



L I D O

ФИНАНСЫ / ДЕРИВАТИВЫ

Капитализация: \$156 млн
Доля TVL в DeFi: 5.9%
Цена за 52 недели: \$0,4 - \$6,3
Цена за 7 дней: \$0,4 - \$0,6
NVT: 29,7x

КОНКУРЕНТЫ



ROCKET POOL



ANKR



STAKEWISE

ИНВЕСТОРЫ



ALAMEDA
RESEARCH



COINBASE
VENTURES



THREE ARROWS
CAPITAL

Аналитический обзор Lido DAO

Block4Block July 06, 2022

Описание проекта

Категория	Финансы
Сектор	Деривативы
Ценовой диапазон 7 дней	\$0,4 - \$0,6
Ценовой диапазон 52 недели	\$0,4 - \$6,3
Теги	DeFi
Тикер	LIDO
Сети	Ethereum, BSC, Solana
Продукт	Staking-as-a-Service, Голосование

Инвестиционные тезисы:

- Lido является абсолютным лидером среди держателей застейканного ETH, используемого для валидации сети Beacon Chain (ETH 2.0).
- Платформа Lido Finance позволяет решить проблему высокого порога для стейкинга, чем заслужила высокую популярность среди розничных инвесторов.
- Благодаря разработанным смарт-контрактам, Lido создал возможность «участия» в стейкинге на некастодиальных кошельках, тем самым привлек внимание и крупных фирм при для получения дополнительного заработка с удержания ETH.

Цель проекта

Цель проекта — дать возможность инвесторам зарабатывать на стейкинге без высоких требований к капиталу и оборудованию. Lido снимает риски, связанные с поддержанием инфраструктуры стейкинга, позволяя пользователям вносить свои активы в любой сумме операторам узлов.

Сейчас Lido является крупнейшим пулом Ethereum, обещая 3,8% годовых с учетом комиссии. Пользователи, которые приносят ETH на Lido, получают stETH — токен, равный по курсу ETH и зарабатывают вознаграждения в stETH.

Владельцы stETH могут торговать им, как и обычным ETH (но им нельзя оплачивать комиссию). Это важное преимущество для держателей stETH, которое предоставляет Lido, потому как вознаграждение и сами токены недоступны для вывода для валидаторов и по сути «заморожены» до тех пор, пока обновление ETH 2.0 не будет завершено.

Бизнес-модель

Lido Finance создает модель Staking-as-a-Service.

После того как пользователь отдал свои ETH платформе, смарт-контракт эмитирует токен stETH и отправляет его на кошелек владельца. Чтобы владельцам начать выплачивать вознаграждение, необходима помощь оракулов, таких как Chainlink, которые собирают данные балансов держателей stETH каждые сутки, позволяя ежедневно начислять вознаграждение.

Lido же отдает ETH держателям нод, со списком которых можно ознакомиться здесь:

<https://blog.lido.fi/category/node-operators/>

Операторы нод используют ETH для стейкинга в сети, беря на себя все затраты на обслуживание и поддержку серверов. И эти зайстейканные ETH можно вывести лишь при переходе на ETH 2.0.

