

Sytuacja na rynku Kryptowalut na przestrzeni lat 2017-2018

Maciej Stefaniak

Na przestrzeni ostatniego roku mogliśmy zauważyć wyraźny wzrost zainteresowania inwestorów w temacie kryptowalut, był on spowodowany w głównej mierze rekordowym kursem Bitcoina, który w grudniu osiągnął cenę ponad 65000zł.

Czym są właściwie kryptowaluty?

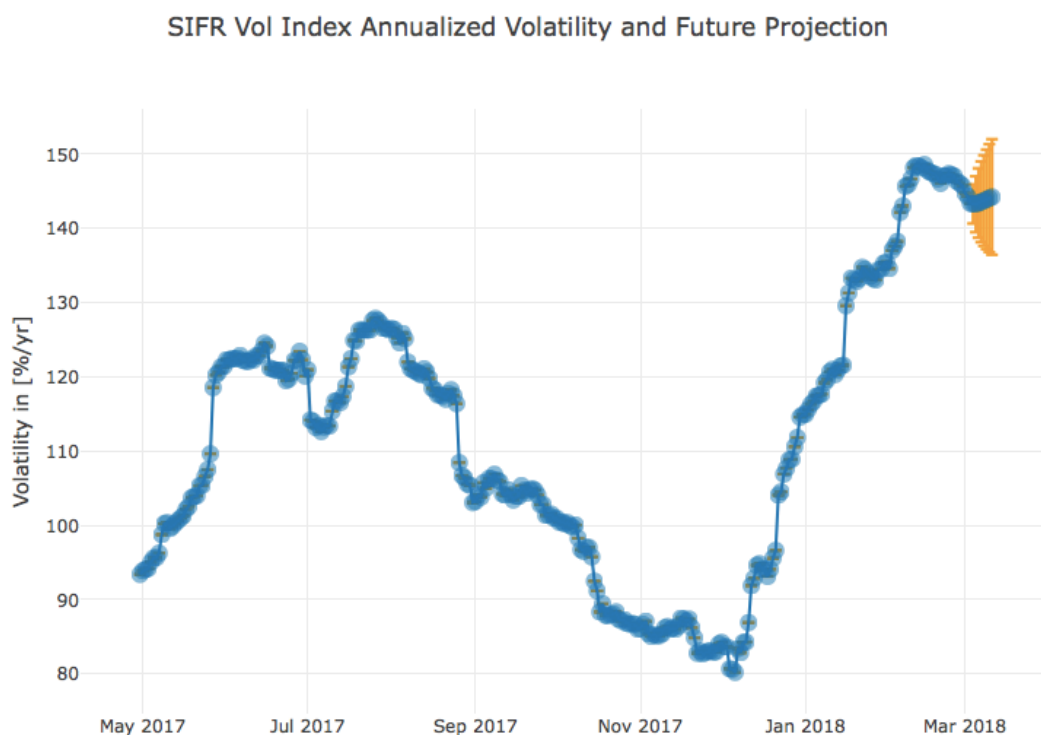
Kryptowaluta, rzadziej waluta kryptograficzna – rozproszony system księgowy bazujący na kryptografii, przechowujący informację o stanie posiadania w umownych jednostkach. Stan posiadania związany jest z poszczególnymi węzłami systemu („portfelami”) w taki sposób, aby kontrolę nad danym portfelem miał wyłącznie posiadacz odpowiadającego mu klucza prywatnego i niemożliwe było dwukrotne wydanie tej samej jednostki.

Kryptowaluta nie jest przez większość krajów uznawana za jednostkę walutową, środek płatniczy czy pieniądz elektroniczny, dzięki czemu tworzenie jednostek w ramach wbudowanego w system algorytmu (tzw. wydobywanie lub wykopywanie) jest legalne. Zwykle z tych samych powodów nie korzysta jednak z ulg podatkowych przewidzianych dla handlu walutą – na przykład może dotyczyć jej VAT.

