla crescita del TVL di Merlin è stato Solv Protocol, che ha recentemente lanciato un token BTC fruttifero, SolvBTC, insieme al suo sistema di punti, portando a un sostanziale afflusso di capitale.

Per quanto riguarda i protocolli, tra le performance migliori figurano Pendle e Hyperliquid. Sostenuto dal trend dei sistemi a punti nel mercato attuale, il TVL di Pendle ha superato i 5 miliardi di dollari. Anche il volume di trading cumulativo del protocollo ha registrato un aumento, superando i 15 miliardi di dollari, con contributi provenienti da pool popolari

legate ai liquid restaking token ("LRT") e USDe. Hyperliquid, un Layer 1 con un DEX perpetuo, ha recentemente lanciato la funzione di trading spot e PURR, una meme coin con il nome della mascotte del protocollo, come primo token scambiabile. Il team ha lasciato intendere che gli utenti saranno presto in grado di implementare token nativi e order book spot on-chain permissionless sul Layer 1 Hyperliquid. Come Layer 1, il TVL di Hyperliquid pari a 435 milioni di dollari ha superato quello di Aptos, Near e Cardano, grazie alla sua elevata liquidità e allo stack tecnologico ottimizzato.

2.2 Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: CryptoSlam
al 30 aprile 2024

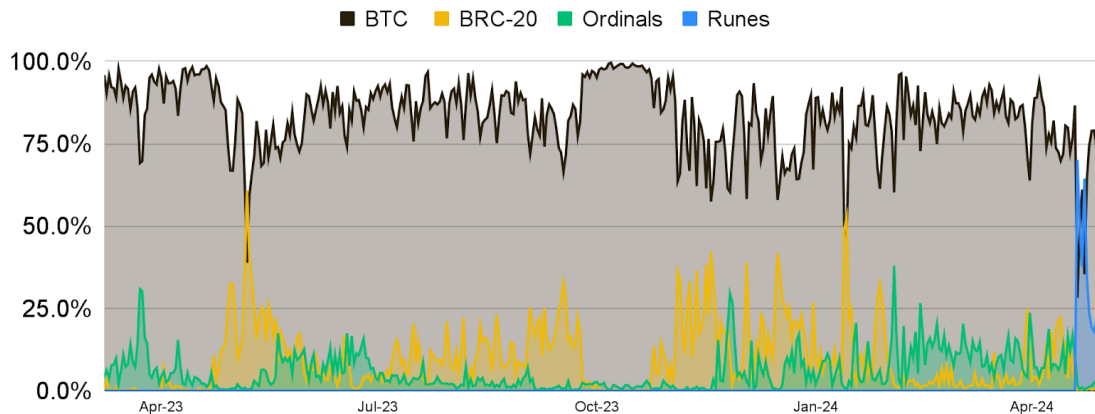
Il mercato NFT ha registrato un calo ad aprile, registrando un volume totale di vendite pari a 1,11 miliardi di dollari, con una diminuzione del 21% rispetto a marzo. Le collezioni Bitcoin hanno continuato ad attirare l'interesse dei collezionisti ad aprile. In particolare, quattro delle prime cinque collezioni in termini di volume di vendite sono state collezioni Bitcoin, ovvero Ordinals, PUPS, WZRD e NodeMonkes, che hanno registrato complessivamente un volume di vendite pari a 423 milioni di dollari. Il sentiment per le collezioni Ethereum è rimasto scarso. Blue-chip come CryptoPunk e Bored Ape Yacht Club hanno registrato volumi di vendita bassi, rispettivamente di 26 milioni di dollari e 25 milioni di dollari. In termini di volumi di vendita NFT sulle principali chain, Bitcoin è in testa con un volume di vendite pari a 567 milioni di dollari, seguito da Ethereum con 241 milioni di

dollari e Solana con 153 milioni di dollari. Su base percentuale, Bitcoin ha registrato una diminuzione del 5% del volume totale, mentre Ethereum e Solana hanno entrambi assistito a notevoli cali vicini o superiori al 50%, suggerendo che i collezionisti hanno recentemente spostato la loro attenzione sulle collezioni Bitcoin.

