

Κείμενα Οικονομικής & Διεθνοπολιτικής Ανάλυσης

κ-ΟΙΔΑ

2018-23

**Στα άδυτα των Bitcoin, Ethereum, Ripple και Litecoin...
Ποιό συμφέρει το κάθε είδος επενδυτή;**

Δρ. Νικόλαος Αθ. Κυριαζής
Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας

Στα άδυτα των Bitcoin, Ethereum, Ripple και Litecoin... Ποιό συμφέρει το κάθε είδος επενδυτή;

Δρ. Νικόλαος Αθ. Κυριαζής

**Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας**

1. Εισαγωγή

Δεν έχουν περάσει ακόμη ούτε εννέα έτη από τον Οκτώβριο 2009 όπου για πρώτη φορά καταγράφηκε η ισοτιμία Bitcoin ως προς το αμερικανικό δολάριο, όταν το καινοτόμο αυτό κρυπτονόμισμα ήταν ίσο με 0,000764 δολάρια. Ένα εξάμηνο αργότερα, την 22α Μαΐου, 2010, πραγματοποιήθηκε η πρώτη αγοραπωλησία μέσω Bitcoin, το οποίο τότε θεωρείτο ίσης αξίας με 0,0025 δολάρια. Από τότε, πάνω από 200.000 συναλλαγές μέσω Bitcoin λαμβάνουν χώρα καθημερινά, καθιστώντας το ως μια σημαντική εναλλακτική στα μάτια του καταναλωτικού και επενδυτικού κοινού έναντι των καθιερωμένων μορφών χρήματος και νομισμάτων.

Ελάχιστοι μπορεί να αμφισβητήσουν ότι το Bitcoin αποτελεί τη “ναυαρχίδα” των κρυπτονομισμάτων, λαμβάνοντας υπόψη ότι καταλαμβάνει το 87% της συνολικής κεφαλαιοποίησης σε κρυπτονομίσματα, αν και το μερίδιο αγοράς του βρίσκεται προς το παρόν στο χαμηλότερο σημείο της σύντομης ιστορίας του. Είναι αξιοσημείωτο ότι κάποιοι ισχυρίζονται πως το Bitcoin έχει αρχίσει να “κουράζεται” και να απειλείται από νέα κρυπτονομίσματα με ιστορικό όχι μεγαλύτερο των πέντε ετών. Παρόλα αυτά, το Bitcoin φαίνεται να εκμεταλλεύεται το συγκριτικό πλεονέκτημα που του δίνει η πρωτοκαθεδρία του (χρονικά και ως προς τον όγκο συναλλαγών) στην αγορά κρυπτονομισμάτων και να αξιοποιεί στο έπακρο τα συγκριτικά ανώτερα χαρακτηριστικά του σε σχέση με τα υπόλοιπα κρυπτονομίσματα. Είναι όμως αυτό αρκετό για να κερδίσει την προτίμηση όσων επιζητούν εύκολο και γρήγορο κέρδος; Ο σκοπός της παρούσας σύντομης μελέτης είναι να εκθέσει με έναν κατά το δυνατό κατανοητό τρόπο τις ειδοποιούς διαφορές μεταξύ των τεσσάρων βασικότερων ψηφιακών νομισμάτων και να δώσει έρεισμα στην κριτική σκέψη του ενδιαφερόμενου αναγνώστη και υποψήφιου επενδυτή ώστε να κάνει τις καλύτερες επιλογές για τη σύνθεση της περιουσίας του.

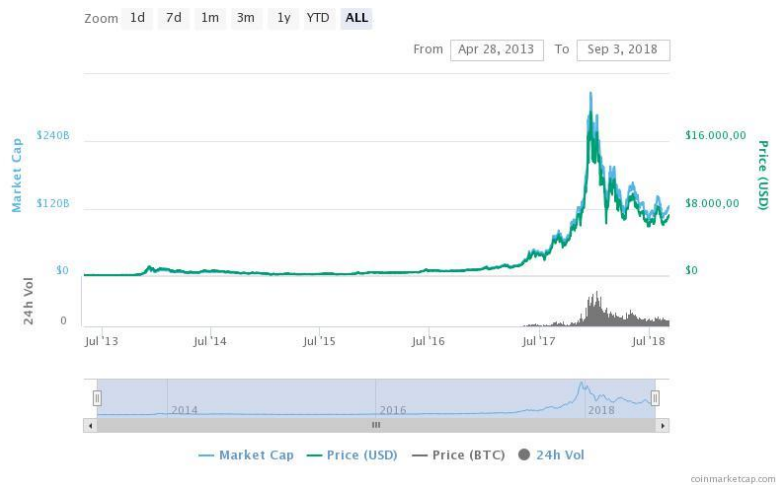
2. Τα τέσσερα βασικότερα κρυπτονομίσματα

