



ビットコインのファンダメンタルズ

ネットワークの強固なファンダメンタルズに支えられ、ビットコイン
価格は史上最高値を更新

- ビットコイン価格が史上最高値に達したなか、ARKのリーサーチによると、そのネットワークのファンダメンタルズは引き続き健全であると窺えます。
- 2017年時点との検索件数の比較に基づくと、ビットコイン価格の上昇はそれほど過度な熱狂によるものではなく、見受けられます。ビットコインはより信頼を得ている様子であり、一部の企業はバランスシート上の現金としてのビットコインの保有を検討しています。
- ARKの試算によると、仮にS&P500指数を構成する全企業がそれぞれの現金の1%をビットコインに配分した場合、ビットコイン価格は約40,000米ドル上昇することになります。

05



ビットコイン・ネットワークに対する支持の高まりを受けて、ビットコイン価格は2020年末に史上最高値を更新

2020年のビットコイン価格の推移(米ドル)



投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。

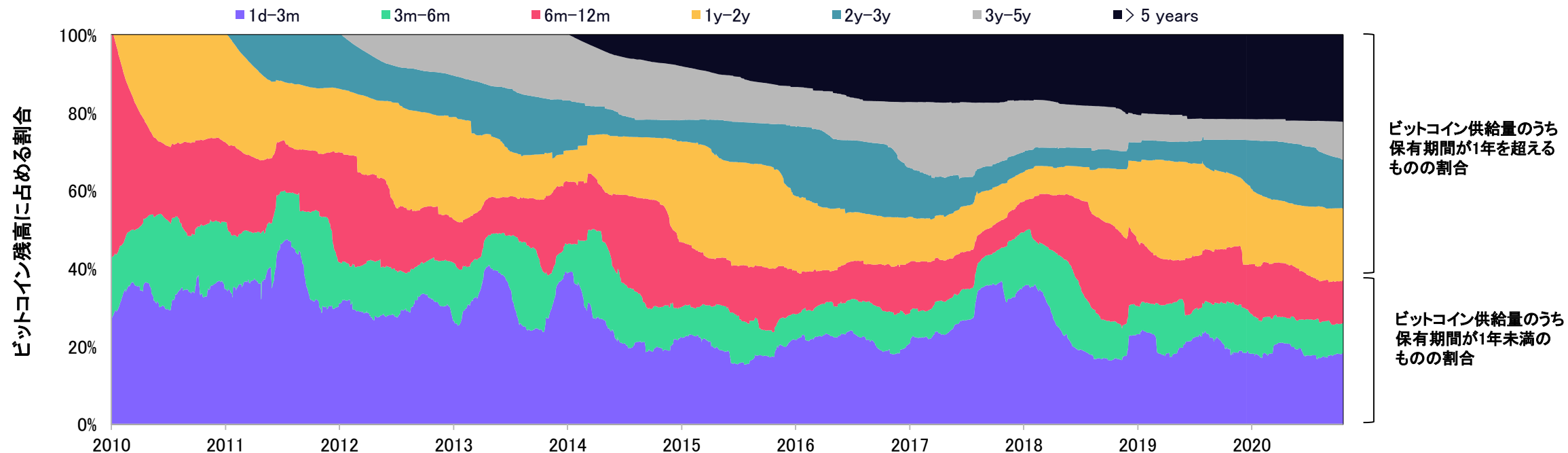
出所: ARK Investment Management LLC, 2020 | PlusToken, "GBTC Now Holds More than 285,000 Bitcoin, 1.57% of All BTC." The Block, 10 Feb. 2020, www.theblockcrypto.com/genesis/55363/gbtc-now-holds-more-than-285000-bitcoin-1-57-of-all-btc | Partz, Helen. "It Happened: Bitcoin Just Experienced Third Halving in Its History." Cointelegraph, Cointelegraph, 11 May 2020, cointelegraph.com/news/it-happened-bitcoin-just-experienced-third-halving-in-its-history | Microstragy社の決算報告 | Kapilkov, Michael. "Jack Dorsey's Square Adds 4,709 Bitcoin to Its Balance Sheet." Cointelegraph, 8 Oct. 2020, cointelegraph.com/news/jack-dorsey-s-square-adds-4-709-bitcoin-to-its-balance-sheet | "PayPal Launches New Service Enabling Users to Buy, Hold and Sell Cryptocurrency." PayPal Newsroom, newsroom.paypal-corp.com/2020-10-21-PayPal-Launches-New-Service-Enabling-Users-to-Buy-Hold-and-Sell-Cryptocurrency