I grafici del mese

Runes ha generato commissioni per oltre 130 milioni di dollari dal suo lancio

Grafico 5: Runes ha contribuito a circa il 33% delle commissioni sulla rete Bitcoin dal suo lancio, avvenuto il 20 aprile



Fonte: Dune (@cryptokoryo), Binance Research
Al 30 aprile 2024

Runes Protocol, un nuovo standard per token fungibili sulla rete Bitcoin, ha generato commissioni per oltre 130 milioni di dollari dal suo lancio, avvenuto il 20 aprile. Runes è stato creato da Casey Rodarmor, lo sviluppatore dietro il protocollo Ordinals, che ha portato le Inscription (ovvero NFT) su Bitcoin. Runes utilizza il modello degli output delle transazioni non spesi ("UTXO") di Bitcoin, in combinazione con l'opcode OP_RETURN, per consentire agli utenti di "incidere" (creare e impostare proprietà), emettere e trasferire token fungibili sulla rete.

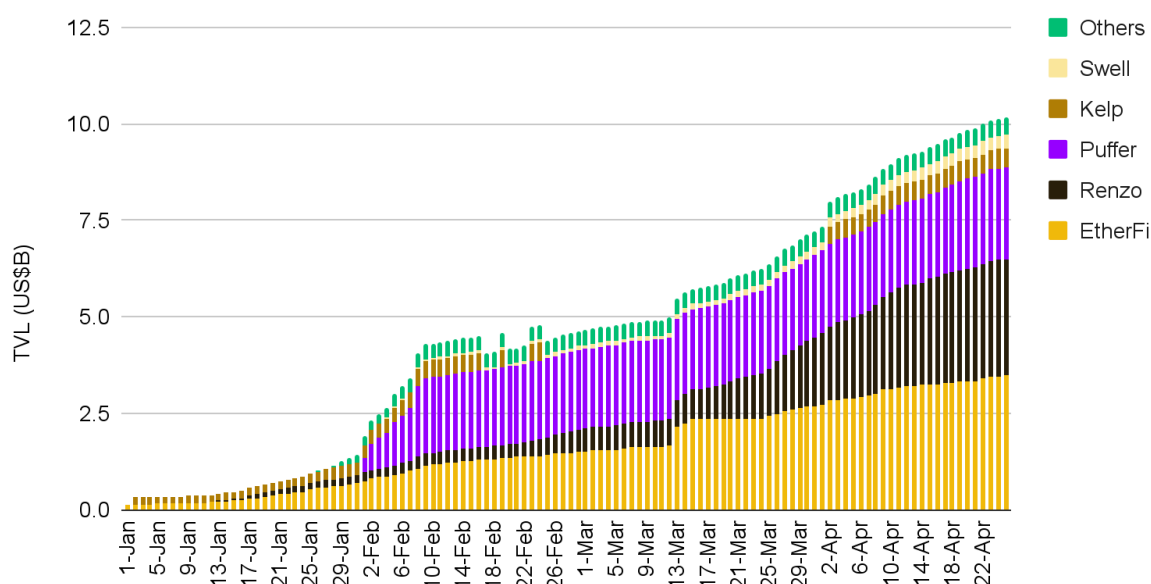
Prima di Runes, i token fungibili erano resi possibili su Bitcoin attraverso lo standard dei token BRC-20, rilasciato nel 2023. Tuttavia, i token Runes sono più efficienti dei BRC-20 e lasciano un footprint on-chain minore, contribuendo a ridurre il carico sulla rete e a una maggiore scalabilità. Questi token sono anche compatibili con il Lightning Network di Bitcoin, mentre i BRC-20 non lo sono. BRC-20 è uno standard di token fungibili costruito sul protocollo Ordinals, che è progettato per i token non fungibili. Questo aiuta a spiegare perché i BRC-20 sono più complessi dei token Runes, che si basano su una loro tecnologia indipendente e non sono correlati al protocollo Ordinals.

Sin dal suo lancio, le transazioni avvenute tramite Runes hanno contribuito in modo significativo all'attività sulla rete Bitcoin. Dall'inizio, si sono verificate oltre 3 milioni di transazioni Runes, che rappresentano circa il 50% di tutte le transazioni Bitcoin nel

periodo. Questo si aggiunge agli oltre 2.000 BTC in commissioni generate da Runes, circa il 33% di tutte le commissioni della rete Bitcoin dal 20 aprile.

