

AAVE

DEFI / КРЕДИТОВАНИЕ

Капитализация: \$ 1,5 млрд.
Доля TVL в DeFi: 8,6 %
NVT: 25,6x
P/S: 14,8x
P/E: 128,9x

КОНКУРЕНТЫ



ИНВЕСТОРЫ



Инвестиционный взгляд на Aave (AAVE)

Block4Block June 06, 2022

Описание проекта

Категория	Финансы
Сектор	Кредитование
Теги	DeFi
Цена	115,0
Тикер	AAVE
Сети	Ethereum, Polygon, Avalanche
Продукт	Предоставление кредитных займов, флэш-кредитов и стекинг криптовалют

Инвестиционные тезисы:

- Aave является одним из пионеров и лидеров кредитования, с высокой репутацией внутри криптосообщества, сохраняющим перспективы роста.
- Фокус платформы лежит на дальнейшей интеграции с новыми сетями. Так, доля TVL в новых сетях составила около 10% от общей внутри платформы.
- Популярность платформы в новых сетях создает пассивную возможность покупки токена AAVE.

Бизнес-модель

Краткое описание:

- Aave связывает кредитора и заемщика через пул (в ранней версии, ETHlend, кредитор напрямую связывался с заемщиком, как P2P).
- Кредитор отдает средства на платформу, взамен получая aToken, приносящий процент по депозиту.



- Заемщик также отдает средства платформе и взамен получает требуемую криптовалюту, но в меньшем количестве, чем отдает.
- В дальнейшем заемщик оплачивает проценты и следит за уровнем обеспечения: если обеспечение падает — заём закрывают досрочно со штрафом.

Платформа управляется DAO. Это означает, что все изменения — добавление новых криптовалют, сетей и т.д. — происходят путем голосования держателями токена AAVE, а не командой разработчиков.

Помимо голосования, токен AAVE используется для снижения ставки по кредиту и для уменьшения комиссий внутри платформы.

На платформе реализованы флэш-кредиты, которые работают следующим образом: заемщик может запросить средства у Aave, но он должен вернуть средства и комиссию в размере 0,09% в рамках одного блока (для эфира 13 секунд).

Платформа имеет несколько источников дохода:

1. Получает часть процентов от заемщиков, оставшуюся часть выплачивают кредиторам (Reserve Revenue, доля выручки 97,8 %).
2. Зарабатывает процент, полученный за удержание собственных aToken (aToken Interest, доля выручки 1,7%).
3. Получает средства за комиссии при обмене aToken на платформе (Repayment Fees, доля выручки 0,0%).
4. Собирает выручку за выдачу флэш-кредитов (Flashloan Fees, доля выручки 0,5%).

Активность в экосистеме

Уникальные холдеры	645 000
Twitter	468 366
Reddit	15 887



Активность разработчиков (фиолетовый - цена, красный - активность). Источник: <https://app.santiment.net/>

Оценка и финансы

Мультипликаторы

	Текущие	1 месяц назад	3 месяца назад
*NVT	25,6	82,5	35,4
P/S	14,8	9,7	10,0
P/E	128,9	92,5	93,2

* капитализация отнесенная к объему транзакций в сети

Финансовые показатели (оценочные)

Выручка	2021 FY	2022Q1	ТМ2022
Ethereum Network	\$ тыс.	\$ тыс.	\$ тыс.
Reserve Revenue	25 505,0	4 399,5	17 598,0
aToken Interest	434,4	202,4	809,6
Repayment Fees	1,0	-	-
Flashloan Fees	136,5	4,6	18,3
Итого	26 076,8	4 606,5	18 425,9
Polygon Network	\$ тыс.	\$ тыс.	\$ тыс.
Reserve Revenue	8 280,6	1 822,6	7 290,3
aToken Interest	117,8	49,7	198,8
Итого	8 398,4	1 872,3	7 489,1
Итоговая выручка	34 475,2	6 478,8	25 915,0

Конкурененты и риски



	Капитализация, \$ млн.	P/S	P/E	TVL, \$ млн.
Maker	1 240,0	26,3	-	9 900,0
Nexo	711,0	-	-	-
Kava	537,0	-	-	250,0
Compound	464,0	13,2	188,0	4 230,0
Aave	1 600,0	14,8	128,9	10 000,0

Источники: <https://tokenterminal.com/>

Существует несколько рисков, которые способны охладить спрос к платформе:

- Увеличение ставки кредитования;
- Снижение процентов за стейкинг;
- Снижение доходности за стейкинг на других платформах;
- Все риски, связанные с залоговыми криптовалютами.