2.1. Χαρακτηριστικά του Bitcoin

Το Bitcoin αποτελεί το κριτήριο αναφοράς για τα υπόλοιπα κρυπτονομίσματα. Αυτό που το καθιστά ξεχωριστό ως προς οποιουδήποτε άλλου είδους νόμισμα είναι η σταθερή προσφερόμενη ποσότητα του, η οποία έχει προκαθορισθεί να φθάσει τα 21 εκατομμύρια Bitcoin το 2040 και να

σταματήσει σε αυτό το ύψος. Η παραγωγή των Bitcoins πραγματοποιείται μέσω της διαδικασίας "εξόρυξης" (mining), η οποία απαιτεί μεγάλες ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας, επομένως θέτοντας σε κίνδυνο τη βιωσιμότητα του συγκεκριμένου ψηφιακού νομίσματος. Ο τρόπος παραγωγής νέων Bitcoins είναι αρκετά καινοτόμος. Το νόμισμα αυτό διέπεται από μια τεχνολογία ανταμοιβής όσων χειριστών Η/Υ ασχολούνται με την εξόρυξη του Bitcoin, δηλαδή όσων καταναλώνουν (αναγκαστικά) μεγάλα ποσά ηλεκτρικής ενέργειας και ώρες τεχνολογίας για να εξορύξουν μονάδες του νομίσματος. Η τιμή του Bitcoin σε δολάρια και η κεφαλαιοποίηση του εμφανίζονται στην επόμενη εικόνα.

Bitcoin Charts



Το Bitcoin έχει κατασκευασθεί να λειτουργεί με τέτοιο τρόπο ώστε όλες οι συναλλαγές μέσω αυτού να καταγράφονται σε ένα νέο συγκρότημα (block) κάθε 10 λεπτά της ώρας. Όταν ένα μέλος του δικτύου των Bitcoins επαληθεύει τις συναλλαγές ενός block και λύνει το μαθηματικό πρόβλημα που το συνοδεύει, αυτό αποτελεί απόδειξη της καταβολής προσπάθειας (proof-of-work) και ανταμείβεται με νέες μονάδες από Bitcoins. Επομένως, με αυτό τον τρόπο καθίσταται εφικτή η επαλήθευση κι ο έλεγχος των συναλλαγών από τα ίδια τα μέλη της κοινότητας των χρηστών Bitcoin, χωρίς να υπάρχει ανάγκη για μια κεντρική αρχή, όπως συμβαίνει με τις κεντρικές τράπεζες όσον αφορά τα εθνικά νομίσματα.

Για τα πρώτα 210.000 blocks, η ανταμοιβή που δινόταν στα μέλη για την επαλήθευση του κάθε block ήταν 50 νέες μονάδες του Bitcoin, ποσότητα που έχει προγραμματιστεί σταδιακά να μειώνεται μέχρι η συνολική ποσότητα να σταματήσει στα 21 εκατομμύρια Bitcoins. Την 28η Νοεμβρίου 2012, με την εξόρυξη 210.000 επιπρόσθετων blocks, η ανταμοιβή μειώθηκε σε 25 μονάδες Bitcoins, ενώ την 9η Ιουλίου 2016, μια νέα εξόρυξη 210.000 blocks οδήγησε σε ανταμοιβή 12.5 μονάδων Bitcoins και στη διαπίστωση ότι ήδη το 75% της συνολικά προσφερόμενης ποσότητας Bitcoins (15.750.000 μονάδες) είχε ήδη υποστεί εξόρυξη. Έχει προγραμματισθεί η ανταμοιβή να μειώνεται εις το ήμισυ κάθε τέσσερα έτη, έως ότου οι προσθήκες νέων μονάδων Bitcoins να μηδενιστούν το έτος 2040. Επομένως, παρά την πολύ γοργή αύξηση κυκλοφορίας νέων Bitcoins που έκανε την αγορά του συγκεκριμένου νομίσματος να κινείται με ρυθμούς πληθωρισμού όμοιους με εκείνους των αναπτυσσόμενων χωρών, η αγορά Bitcoins εισέρχεται σε μια περισσότερο ώριμη και σταθερή φάση.

