

ИНФРАСТРУКТУРА/ПЛАТФОРМА
СМАРТ-КОНТРАКТОВ

Капитализация: \$ 8,1 млрд.
Цена за 52 недели: \$0,3-\$2,9
Цена за 7 дней: \$0,8-\$1,0
Тикер: MATIC
Сети: Matic, Ethereum, BSC

КОНКУРЕНТЫ



OPTIMISM



ARBITRUM ONE



CELO

ИНВЕСТОРЫ



COINBASE
VENTURES



BINANCE
LABS

Инвестиционный взгляд на Polygon (Matic)

December 16, 2022



Не является инвестиционной рекомендацией

| 1. Проект | Polygon(Matic) |
|-------------------------------|--|
| Категория | Инфраструктура |
| Сектор | Платформа смарт-контрактов |
| Капитализация | \$8,1 млрд. |
| Ценовой диапазон за 7 дней | \$0,83 - \$0,96 |
| Ценовой диапазон за 52 недели | \$0,346 - \$2,87 |
| Максимальное предложение | 10 млрд. |
| Тикер | MATIC |
| Сети | Polygon, Ethereum, BSC, Solana, Moonbeam |

Инвестиционные тезисы

- возможность быстрого развертывания собственного блокчейна внутри сети Polygon без необходимости создания собственной сети валидаторов, так как Polygon может предоставить собственных проверенных валидаторов, как услугу, что сильно сокращает время и трудозатраты сторонних разработчиков
- число децентрализованных приложений в сети Polygon превысило 19 000 и продолжает расти
- все больше именитых компаний взаимодействуют и реализуют свои задачи на блокчейне Polygon, например, EY или Disney
- Polygon позволяет создавать блокчейны с гибкими настройками, например вы можете сделать акцент на безопасности, но тогда придется пожертвовать скоростью обработки транзакций и наоборот, если вам важна скорость, то безопасность будет на более



низком уровне, такие настройки позволяют разработчикам проекта решать, что важнее для их продукта скорость или безопасность

Базовая идея

Базовая идея Polygon - это L2 решение, работающее на алгоритме консенсуса Proof of stake, созданное повысить пропускную способность и масштабируемость сети Ethereum, сохраняя низкие комиссии за транзакции. Чтобы этого достичь Polygon позволяет:

- разворачивать смарт контракты на базе собственной сети Polygon(Matic)
- разработчикам создавать собственные независимые блокчейны совместимые с блокчейном Ethereum

Polygon дает возможность создавать два типа блокчейнов: автономные и защищенные.

Автономный блокчейн - это полностью независимая сеть со своим алгоритмом консенсуса, таким как Proof of Stake (доказательство владения) или Delegated Proof of Stake (делегированное доказательство владения). Данный вид блокчейна является гибким и независимым решением, но для его поддержания нужно создавать сеть валидаторов, которые будут обрабатывать транзакции и поддерживать работоспособность сети.

Надежность валидаторов очень актуальная тема в криптомире. Если вы создали автономный блокчейн и среди валидаторов, например, треть оказалась в сговоре, то они могут целенаправленно вносить неверные данные в блок, чтобы украсть часть средств. В таком случае вам придется останавливать блокчейн, чтобы средства не успели отправиться



на внешние кошельки, но вы можете опоздать и потерять средства, и доверие к сети.

Поэтому на Polygon автономные блокчейны, как правило создают:

- для корпоративного (внутреннего) использования, когда не требуется большая сеть валидаторов
- известные проекты с большим сообществом, которые способны обеспечить должный уровень децентрализации

Защищенный блокчейн - это блокчейн, который использует модель "безопасность, как услуга". Чтобы обеспечить наивысший уровень безопасности вашей сети, вы можете подключить свой блокчейн к блокчейну Ethereum, таким образом ваша сеть будет выгружать информацию о произошедших транзакциях не в собственный блок, а в блок сети Ethereum. Также вы можете воспользоваться пулом проверенных валидаторов, это чуть менее безопасно, зато вы сможете сохранить более высокую пропускную способность своей сети. Так как при прямом взаимодействии с блокчейном Ethereum вы ограничены скоростью работы данной сети.

