



1INCH

DEFI/ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ  
БИРЖИ

Капитализация: \$22,9 млрд.  
Цена за 52 недели: \$0,5-\$4,2  
Цена за 7 дней: \$0,5-\$0,5  
NVT: 220,0x  
P/S: 14,3x

## ИНВЕСТОРЫ



BINANCE  
LABS



BLOCKCHAIN  
CAPITAL



PANTERA  
CAPITAL

# Инвестиционный взгляд на 1inch

BLOCK4BLOCK November 22, 2022



Не является инвестиционной рекомендацией

		1inch
Тикер		1INCH
Категория		Финансы
Сектор		Децентрализованные биржи
Ценовой диапазон 52 недели		\$0,49 - \$4,20
Ценовой диапазон 7 дней		\$0,49 - \$0,54
Теги		DeFi
Сети	Ethereum, Polygon, Optimism, Arbitrum, BSC, Gnosis, Avalanche, Klaytn, Aurora, Fantom	
Продукт		Агрегатор DEX бирж
Максимальное предложение		1,5 млрд 1Inch
Капитализация		307 млн \$
Капитализация при полной эмиссии		751 млн \$

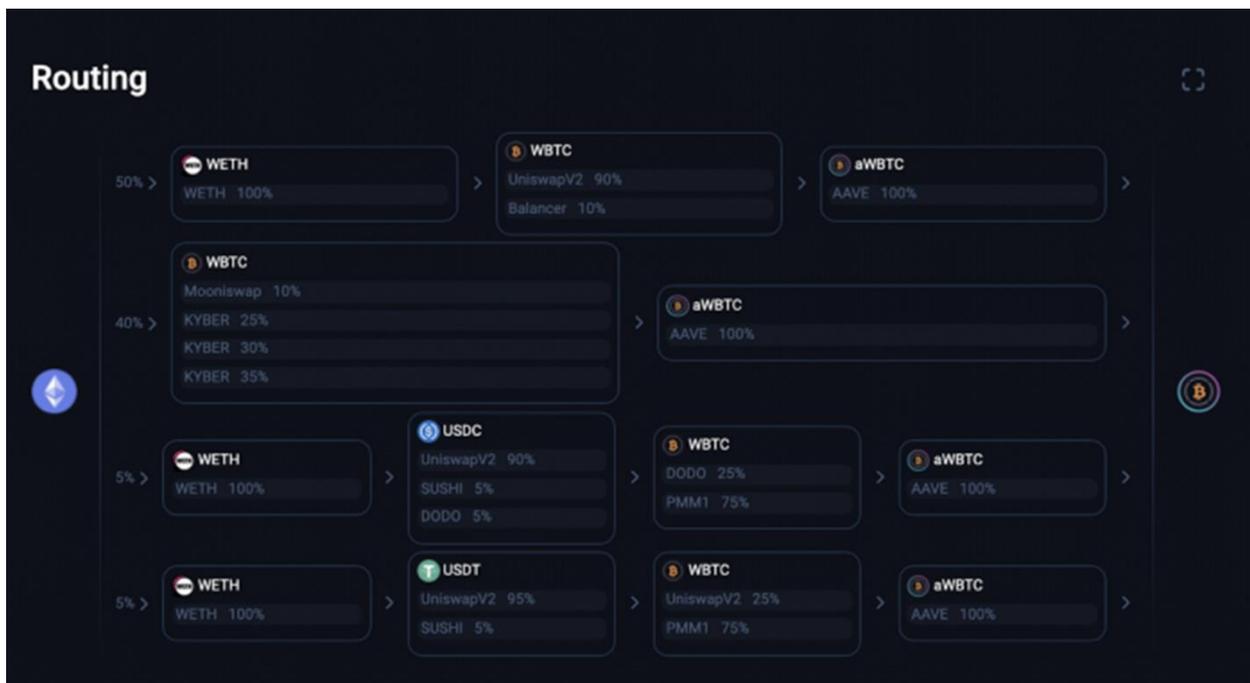
## Инвестиционные тезисы

- 1inch дает возможность пользователям DEX бирж экономить на торговле благодаря алгоритму Pathfinder для поиска лучшей цены.
- Стейкинг токена 1INCH позволяет экономить на транзакциях в сети эфира.
- Существует возможность выставление лимитных ордеров на DEX биржах.
- Практически нет экономической связи между токеном и продуктом.

## Базовая идея

Идея основателей создать агрегатор лучших цен появилась когда начался рассвет DEX бирж. Цены на различных DEX площадках были неэффективными и имели множество арбитражных возможностей для продвинутых инвесторов, однако менее подготовленный пользователь мог переплатить за то, что на площадке цена была в разы выше.

1Inch разработали алгоритм поиска цен Pathfinder, который позволяет не просто найти лучшую цену, а провести сделку таким образом, что разобьет позицию и проведет сделку на самых ликвидных пулах минимизируя последствия проскальзывания.