Παρόλο που η προσφερόμενη ποσότητα σε Bitcoins είναι σταθερή, η ζητούμενη ποσότητα υφίσταται μεγάλες μεταβολές, συνεπαγόμενα προκαλώντας πολύ μεγάλες διακυμάνσεις στην τιμή του Bitcoin. Αυτός είναι και ένας βασικός λόγος που το ψηφιακό αυτό νόμισμα δε μπορεί να θεωρηθεί ως σταθερό. Επιπλέον, η αστάθεια του προέρχεται από την έλλειψη κεντρικής ρυθμιστικής αρχής. Εντούτοις, παρά τις συχνές μεταβολές στις αποδόσεις και τον όγκο συναλλαγών, το αποκεντρωμένο σύστημα του Bitcoin θεωρείται εξαιρετικά δύσκολο να καταρρεύσει, καθώς οποιαδήποτε προσπάθεια από μεμονωμένους χρήστες να αλλάξουν τους κανόνες που διέπουν τη λειτουργία του θα οδηγούσε νομοτελειακά σε πολύ μεγάλη απώλεια πόρων για αυτούς. Συγκεκριμένα, χρειάζεται μια υπερβολικά μεγάλη πλειοψηφία αποκεντρωμένων και άγνωστων μεταξύ τους χρηστών να συμφωνήσει σε έναν ακριβή νέο τρόπο λειτουργίας (νέο πρωτόκολλο), καθώς και απίστευτα μεγάλη κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας (κόστος) για να επιτευχθούν τέτοιου είδους αλλαγές. Κάτοχοι Bitcoins αξίας 150 δις δολαρίων πρέπει να έρθουν σε συνεννόηση για να προβούν σε ενέργειες που -στην αρχή τουλάχιστον- θα κατακρημνίσουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων (μονάδων Bitcoin) τους! Ο κίνδυνος ότι κάποιος - αν όχι οι περισσότεροι- από την απαιτούμενη πλειοψηφία θα κάνουν πίσω την τελευταία στιγμή είναι τόσο μεγάλος και το ενδεχόμενο οδηγεί σε τρομερές δαπάνες που αποτρέπει οποιαδήποτε σκέψη απόκλισης από το καθιερωμένο πρωτόκολλο!

Υπάρχει ένα ανερχόμενο και πολύ ενδιαφέρον ρεύμα επιστημονικής σκέψης σχετικά με το αν το Bitcoin μπορεί να αποτελέσει τον "νέο χρυσό", δηλαδή αν μπορεί να καταστεί επαρκές μέσο συναλλαγών, αποθήκευσης της αξίας και να αποτελέσει λογιστική μονάδα. Υποστηρίζεται ότι όλα τα κρυπτονομίσματα μπορούν να χρησιμεύσουν ως μέσο ανταλλαγών, αλλά το Bitcoin είναι το μόνο που διεκδικεί με αξιώσεις το ρόλο του μέσου αποθήκευσης αξίας και λογιστικής μονάδας. Δεν είναι λίγοι αυτοί που προβλέπουν την ύπαρξη μιας ψηφιακής οικονομίας, παράλληλης με την υπαρκτή οικονομία, στην οποία το Bitcoin δικαιωματικά θα κατέχει το ρόλο του απόλυτου σημείου αναφοράς και θα συμβολίζει τη σταθερότητα! Αν δεχθούμε ότι αυτό το ενδεχόμενο δεν είναι πολύ μακρινό, πρέπει να επισημάνουμε ότι χρειάζεται να συνεχισθεί ο κύκλος των εξωπραγματικών κερδών στα κρυπτονομίσματα (όσο παράδοξο κι αν φαίνεται!) μέχρι να καθιερωθούν στη συνείδηση των επενδυτών ως υπαρκτά νομίσματα. Έπειτα θα ακολουθήσει η καθιέρωση, η μείωση των αποδόσεων κι η μεγαλύτερη σταθερότητα, καθώς κάθε "φούσκα" πρέπει να "κρυώσει" και να περιορισθεί, για να μη βγει έξω από τα όρια της και "σκάσει"!