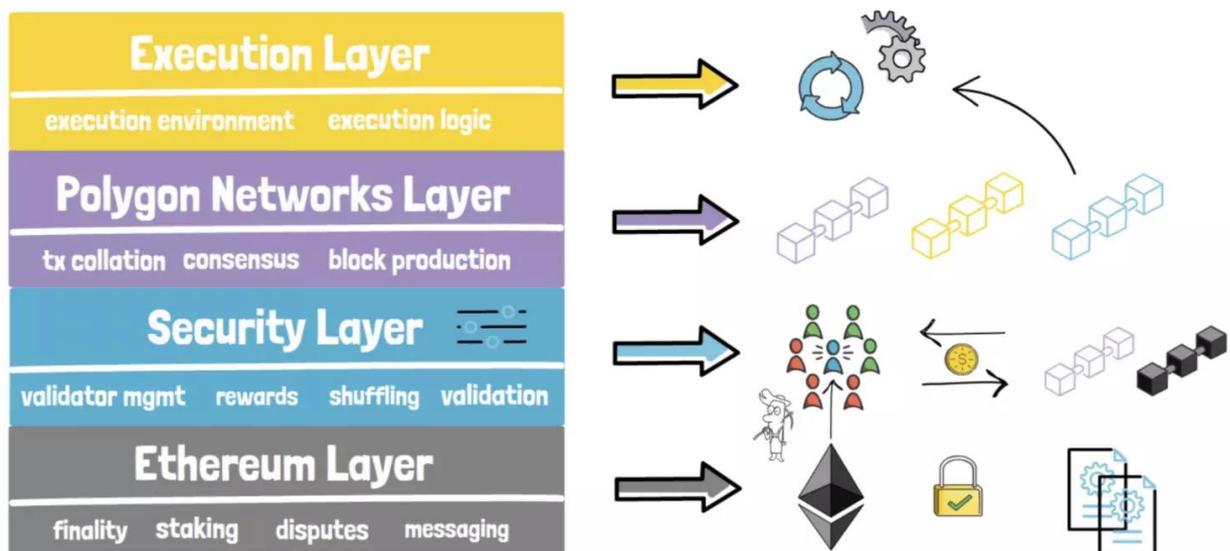
Защищенную модель блокчейна, как правило используют крипто-стартапы.

Таким образом, Polygon - это универсальный инструментарий, который с одной стороны позволяет разворачивать децентрализованные приложения в рамках сети Polygon(Matic), а с другой создавать блокчейны, совместимые с виртуальной машиной эфира.

В чем ценность

Основная ценность сети Polygon Network заключается в многоуровневой гибкой архитектуре, которая позволяет использовать сеть для разных задач, начиная от разработки децентрализованных приложений и заканчивая созданием собственного блокчейна. Сеть Polygon полностью совместима с виртуальной машиной Ethereum, соответственно приложения разработанные под Ethereum будут также работать на Polygon и наоборот.

Возможность создания своего блокчейна с гибкими настройками реализуется за счет четырехслойной архитектуры.



Представленную выше картинку предлагаю изучить снизу вверх.

Чтобы лучше понять, как это работает, представьте, что вам для определенных целей нужно развернуть свой блокчейн.

Итак, **Ethereum Layer** - это уровень, который можно использовать в качестве базового уровня для вашего блокчейна. Вы можете опционально его подключить и тогда ваша сеть с определенной периодичностью будет сгружать свои блоки на проверку в сеть Ethereum таким образом, вы повышаете уровень безопасности вашей сети до максимально возможного. Этот уровень реализован в виде

набора смарт-контрактов на Ethereum и может использоваться для таких вещей, как финализация и контрольные точки, проверка транзакций на мошенничество, стейкинг, разрешение споров и обмен сообщениями между цепочками Ethereum и Polygon. Это необязательный уровень и может быть использован в проектах по желанию.

