



SILVERCASTLE

סיכום שנתי

ינואר 2024

מחלקת מחקר | סילבר קסטל | בית השקעות לנכסים דיגיטליים

סיכום שוק הקריפטו לשנת 2023 והסתכלות לשנת 2024

מבוא

שוק הקריפטו חווה בשנה החולפת התאוששות ופריחה מחדשת, תוך אופטימיות שחזרה לשווקים לאחר הנפילות והפרשיות של שנת 2022.

השוק חווה עליות מרשימות של הביטקוין ושאר המטבעות במהלך השנה, כאשר שווי השוק הכולל של מטבעות הקריפטו הוכפל מ-0.8 טריליון דולר בתחילת 2023 לכ-1.5 טריליון דולר בסופו. במקביל, גם חברות הקריפטו הנסחרות בארה"ב רשמו עליות משמעותיות השנה.

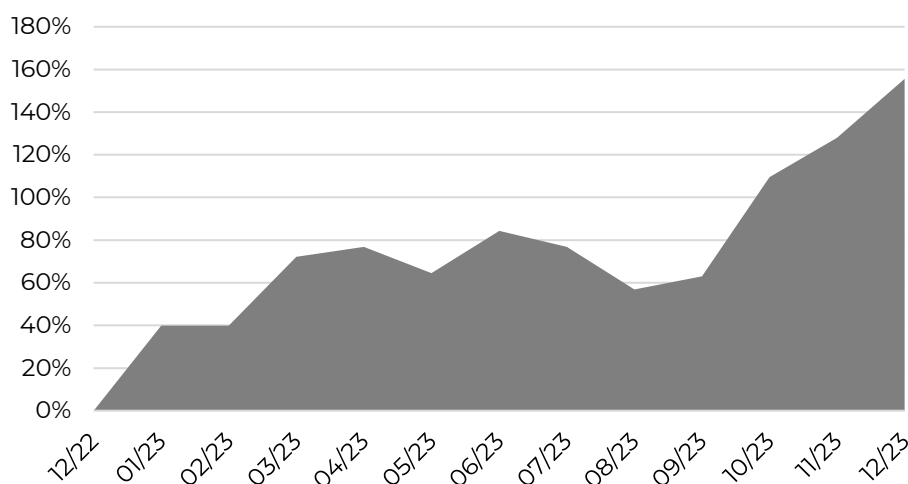
אופטימיות זו נבעה ממספר גורמי מיקרו ומאקרו שהשפיעו על העלייה הנוכחית, כך שהרוב המכריע של האירועים המשמעותיים היו חדשות טובות לתעשיית הקריפטו תוך התקדמות משמעותית והכרחית, ביניהם:

1. **האימוץ המוסדי הואץ** - האישור של תעודת הסל על הביטקוין, עם שמות גדולים כגון BlackRock ו-Fidelity. בדומה לתעודת סל הזהב הבינלאומית הראשונה ב-2004, תעודת הסל פותחת ערוץ חדש להון מסורתי מוסדי וקמעונאי שלא היה קיים בעבר.
2. **אירוע חציית הביטקוין באפריל 2024** - התגמול שיופחת על הפקת בלוק ביטקוין, נתפס בדרך כלל כסימן לעליות המטבע, בהתאם להיסטוריית מחזוריות אירועי חצייה קודמים.
3. **התפתחויות בנף הרגולטורי** - פסיקות חיוביות בתיקים בעלי פרופיל גבוה יצרו עניין מחדש מצד משקיעים בנוסף לכניסה אינטנסיבית של רגולטורים וניקיון השוק. פעולות אלה שיפרו את הביטחון והאמון של המשקיעים בתחום.

מבט שנתי על הביטקוין

הביטקוין החל את שנת 2023 במחיר של כ- \$16,000 אך במהרה החל לעלות וסיים את השנה במחיר של כ- \$43,000, זינוק של כ- 160%. גורמים רבים בהם נדון בסיכום זה, העצימו את הדיון סביב ביזור והשקעות אלטרנטיביות ללא מתווכים. במהלך השנה, הביטקוין הפך לאטרקטיבי יותר כהשקעה אלטרנטיבית.

תשואת הביטקוין בשנת 2023:



בסביבת מאקרו מאתגרת זו, מטבע האתריום (ETH) השני בגודלו עלה בכ-96%, ממחיר של כ-\$1,200 לכ- \$2,350, כאשר שווי השוק הכולל של שוק הקריפטו הגיע ליותר מ-1.5 טריליון דולר (90% צמיחה בשנה).