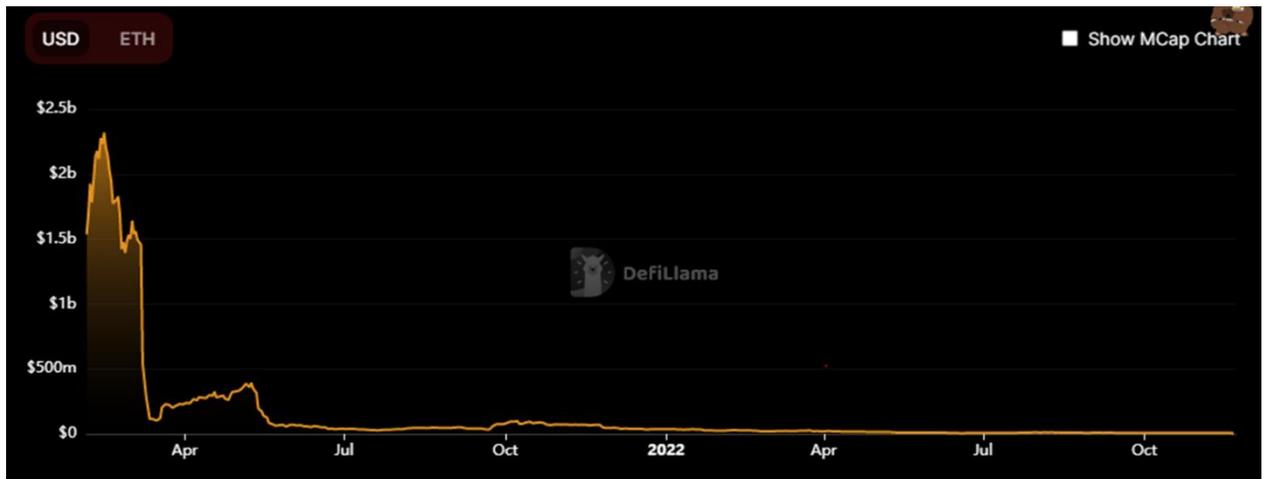
Пример покупки aWBTC(aave) за ETH. Источник: <https://blog.1inch.io/introducing-1inch-v2-defis-fastest-and-most-advanced-aggregation-protocol-c42573dc3f85>

1Inch поддерживает все основные протоколы:

Uniswap V3, Uniswap V2, WETH, Balancer, Curve, Chai, Sushiswap, Kyber, Oasis, Mooniswap, Compound, Aave, Yearn, Bancor, PMM, CREAM Swap, Swerve, BlackholeSwap, Value Liquid, DODO, Shell

Другой продукт 1Inch, заслуживающий внимание — установки лимитных ордеров на DEX биржах. Объем торгов совершенные через лимитные ордера иногда превышает объемы торгов рыночных сделок на 1Inch. Лимитные ордера практически не нигде не реализованы на DEX площадках и поэтому наличие лимитных ордеров позволяет 1Inch удерживать своих пользователей.

Также у 1Inch были пулы ликвидности, однако команда решила отказаться от них в 2021 году из-за высокой конкуренции.



TVL собственных пулов ликвидности 1inch на данный момент составляет \$ 5 млн. Источник: <https://defillama.com/>

### **В чем ценность**

Продукт позволяет пользователям экономить на сделках пользователям DEX и пользоваться лимитными ордерами.

### **Бизнес-модель**

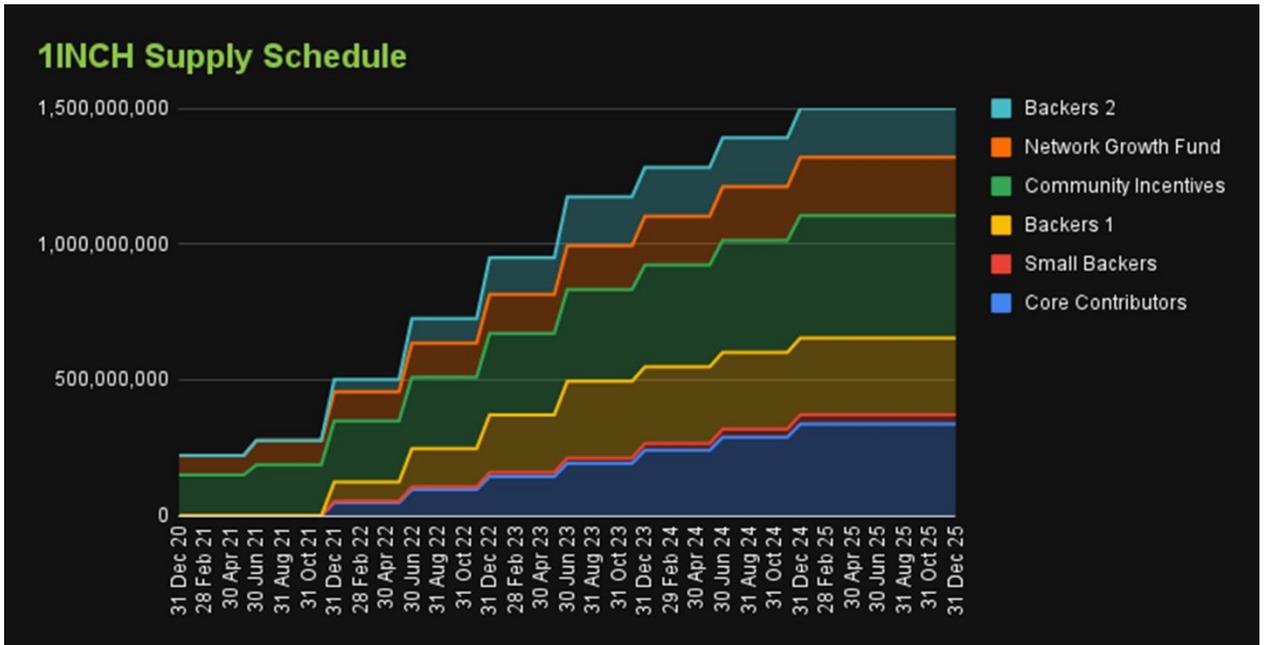
Проект не взимает никаких комиссий и сборов, однако дает возможность сократить затраты на оплату комиссии в сети Ethereum. Это становится возможно при стейкинг токенов 1inch. В зависимости от застейканного количества можно снизить стоимость транзакции до 95% в виде кэшбека в токенах 1inch.