Следующий уровень — это **Security Layer** (Уровень безопасности). Это еще один необязательный уровень, который может предоставлять функцию «валидаторы как услуга». Если для вашего блокчейна важна скорость, то лучше отказаться от взаимодействия с блокчейном Ethereum, так как вы будете ограничены пропускной способностью данной сети, а воспользоваться услугами проверенных валидаторов от Polygon. Это достаточно безопасное решение, нежели вы будете создавать свою сеть валидаторов, которые могут путем мошеннических действий захватить вашу сеть.

Следующий слой — **Polygon Network Layer**. Это первый обязательный слой в архитектуре полигона. Этот уровень состоит из суверенных блокчейн-сетей, где каждая сеть может поддерживать следующие функции: сопоставление транзакций, локальный консенсус и создание блоков.

И последнее, но не менее важное — это **Execution Layer** (Уровень выполнения). Этот уровень отвечает за интерпретацию и выполнение транзакций, включенных в цепочки Polygon. Он состоит из подуровней среды выполнения и логики выполнения.

Подводя итог вышесказанному, можно сделать вывод, что основная ценность Polygon Network - это возможность конструировать собственный блокчейн отталкиваясь от необходимых характеристик скорости и безопасности. Именно эта особенность и спровоцировала повышенный интерес к данному проекту.

Бизнес модель



Бизнес-модель построена следующим образом. Основными участниками криптоэкономических процессов внутри сети являются: валидаторы и делегаты.

Количество валидаторов сети конкретно Polygon(Matic) ограничено и составляет всего 100 валидаторов. Даже если у вас есть необходимое оборудование, чтобы поднять свою ноду, сделать это будет не так уж и просто. Данное ограничение вызвано необходимостью создания надежной сети валидаторов. Каждого из них по множеству параметров проверяет команда Polygon(Matic) лично. На данный момент доход валидаторов (владельцев нод) составляет около 6,5% годовых.

Те кто имеет какое-то количество токенов Matic может их делегировать нодам с доходностью 4,25% годовых.

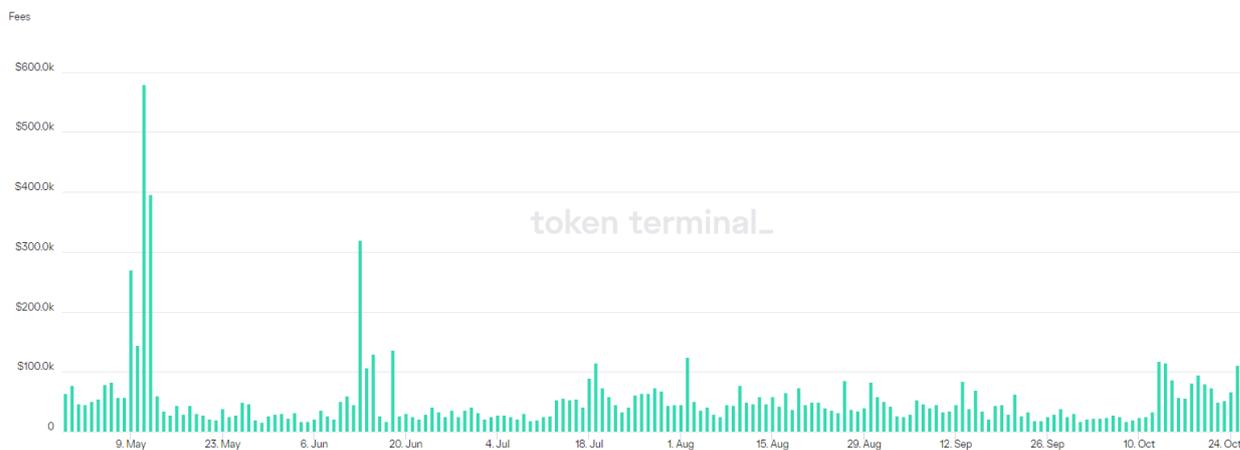
Данный доход складывается из ежегодного разлока токенов, которые распределяются среди валидаторов, и комиссионных вознаграждений за обработку транзакций. Забавно, что график инфляции найти не удалось, а все, что пишет команда по этому поводу, похоже на то, что она "на глазок" определяет уровень годовой инфляции в районе 6-7% годовых.