2.2. Χαρακτηριστικά του Ethereum

Το Ethereum αποτελεί το κρυπτονομίσμα με την αμέσως μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση μετά το Bitcoin και δημιουργείται όχι μόνο μέσω εξόρυξης αλλά και μέσω μιας πλατφόρμας "έξυπνου συμβολαίου" (smart contract). Η παρουσία του έγινε για πρώτη φορά τον Αύγουστο 2014 συγκεντρώνοντας χρήματα για προπώληση του μέσω του Ίντερνετ (crowdfunding presale), με την οποία προσφέρθηκαν 66 εκατομμύρια μονάδες Ethereum σε όσους έλαβαν μέρος στην αγοραπωλησία, ενώ 12 εκατομμύρια μονάδες δόθηκαν στους ιδρυτές του κρυπτονομίσματος. Με αυτό τον τρόπο το Ethereum διαφοροποιείται σημαντικά ως προς τον τρόπο ελέγχου της αγοράς του, σε σχέση με το Bitcoin που είναι πλήρως αποκεντρωμένο και οι ιδρυτές του δε μπορούν να επηρεάσουν την τιμή του. Οι τιμές και η κεφαλαιοποίηση του Ethereum διαχρονικά παρουσιάζονται στην παρακάτω εικόνα.

Ethereum Charts



Τον Αύγουστο 2015 σημειώθηκε για πρώτη φορά ενεργή διαπραγμάτευση με Ethereum, σε ρυθμό παραγωγής 5-8 μονάδων αυτού κάθε 15-17 δευτερόλεπτα, ανάγοντας την ετήσια προσφερόμενη ποσότητα σε ύψος από 9,3 έως 16.8 εκατομμύρια μονάδων Ethereum. Ο ρυθμός αύξησης της ποσότητας υπολογίζεται γύρω στο 15% ετησίως. Η πρώτη καταγεγραμμένη αποτίμηση αξίας του Ethereum ήταν στα τέλη Ιουλίου 2014, όταν η αξία μιας μονάδες Ethereum εκτιμάτο να είναι ίση με 0,235 ως 0,316 δολάρια προσεγγιστικά. Μέσα στα δύο έτη που ακολούθησαν η αξία του Ethereum εκτινάχθηκε καθώς έγινε 40 φορές μεγαλύτερη από την αρχική (ομοιάζοντας πολύ με την πορεία του υπερπληθωρισμού σε αναπτυσσόμενες χώρες), ενώ από τα τέλη του 2016 κι έπειτα ο φρενήρης ρυθμός αύξησης της αποτίμησης έχει περιορισθεί σημαντικά.

Σημαντικό μειονέκτημα του Ethereum αποτελεί η αστάθεια από την οποία χαρακτηρίζεται η αγορά του, καθώς η προσφορά αλλά και η ζήτηση για χρήση σε smart contracts είναι πολύ δύσκολο να προβλεφθούν. Αυτό το πολύ μεγάλο εύρος πιθανών τιμών καθιστά το Ethereum ακατάλληλο και μη ελκυστικό ως μέσο αποθήκευσης αξίας. Το γεγονός ότι οι ιδρυτές του Ethereum κατέχουν ένα πολύ σημαντικό ποσοστό των συνολικών μονάδων Ethereum καθιστά το νόμισμα επιρρεπές σε μεταβολές στο χαρακτήρα του επειδή το απαραίτητο λογισμικό, η ισχύς επεξεργασίας και οι πολλές μονάδες του Ethereum επιτρέπουν δυνητική συμπεριφορά μονοπώλητή (έστω και σε ήπιο βαθμό) από τους ιδρυτές. Η πιθανότητα αυτή χειραγώγησης και διακριτικής πολιτικής δεν επιτρέπει στους χρήστες αυτού του ψηφιακού νομίσματος να υπολογίσουν με ακρίβεια τα οφέλη και κόστη από την επένδυση σε Ethereum και το έχει "καταδικάσει" σε θέση συμπτωταγωνιστή με σημαντική διαφορά από το προεξάρχον Bitcoin.