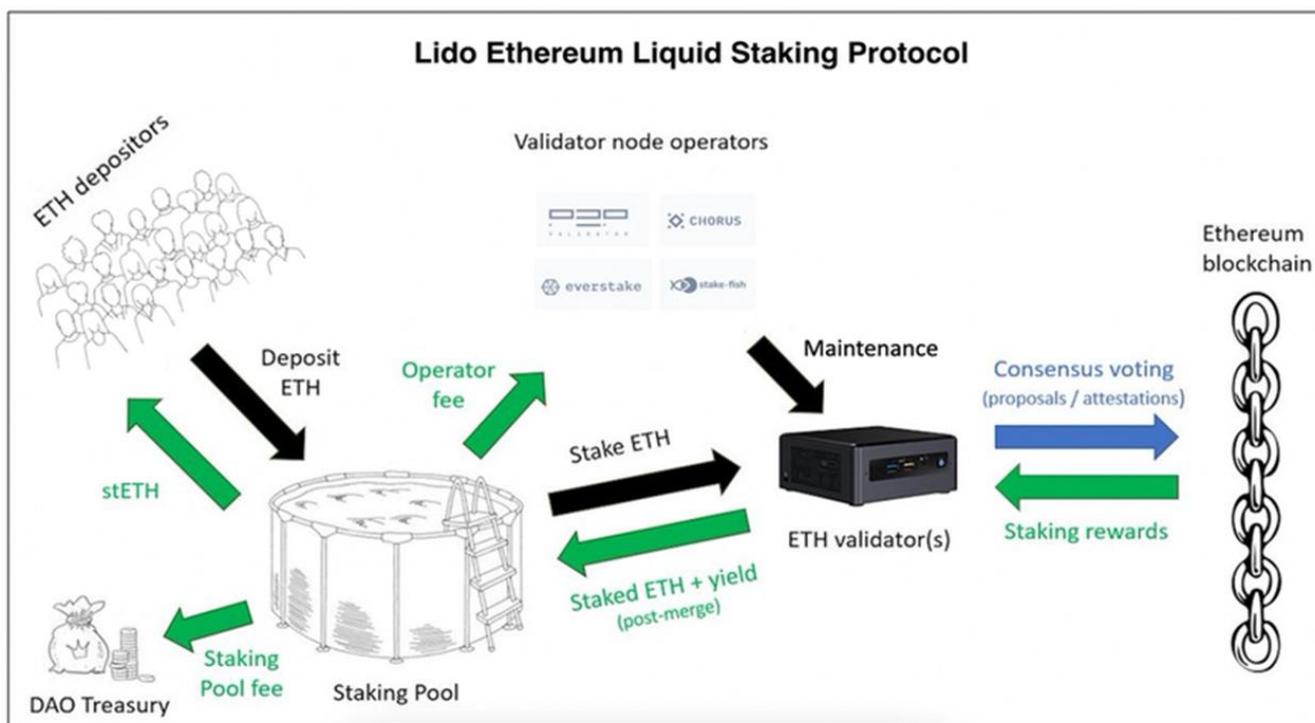
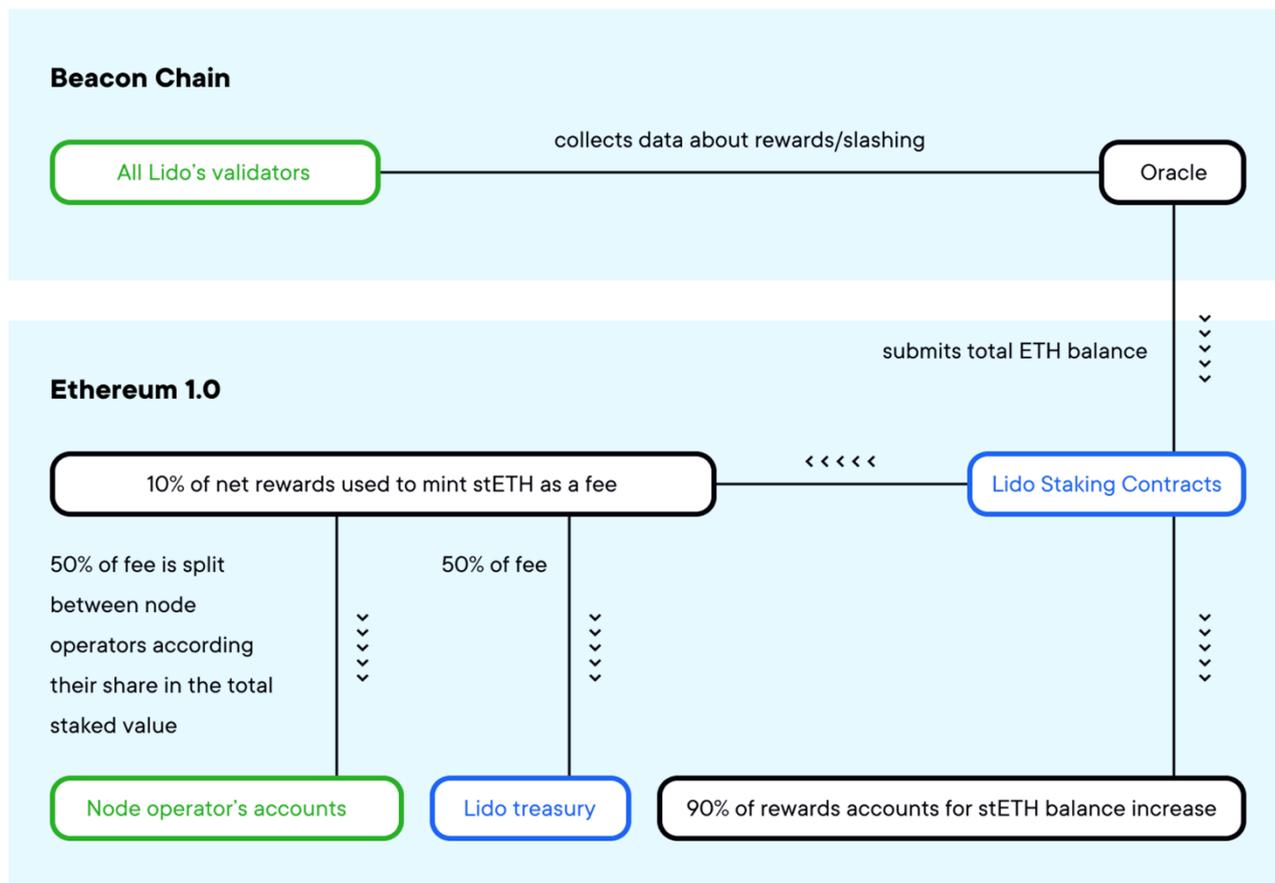


