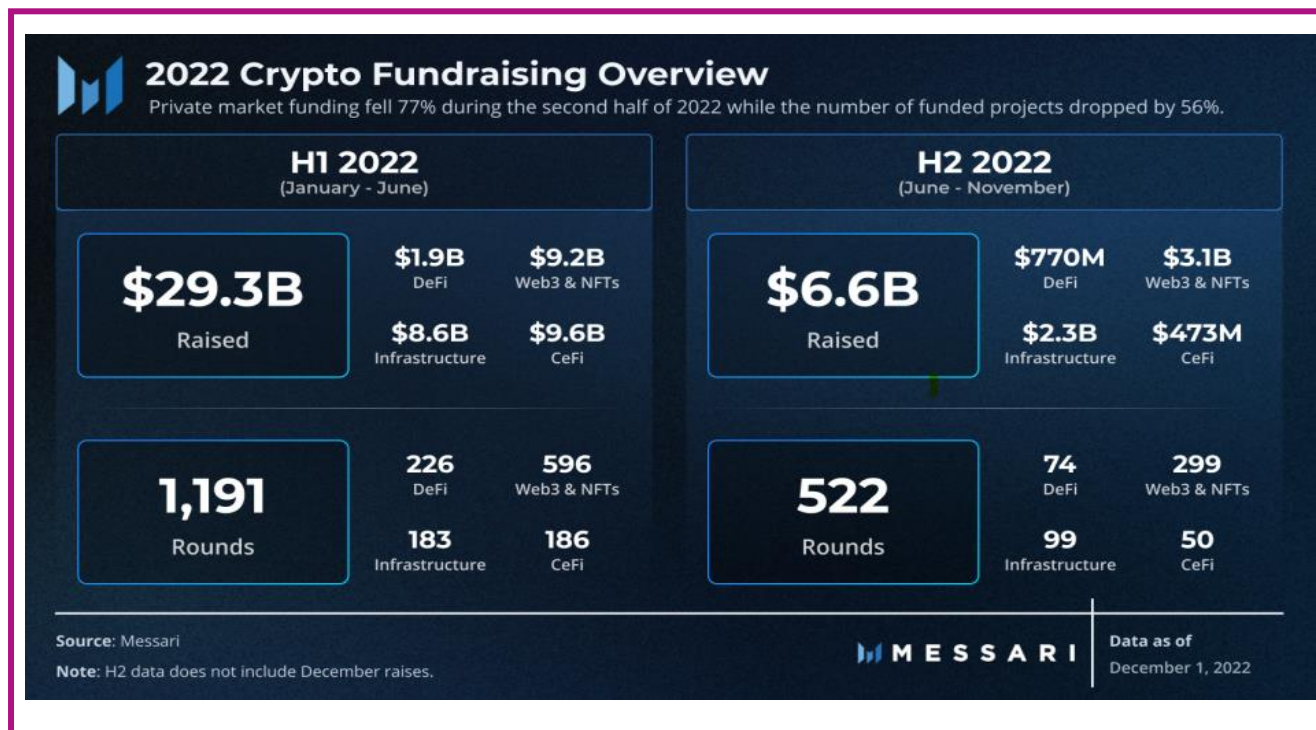


BRIGHTSIDE
CAPITAL

Back to basics

Gennaio 2023

Crypto Funding



Durante tutto il 2021 gli investimenti nel mondo crypto tra infrastrutture centralizzate, startup di infrastrutture decentralizzate ed NFT e startup di “Finanza Centralizzata” hanno totalizzato 28,5 BN USD. Solo nella prima metà del 2022 questo importo è stato sorpassato, raggiungendo 29,3 BN USD di finanziamento totale. Tuttavia, nella seconda metà del 2022, si è assistito ad un rallentamento rilevante (-77% rispetto alla prima metà del 2022).

Il valore totale degli investimenti a fine novembre 2022 è comunque del 25% più alto rispetto al FY 2021.