Суммарная эмиссия токенов Matic составляет 10 млрд. Циркулирующее предложение составляет 8,7 млрд. токенов. Оставшиеся 1,3 млрд. будут раздаваться в качестве наград валидаторам. Из чего будет складываться основная доходность валидаторов, когда все токены окажутся в обращении, командой пока не озвучено. Вряд ли это будут только комиссии за обработку транзакций, так как это будет недостаточный доход для валидаторов, чтобы покрывать издержки оборудования.

Активность

Ниже представлен график динамики выручки проекта Polygon(Matic) за 180 дней

Daily fees in the past 180 days.



Блокчейн не может похвастаться стабильно высокой выручкой, по большей части это связано с низкими комиссиями самой сети. В момент повышенной волатильности на рынке мы наблюдаем аналогичные всплески в выручке Polygon(Matic). В дни, когда нет активности на рынке и сеть не загружена, комиссии могут быть около нуля. В случае высокой активности на рынке многие пользователи DEX предпочитают проводить обмен на сети Polygon из-за щадящих комиссий по сравнению с тем же Ethereum.

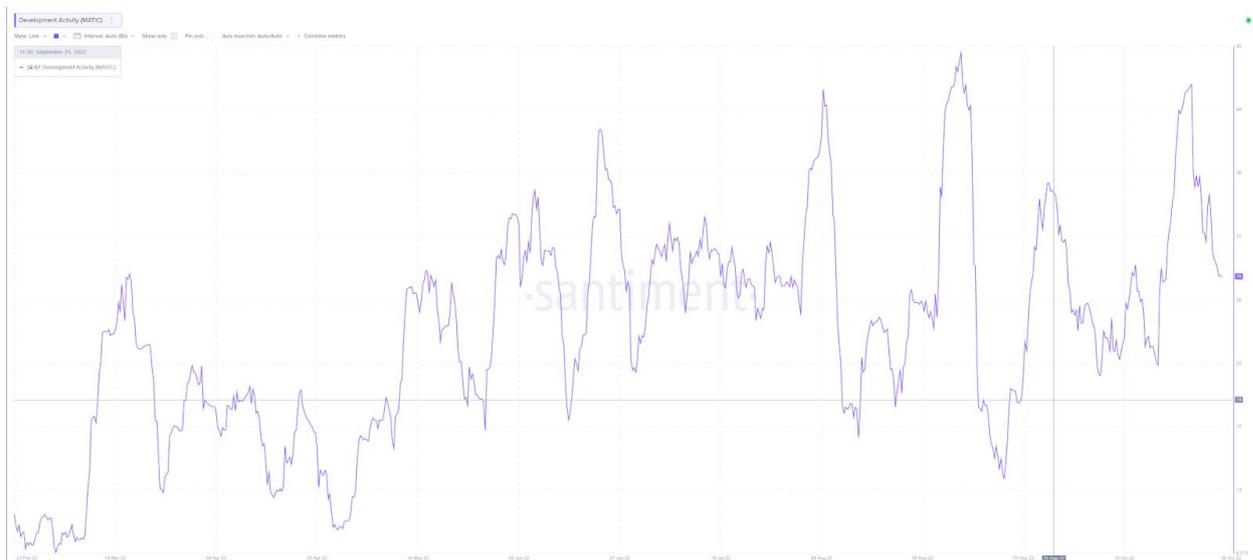
Теперь взглянем на динамику активных пользователей сети Polygon

Daily active users in the past 365 days.



За последний год количество активных пользователей сохранялось примерно на одном уровне. Несмотря на периодические всплески активности, мы видим, что среднее значение активных кошельков держится на уровне 300 000 кошельков в сутки.