Gas refund	Staked 1INCH
5%	0
10%	1-100
25%	100 +
50%	1,000 +
75%	10,000 +
95%	100,000 +

Источник: <https://app.1inch.io/>

Проект управляет DAO поэтому второе применение токена - использование в качестве голосования для установления комиссий в пуле или крупных изменений.

Распределение токенов происходит по прямой. Полный разлок токенов произойдет в 2025 году.



Источник: <https://www.coingecko.com/>

## АКТИВНОСТЬ

Уникальные холдеры	100 300
Twitter	1 100 000
Reddit	8 600

Активность разработок остается на высоком уровне, не смотря на стагнацию рынка. На данные момент команда постоянно выкладывает новые мелкие обновления продукта.





Зеленый - цена, синий - активность разработок. Источник:  
<https://app.santiment.net/>

## Оценка и финансы

Мультипликаторы	Текущие	1 месяц назад	3 месяца назад
*NVT	220.0	380.0	256.0
**P/S	14.3	85.2	25.0
* капитализация отнесенная к объему транзакций в сети			
** учитывается выручка протокола			
Финансовые показатели (оценочные)	2021	2022H1	TTM2022
Выручка протокола	\$ млн. 29.4	\$ млн. 21.5	\$ млн. 43.0

Данные TokenTerminal

## Конкуренты и риски

Прямых конкурентов у протокола нет, однако малая часть бизнеса (менее 1 % от объема всех торгов на 1inch) осталась в пулах ликвидности. Поэтому частично проект можно сравнить с DEX биржами.

	Объем, 6M	Капитализация	Комиссия за торговлю	Выручка протокола	P/S протокола	TVL
	\$ млрд.	\$ млн.	%	\$ млн.	x	\$ млн.
Curve	49	495	0.04%	39	12.6	5 900
Sushiswap	35	279	0.30%	208	1.3	928
PancakeSwap	12	591	0.10%	24	24.6	1 420
Uniswap	396	4 900	0.30%	2 373	2.1	5 900
1inch	-	307	0.30%	-	14.3	6

- Не смотря на то что 1inch создали продукт повышающий эффективность в DeFi монетизация проекта остается на низком уровне.
- Востребованность токена 1INCH сильно зависит от стоимости транзакций в сети Ethereum и объема торгов. Так как основное применение - снижение стоимости транзакций.

## Команда и инвесторы

В мае 2019 года Сергей Кунц и Антон Буков - разработчики из России с опытом в сфере безопасности смарт-контрактов основали первую концепцию - The 1inch Network для агрегации лучших цен на DEX биржах, которая переросла в продукт 1Inch.

Кунц, и Буков показали свой продукт на хакатоне ETHNewYork, где экспериментировали с арбитражными ботами и стратегией.



Название	Количество инвестиций в криптопроекты
Pantera Capital	98
Alameda Research	89
Binance Labs	53
Blockchain Capital	45
Fenbushi Capital	43
ParaFi Capital	40
Dragonfly Capital	34
Galaxy Digital	33
Spartan Group	22
FTX	3

Всего было проведено 2 сид раунда, серия А (\$ 12 млн) и Серия В (\$ 175 млн)

Средняя цена входа фондов в серии А: **\$ 0,015**

### **Возможности для инвестора**

*Пассивная*

Нет

*АКТИВНАЯ*

- Использование лимитных ордеров и стекинг для снижения комиссий на DEX площадках.
- Фарминг в пулах ликвидности (однако доходности очень низкие в сравнении с Uniswap V3).

### **Полезные источники**

- <https://blog.1inch.io/1inch-limit-orders-a-beginners-guide-64636e474c14> - гайд как работают лимитные ордера.
- <https://blog.1inch.io/introducing-1inch-v2-defis-fastest-and-most-advanced-aggregation-protocol-c42573dc3f85> - описание Pathfinder.
- <https://etherscan.io/address/0x7951c7ef839e26f63da87a42c9a87986507f1c07> - кошелек DAO 1inch.

### **Экспресс-анализ**