Схема работы Lido Finance

Lido, как посредник, забирает 10% от всей полученной доходности за стейкинг и делит её между Lido DAO Treasury и операторами нод.



Движение средств внутри Lido Finance. Источник: <https://messari.io/>

Lido DAO Treasury

DAO Treasury представляет собой фонд для покрытия расходов DAO.

К этим нуждам относятся:

1. Bounty программы.
2. Поддержка пулов.
3. Страховые выплаты и т.д.

Полный список, на что могут потратиться средства DAO Treasury:

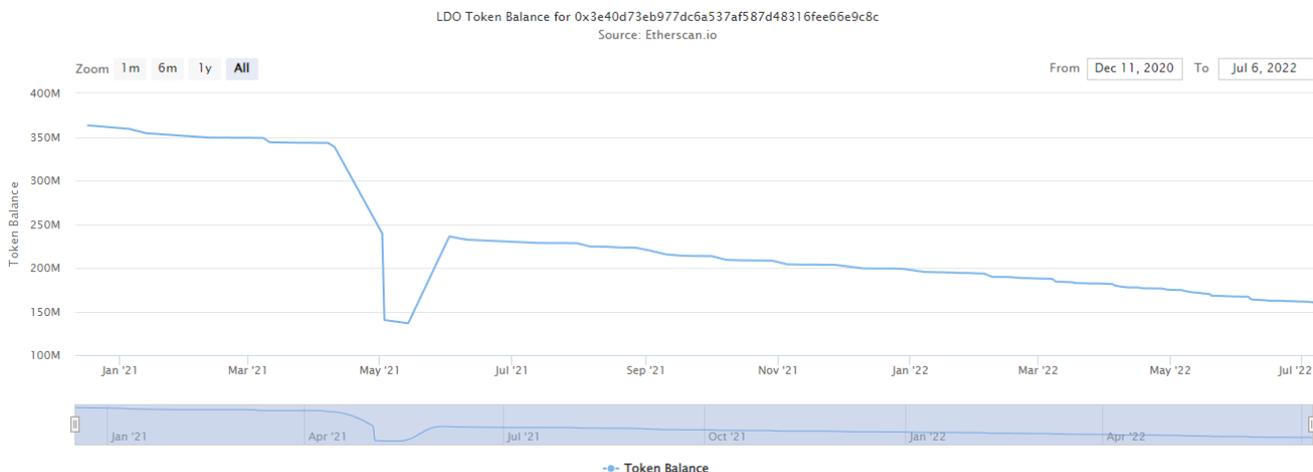
<https://blog.lido.fi/lido-dao-treasury-fund/>

Вначале Lido распределили 1 млрд токенов LDO, 36% ушло на DAO Treasury.



Сейчас в фонде осталось 161 млн LDO (16,1%). Кошелек сокращается довольно быстро, и с текущей скоростью его хватит всего на год.