Prezzo di Bitcoin e «Hodlers»



Institutional interest may be showing some early life with OTC desk holdings spiking over the past week



Il recente rally di prezzo che ha interessato Bitcoin ad inizio 2023 (+38%, da 16.5k USD a circa 23k USD) sembra aver visto buona partecipazione da parte degli investitori istituzionali, come testimoniato dalla prima evidenza che mostra i token detenuti dagli intermediari che operano fuori mercato, e che permettono agli investitori istituzionali di scambiare size rilevanti senza incorrere in spread di prezzo troppo elevati.

Bitcoin: Total Supply Held by Long-Term Holders [BTC]



© 2023 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

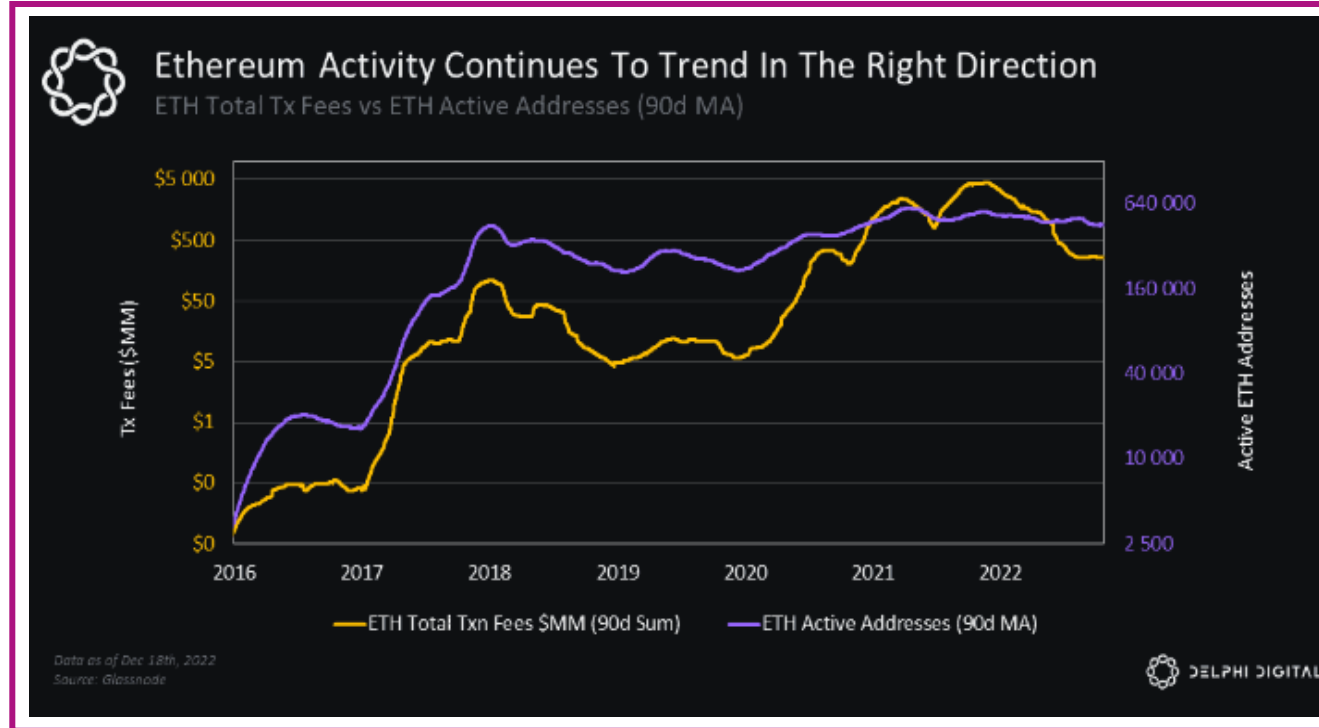
Inoltre, il numero di Bitcoin detenuti dai “Long Term Holders” (coloro che possiedono BTC per più di 155 giorni, da Glassnode, linea arancio) ha raggiunto nuovi livelli massimi ad inizio 2023, come da secondo grafico.