שווי שוק הקריפטו:





האם הביטקוין השיא תשואה טובה יותר ממניות של חברות קריפטו נסחרות בשנת 2023?

בעוד הביטקוין הפגין ביצועים מרשימים במהלך השנה, גם מניות וחברות שמעורבות ישירות בכריית קריפטו ובלוקצ'יין, הניבו ביצועים חזקים במהלך 2023:

1. Coinbase (COIN) - אחת מבורסות הקריפטו הגדולות בעולם בארה"ב, חוותה זינוק של כ-390%, על אף אתגרים משפטיים מול רשות ניירות ערך בארה"ב.

2. MicroStrategy (MSTR) - הידועה באחזקות ביטקוין משמעותיות, חוותה צמיחה של כ-370%.

3. Riot (RIOT) - חברת כריית הביטקוין העוסקת באספקת מחשבי כרייה, חוותה צמיחה של כ-340%.

העלייה המשמעותית של החברות מסמנת על קבלה ומיסוד נרחב של שוק הקריפטו בשווקים הפיננסיים.

השוואה בין ביצועי הביטקוין מול מדדי שוק פופולריים בשנת 2023:

BTC	Asset	160%
ETH	Asset	96%
S&P 500	Index	24%
Nasdaq Composite	Index	43%
MicroStrategy	Stock	350%
Coinbase	Stock	390%
Riot	Stock	350%

בלאקרוק נכנסת לשוק הקריפטו

בלאקרוק (BlackRock) הינה ענקית ההשקעות הגדולה בעולם, המנהלת נכסים בשווי של כ-10 טריליון דולר. החברה בעלת מוניטין רב בעולם הפיננסי ופועלת ברחבי העולם במגוון תחומים, הכוללים: ניהול השקעות, ניהול נכסים, שירותים פיננסיים וניהול סיכונים.

ביוני 2023, החברה הגישה בקשה לרשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) להשקת תעודת סל מסוג ETF שעוקבת אחרי הביטקוין (ספוט). תעודת סל ספוט היא קרן השקעה המחזיקה בנכס הבסיס אותו היא מייצגת. קרנות סל ספוט הן דרך נגישה ונוחה להשקעה בנכסים תוך היתרונות של נזילות גבוהה ועלויות נמוכות.

תעודת הסל של בלאקרוק, יחד עם עשר תעודות סל של חברות נוספות, אושרה בהחלטה היסטורית בתחילת ינואר 2024, ומהווה צעד משמעותי בהתפתחות שוק הקריפטו.

תעודות הסל צפויות להביא לשורה של יתרונות נוספים לשוק המטבעות הדיגיטליים:

- **נגישות השקעה בביטקוין לציבור הרחב:** כיום, השקעה בביטקוין דורשת ידע טכני מסוים ועלויות גבוהות. תעודות הסל מאפשרות לציבור הרחב להשקיע בביטקוין בקלות ובעלויות נמוכות.
- **הגברת הנזילות בשוק:** תעודות הסל תורמות לנזילות בשוק, כיוון שמאפשרות למשקיעים לקנות ולמכור בקלות ובמהירות, וצפויות ליצור ביקוש נוסף של ביטקוין.
- **העלאת אמון המשקיעים בשוק:** אישור תעודות הסל מדגיש למשקיעים כי הרגולטורים פועלים ופוסקים בשוק המטבעות הדיגיטליים, דבר שעשוי להוביל להגדלת האמון בשוק ולזרימה של הון מוסדי, בנוסף לרגולציה פעילה.

התפתחויות ברגולציה

העתיד של בייננס: בין קשיים לחדשנות

בייננס (Binance) בורסת הקריפטו הגדולה בעולם, עברה שנה רצופה בקשיים. החברה, שהוקמה בשנת 2017 על ידי צ'אנגפנג זאו (CZ) עצרה בעבר את הפעילות במספר מדינות עקב פסיקות רגולטוריות. הקשיים של בייננס הגיעו לשיאם בסוף נובמבר 2023, כאשר החברה הגיעה להסדר ענק של כ-4 מיליארד דולר עם ממשלת ארה"ב, בנוסף להתפטרות המנכ"ל CZ מתפקידו. ההסדר נוגע לפעילותה הבלתי חוקית של בייננס בארצות הברית, שכללה אי-עמידה בתקנות נגד הלבנת הון ומניעת מימון טרור. הסדר זה היווה מכה קשה לחברה ועלול להוביל להגבלות רגולטוריות נוספות ברחבי העולם. לאחר ההסדר, בייננס החלה ליישם מגבלות נוספות, שמצמצמות בהדרגה את פעילותה מול לקוחות אמריקאים וכן מול לקוחות בארצות שמוטלות עליהם סנקציות אמריקאיות.