<https://etherscan.io/address/0x3e40D73EB977Dc6a537af587D48316feE66E9C8c>

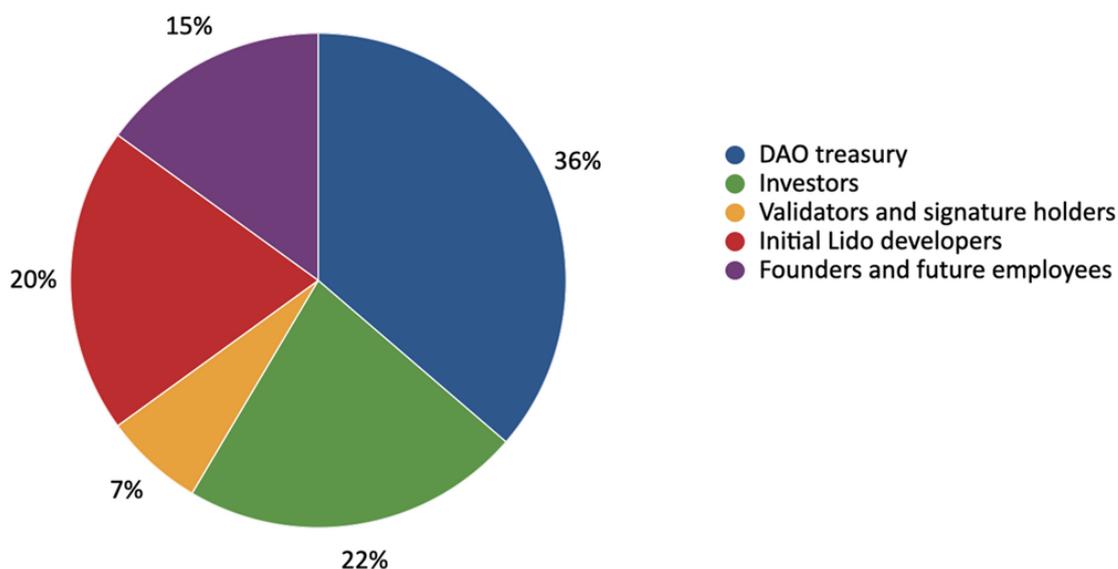


Баланс фонда DAO Treasury в токенах LDO. Резкое снижение совпало с запретом майнинга в Китае, и, вероятно, часть средств использовалась для поддержания системы. Источник: <https://etherscan.io/>