La crescita del liquid restaking non mostra segni di rallentamento

Grafico 6: Il TVL dei protocolli di liquid restaking supera i 10 miliardi di dollari



Fonte: Dune Analytics (@cryptokoryo_research), Binance Research
Al 30 aprile 2024

I protocolli di liquid restaking accettano depositi (ad es., ETH, token di liquid staking) dagli utenti e in cambio offrono loro un liquid restaking token ("LRT"). Questi LRT possono quindi essere utilizzati per partecipare al più ampio ecosistema crypto, consentendo così agli utenti di mantenere la liquidità o addirittura di guadagnare un rendimento aggiuntivo nella DeFi.

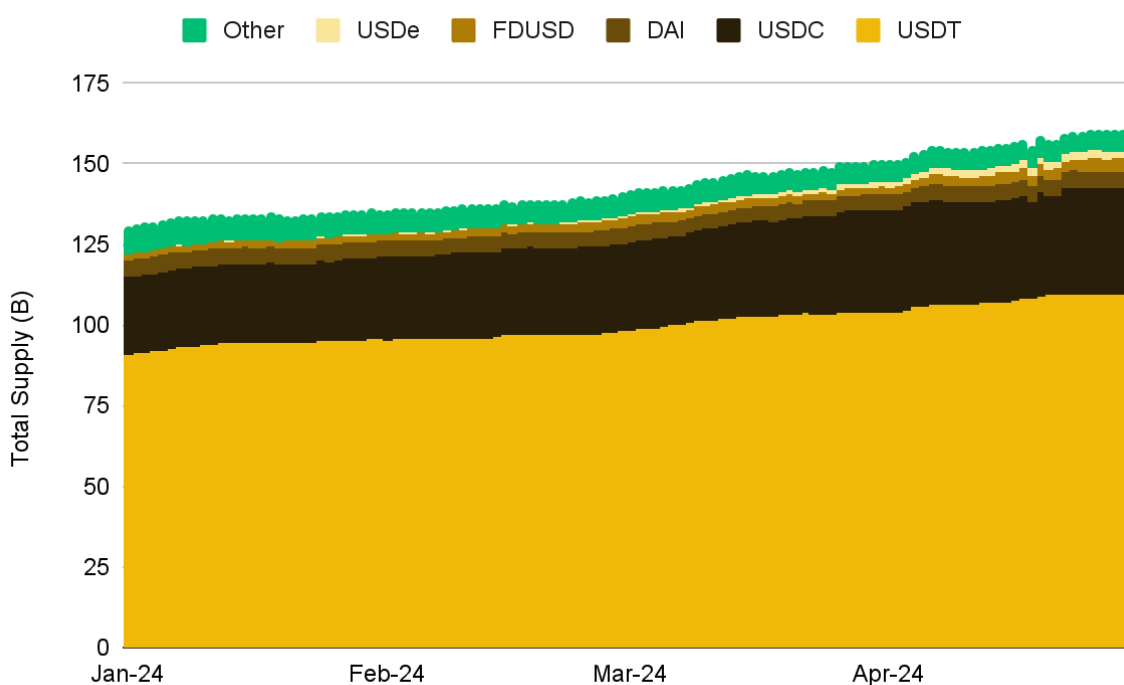
Negli ultimi mesi, abbiamo assistito a un costante aumento del TVL dei protocolli di liquid restaking, con il TVL che ha superato la soglia dei 10 miliardi di dollari ad aprile. Oltre ai vantaggi in termini di liquidità degli LRT, un fattore chiave della crescita è stato il "point farming", in cui gli utenti partecipano a questo tipo di protocolli per guadagnare punti e avere la possibilità di ricevere futuri airdrop. Questo ha anche innescato una serie di integrazioni e partnership tra LRT e protocolli DeFi, grazie ai quali gli utenti ricevono punti potenziati quando utilizzano i loro LRT in protocolli DeFi selezionati.

