

Обзор рынка

Биткоин

26.06.2025



Биткоин:

от средства оплаты пиццы до триллионной капитализации

Комментарий подготовил:

Александр Морозов

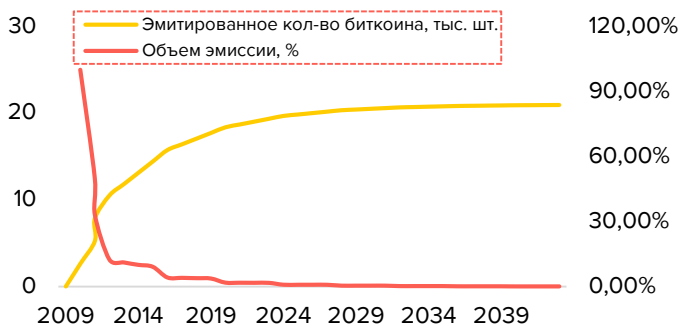
Ведущий инвестиционный аналитик

Что такое биткоин

Биткоин (Bitcoin, BTC) — это первая и на данный момент ведущая криптовалюта, основанная на технологии блокчейн. Его рыночная капитализация достигла \$2,13 трлн, что составляет 64,5% от общей капитализации рынка. За последние 5 лет цена биткоина в долларах США выросла в 10 раз, демонстрируя впечатляющие результаты. Рост цены биткоина обусловлен его уникальной технологией и характеристиками: децентрализацией, ограниченным предложением и растущим спросом со стороны инвесторов.

Недавно российским инвесторам стало проще инвестировать в криптовалюту: 4 июня 2025 г. Московская биржа запустила торги фьючерсами на паи фонда iShares Bitcoin Trust ETF. Теперь инвесторы могут вкладывать средства в биткоин без необходимости прямого хранения криптовалюты на своих счетах.

Эмиссия биткоина с 2009 по 2042 гг.



Источники: <https://bitcoin.fobirgroup.ru>, расчеты PCXB Управление Активами

В чем ценность биткоина?

Уникальная блокчейн-технология

Блокчейн-технология — это децентрализованная цифровая база данных, которая хранит информацию в виде последовательных блоков, связанных криптографически. Она распределена между множеством компьютеров без единого центра управления и гарантирует невозможность подделки транзакций. Эта технология подразумевает отсутствие контролирующего органа и позволяет проводить обезличенные расчёты, сохраняя анонимность сторон.

Ограниченная эмиссия — цифровое золото

В отличие от фиатных валют, биткоин не может быть эмитирован в неограниченном количестве. Это защищает инвесторов от риска инфляции криптовалюты. Эмиссия биткоина жёстко ограничена алгоритмически: всего может быть выпущено 21 млн единиц. При этом объём эмиссии снижается экспоненциально, что способствует поддержанию ограниченности монет в обращении и росту их цены. На текущий момент эмитировано 19,8 млн биткоинов, что составляет 94,3% от общего объёма. Согласно нашим расчётам, к 2044 г. майнинг биткоина существенным образом замедлится и к 2140 г. окончательно прекратится.

Растущий спрос со стороны инвесторов

Криптовалюты становятся всё более популярными среди частных лиц и корпораций. Согласно отчёту финтех-компании Triple A, число пользователей криптовалют достигло 562 млн, то есть каждый тринадцатый человек на планете владеет цифровыми активами. Это составляет 6,8% от общемирового населения.

Важную роль в формировании цен играет отношение инвесторов к криптовалюте и её популярность, которые определяют спекулятивный спрос. Государства также активно участвуют в этом процессе. Например, Сальвадор 7 сентября 2021 г. признал биткоин официальным платёжным средством, а 27 апреля 2022 г. это же сделала Центральноафриканская Республика. Затем в 2022 г. к этим странам присоединилась Бразилия. В США Дональд Трамп рассматривает возможность создания стратегического резерва криптовалют.

Создание ETF на биткоин

Запуск ETF на биткоин и эфириум в США в начале 2024 г. стал мощным драйвером роста криптовалют. Этот инструмент предоставил инвесторам привычный способ инвестирования в новый класс активов, подстегнул спрос и привёл к притоку средств в крипторынок через фондовый рынок.

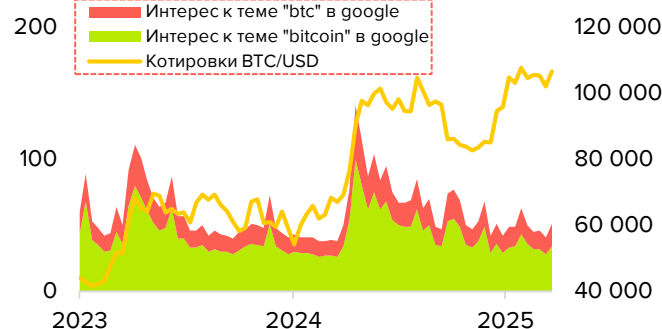
Котировки пары BTC/USD с 2011 по 2025 гг.



