

КРИПТОСБРОС

После взрывного роста курса биткойна в 2017 году теперь он стремительно теряет позиции. Всего за полтора месяца он потерял в капитализации более \$230 млрд. «Медвежью» игру ведут профессиональные инвесторы, которые с запуском фьючерсного контракта на криптовалюту получили возможность заработать на снижении «хайпа».



В начале 2018 года хайп вокруг криптовалют начал сдуваться. Уже в январе курс самой известной криптовалюты — биткойна — упал до \$10 тыс. На этом падение не закончилось, и 6 февраля впервые с 13 ноября 2017 года цена биткойна опустилась ниже \$6 тыс. Всего за пять недель курс криптовалюты сократился вдвое, а по отношению к историческому максимуму, установленному 18 декабря 2017 года, — более чем втрое. К тому же капитализация биткойна снизилась на \$130 млрд и \$232 млрд соответственно.

Конец хайпа

В последний раз курс биткойна падал так стремительно (в относительных величинах) летом—осенью 2011 года. Тогда обвал его спровоцировало сообщение о том, что на бирже Mt. Gox, на которой в то время совершалось 70% общего объема торговли биткойном в мире, произошел взлом. В результате за четыре месяца, закончившихся 17 октября, курс обвалился в 12 раз, до \$2,5. На его восстановление потребовалось более полутора лет. Однако тогда капитализация криптовалюты составляла \$220 млн.

Снижение интереса к теме криптовалют подтверждает динамика запросов в основных поисковых системах. По данным «Яндекса», количество поисковых запросов слова «биткойн» в русскоязычном сегменте пользователей интернета с 23 декабря по 27 января упало почти вдвое — с 2,3 млн в неделю до 1,2 млн. При этом сочетание слов «купить биткойн» стали запрашивать в четыре раза меньше, всего 34 тыс. раз в неделю. Снижается спрос в России и на майнинговое оборудование. Об этом свидетельствует исследование, проведенное сервисом онлайн-объявлений «Юла». По данным сервиса, с октября по декабрь 2017 года, когда курс биткойна вырос с \$4 тыс. до \$20 тыс., количество поисковых запросов по покупке видеокарты выросло в три раза, на готовое оборудование для майнинга, фермы и вовсе в четыре раза. После того как в конце декабря курс начал падать, спрос на фермы для майнинга тоже резко сократился. Так, количество поисковых запросов на фермы ASIC AntMiner в период с 18 по 24 декабря уменьшилось на 55%. В январе спрос на AntMiner снизился еще на 34%.

Овцы идут под нож

Перелом тренда, сложившегося за предыдущие годы, произошел в конце 2017 года и совпал с запуском первого фьючерса на биткойн. 18 декабря крупнейшая американская товарная биржа CME Group начала торги производным инструментом на криптовалюту. Именно в этот день курс биткойна впервые в истории превысил уровень \$20 тыс., а также началось снижение ажиотажа вокруг этого актива.

С запуском фьючерсного контракта доступ к криптовалюте получили крупные фондовые игроки, которые ранее избегали инфраструктурных рисков и не торговали напрямую этим активом. В первую очередь это касается хедж-фондов. Они до последнего времени могли покупать биткойны через биржевые индексные фонды. Однако у этого варианта инвестирования есть существенные недостатки, прежде всего в виде завышенной премии относитель-

но стоимости чистых активов. В частности, у Bitcoin Investment Trust она колеблется от 50% до 80%. Фьючерсный же контракт — это легальный, простой и дешевый способ выйти в биткойн. «Выходя на биржу, институционал оценивает риски и последствия, среди которых немаловажным является защищенность активов. В этой связи для них важно, что одна из крупнейших мировых бирж, удовлетворяющая их критериям, запустила производный инструмент на биткойн», — отмечает заместитель гендиректора ИК «Велес Капитал» Анатолий Лукашов.

Однако в результате качественного расширения круга инвесторов выросли риски для стоимости базового актива. В отличие от частных инвесторов портфельные управляющие при выборе актива для инвестирования руководствуются не хайпом, а фундаментальным или техническим анализом. А все они говорили о том, что на рынке уже давно образовался пузырь, который уже перерос даже «тюльпановый пузырь» XVII века. По данным декабрьского опроса портфельных управляющих, проведенного аналитиками Bank

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Олег Харсеев**

КУРС БИТКОЙНА В 2017–2018 ГОДАХ (\$)