במקביל לכך, במהלך השנה בייננס השיקה מספר מוצרים חדשים, כולל שירותי ניהול נכסים דיגיטליים ומסחר בחוזים עתידיים. הצלחת המוצרים החדשים של בייננס מעידה כי החברה עדיין שואפת לגדול ולהתפתח. עם זאת, העתיד של בייננס עדיין לא ברור והיא תצטרך להתמודד עם אתגרים רגולטוריים רבים ברחבי העולם.

ריפל זכתה בתביעה נגד ה-SEC

ביולי האחרון, ניצחה חברת ריפל (מטבע XRP, השישי בגודלו במונחי שווי שוק) בתביעה נגד רשות ניירות הערך האמריקאית. התביעה, שהוגשה על ידי ה-SEC ב-2020, האשימה את ריפל בהנפקה ומכירה לא חוקית של מטבעות, המהווים ניירות ערך, למשקיעים פרטיים ומוסדיים כאחד. לאחר למעלה משנתיים של משפטים נקבע כי XRP אינו מהווה נייר ערך עבור משקיעים. פסק הדין הוא ניצחון עבור ריפל, אך חשוב יותר, עבור כלל תעשיית הקריפטו בארה"ב. מדובר באבן דרך משמעותית, כאשר בפעם הראשונה בית משפט אמריקאי קובע שמטבע קריפטוגרפי אינו בהכרח נייר ערך.

ההתפתחויות הרגולטוריות שקרו השנה, בין היתר ההסדר של בייננס עם הממשל האמריקאי, עשויות להשפיע באופן משמעותי על השוק, ולהוביל להגבלות רגולטוריות נוספות ברחבי העולם, תוך התמודדות עם דרישות חדשות, כגון אי-עמידה בתקנות נגד הלבנת הון ומניעת מימון טרור. עם זאת, התפתחויות רגולטוריות עשויות לסייע בשיפור היציבות והביטחון של השוק, ומשקפות אכיפה מוגברת על ידי הרגולטורים בארה"ב, המסמנות מעבר לעבר פיקוח מחמיר יותר בתעשייה.

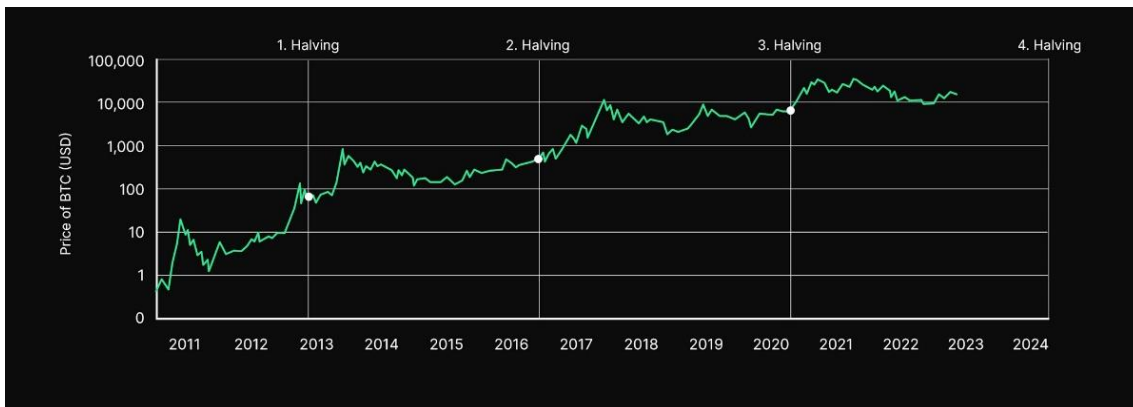
חציית הביטקוין: אירוע היסטורי

אם נסתכל על נתוני המסחר ההיסטוריים של הביטקוין, נבחין בתהליך שחוזר על עצמו - מחזוריות שאורכה ארבע שנים. כל מחזור כולל שלוש שנים של עליות חדות ושנה רביעית של ירידות חדות. המחזור האחרון של הביטקוין הסתיים בירידות חדות בשנת 2022, והחל בעליות חדות בשנת 2023. המחזוריות מושפעת מאירוע החצייה (Halving), שמתרחש במועד קבוע מראש - פעם בארבע שנים.