ビットコインの市場参加者がかつてないほど長期志向に

2020年11月現在において、ビットコイン供給量の約60%が1年以上動かされておらず、同市場における長期志向の高まりや保有者による確信の強まりの証となっています。

ビットコインの「HODL」の波



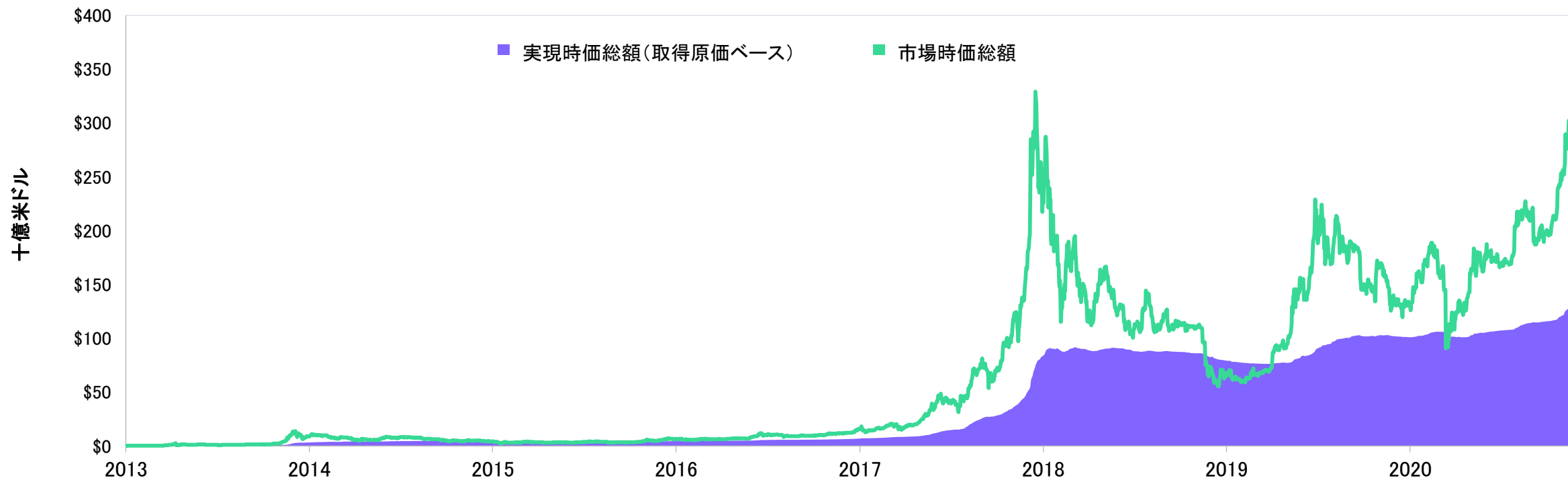
注: HODLとは、暗号通貨コミュニティ内での俗語で、暗号通貨を売却するのではなく保有することを意味しています。
 投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。
 出所: ARK Investment Management LLC, 2020 | Glassnode



ビットコインの市場と投資家はともに成熟しつつある

ビットコインの実現時価総額(保有者の取得原価ベースで計算)は、過去最大に達しています。¹ 取得原価ベースでの市場規模が拡大していることは、早期の投資家が利益を得ている一方、より新しい投資家が保有ポジションの構築を進めており、ビットコイン価格のサポート水準を上昇させていることを示唆しています。