Gli LRT non sono però privi di rischi. Gli utenti accettano un ulteriore livello di rischi smart contract e rischi specifici del protocollo rispetto a quando interagiscono direttamente con EigenLayer. Ad esempio, il recente depeg di ezETH di Renzo Protocol evidenzia anche il rischio di prezzo degli LRT. Il prezzo del token ezETH su Uniswap è sceso

temporaneamente a un minimo di circa 688\$, causando liquidazioni per oltre 60 milioni di dollari sui protocolli di prestito Morpho e Gearbox.

L'offerta di stablecoin si avvicina ai massimi degli ultimi due anni

Grafico 7: L'offerta totale di stablecoin ancorate a USD ha registrato una tendenza al rialzo quest'anno, raggiungendo 160 miliardi di dollari ad aprile, il livello più alto in quasi due anni



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Al 30 aprile 2024

L'offerta totale di stablecoin ancorate al dollaro statunitense ha registrato una tendenza al rialzo significativa quest'anno, con un aumento del 22,5% da inizio anno. Alla fine di aprile, l'offerta totale aveva raggiunto i 160 miliardi di dollari, il livello più alto in quasi due anni. Questo aumento è in linea con la più ampia ripresa del mercato, evidenziando le stablecoin come un indicatore chiave della domanda del mercato crypto.

In particolare, FDUSD di First Digital e USDe di Ethena sono stati i maggiori beneficiari di questa crescita, aumentando rispettivamente dell'80,0% e del 52,3% solo nel mese di aprile. FDUSD detiene ora un'offerta di 3,9 miliardi di dollari, mentre l'offerta di USDe è pari a 2,3 miliardi di dollari, posizionando entrambe tra le cinque maggiori stablecoin. La crescita di USDe è stata trainata dal suo esclusivo meccanismo delta-hedged, che consente di offrire rendimenti interessanti ai suoi possessori. USDe è stata anche in grado di capitalizzare sulla sua campagna shards iniziale e ora sta coinvolgendo gli utenti con una campagna sats in corso. Nel frattempo, FDUSD è riuscita ad attirare utenti con la sua

politica di zero commissioni di trading sugli exchange centralizzati ("CEX"). La stablecoin sta anche ampliando la sua portata on-chain, essendosi recentemente integrata con la blockchain Sui, che si aggiunge alla sua presenza esistente su Ethereum e BNB Chain.

Mentre le stablecoin continuano a svolgere un ruolo importante nei mercati crypto, con l'ingresso di importanti attori come Ripple, si prevede che l'offerta di stablecoin continuerà ad aumentare, soprattutto se lo slancio positivo del mercato persiste.