2.3. Χαρακτηριστικά του Ripple

Το Ripple αποτελεί το τρίτο δημοφιλέστερο κρυπτονόμισμα σε όρους κεφαλαιοποίησης και χρησιμοποιείται για τη διευθέτηση πληρωμών εκφρασμένων σε άλλα νομίσματα και χρηματοοικονομικά εργαλεία στο Internet. Παρόλο που οι αγοραπωλησίες διεξάγονται με οποιοδήποτε νόμισμα ή άλλο

περιουσιακό στοιχείο, οι προμήθειες στις συναλλαγές με Ripple πληρώνονται με το ψηφιακό αυτό νόμισμα. Η ομώνυμη εταιρεία Ripple είναι υπεύθυνη για την παραγωγή του και πρέπει να τονισθεί η ιδιομορφία του νομίσματος καθώς σε κάθε συναλλαγή στην οποία χρησιμοποιείται, ακολουθεί η καταστροφή των μονάδων που χρησιμοποιήθηκαν. Λογικό επακόλουθο είναι η συνεχώς μειούμενη προσφερόμενη ποσότητα του Ripple. Οι τιμές και η κεφαλαιοποίηση του Ripple εμφανίζονται παρακάτω.

XRP Charts



Από τις 100 δις μονάδες Ripple που παρήχθησαν αρχικά, το 20% παρέμεινε στα χέρια των ιδρυτών του, ενώ το 80% διατέθηκε για επιχειρηματικούς σκοπούς σε διάφορους χρήστες, προγραμματιστές, εμπόρους και διαμορφωτές αγοράς (market makers) μέσω του οργανισμού Ripple Labs. Συνεπαγόμενα, το ψηφιακό αυτό νόμισμα είναι επιρρεπές σε χειρισμό από τους ιδρυτές του -όπως και το Ethereum- και δεν απολαμβάνει τον πλήρως αποκεντρωμένο χαρακτήρα του Bitcoin. Το Ripple χρησιμοποιήθηκε επίσημα για πρώτη φορά σε μια διατραπεζική συναλλαγή τον Ιούλιο του 2016 και θεωρείται από τους υποστηρικτές του ως μια απαραίτητη ανανεωτική πνοή στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, η οποία καταφέρνει να εξαλείψει την ανάγκη για κόστη διαμεσολάβησης.

Το Ripple προβάλλεται ως αξιόπιστη εναλλακτική στα υπάρχοντα συστήματα διαμεσολάβησης σε εμπορικές συναλλαγές και εδράζει την αξιοπιστία του στην ασφάλεια και το κύρος των Ripple Labs. Σημαντικό μειονέκτημα αποτελεί η ασάφεια κατά τον καθορισμό των κοστών διαμεσολάβησης μέσω του ψηφιακού αυτού νομίσματος και η σχετικά σύντομη περίοδος ενεργούς ύπαρξης του που δεν του έχει επιτρέψει να κερδίσει την εμπιστοσύνη των νομοθετών και των εμπορικών τραπεζών. Επιπλέον, ο ρόλος του διαμεσολαβητή που έχει αναλάβει για τις συναλλαγές, δεν επιτρέπει την απόδοση στο Ripple χαρακτήρα χρήματος, αφού δε θεωρείται ως ξεκάθαρα σχεδιασμένο για μέσο συναλλαγών, αποθήκευσης αξίας ή ως λογιστική μονάδα.

Παρά τα μελανά σημεία που παρουσιάζει το Ripple, θα ήταν άδικο να μην προβάλει κάποιος το μεγάλο πλεονέκτημα του έναντι των άλλων κρυπτονομισμάτων. Η πολύ μεγάλη εξάρτηση του από τα αποθέματα σε Ripple που κατέχουν οι ιδρυτές του μπορούν να του προσδώσουν συγκριτικό πλεονέκτημα σε περίπτωση που στο απώτερο μέλλον τα ψηφιακά αυτά νομίσματα καθιερωθούν στις συνειδήσεις των επενδυτών. Θεωρείται πολύ πιο εύκολο από ό,τι στο Bitcoin και αρκετά πιο εύκολο από

ό,τι σε σχέση με το Ethereum, τα Ripple Labs να λειτουργήσουν ως αποτελεσματική κεντρική νομισματική αρχή του Ripple, ικανή να λειτουργήσει αν υπάρξει ένα ευρέως φιλικότερο περιβάλλον για παράλληλα ψηφιακά νομίσματα στις οικονομίες.