Токен LDO



LDO Token Allocation by Recipient Type



Data as of: May 19, 2022
Source: Lido, Messari

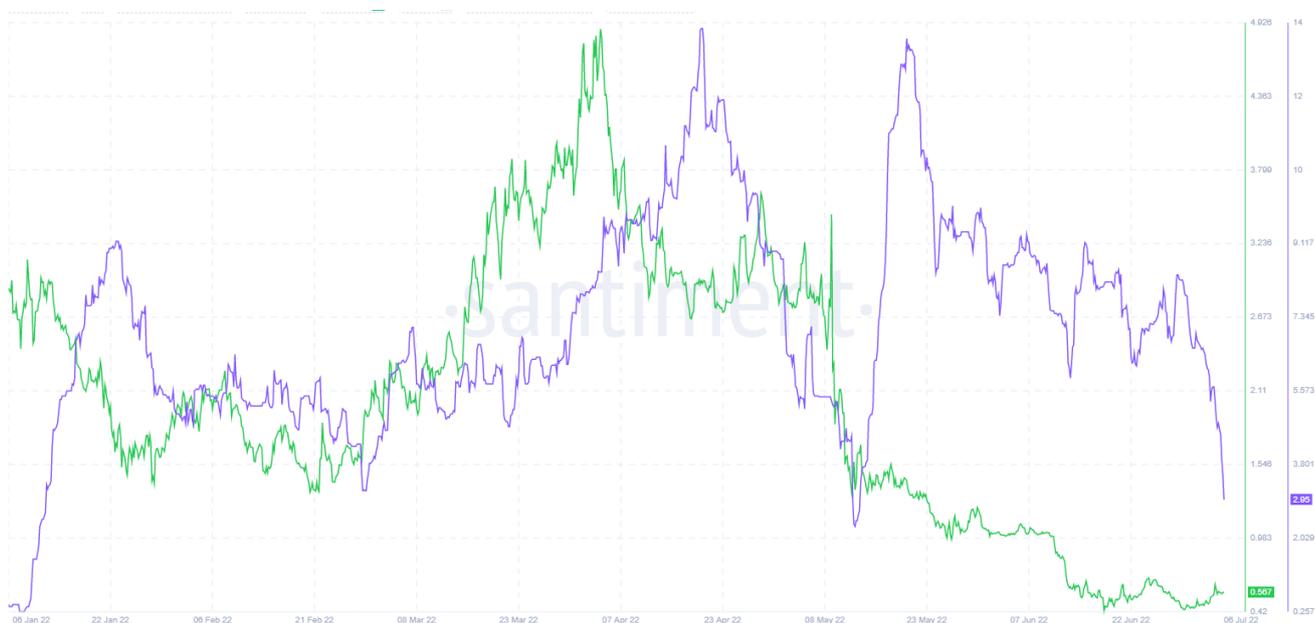
Распределение токенов на ICO

LDO token используется только для голосования в DAO, других применений LDO пока не нашел. Средства, полученные на ICO, до сих пор используются для оплаты разработчикам. К сожалению, текущий баланс кошелька, выделенного на разработчиков, в открытом доступе найти не удалось, и потому сложно сказать, сколько средств осталось у команды.

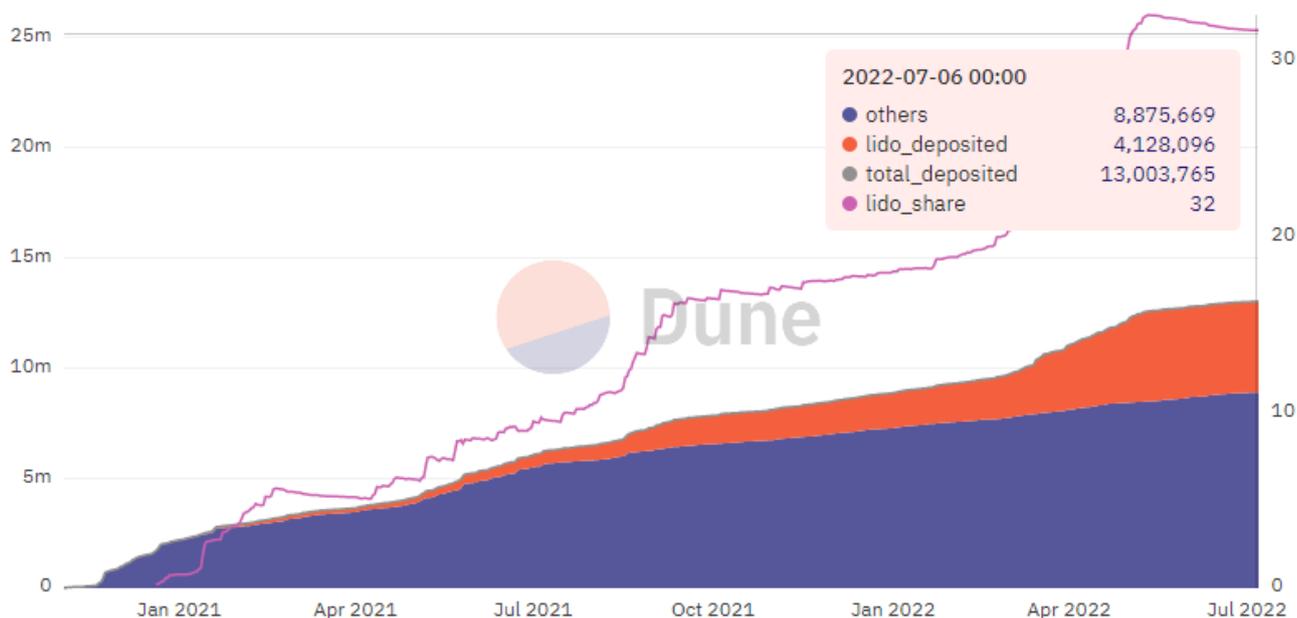
АКТИВНОСТИ

3. Активность

Уникальные холдеры	16 242
Twitter	88 300
Reddit	2 500



Активность разработчиков падает вместе с ценой



Кумулятивное число застейканных эфиров через Lido и сама доля Lido прекратили рост после коллапса с Luna.