Срок	5 лет	3 года	1 год
Доходность, %	1 050,2%	395,0%	72,1%

Источники: Investing.com, расчеты PCXB Управление Активами

Интерес к биткоину в интернете с 2023 по 2025 гг.



Источники: Google Trends, Investing.com, расчеты PCXB Управление Активами



Биткоин:

как инвестировать розничному инвестору в России

Комментарий подготовил:

Александр Морозов

Ведущий инвестиционный аналитик

Московская биржа открыла доступ к биткоину через фьючерсы, как это работает

4 июня 2025 г. Московская биржа запустила торги фьючерсами на паи фонда iShares Bitcoin Trust ETF инвестиционной компании BlackRock. Это открывает возможности заключать контракты на покупку или продажу паев этого фонда в будущем. Фьючерс расчетный, т.е. по истечении срока производятся только денежные расчеты между участниками контракта в сумме разницы между ценой контракта и фактической ценой актива на дату исполнения. Вы не покупаете сам биткоин, а покупаете долю (пай) в фонде, стоимость которого привязана к стоимости биткоина.

Немного о BlackRock и его ETF на биткоин

BlackRock

Компания была основана в 1988 г. и на сегодняшний день является одной из крупнейших инвестиционных компаний в мире со штаб-квартирой в Нью-Йорке. Основной вид деятельности компании — создание и управление индексными фондами и фондами с активным управлением.

Компания активно инвестировала в разработку автоматической системы принятия инвестиционных решений на основе генеративного искусственного интеллекта — Alladin. Эта система позволила эффективно управлять активами на триллионы долларов с минимальным участием человека.

По состоянию на конец 2024 г. размер активов под управлением составил \$11,55 трлн.

iShares Bitcoin Trust ETF

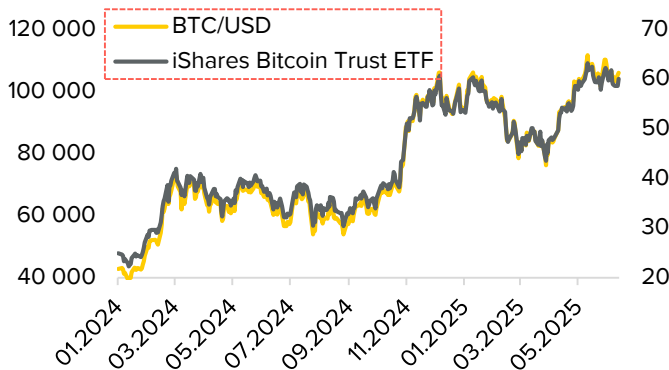
Индексный фонд, инвестиционная стратегия которого направлена на отражение динамики цены биткоина. Преимущество фонда — низкие транзакционные издержки. Фонд интегрирован в экосистему Coinbase Prime — крупнейшего в мире институционального хранителя цифровых активов. На текущий момент стоимость чистых активов фонда составляет \$73 млрд.

Безопасная альтернатива с такой же доходностью

Инвестиции во фьючерсы, в частности, в торгуемый на Московской бирже фьючерс на биткоин, сопряжены с ценовыми рисками. Это особенно актуально, когда речь заходит о биткоине. Например, в середине 2022 г. его цена достигала \$60 000, однако уже в начале 2023 г. она упала до \$17 000. Таким образом, если бы вы вложили средства в биткоин в тот период, то потеряли бы 72% стоимости капитала.

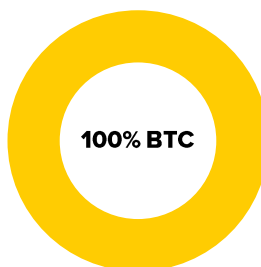
Существует безопасная альтернатива инвестициям в биткоин, которая позволяет в полной мере участвовать в росте активов и ограничивает риски — это структурная облигация с защитой капитала. Условный пример работы такого инструмента: если цена биткоина вырастет на 40%, вы получите 40% прибыли, а если цена снизится на 50%, вы получите обратно свои вложенные средства. Это открывает отличные возможности для инвестирования в криптовалюту без присущих крипторынку рисков.

Динамика ETF и биткоина с начала основания фонда



Источники: Investing.com, расчеты PCXB Управление Активами

Состав фонда iShares Bitcoin Trust ETF



Позиция	Стоимость
BTC	\$72 625,0 млн
USD	\$0,1 млн

Источники: www.ishares.com, расчеты PCXB Управление Активами

Возможности

- ✓ Биткоин — это ведущая криптовалюта на сегодняшний день.
- ✓ Его ценность заключается в уникальной технологии, ограниченной эмиссии, высоком уровне безопасности и анонимности.
- ✓ В последние годы интерес к биткоину значительно возрос. Эта валюта всё больше получает признание не только среди частных инвесторов, но и среди компаний и государств.

Риски

- Высокая волатильность — одна из особенностей рынка криптовалют.
- Неопределённость правового и налогового статуса в разных странах и изменения регулирования могут повлиять на использование и инвестирование в криптовалюты.
- Конкуренция со стороны других цифровых валют также оказывает влияние на рынок.

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (25.06.2025г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.