Μια ιδιομορφία του Ripple σε σχέση με τα υπόλοιπα κρυπτονομίσματα είναι ότι δεν έχει να επιδείξει εντυπωσιακή άνοδο της τιμής του σε σύγκριση με την αντίστοιχη όταν δημιουργήθηκε. Αξιοσημείωτη είναι όμως η πολύ μεγάλη μεταβλητότητα που χαρακτηρίζει τις τιμές του και αποτελεί πολύ επιθυμητό στοιχείο για τους κερδοσκόπους επενδυτές που δε διστάζουν να αναλάβουν κίνδυνο.

2.4. Χαρακτηριστικά του Litecoin

Το Litecoin αποτελεί ένα από τα κρυπτονομίσματα που έκαναν πρώτα την εμφάνιση τους -τον Οκτώβριο 2011- και δημιουργήθηκε μέσω μικρών μεταβολών στο λογισμικό του Bitcoin. Θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως μιμητής και ακόλουθος του Bitcoin παρά τις όποιες διαφορές παρουσιάζουν. Συγκεκριμένα, το Litecoin παράγει ένα νέο block μονάδων του κάθε 2,5 λεπτά της ώρας, σε αντίθεση με το ρυθμό κάθε 10 λεπτά που διέπει την παραγωγή του Bitcoin. Τούτο εξηγεί και το γεγονός ότι η παραγωγή των μονάδων Litecoin επίσης είναι προκαθορισμένη αλλά σε τετραπλάσιο επίπεδο από το Bitcoin, δηλαδή στα 84 εκατομμύρια μονάδων. Η εξέλιξη των τιμών του Litecoin και της κεφαλαιοποίησης σε αυτό δίνεται ακολούθως.



Η πρώτη επίσημα καταγεγραμμένη τιμή του Litecoin δόθηκε τον Ιούλιο 2012 και καθιστούσε το ψηφιακό αυτό νόμισμα ίσο με 0,035 δολάρια. Έκτοτε, οι ομολογουμένως πολύ μεταβλητές αποδόσεις του έχουν υπερ-εκατονταπλασιασθεί, μη καταφέροντας όμως να φθάσουν τις εξωφρενικά υψηλές αποδόσεις του Bitcoin. Παρόμοια εικόνα παρατηρείται και αναφορικά με την κεφαλαιοποίηση σε Bitcoin, η οποία είναι πάνω από 20 φορές μεγαλύτερη από την αντίστοιχη του Litecoin. Ο ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε Litecoin ανέρχεται μεταξύ 1.000 και 10.000 τις περισσότερες ημέρες.

Η ειδοποιός διαφορά ανάμεσα στα δύο δημοφιλή ψηφιακά νομίσματα είναι ότι το δίκτυο του Litecoin είναι πολύ λιγότερο ασφαλές και ανθεκτικό σε επιθέσεις λόγω της μεγάλης διαφοράς σε

υπολογιστική ισχύ εις βάρος του Litecoin. Το Bitcoin, εκμεταλλεζόμενο το πλεονέκτημα που έχει επειδή είχε εισέλθει νωρίτερα στην αγορά, θεωρείται πολύ πιο αξιόπιστο. Επίσης είναι και πιο επικερδές ως προς τις αποδόσεις που δίνει σε αυτούς που εξορύσσουν το νόμισμα. Θεωρείται ότι παρόλο που γενικότερα το Litecoin είναι πιο πολύ καλή επενδυτική επιλογή, πρέπει να καταφέρει γιγαντιαία βήματα ώσπου να φθάσει αντίστοιχα υψηλή ταχύτητα συναλλαγών, ισχύ επεξεργασίας και ισχύ στην αγορά με το Bitcoin.