Оценка и финансы

Мультипликаторы	Текущие	1 месяц назад	3 месяца назад
*NVT	29,7	-	-
**P/S	1,1	2,3	2,9
* капитализация отнесенная к объему транзакций в сети			
Финансовые показатели (оценочные)	2021 FY	2022H1	TTM2022
**Выручка	\$ тыс. 137 000	\$ тыс. 160 000	\$ тыс. 320 000
**выручка держателей stETH			

Низкий P/S обусловлен высоким TVL который влияет на выручку при, относительно, низкой капитализации

Конкуренты и риски

	Капитализация	P/S	TVL
	\$ млн.	x	\$ млн.
Ankr	225,0	-	69,7
Rocket Pool	114,8	-	286,2
Stakewise	5,5	-	88,2
StakeHound	-	-	72,3
Lido Finance	155,6	2,0	4 780,0

Риски

- Многие холдеры, чтобы увеличить доходность на платформе кредитования AAVE, берут под залог кредит в ETH и снова несут их на платформу Lido, повторяя это до тех пор, пока обеспечение позволяет это делать. Многие крупные проекты, такие как Celsius, также размещали ETH клиентов на Lido для получения дополнительной доходности. Весь механизм создает высокую вероятность обвалить всю структуру.

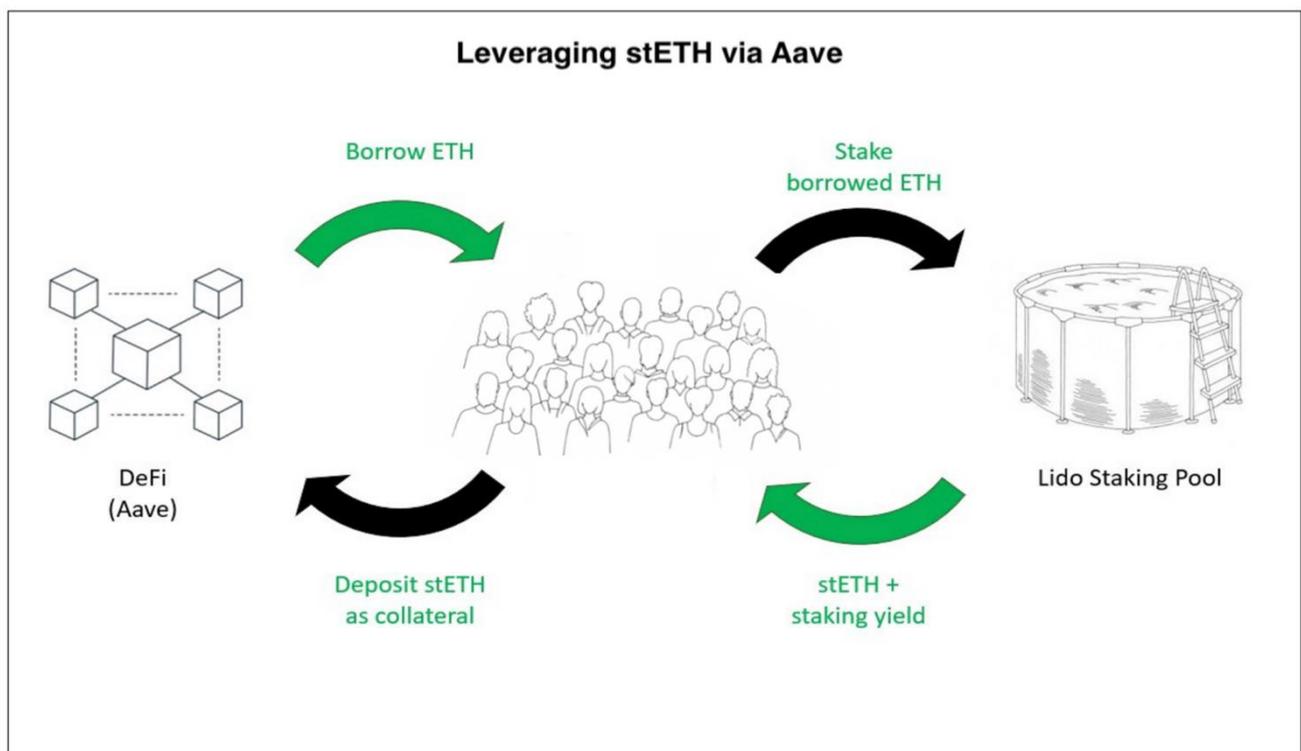


Схема получения дополнительных stETH через AAVE. Источник: <https://messari.io/>

- Единственный крупный пул пары stETH/ETH находится на Curve. Привязка стоимости 1 к 1 очень сильно зависит от того, насколько этот пул жизнеспособный. Сейчас уже около месяца пул ликвидности сталкивается с давлением среди продавцов stETH.



Это привело к тому, что в пуле находится 25% ETH против 75% stETH, и, соответственно, к обесценению stETH.

- Постоянное стимулирование пула stETH/ETH опустошает внутренний фонд DAO Treasury.
- Эмиссия stETH ежедневно растет за счет вознаграждения держателей stETH, а сам ETH остается заблокированным на неопределенный срок. Существуют держатели, которые при получении вознаграждения в stETH привыкли сразу же обменивать его на другие криптовалюты.
- При сильном падении цены на stETH в пуле Curve на платформе AAVE может случиться серия ликвидаций токенов stETH, которые также попадут в рынок.
- На привязку стоимости также сильно влияет выход ETH 2.0. С постоянными переносами сроков на падающем рынке давление на stETH нарастает.
- Из [документации](#) не совсем понятна структура передачи ETH операторам нод. Остаются вопросы, могут ли они не возвращать ETH или продать при удобном случае.