Utilizzo della leva finanziaria



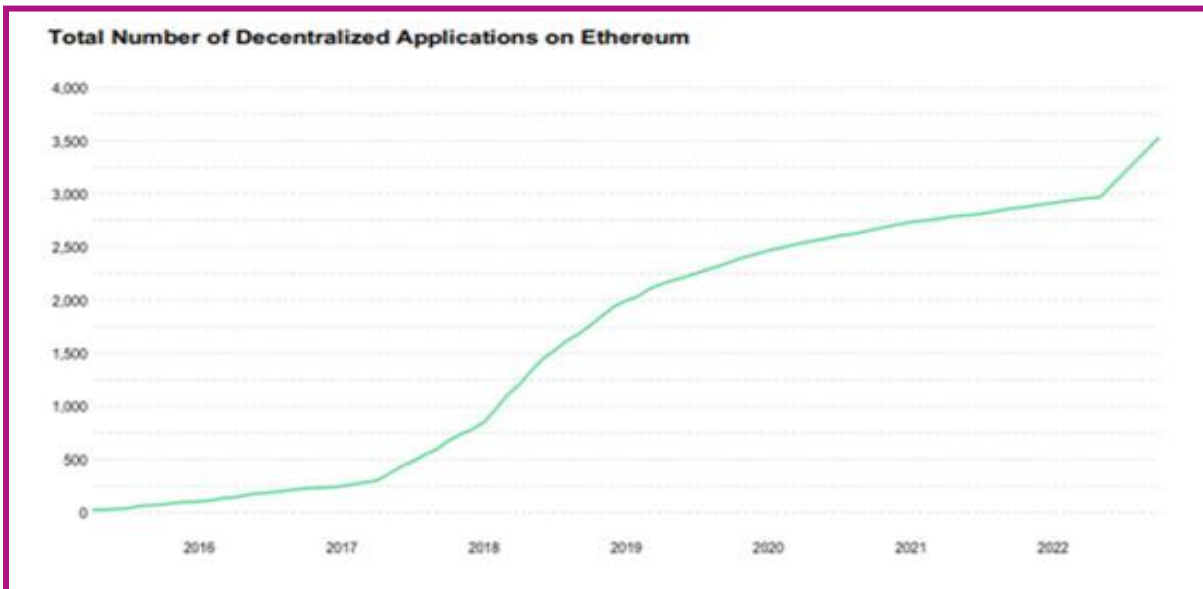
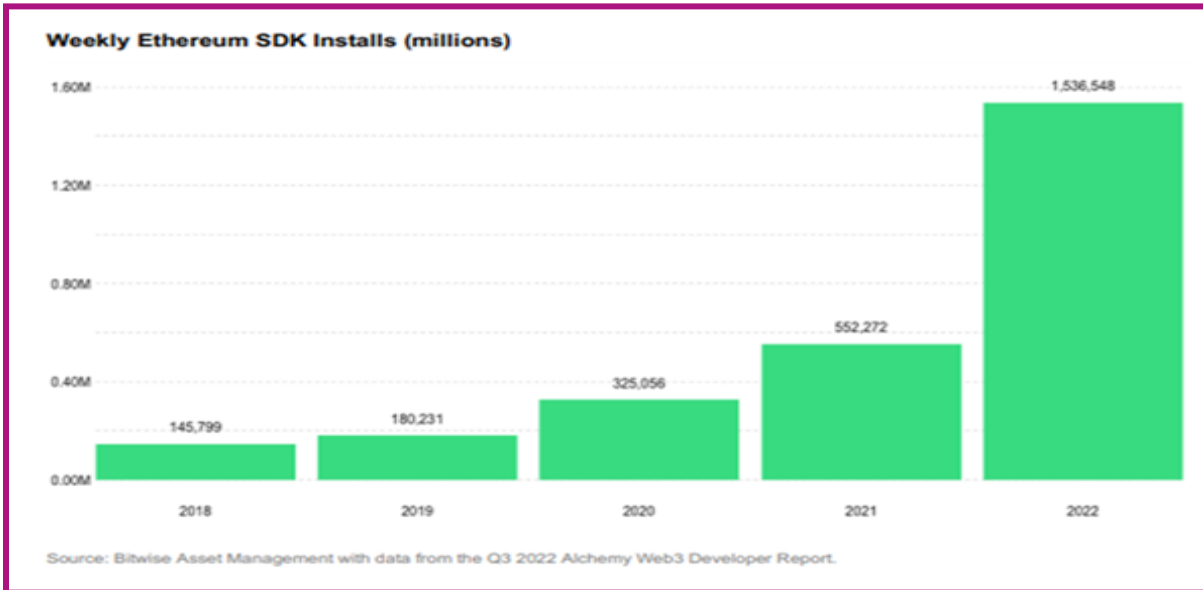
L'utilizzo della leva nelle operazioni di acquisto e vendita di Bitcoin (sottoforma di «*open interest*») è quasi tornato ai livelli di inizio 2021, con un ribasso sostanziale dopo il fallimento dell'exchange di cryptovalute FTX a novembre.

