



# SUSHI SWAP

DEFI/ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ  
БИРЖИ

Капитализация: \$0,1 млрд.  
Цена за 52 недели: \$0,9-\$13,3  
Цена за 7 дней: \$1,0-\$1,1  
NVT: 78,5x  
P/S: 0,6x

## КОНКУРЕНТЫ



CURVE DAO



UNISWAP



PANCAKESWAP

## ИНВЕСТОРЫ



DEFIANCE  
CAPITAL



BLOCKCHAIN  
CAPITAL



PANTERA  
CAPITAL

# Инвестиционный взгляд на SushiSwap

BLOCK4BLOCK September 29, 2022



Не является инвестиционной рекомендацией

		SushiSwap
Тикер		UNI
Категория		Финансы
Сектор		Децентрализованные биржи
Ценовой диапазон 52 недели		\$0,93 - \$13,3
Ценовой диапазон 7 дней		\$1,0 - \$1,11
Теги		DeFi
Сети	Ethereum, Polygon, Optimism, Arbitrum, Celo, Fantom, BSC, Boba, Moonbeam, Harmony.	
Продукт		DEX
Максимальное предложение		250 млн SUSHI
Капитализация		132 млн \$
Капитализация при полной эмиссии		259 млн \$

## Инвестиционные тезисы

- Sushiswap является одним из самых успешных форков (копией) децентрализованной биржи Uniswap.
- В Sushiswap существует возможность торговли на более 10 сетях, когда как Uniswap поддерживает только 5.
- Стейкинг токена SUSHI позволяет владельцам получать дивиденды от фарминга.

## Базовая идея

Sushiswap был создан после того как Uniswap получил популярность в децентрализованной торговле, анонимным разработчиком Chef Nomi. В тоже время был тренд, когда в название проекта использовались блюда, так появились биржи с названиями PancakeSwap, SashimiSwap, SushiSwap, поэтому разработчик назвал себя Chef как шеф-повар биржи.

Как таковых изменений между Sushiswap и Uniswap V2, с функциональной точки зрения, не было. Поэтому, чтоб привлечь людей, проект предлагал более привлекательные условия для поставщиков ликвидности выделяя дополнительно токены SUSHI в качестве вознаграждения за предоставления ликвидности.

Поставщики ликвидности Uniswap были заинтересованы в размещении своих токенов LP на SushiSwap для получения дополнительного вознаграждения. SushiSwap начал с довольно агрессивного графика эмиссии токена SUSHI — 1000 SUSHI на блок Ethereum. Таким образом большая часть ликвидности ушла на Sushiswap, а такое привлечение ликвидности назвали "атакой вампира". После такого успеха 5 сентября 2020 основатель решил продать свои токены SUSHI (10% эмиссии) на \$ 14 млн, чем утратил свое доверие к сообществу. Однако позже вернул все токены Сэму Бэнкман-Фрид (CEO FTX и основатель Alameda), как самому крупному инвестору SUSHI и передал право собственности над платформой ему.

### **В чем ценность**

Возможность децентрализованной торговли на более чем 10 сетях и между сетями, через одну платформу.

### **Бизнес-модель**

Основное отличие в бизнес модели и от Uniswap, является, то что в SushiSwap уже реализовано распределение прибыли между поставщиками ликвидности и держателями зайстейканных токенов SUSHI. Стоимость каждой сделки также как и Uniswap оставляет 0,3%, но, только 0,25% достается поставщикам, остальные 0,05% уходят к стейкерам. Это создает дополнительный спрос на токен.

Стейкинг происходит через [SushiBar](#), пользователи SUSHI стейкают токены и получают взамен xSUSHI, которые относительно SUSHI постоянно растут в цене за счет комиссионных. Сейчас стейкинг приносит около 14% годовых.

Дополнительно для стимулирования торгов на площадке реализован фарминг помимо пулов ликвидности. Когда пользователи зарабатывают комиссионные платформа добавляет токены SUSHI в качестве дополнительного заработка.