Далее посмотрим на активность разработчиков Polygon



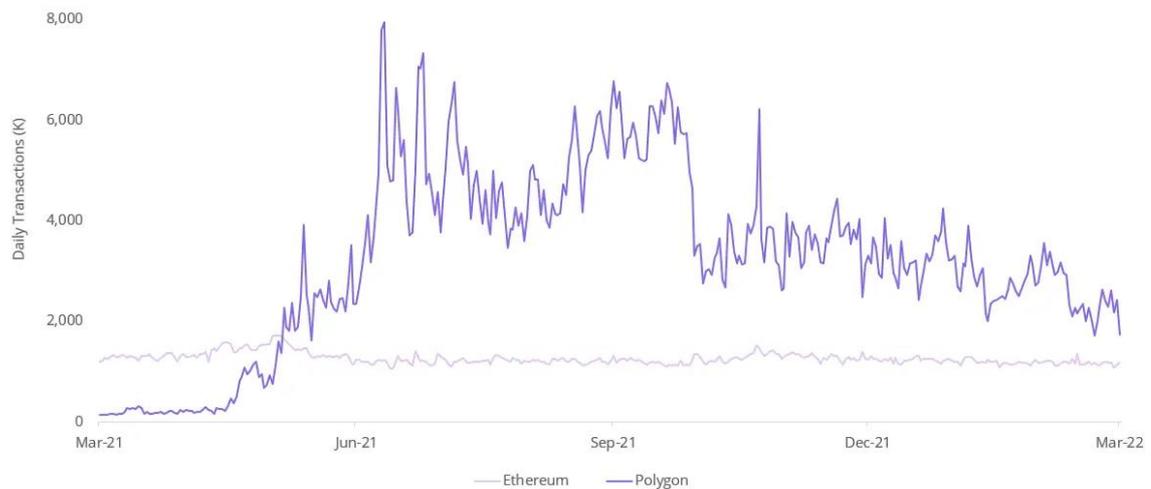
Как мы видим активность разработчиков за последний год остается на стабильно высоком уровне. Это хороший показатель, так как на медвежьем рынке зачастую снижается и мотивированность разработчиков, достаточно вспомнить Solana.

Как уже было сказано Polygon это решение второго уровня для блокчейна Ethereum, призванное решить проблему с пропускной способностью данной сети. Давайте взглянем на сравнение количества дневных транзакций в данных сетях.

MESSARI

Polygon PoS vs Ethereum Daily Transaction Count

Polygon PoS overtook Ethereum in daily transaction count starting in Q2 2021 and has continued to outperform since



Data as of: March 7, 2022
Source: Messari, Etherscan, Polygonscan

Как мы видим объем транзакций в сети Polygon кратно превышает объем транзакций в сети Ethereum. Напомню, что средняя пропускная способность сетей 7000 транзакций в секунду и 12 транзакций в секунду соответственно. Да, сейчас Ethereum перешел на новый алгоритм консенсуса, но пропускная способность сети останется на том же уровне, пока не будет запущен шардинг. Шардинг - протокол, который в теории позволит Ethereum обрабатывать до 100 000 транзакций в секунду.

Показатели активности

| Платформа | |
|--|-------------|
| Ежедневные транзакции (среднее за 30 дней) | 2 715 222 |
| Количество адресов | 185 875 616 |
| Активные адреса* | 363 330 |
| Приложения | 37 000+ |
| Социальные сети | |
| Twitter | |
| Подписчики | 1 707 038 |
| Активные пользователи | 223 650 |
| Telegram | |
| Подписчики | 68 015 |
| Активные пользователи | 3 250 |
| Discord | 36 671 |
| Reddit | 52 200 |
| Github* | |
| Количество разработчиков | 20 |