Utenti su Ethereum



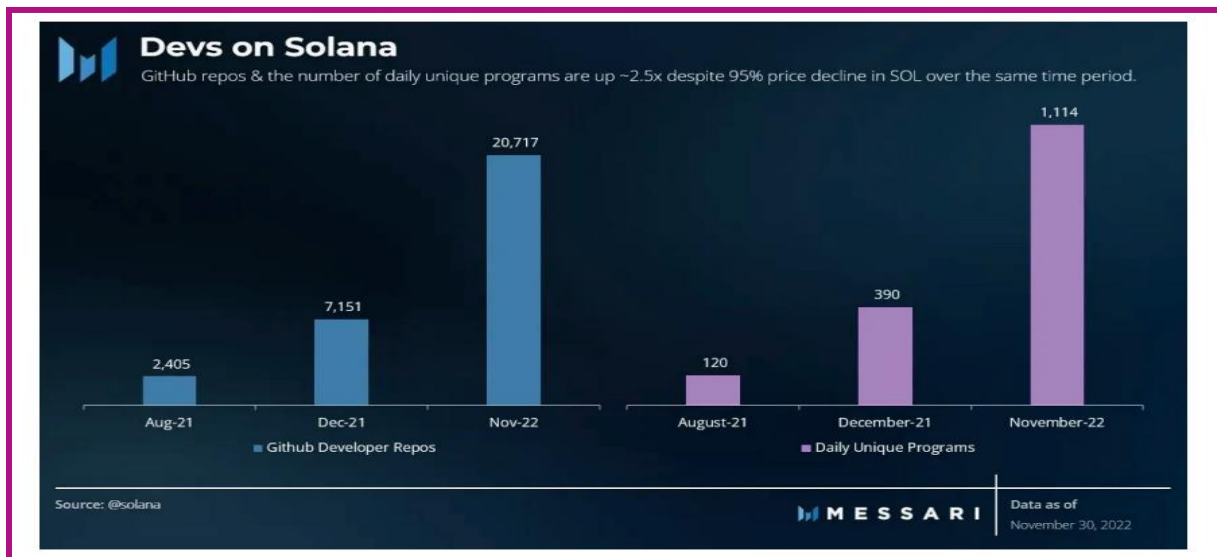
Nonostante il forte ribasso di prezzo che ha caratterizzato ETH durante il 2022 (-68%), il numero di utenti attivi sulla rete (linea viola) è rimasto piuttosto stabile durante l'anno.

