



ФАЗА СХЛОПЫВАНИЯ КРИПТОПУЗЫРЯ

СЕРГЕЙ ПРОКОПЬЕВ,
коммерческий директор
ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

С начала 2018 года рынок криптовалют преподносил инвесторам все больше разочарований: капитализация ключевых монет постепенно снижалась, утягивая за собой остальные альткойны, долларовая доходность криптовалютных портфелей ушла в отрицательную зону. Еще осенью 2017 года многие эксперты заговорили о схожести графиков биткойна и финансового пузыря.

Стадий пузыря несколько: скрытая фаза, характеризующаяся плавным ростом стоимости актива, — на этом этапе инвестируют «умные деньги», то есть профессионалы. Следующий этап — фаза осведомленности, когда к активу начинают проявлять интерес институциональные инвесторы. Самая активная фаза — маниакальная, когда информация об активе распространяется в СМИ, в инвестиции вовлекаются розничные инвесторы, цена актива взлетает рекордными темпами. Завершает цикл фаза схлопывания, характеризующаяся резким падением цены. За прошедший год динамика биткойна во многом повторила этот путь. Рост цены начался при преодолении уровня в \$1 тыс. в январе 2017 года, поэтому в долгосрочной перспективе нельзя исключать вероятность возвращения цены на этот уровень.

Стоит ли ждать смены тренда? Предпосылок к росту крипто-

валют пока не предвидится: слабая динамика связана с отсутствием доходности, низкой ликвидностью, высокими комиссиями и непрозрачностью самого рынка криптовалют. Если годом ранее эти факторы перекрывала огромная доходность, то сегодня инвесторы не готовы к подобным рискам. Падение интереса к криптовалютам отразилось и на производителях видеокарт и вообще майнингового оборудования — Nvidia за 1,5 мес. потеряла 30%, компания Сапаап (китайский производитель майнингового оборудования) не воспользовалась заявкой на IPO на Гонконгской бирже. Взбодрить криптовалютный рынок под силу крупным игрокам. Однако пока они с осторожностью относятся к цифровым валютам. Так, американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) пока не готова допускать ETF на криптовалюты на рынки США. Правовой статус криптовалютных бирж и са-

мих криптовалют по сей день находится под вопросом, и пока он не решен, большого притока инвестиций можно не ждать.

Есть ли альтернатива биткойну? Если привлекают именно криптовалюты, рекомендуем держиваться биржевых инструментов, чтобы по максимуму исключить инфраструктурные риски. Защищенность и безопасность счетов на криптовалютных биржах еще далека от совершенства. Не исключена вероятность кражи денежных средств со счета или взлом самой биржи, а также по примеру Китая риски выдавливания криптовалют и криптовалютных бирж в серую или черную зоны. Разнообразие биржевых инструментов с участием биткойна, правда, пока невелико: это фьючерсы на биткойн на CME и CBOE. Часть спекулянтов с базового актива ушли в торговлю деривативом, оттянув на себя долю рынка.

Преимущества масса — начиная с гарантийного обеспечения и заканчивая надежной инфраструктурой. Этот инструмент можно также использовать в качестве хеджа. В скором времени появится первый ETF на криптовалюты: швейцарская биржа SIX Swiss Exchange анонсировала запуск ETP (Exchange Traded Product) на базе нескольких наиболее ликвидных криптовалют. Новый продукт будет состоять из биткойна (48,13%), XRP (29%), Ethereum (16,39%), Bitcoin Cash ABC (3,74%) и Litecoin (2,74%). В качестве еще одной альтернативы биткойну можно порекомендовать классические высокорисковые биржевые инструменты — опционы и фьючерсы. Их преимущества в высокой ликвидности, низких комиссиях (относительно транзакций с биткойном), по цене они намного доступнее — так, цена опциона на Мосбирже стартует приблизительно с 500 руб.

СБЕРБАНК

VISA

Бизнес

КАРТА ДЛЯ БИЗНЕСА УРОВЕНЬ БОСС

Бесплатный доступ в бизнес-залы с Lounge Key* по карте Visa Platinum Business** Сбербанка

Премияльная бизнес-карта Сбербанка Visa Platinum Business доступна для юридических лиц и ИП. Бесплатно предоставляются первые 6 месяцев посещения бизнес-залов с Lounge Key, дальнейшая стоимость определяется в зависимости от оборота по бизнес-карте. Подробнее об услуге доступа в бизнес-залы, стоимости, ограничениях и иных условиях, узнайте на <https://www.loungekey.com/Sberbank>. Подробнее о продукте Сбербанка премияльная бизнес-карта Visa Platinum Business, условиях его оформления, стоимости и имеющихся ограничениях на сайте www.sberbank.ru. *Доступ в бизнес-зал **Бизнес ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015. Реклама.

www.sberbank.ru