- Сейчас Lido стал самым крупным держателем застейканных ETH и контролирует более 30% сети Beacon Chain через 21 оператора нод. Все это создает проблемы с централизацией ETH 2.0, что беспокоит разработчиков. Без решения проблемы срок ETH 2.0 также может измениться.

Команда и инвесторы

Lido DAO была основана в 2020 году известными в мире криптовалют людьми: Стани Кулехов из Aave, Бантег из Yearn, Уилл Харборн из Deversifi, Жюльен Бутелу из Stake Capital и Кейн Уорвик из Synthetix.

У команды также не было проблем с привлечением средств. Многие известные инвесторы включают Alameda Research, Coinbase Ventures, Three Arrows Capital и другие.



Название	Количество инвестиций в криптопроекты
Alameda Research	91
Coinbase Ventures	66
Digital Currency Group	45
Three Arrows Capital	40
Dragonfly Capital	34
Jump Capital	34
Delphi Digital	31
Paradigm	28
KR1	27
Semantic Ventures	7
P2P Capital	4
Chorus One	1

Возможности для инвестора

Пассивная

Пассивная покупка токена LDO не перспективна.

Активная

Существует спекулятивная возможность заработка. Лучшее время для покупки будет перед самым выходом ETH 2.0 и после релиза. Однако нужно помнить, что существуют высокие риски с связанных с переходом на ETH 2.0.

Что касается stETH, то сейчас в нем чересчур высокое соотношение риска к прибыли. Проще отдать свои ETH на другие платформы для дополнительной доходности.

Экспресс-анализ



СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА	Создание стоимости	Быстрее	Дешевле	Лучше							
	Снижение затрат	Конкуренция с традиционными продуктами	Повышение эффективности в криптосистеме								
	Конкурентное окружение	Традиционные компании	Блокчейн-компания	Нет							
ТОКЕНОМИКА	Базовая ценность	Определяется активом	Платформенная ценность	Участие в управлении							
	Стратегия эмиссии	По графику	Единовременная эмиссия с графиком распределения	Единовременная эмиссия с единовременным	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)	Получение награды (создание новой экономики)	Прибыль/ потенциал заработка (за стейкинг или удержание)	Потенциал переоценки (Спекуляция)	Участие в управлении	Прочее		
ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭМИССИИ	Сжимаемость	Сжимаемый	Несжимаемый								
	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	Свободный	С разрешения								
	КОЛИЧЕСТВО СЕТЕЙ	Одна	Кросс-сеть	Нет							
	АЛГОРИТМ КОНСЕНСУСА	Proof-of-Work	Proof-of-Stake	Delegated Proof-of-Stake	Прочие						