Sviluppatori su Ethereum

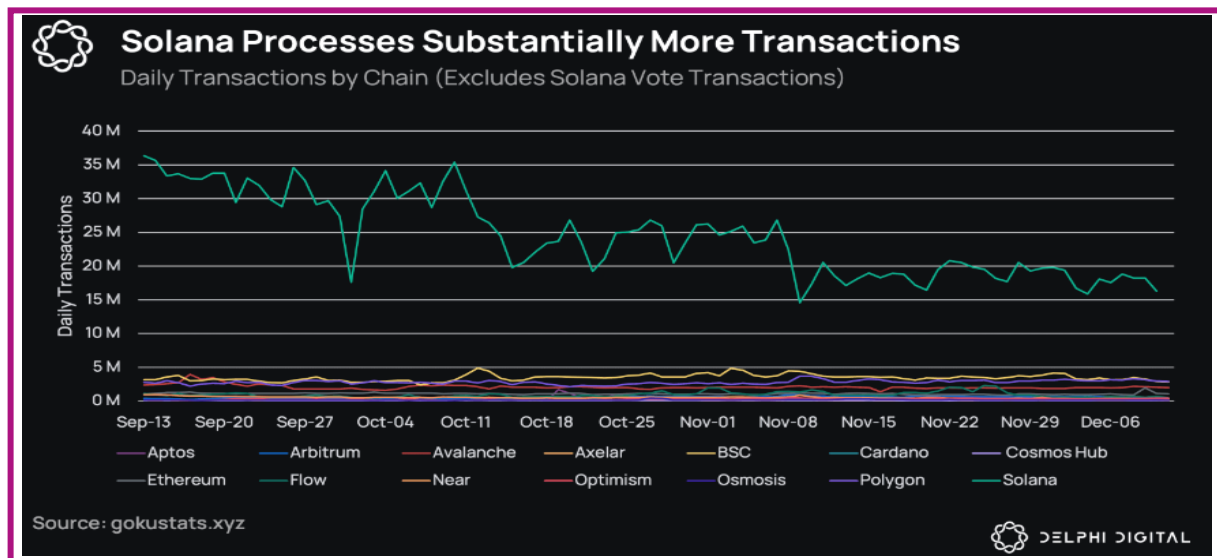


A fine Q3 2022, il numero di SDK (Software Development Kit, pacchetto per sviluppatori) per Ethereum installati dagli sviluppatori è quasi triplicato rispetto al 