ב-10 באפריל 2024, אירוע החצייה הרביעי של הביטקוין ייצא לדרך, כאשר התגמול על כריית ביטקוין יופחת בחצי, כלומר הכורים יקבלו 50% פחות ביטקוין עבור אימות עסקאות. בעוד ארבע שנים, התשלום ייחתך שוב ב-50% וכך הלאה - עד כריית הביטקוין האחרון הצפויה ב-2140.

לאירוע החצייה השלכות משמעותיות על כורי הביטקוין: החצייה מקטינה את היצע מטבעות הביטקוין החדשים, מאחר והיא מקטינה את כדאיות הכרייה. הקטנת ההיצע עשויה לדחוף את מחיר הביטקוין למעלה. גם על פי אירועי חצייה קודמים ראינו כי לפני ואחרי אירוע החצייה, מחיר הביטקוין עולה דרמטית.

מחיר הביטקוין באירועי חצייה קודמים:



*גרף לוגריתמי



סיכום: במבט ל- 2024

למרות תנאי מאקרו מאתגרים, הצמיחה באימוץ מטבעות דיגיטליים נותרה חזקה ב-2023 והתחזית לשנת 2024 מצביעה על פוטנציאל צמיחה והתפתחות: אחד הגורמים המשמעותיים לכך הוא האישור שניתן על קרנות הסל, אשר עשוי לפתוח את הדלת לזרימת הון מוסדי לשוק, בנוסף להגברת הנזילות והעלאת הביטחון למשקיעים.

בנוסף, אירוע החצייה הקרב ובא, היסטורית הוביל לעליית מחירים משמעותית. תופעה זו נובעת מאירועי חצייה קודמים ומהצפי להפחתת ההיצע של הביטקוין בשוק, תוך כדי שמרבית הביטקוין כבר נכרו, מה שעשוי ליצור לחץ לעלייה במחיר.

עם זאת, צפויים אתגרים: עליית האינפלציה והריבית בעולם עשויות להשפיע לרעה על השוק ולגרום לחוסר ביטחון כלכלי, תוך חיפוש השקעות מקלט מסורתיות. בנוסף, הרגולציה ההולכת וגוברת עלולה להוביל לחוקים והגבלות חדשות בשוק.

אנו מעריכים כי השנים הקרובות עשויות להיות מעניינות מאוד בתחום הקריפטו, עם פוטנציאל גדול לצמיחה.

סיכום שנתי | ינואר 2024



SILVERCASTLE

מגדל סקיי, המסגר 35 תל אביב | www.silvercl.com | info@silvercl.com

המאמר נכתב על ידי מחלקת המחקר של סילבר קסטל. סילבר קסטל הינו בית השקעות לנכסים דיגיטליים המאפשר עבור לקוחות כשירים ומוסדיים חשיפה לתחום הנכסים הדיגיטליים על ידי קרנות פעילות. כמו כן, לחברה מספר אפיקים נוספים ביניהם מחקר ופיתוח באסטרטגיות מסחר מתקדמות ומוצרי השקעה שונים.

המאמר נכתב על ידי מחלקת המחקר של סילבר קסטל בע"מ, חברת בת של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה"). הסקירה במאמר זה מתבססת על נתונים פומביים ועלולות להתגלות טעויות או סטיות בין הערכות המובאות לבין התוצאות בפועל. המידע הכלול בסקירה אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה הצעה לציבור לרכישה או מכירה של ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור ואין לראות במאמר זה/או בדבר האמור בו משום הכוונה ו/או המלצה ו/או יעוץ לגבי ניירות ערך המוזכרים בה ואינה מהווה תחליף לשיקול דעת של כל משקיע פוטנציאלי. בנוסף לאמור לעיל, אין בסקירה כדי להוות תחליף ליעוץ השקעות בידי יועץ השקעות בעל רישיון על פי דין המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. בנוסף לאמור לעיל, אין בסקירה כדי להוות תחליף ליעוץ השקעות בידי יועץ השקעות בעל רישיון על פי דין המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מומלץ לכל רוכש של ניירות ערך לערוך את הבדיקות שיימצא לנכון, באופן עצמאי. כמו כן, לחברה מספר אפיקים נוספים. האמור לעיל בכל הקשור לחברה הינו תמצית בלבד, ועל מנת לקבל מידע נוסף על פעילותה, יש לקרוא את דיווחיה המיידים של החברה, לענין דוחות הדירקטוריון ובדוחותיה הכספיים המדווחים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov. החברה ו/או נושאי המשרה שלה עשויות לרכוש ו/או למכור ו/או להתעניין עבור עצמם או עבור לקוחותיהם בנכסים הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לנכסים הנסקרים.