Команда и инвесторы

Команда

Команда Aave довольно молодая. Многие сотрудники, в том числе основатель, начали работать после университета, имея лишь опыт финтех-сообществ, и этого, как оказалось, хватило, чтобы сделать одну из самых крупных платформ кредитования криптовалют.

Stanislav Kulechov — основатель и генеральный директор Aave. Начал программировать будучи подростком. После поступления в университет участвовал во многих финтех-сообществах, где и появился интерес к смарт-контрактам. По окончании университета создал проект ETHlend, который впоследствии переименовался в Aave.

Ville Valkonen — CCO Aave. Ранее руководил юридической консультационной фирмой, которая занималась стартапами в Финляндии. Также работал с несколькими юридическими фирмами, где консультировал малый и средний бизнес.

Pablo Candela Andrade — сотрудник службы технической поддержки и менеджер сообщества Aave, также выполняет роль менеджера по работе с пользователями в Aave. Работает в компании после университета с момента основания Aave.

Инвесторы



Название	Количество инвестиций в криптопроекты
Pantera Capital	91
Alameda Research	87
Multicooin Capital	54
Blockchain Capital	44
ParaFi Capital	40
Three Arrows Capital	40
Defiance Capital	35
Framework Ventures	22
Blockchain.com Ventures	16
DTC Capital	3
Standard Crypto	2

Источники: <https://messari.io/>

Возможности для инвестора

Пассивные

- Благодаря интеграции с другими сетями перспективной выглядит покупка токена AAVE. Новые пользователи будут приобретать AAVE, чтобы гасить проценты.

Активные

- Базовая стратегия — керри-трейд. Можно занять средства на платформе Aave и разместить под больший процент на сторонних платформах, получая разницу между процентными ставками, однако нужно постоянно следить за обеспечением, иначе платформа может ликвидировать заём.
- Более сложная в исполнении в связи с конкуренцией — стать ликвидатором. Во время ликвидации залога участника можно покрыть до 50% его займа, а затем взять займы со скидкой от 5% и выше. Вы получаете свои 5%, а Aave получает быструю ликвидность. Все в плюсе, кроме того, кто был ликвидирован.

Экспресс-анализ токена



СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА	Создание стоимости	Быстрее	Дешевле	Лучше					
	Снижение затрат	Конкуренция с традиционным и продуктами	Повышение эффективности и в криптосистеме						
	Конкурентное окружение	Традиционные компании	Блокчейн-компании	Нет					
ТОКЕНОМИКА	Базовая ценность	Определяется активом	Платформенная ценность	Участие в управлении					
	Стратегия эмиссии	По графику	Единовременная эмиссия с графиком распределения	Единовременная эмиссия с единовременным распределением	Дискретная		Привязанная к активности или спросу		
	Механика полезности	Право использования	Право голоса	Единица учета	Средство обмена		Сохранение стоимости	Прочее	
	Драйверы/ Экономика	Доступ (к продукту, услуге, контенту и тд)	Дисконт	Получение выручки (увеличение существующего бизнеса)	Получение награды (создание новой экономики)		Прибыль/ потенциал заработка (за стейкинг или удержание)	Потенциал переоценки (Спекуляция)	Участие в управлении
ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭМИССИИ	Сжигаемость	Сжигаемый	Несжигаемый						
	Срок действия	Ограничен	Не ограничен						
	Взаимозаменяемость	Взаимозаменяемый	Не взаимозаменяемый	Гибридный					
	Делимость	Дробный	Уникальный токен						
	Торгуемость	Торгуемый	Неторгуемый	Делегируемый					
ТЕХНОЛОГИЯ	СЕТЬ	Новая сеть, новый код	Новая сеть, код после форка	Сеть после форка, код после форка		На базе другого блокчейна			
	ДОСТУП КОЛИЧЕСТВО СЕТЕЙ	Свободный	С разрешения						
	АЛГОРИТМ КОНСЕНСУСА	Proof-of-Work	Proof-of-Stake	Нет	Delegated Proof-of-Stake	Прочие			