2021 (primo grafico), mentre il numero di app decentralizzate create sulla blockchain continua a crescere (secondo grafico).

Altre blockchain Layer 1

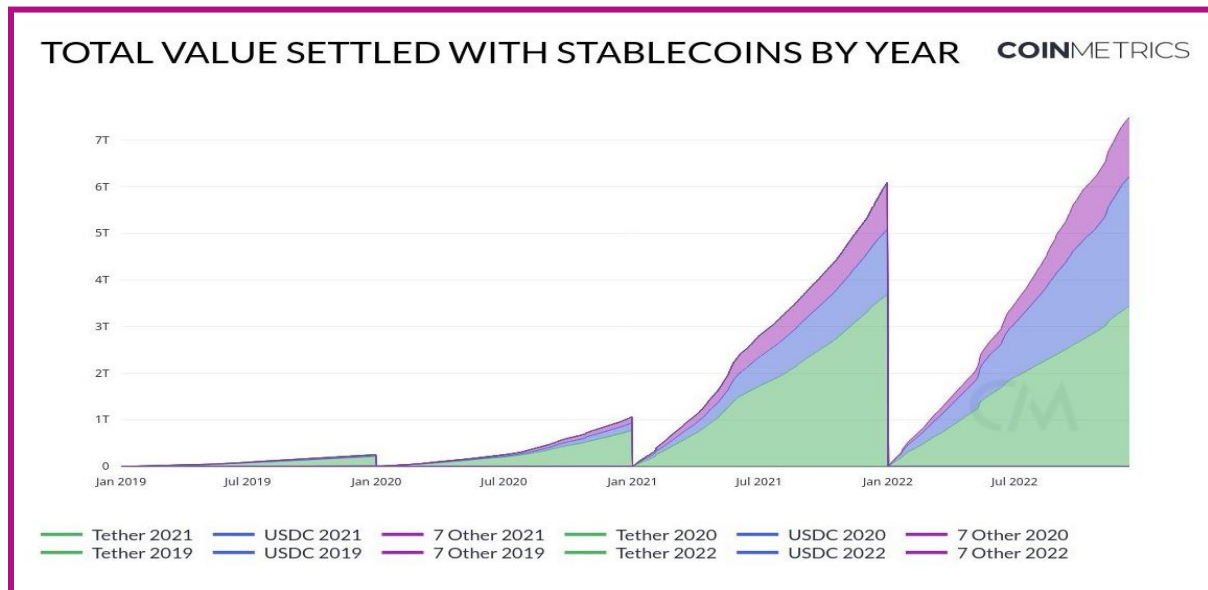
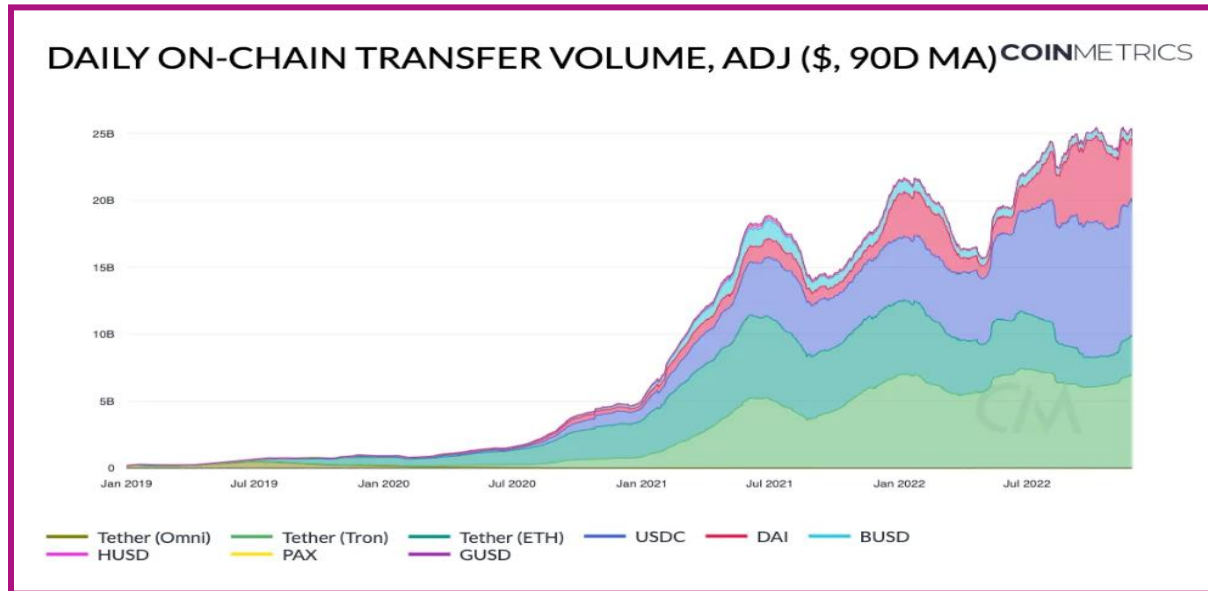