Na początku roku 2018, obserwowaliśmy zaostrzenie retoryki polskich władz oraz urzędów w stosunku do kryptowalut. NBP utworzył specjalną kampanię społeczną mającą na celu przestrzeganie obywateli przed wirtualną walutą. Ważną rolę odgrywało przemówienie premiera, które sugerowało mocne regulacje rynku, bądź całkowitą delegalizację obrotu wirtualnymi pieniędzmi na terenie państwa. Kampania społeczna Narodowego Banku Polskiego ma charakter mocno negatywny, nie znajdziemy w niej opisu ich zalet, takich jak m.in. możliwość tanich przelewów międzynarodowych. Główne argumenty NBP i KNF,

mające na celu przestrzeganie inwestorów przed inwestycją w kryptowaluty to np. ryzyko utraty zainwestowanych środków na skutek działań hackerów, ryzyko braku państwowej gwarancji lub ryzyko wiążące się z dużą zmiennością notowań.

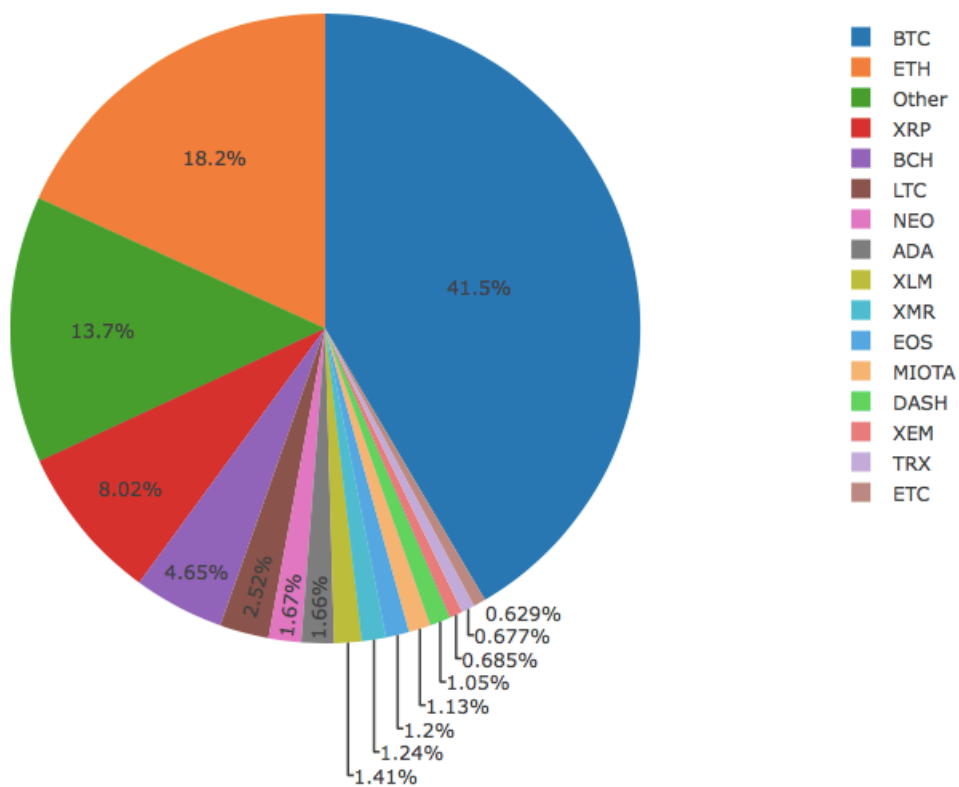
Największym zagrożeniem dla osób inwestujących w kryptowaluty, wciąż są nagłe zmiany kursu. Osoby obserwujące rynek kryptowalut dobrze wiedzą jak dużą zmiennością notowań charakteryzuje się on. Zmienność notowań prezentuje indeks z portalu Sifr, który przedstawia ją na podstawie kryptowalut posiadających największy udział w rynku, a mianowicie bitcoin, ethereum, ripple, litecoin, dash oraz monero.



Wykres pokazuje jak burzliwym okresem dla rynku kryptowalut był przełom lat 2017/2018. Wzrost zmienności na przestrzeni tego okresu wyniósł ok. 70 punktów procentowych. Zmienność rosła aż do Lutego roku 2018, osiągnęła wtedy poziom ok. 150% w skali roku. Na dzień dzisiejszy indeks ten spada.