## Токен SUSHI

Большая часть токенов распределена между пользователями площадки SushiSwap

### Allocation



- Liquidity Mining
- Development Fund

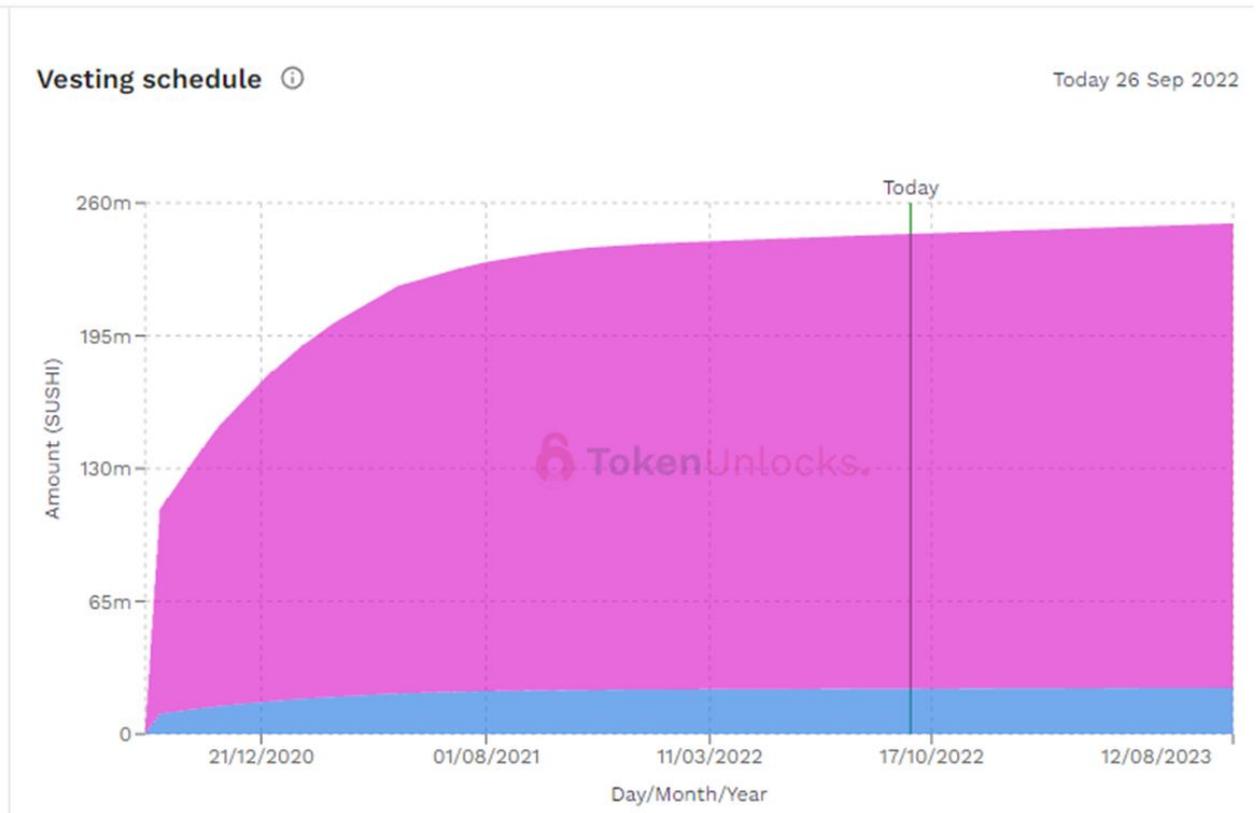
227 272 727 SUSHI  
22 727 273 SUSHI



Текущее распределение токенов.

Источник: <https://token.unlocks.app/sushi>

Более 90% предложения уже находится в рынке и крупных разлоков не планируется.