Al di fuori di Ethereum, il pacchetto per sviluppatori Solana Web3 è il più utilizzato. L'adozione ha continuato ad aumentare settimana dopo settimana, da 87.000 download settimanali di un anno fa, a 200.000 a giugno, a 365.000 nella prima settimana di novembre e, più recentemente, a 420.000 nella prima settimana di dicembre, mantenendo un trend al rialzo anche a seguito del crollo di FTX. Il forte interesse degli sviluppatori è anche mostrato dal numero di «cartelle» su Github (una piattaforma open-source per lo sviluppo di software) e dal numero di programmi unici giornalieri (primo grafico): entrambi sono aumentati di 2.5x volte anno su anno, nonostante i prezzi di SOL siano scesi del -95% nello stesso intervallo di tempo.



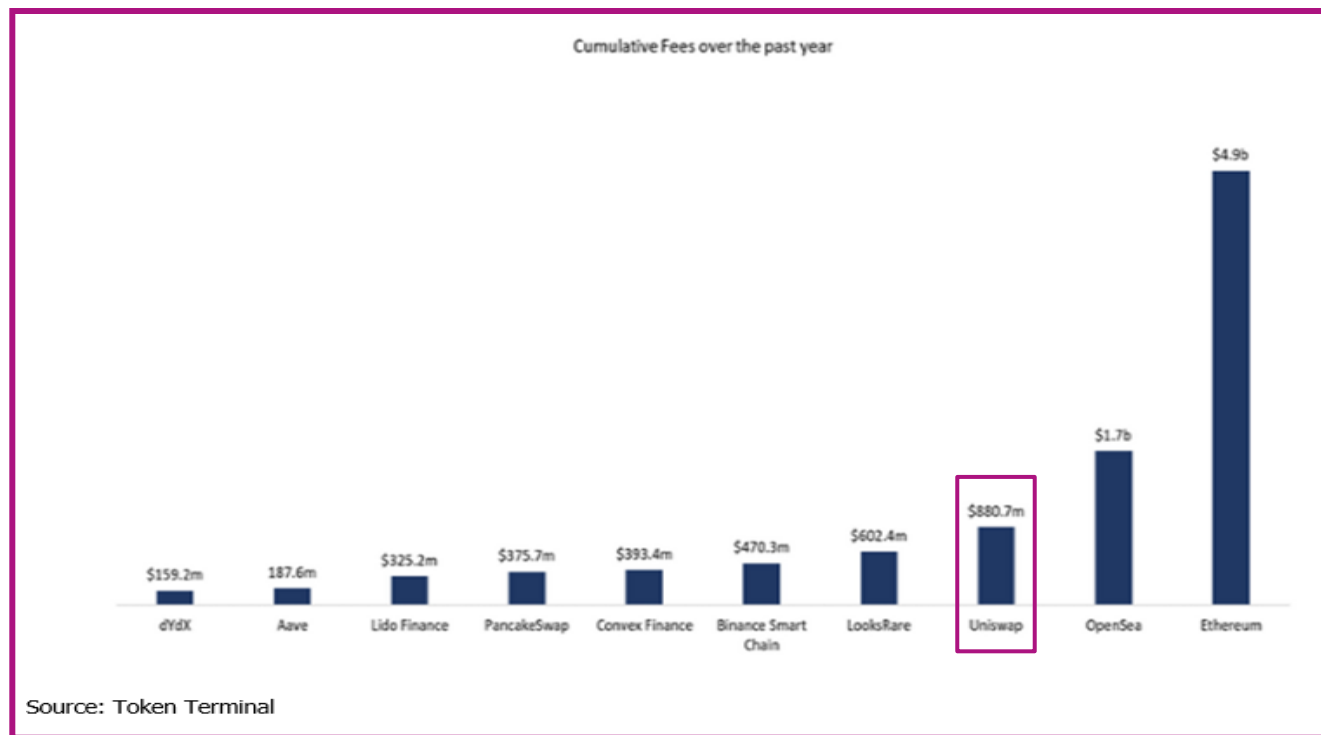
Anche se non risulta una metrica perfetta per valutare la domanda complessiva, Solana processa tra 15 e 20M di transazioni giornaliere (secondo grafico), un ordine di magnitudine ben superiore rispetto a quello delle altre blockchain.

DeFi - Stablecoins



Con riferimento agli stablecoins, l'adozione e l'utilizzo dei dollari digitali non hanno accennato a rallentare durante il 2022, nonostante i mercati crypto in forte ribasso. A fine novembre, il valore giornaliero scambiato su blockchain tramite stablecoin è vicino ai massimi storici di 25 BN USD al giorno, mentre il volume totale regolato on-chain nell'anno è stato di più di 7 TN USD (in aumento del +16% rispetto al 2021), un valore superiore ai pagamenti regolati sull'anno da Mastercard (2.2 TN USD) e da American Express (1 TN USD).

DeFi - Exchange Decentralizzati



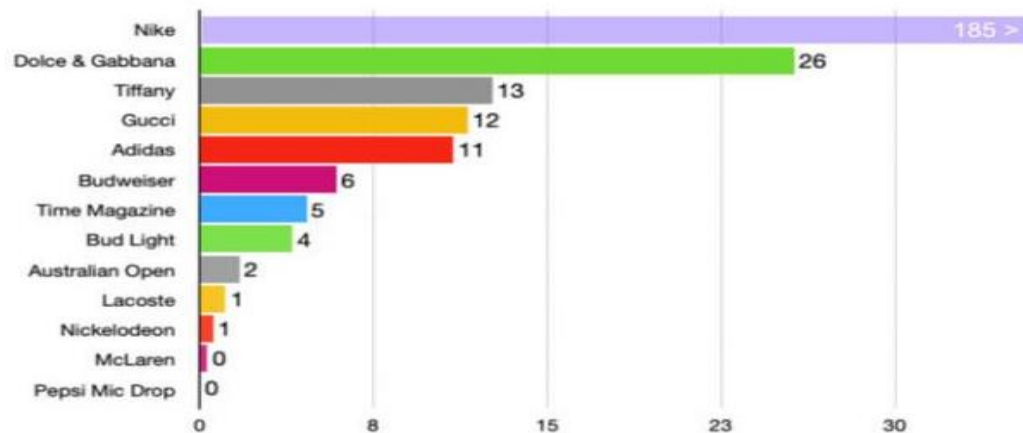
Durante il 2022, complice il fallimento dell'exchange di cryptovalute FTX, numerosi utenti si sono allontanati dalle piattaforme centralizzate per scambiare i propri asset digitali. Uno dei maggiori beneficiari di questo trend è stato Uniswap, l'exchange decentralizzato di maggior successo nello spazio con 45,000 utenti attivi giornalmente ed un volume medio giornaliero di scambi di 1.6 BN USD.