Оценка и финансы

| | Капитализация | Выручка* | NVT** | AWA*** | P/S |
|----------------|---------------------|---------------------|-------|--------|--------|
| Polygon | \$8.42 млрд. | \$0.073 млн. | Н/Д | Н/Д | 3 400 |
| Ethereum | \$195.7 млрд. | \$3 610 млн. | 71 | 2,1 | 61 |
| BNB | \$46.13 млрд. | \$404.7 млн. | Н/Д | Н/Д | 118 |
| Cardano | \$19.2 млрд. | \$6.7 млн. | 2 | 1,3 | 2 891 |
| Solana | \$13.4 млрд. | \$15.5 млн. | Н/Д | Н/Д | 897 |
| Polkadot | \$10.5 млрд. | \$0.8 млн. | 97 | 19,4 | 13 440 |
| Avalanche | \$6.8 млрд. | \$67.1 млн. | 441 | 1,5 | 101 |
| Cosmos | \$2.5 млрд. | \$0.5 млн. | Н/Д | Н/Д | 4 942 |
| Fantom | \$0.9 млрд. | \$31.2 млн. | Н/Д | Н/Д | 36 |

*приведённая к годовому значению, опираясь на данные последних 30 дней

**Network Value to Transactions Ratio – капитализация/объём транзакций в USD

***Average Wallet Activity Ratio – среднее число транзакций/активные кошельки (за 30 дней)

Команда основателей

Проект был основан индусскими разработчиками в 2017 году и до ребрендинга на Polygon назывался Matic или Matic Network. Основатели проекта – Джейнти Канани, Сандип Найвала и Анураг Арджун, которые были активными участниками сообщества криптовалют и объединились для решения проблемы масштабирования сети Ethereum.

Делать краткие биографии основателей не имеет смысла, так как ничего выдающегося за их плечами нет, разве что набор малоизвестных индийских IT компаний.

Инвесторы

Первым и основным инвестором проекта Matic Network стал Binance, который проинвестировал 170 000 долларов в данный проект посредством покупки 209 миллионов токенов, средняя цена которых составила всего \$0,00079.

Далее был второй раунд финансирования на 440 000 долларов, где было продано 171 миллион токенов по цене \$0,0026

Финальным этапом финансирования было IEO на Binance, где любой желающий мог проинвестировать в проект. На данном IEO проект получил 5 миллионов долларов инвестиций. Цена за токен была установлена в размере \$0.00263.

Создатели Polygon(Matic) очень избирательны в качестве привлекаемого капитала. Поэтому среди фондов красуются всего 4 названия, зато каких.

| Фонды | Количество крипто-проектов в портфеле |
|------------------|---------------------------------------|
| Binance Labs | 55 |
| Alameda Research | 85 |
| Coibase Venture | 65 |
| AU 21 Capital | 85 |

Риски

Конкуренция: в первую очередь этот риск связан с самим Ethereum, который после запуска шардинга сможет обрабатывать на 100 000 транзакций в секунду и потребность в

решениях 2 уровня сильно сократиться. Да, Polygon стал самодостаточным блокчейном и конкурентов среди других L2 решений я не вижу, экосистема постоянно растет, поэтому основной риск это улучшение технологичности Ethereum.

Как заработать инвестору

Пассивная стратегия:

1. Покупка Polygon в портфель. Данный проект является эталонным L2 решением, который к тому же позволяет пользователям разворачивать собственные блокчейны в рамках сети Matic Network. Практически все топовые DeFi протоколы взаимодействуют с Polygon из-за очень низких комиссий в данной сети. Высокий уровень активности разработчиков, постоянные технологические усовершенствования, на мой взгляд, позволяют Polygon не только удержаться на рынке, но и продолжить занимать свою нишу.
1. Стейкинг Polygon. Вы можете разместить свои токены в стейкинг через популярные кошельки или на крупных биржах под 4,25% годовых.

Активная стратегия:

Фарминг. Вы можете разместить токены Polygon в пулы ликвидности и получать доходность в несколько раз выше той, которую вы получите за простой стейкинг. Перед этим советую почитать наши посты про фарминг.

Полезные ресурсы

Проводники блоков сети Polygon: <https://polygonscan.com/>

Экосистема Polygon: <https://polygon.technology/ecosystem/>

Twitter: <https://twitter.com/0xPolygon>

Lightpaper проекта: <https://polygon.technology/lightpaper-polygon.pdf>

Экспресс-анализ проекта