3. Σύγκριση των κρυπτονομισμάτων αναφορικά με τις δυνατότητες αποκόμισης κέρδους

Προσπαθώντας να καταλήξουμε ως προς το ποιο κρυπτονομίσμα μπορεί να αποβεί επικερδές για τον ενδιαφερόμενο επενδυτή, δεν είναι δύσκολο να αποφανθούμε ότι και τα τέσσερα νομίσματα προσφέρουν σημαντικές ευκαιρίες κέρδους. Εξετάζοντας την πορεία των ψηφιακών νομισμάτων σε όλη την πορεία της ύπαρξης του -που είναι διαφορετική για το καθένα λόγω διαφορετικής ημερομηνίας εκκίνησης- το Bitcoin αναμφισβήτητα έχει προσφέρει τις μεγαλύτερες αποδόσεις. Αυτή η εκρηκτική συνεχόμενη άνοδος των τιμών συνοδεύτηκε από πολύ μικρές και μικρής συχνότητας καθοδικές διορθώσεις έως και τα τέλη του 2017, πριν ξεκινήσει η μεγάλη καθοδική πορεία που χαρακτήρισε την πλειοψηφία των κρυπτονομισμάτων από τις αρχές του 2018 έως σήμερα. Γενικά, το Bitcoin είχε μια σταθερά ανερχόμενη πορεία με πρωτοφανείς αποδόσεις, μην επιτρέποντας ακόμη και στους πιο διστακτικούς να μη σκέφτονται να επενδύσουν σε αυτό! Ξεκινώντας από το επίπεδο των 0,000764 δολαρίων στα τέλη του 2009, κυμάνθηκε στα 5 δολάρια το 2012, και έφθασε τα 20.000 δολάρια στα τέλη του 2017, προσφέροντας εύκολο και γρήγορο κέρδος στους επενδυτές.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ακόμη αν ένας επενδυτής είχε τοποθετήσει τα χρήματά του σε Bitcoin στα μέσα του 2017 και διατηρούσε αυτές τις μονάδες Bitcoin μέχρι σήμερα, θα είχε πολύ μεγάλα κέρδη παρόλο που θα υφίστατο τη μεγάλη πτώση της αξίας του νομίσματος κατά το 2018! Πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ότι το πλεονέκτημα της πρώτης κίνησης (first-mover advantage) και του πλήρως αποκεντρωμένου χαρακτήρα που απολαμβάνει το Bitcoin στην αγορά κρυπτονομισμάτων του δίνει μεγάλα οφέλη σε όρους κύρους, δημοφιλίας (και επομένως αυξημένης ζήτησης) και προοπτικών κέρδους. Τα υπόλοιπα μεγάλα κρυπτονομίσματα – ακόλουθοι στην αγορά (followers) είναι σχεδόν αδύνατο με την υπάρχουσα εν μέρει συγκεντρωτική διάρθρωση τους να συναγωνιστούν το Bitcoin στη δομή και τις προοπτικές του. Τούτο βέβαια πιθανόν δεν έχει και πολύ μεγάλη σημασία για όσους επενδυτές θέλουν να κάνουν ένα σύντομο πέρασμα από την αγορά κρυπτονομισμάτων και να αποκομίσουν γρήγορο κέρδος! Επομένως, πιθανόν ενδείκνυται για επενδυτές που δεν έχουν εντυφλήσει σε χρηματιστηριακές γνώσεις και θέλουν υψηλό εγγυημένο (κατά το δυνατόν) κέρδος χωρίς να ανησυχούν πολύ για τις διακυμάνσεις των τιμών.

Όσον αφορά το Ethereum, η πορεία του δε διαφέρει σημαντικά από αυτή του Bitcoin καθώς η αξία του υπήρξε ραγδαία ανοδική αν και όχι σε τόσο μεγάλο βαθμό όσο το Bitcoin. Στη σύντομη ιστορία του παρουσίασε απότομη και διαρκή άνοδο των τιμών, η οποία ανακόπηκε μόνο από τη γενική κάθοδο των κρυπτονομισμάτων κατά το 2018. Η ευελιξία του μέσω smart contracts αλλά και η αβεβαιότητα και ο εν μέρει συγκεντρωτικός χαρακτήρας του είναι τα ιδιάζοντα σημεία του. Εξακολουθούν να είναι κερδισμένοι όσοι επένδυσαν σε Ethereum κατά την άνοιξη του 2017 και το έχουν ακόμη στην κατοχή τους παρά τη μεγάλη πτώση του. Αν και οι αποδόσεις του είναι σημαντικά χαμηλότερες από το Bitcoin,