L'ecosistema TON guadagna terreno

Grafico 8: Il TVL DeFi su TON raggiunge il massimo storico



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Al 30 aprile 2024

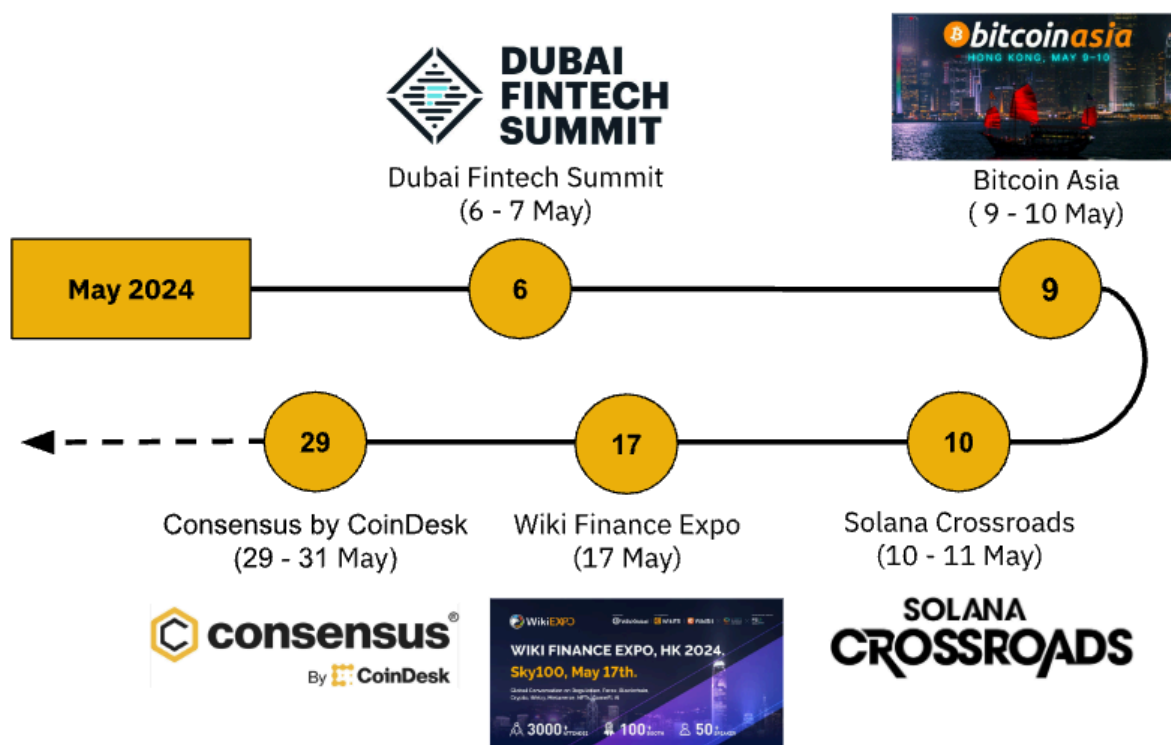
Dopo il ritorno di Toncoin tra le prime 10 crypto per capitalizzazione di mercato (escluse le stablecoin) a marzo, la rete TON ha continuato a guadagnare terreno per tutto il mese di aprile. In particolare, il TVL DeFi ha raggiunto un nuovo massimo storico a 170 milioni di dollari grazie alla crescita dell'attività sulla rete. Anche gli indirizzi attivi mensili sono più che raddoppiati da 744.000 a marzo al massimo storico di 1,7 milioni di aprile, stando ai [dati di Token Terminal](#).

La crescita delle metriche on-chain di Toncoin è stata in gran parte guidata dal lancio di "The Open League" avvenuto l'1 aprile. L'iniziativa mira a portare milioni di utenti Telegram on-chain e a promuovere l'attività sulla rete TON. Un incentivo chiave è l'allocazione di 30 milioni di token TON (pari a circa 115 milioni di USD) come ricompense per la comunità, finalizzate a incoraggiare la partecipazione attiva di utenti e sviluppatori.

Nell'ultimo mese sono state annunciate anche importanti partnership, che hanno attirato maggiore attenzione sulla rete TON. Ad esempio, il lancio della stablecoin USDT sulla rete TON il 19 aprile mira a consentire pagamenti fluidi e a fornire un'infrastruttura di pagamento globale a un enorme pubblico di oltre 900 milioni di utenti Telegram. Inoltre, la TON Foundation ha annunciato una partnership con HashKey Group per facilitare i servizi on-ramp e off-ramp per gli utenti del wallet Telegram nella regione Asia-Pacifico.

4 Prossimi eventi e sblocchi di token

Grafico 9: Eventi di rilievo a maggio 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	\$334.49M	2.52%	22 May
MEMECOIN	\$MEME	\$140.12M	32.22%	3 May
APTOS	\$APT	\$104.39M	2.65%	12 May
ARBITRUM	\$ARB	\$97.93M	3.49%	16 May
STARKNET	\$STRK	\$78.72M	8.79%	15 May
dYdX	\$DYDX	\$71.00M	11.09%	1 May
Optimism	\$OP	\$61.12M	2.31%	29 May
ImmutableX	\$IMX	\$53.61M	1.75%	17 May
Ethena	\$ENA	\$48.12M	3.76%	1 May
sui	\$SUI	\$40.85M	2.67%	3 May

Fonte: Token Unlocks, 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



Q1 State of Crypto: Market Pulse

Una raccolta dei principali grafici e approfondimenti sul mercato



Il futuro di Bitcoin #1: L'halving e il suo impatto

Uno sguardo all'halving di Bitcoin del 2024, ai potenziali impatti sulle metriche chiave di Bitcoin, sul settore di mining e altro ancora



Perché dovrebbe interessarti la disponibilità dei dati

Un'analisi tecnica approfondita del mercato della disponibilità dei dati ("DA")



Approfondimenti mensili sul mercato - aprile 2024

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 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.

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.