2020年にはビットコインの取得原価総額が過去最大に



[1] 2020年12月現在

投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。

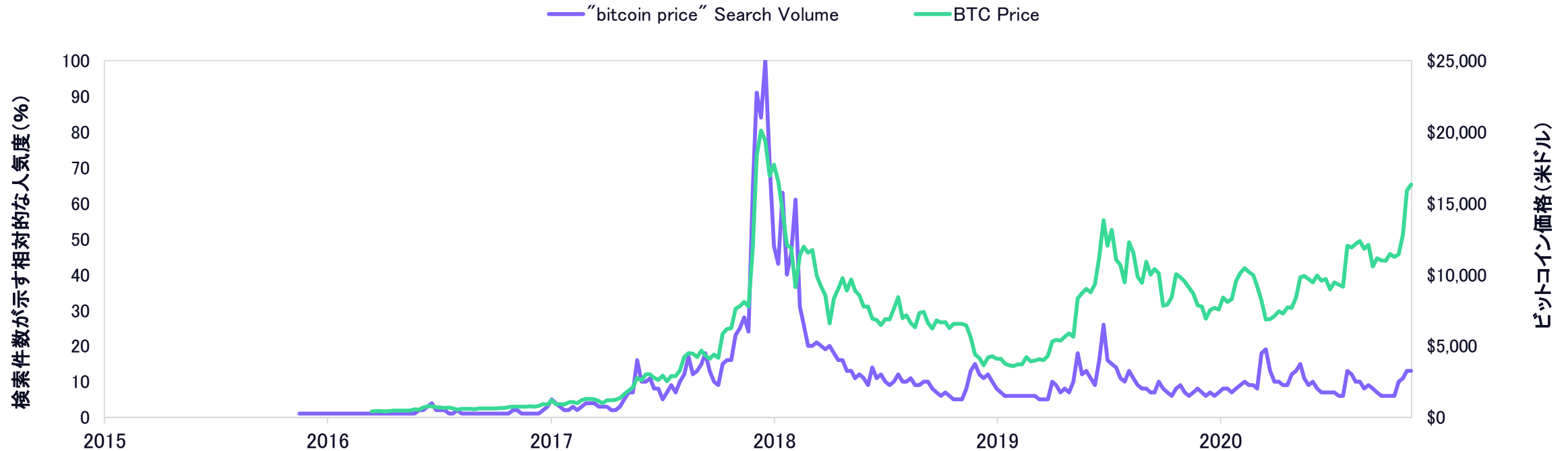
出所: ARK Investment Management LLC, 2020 | Coinmetrics



2017年当時に比べると、ビットコインをめぐる過度な熱狂は収まっている

インターネット検索件数でみたビットコインの人気度は、その価格上昇の割には低い状況です。価格が史上最高値に迫る状況においても、ビットコインのグーグル検索件数による人気度は過去最高値の15%ほどでした。

ビットコイン価格 vs. 「ビットコイン価格」検索件数



投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。

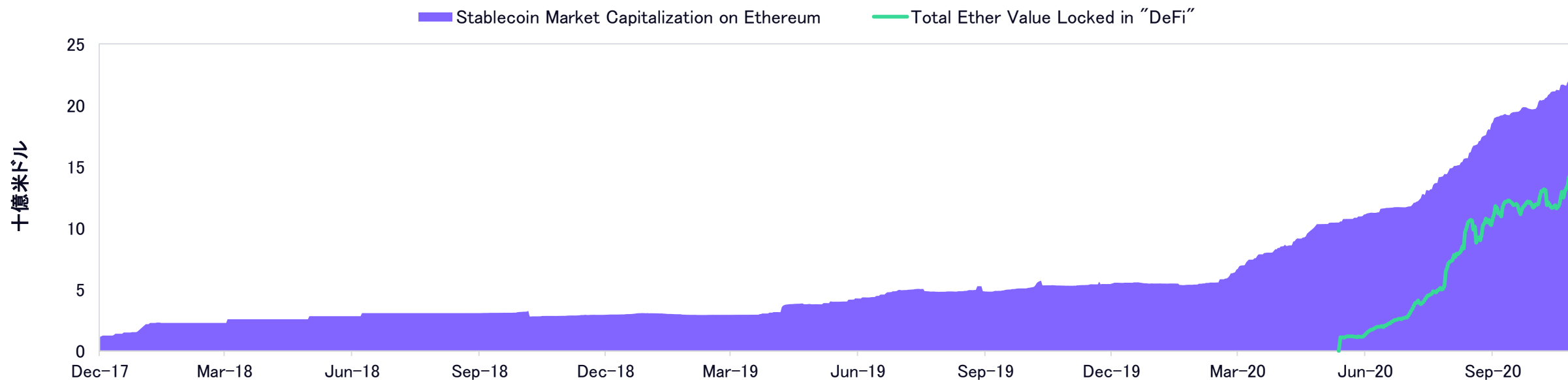
出所: ARK Investment Management LLC, 2020 | Google Trends