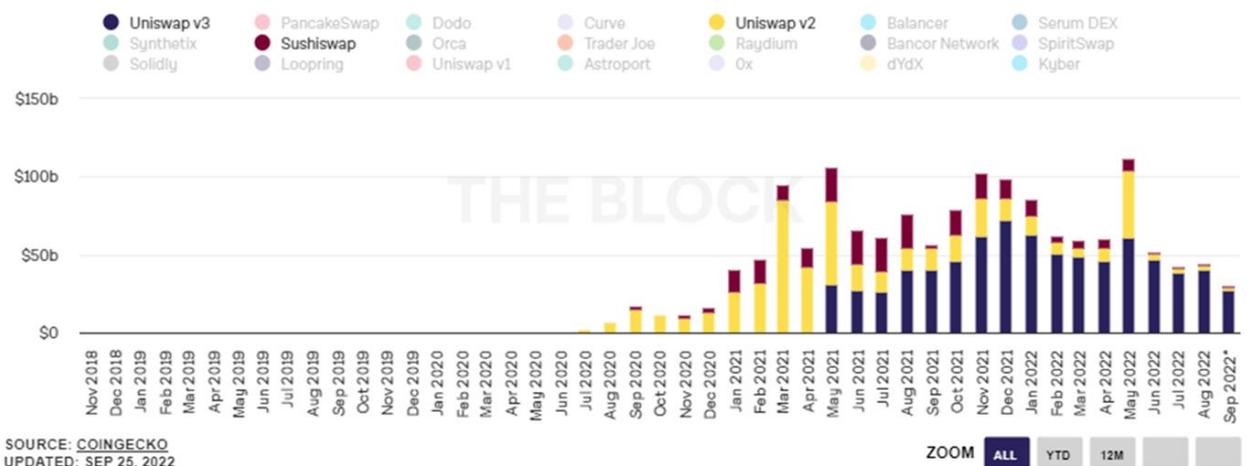


Источник: <https://token.unlocks.app/sushi>

## Активность

Уникальные холдеры	100 900
Twitter	227 000
Reddit	11 300

SushiSwap ,быстро теряет долю рынка относительно Uniswap по объему торгов.



Источник: <https://www.theblock.co/>



## Оценки и финансы

Мультипликаторы	Текущие	1 месяц назад	3 месяца назад
*NVT	78.5	87.1	52.7
**P/S	0.6	-	-
* капитализация отнесенная к объему транзакций в сети			
** учитывается выручка протокола			
Финансовые показатели (оценочные)	2021	2022H1	ТМ2022
Выручка протокола	\$ млн. 495	\$ млн. 104	\$ млн. 208

## Конкуренты и риски

	Объем, 6M	Капитализация	Комиссия за торговлю	Выручка протокола	P/S протокола	TVL
	\$ млрд.	\$ млн.	%	\$ млн.	x	\$ млн.
Curve	49	475	0.04%	39	12.1	5 750
Uniswap	396	4 300	0.30%	2 373	1.8	5 160
PancakeSwap	12	637	0.10%	24	26.5	2 900
Sushiswap	35	132	0.30%	208	0.6	515

### Риски

- Потеря доли рынка относительно Uniswap, конкуренция.
- Отсутствие развития проекта. Платформа вряд-ли перейдет на более ликвидную структуру как Uniswap V3.
- Дополнительное вознаграждение, которым привлекали людей, становится незначительным, что приводит к оттоку пользователей и снижению TVL.

## Команда и инвесторы

Так как **Chef Nomi** анонимный разработчик, информации в интернете о нем практически нет. Github уже давно не ведет.

**Сэм Бэнкман-Фрид** - основатель Alameda, CEO FTX с огромным опытом тех разработки централизованных бирж. Планирует ли Сэм что-то делать с SushiSwap и развивать его в будущем пока неизвестно.

Крупные инвесторы проинвестировали в проект после того как контроль перешел к Сэму.

Название	Количество инвестиций в криптопроекты
Defiance Capital	35
Blockchain Capital	45
Delphi Digital	31
Pantera Capital	98

## Возможности для инвестора

### Пассивная

Покупка токена xSUSHI для получения 14% годовых в токенах SUSHI, однако нужно помнить про курсовую переоценку SUSHI.

### Активная

Предоставление ликвидности в пулах ликвидности, участие в фарминге может приносить от 5% до 100% годовых.

## Экспресс-анализ



## Полезные ссылки

- <https://www.sushi.com/analytics> - пулы ликвидности и возможные проценты
- <https://www.sushi.com/invest> - купить xSUSHI