Durante il 2022, il protocollo è riuscito a generare 880 M USD in fees di trading, come da evidenza a sinistra.

NFTs



Brand revenues from NFTs (\$ millions)



Durante il 2022 numerosi brand si sono avvicinati al mondo dei collectibles digitali, come mostrato nella prima evidenza, generando ricavi sostanziali dalla vendita degli NFT delle proprie collezioni (seconda evidenza). Nike, l'azienda più attiva di tutti in questo senso, ha sviluppato ricavi per più di 160 M USD.

Tokenizzazione di asset



Institution	Type	Date	Asset	Project description
Citi	Bank	Jun 8, 2022	Investment	Citi invests in blockchain trade finance startup LiquidX
HOUSEBIT	Corporate	Jun 8, 2022	Real estate	HouseBit Completes First Fully Tokenized Property at The Loft in Downtown Miami
J.P.Morgan	Bank	Jun 6, 2022	T-Bonds	J.P. Morgan's Onyx Has Tokenized \$300B of US T-Bonds So Far
J.P.Morgan	Bank	May 31, 2022	DeFi	J.P. Morgan in Singapore MAS tokenization pilot for DeFi on public blockchain
MITSUI & CO. DIGITAL ASSET MANAGEMENT	Asset manager	May 13, 2022	Real Estate	Mitsui partners MUFG SBI for more real estate tokenization
Yield Crowd	Investment manager	Apr 25, 2022	Real Estate	Yield Crowd Tokenizes US \$50M Real Estate Portfolio on Stellar Blockchain
Singtel	Corporate	Apr 20, 2022	Bond	Singtel partners UOB to issue \$100m tokenized bond on ADDX
CRÉDIT AGRICOLE	Bank	Dec 21, 2021	Investment	Crédit Agricole Group finalizes the first investment in an Italian startup with BlockInvest
WIEN ENERGIE	Corporate	Dec 15, 2021	Joint venture	RIDDLE&CODE in blockchain joint venture with Wien Energie for renewable energy
FOOTIECOIN	Start up	Dec 9, 2021	Fund	Tokenized fund for footballers' image rights launches
HSBC	Bank	Dec 14, 2021	Settlement	HSBC and Wells Fargo launch blockchain-based FX settlement
iMining	Corporate	Nov 11, 2021	Carbon Credit	iMining Partners with GuildOne to Fulfill Net Zero Commitment with Tokenized Carbon Credits on Cardano
Goldman Sachs	Bank	Nov 5, 2021	News	Goldman adopts DAML for digital asset tokenization efforts
HSBC	Bank	Sep 27, 2021	News	HSBC partners with SGX and Temasek digital asset venture, Marketnode
Deutsche Bank	Bank	May 19, 2021	ESG Bond	Deutsche Bank partners for ESG bonds, digital assets POC
LBBW	Bank	May 19, 2021	Note	Daimler issues the first fully digital note with LBBW

Tra la seconda metà del 2021 e la prima metà del 2022, alcuni tra i principali operatori finanziari hanno iniziato a rappresentare asset reali e finanziari sulla blockchain (tokenizzazione). Nell'evidenza a sinistra si mostrano i progetti o investimenti più rilevanti legati al tema.

Investment Giant KKR Puts Portion of Private Equity Fund on Avalanche Blockchain

The firm hopes that a tokenized fund will increase accessibility to individual investors.