ビットコインへの支持の高まりを受けて準備が整ったイーサリアム および、金融実験の新しい波

分散型金融(「DeFi」)の動きは、イーサリアム・ネットワークの普及拡大を促すきっかけになってきたと考えられます。イーサリアムを、要求される信用度が極めて低い(trust-minimized)担保として活用することにより、市場参加者は従来の金融会社による仲介を排除し、クレジット&レンディング、マーケットメイキング、トレーディング、保管業務、投資、合成米ドル・エクスポージャーへのアクセスなど、さまざまな金融サービスにアクセスすることができます。

イーサリアム・ネットワーク上の金融実験



投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。

出所: ARK Investment Management LLC, 2020 | Coinmetrics



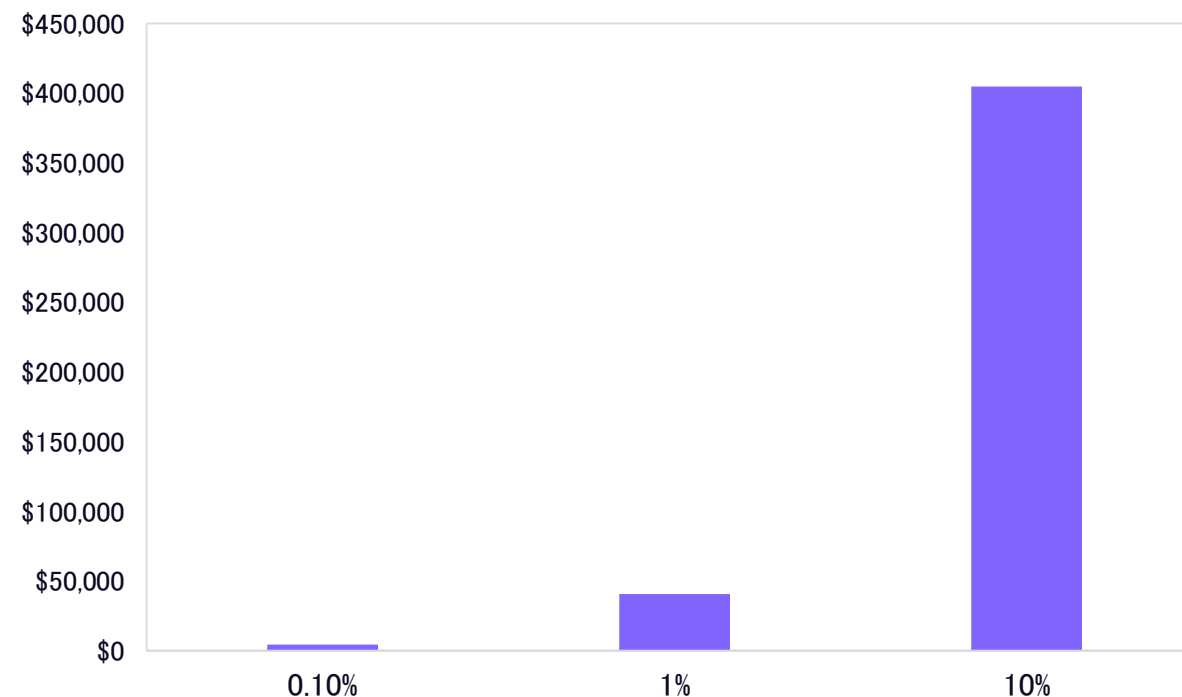
投資機会の規模

ビットコインは企業が保有する現金として重要な役割を果たしていく可能性も

- SquareとMicroStrategyは、両社ともバランスシートにおいてビットコインへの投資を行っており、上場企業が現金の正当な代替先としてビットコインに資産を配分する方法を示しています。
- ARKの研究によると、仮にS&P500指数を構成する全企業がそれぞれの現金の1%をビットコインに配分した場合¹、ビットコイン価格は約40,000米ドル上昇する可能性があります。

1ビットコイン当たりの推定価格上昇幅

S&P500構成企業の保有現金がビットコインに置き換わると仮定した場合の推定価格上昇幅



（企業が保有する）現金がビットコインへと置き換わる割合（推定）

[1] 2020年12月1日現在

投資助言を提供するものでも、特定の銘柄や暗号通貨の売買や保有を推奨するものでもなく、説明のみを目的としたものです。

出所: ARK Investment Management LLC, 2020