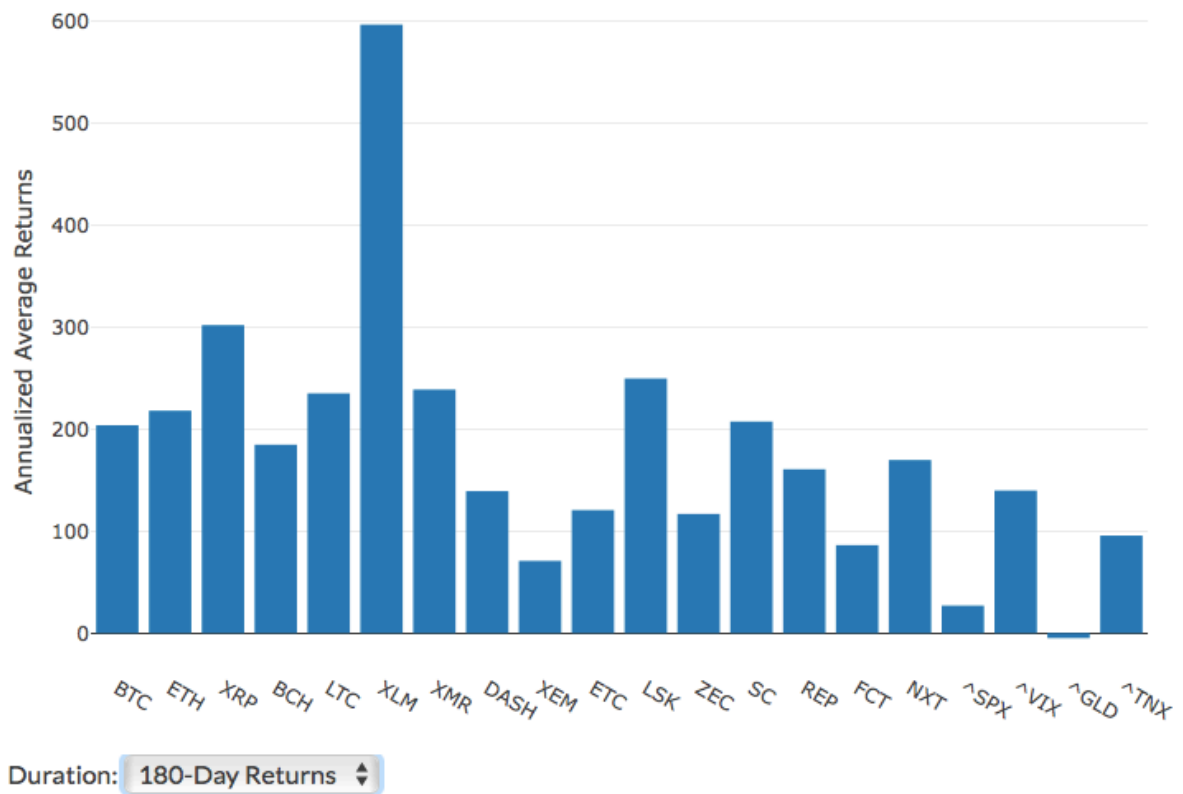
Na rynku wciąż możemy zauważyć że największą popularnością wśród „krypt” cieszy się bitcoin. Jest on najbardziej rozpoznawalna, najczęściej wspominana kryptowaluta, która posiada największy udział w całym rynku

Cryptocurrency Circulating Value

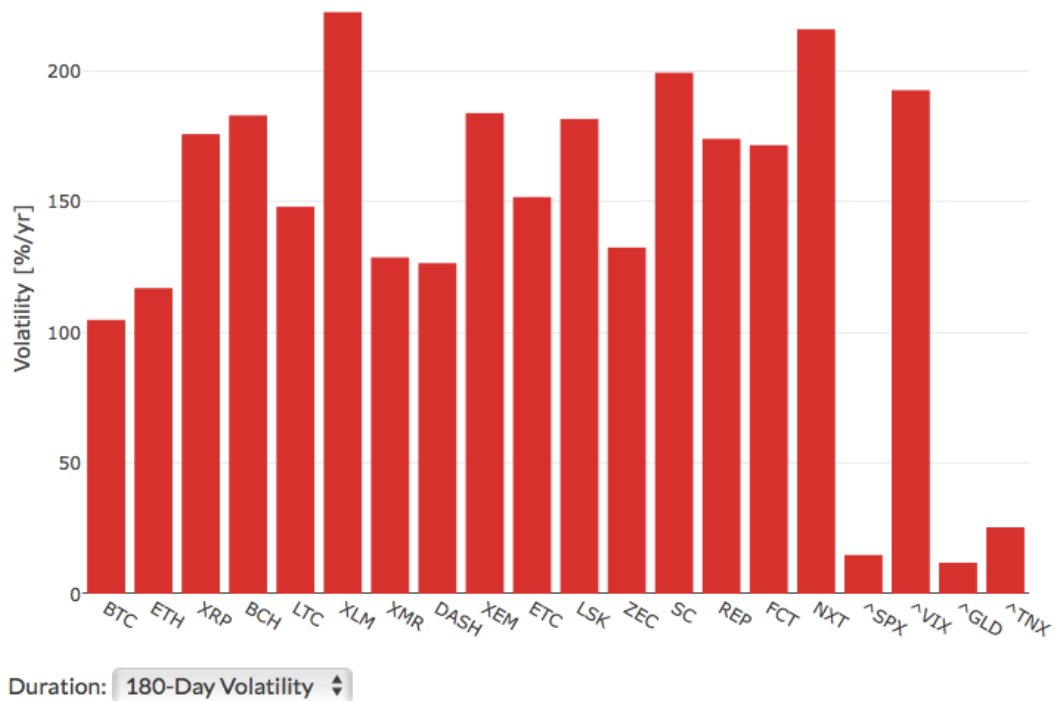


Pomimo olbrzymiej popularności, Bitcoin nie charakteryzuje się ponadprzeciętnymi poziomami zysku i ryzyka

Cryptocurrency Average Returns



Volatility of Cryptocurrency Returns



Na podstawie wykresu z portalu Sifr Data możemy wywnioskować, że Bitcoin przynosił niższy zysk niż jego mniej znani konkurenci. Na przestrzeni ostatnich 180 dni, najbardziej zyskowną kryptowalutą okazał się Stellar, a zaraz po nim Ripple osiągając dwukrotnie gorszy wynik. Analizując wykres zmienności stóp zwrotu możemy dostrzec, że najpopularniejsza waluta wirtualna, jaką jest Bitcoin, charakteryzuje się wyższą stabilnością stóp zwrotu niż jego konkurencji. Stellar, który w analizowanym okresie zanotował największą stopę zwrotu, posiadał o ponad 150% większą zmienność zysków niż BTC. Bitcoin przez swoją popularność uzyskał o wiele wyższą stabilność kursową w stosunku do swoich konkurentów.

Kolejne analizowane wykresy przedstawiają rozkłady prawdopodobieństwa uzyskania określonych dziennych stóp zwrotu z inwestycji w perspektywie ostatnich 90 dni.

BTC Probability Density Function of Returns



Rozkład prawdopodobieństwa dziennych zysków dla bitcoina przedstawia najwyższe prawdopodobieństwo (30,3%) możliwość zanotowania zysku w wysokości od 0%-5%, lecz wysoce prawdopodobna jest także strata w przedziale od -5%-0% (24%). Wynik ten powinien być rozpatrywany pozytywnie, ponieważ został uzyskany w momencie wysokiej zmienności kursu BTC.

W momencie gdy zmienność kursu najbardziej popularnych kryptowalut maleje, zupełnie odmienny charakter posiada zmienność nowych, małych walut wirtualnych. Inwestowanie w taki rodzaj Kryptowalut wiąże się z wysokim ryzykiem, co można zauważyć wahań kursowych takich walut jak Reftoken, którego stopa zwrotu z okresu 7 dni w styczniu wyniosła +752%, bądź IncaCoin która uzyskała wynik +291%. Niestety w styczniu 2018 pojawiły się kryptowaluty, które notowały stratę na poziomie 87% (Aerium) lub 67% (Safe Trade Coin)

Podsumowując, początek roku 2018 ukazuje że najpopularniejsze kryptowaluty takie jak BTC, DASH czy ETH, przez ilość swoich użytkowników oraz popularność uzyskały stabilność notowań w stosunku do reszty znaczących konkurentów oraz zapewniały

inwestorom znacznie większe stopy zwrotu niż inwestycje w akcje lub surowce, natomiast ciągły rozwój technologii blockchain przyczynia się do powstawania nowych wirtualnych walut, które mogą przyciągać inwestorów do lokowania w nie swojego kapitału, lecz wiążą się one z bardzo wysokim ryzykiem.

Źródła:

-<https://www.sifrddata.com>

-<http://www.nbportal.pl>

-<https://pl.wikipedia.org>

-<http://kurencja.com>