δεν είναι καθόλου ευκαταφρόνητες και αναμένεται να πάρει σε ακόμη ισχυρότερο βαθμό τα ηνία των μεριδίων κεφαλαιοποίησης των λοιπών κρυπτονομισμάτων, αν το μερίδιο αγοράς του Bitcoin διολισθησει κι άλλο! Αποτελεί αναμφισβήτητα ένα γρήγορο εργαλείο κέρδους σε κανονικές (έξω από τη μεγάλη κάθοδο) συνθήκες, με αξιοθαύμαστες ικανότητες επιτάχυνσης στη βραχύχρονη έως τώρα πορεία του! Είναι μια αξιόλογη εναλλακτική για επενδυτές όμοιους με αυτούς του Bitcoin, αλλά ελαφρώς πιο ανεκτικούς στον κίνδυνο, καθώς πρέπει να μην αντιδρούν στη σχετικά "βουτιά" του Ethereum πριν πιθανόν φθάσει στο απόγειο της σύντομης έως τώρα ζωής του.

Αναφορικά με το Ripple, αποτελεί μια ιδιαίτερη περίπτωση επένδυσης που χρήζει μεγάλου ενδιαφέροντος! Χωρίς να παρουσιάζει τελική άνοδο των τιμών όταν μελετάται ένα χρονικό διάστημα 2-3 μηνών, χαρακτηρίζεται από απότομες ανόδους και απότομες καθόδους τιμών που εξουδετερώνονται μεταξύ τους! Αξιοσημείωτο είναι πως δεν έχει επηρεαστεί σημαντικά από τη γενικότερη κάθοδο των κρυπτονομισμάτων το 2018, καθώς η ήδη μεγάλη μεταβλητότητα του υπήρχε από πριν. Η προβλεψιμότητα που προσφέρει η περιοδικότητα (κάθε 2-3 μήνες) με την οποία πραγματοποιείται η ολοκλήρωση της απότομης ανόδου και απότομης πτώσης, προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες κέρδους ακόμη και σε όσους δεν είναι "γκουρού" των χρηματιστηριακών! Ο επενδυτής σε Ripple θα μπορούσε να παρομοιασθεί με κάποιον που παίζει στοίχημα στο ποδόσφαιρο ότι μια συγκεκριμένη ομάδα κατά τις πρώτες αγωνιστικές θα κερδίζει συνέχεια με 4-0, τις επόμενες θα χάνει συνέχεια με 4-0, τις επόμενες θα κερδίζει από 3-0 ως 5-0, τις επόμενες θα χάνει από 3-0 ως 5-0, κ.ο.κ. Αν καταφέρει να προβλέψει πότε θα φέρνει το κάθε αποτέλεσμα μπορεί να αποκομίσει σημαντικά κέρδη. Αυτό δεν φαίνεται ως τώρα να είναι δύσκολο στην αγορά του Ripple, καθώς η συμπεριφορά των τιμών (μοτίβο) του φαίνεται αρκετά προβλέψιμο! Πιθανόν θα ταίριαζε σε επενδυτές ριψοκίνδυνους αλλά χωρίς σημαντικές επενδυτικές γνώσεις.

Σχετικά με το Litecoin, το γεγονός ότι αποτελεί μια διαφορετική εκδοχή το Bitcoin, με το οποίο έχουν σημαντικές ομοιότητες, το καθιστά μια σημαντική εναλλακτική επιλογή για τους επενδυτές. Αν και κυμαίνεται σε αισθητά χαμηλότερες τιμές από το Bitcoin, οι αποδόσεις που έχει αποφέρει σε επενδυτές που τοποθέτησαν τα χρήματά τους σε αυτό το Μάιο του 2017 είναι πολύ υψηλές, ακόμη κι αν δεν απέσυραν τα κεφάλαιά τους από αυτή την αγορά πριν από την πτώση του 2018. Θεωρείται ότι η αγορά Litecoin έχει πολύ μεγάλες προοπτικές και δεν έχει φθάσει ακόμη όσο ψηλά θα μπορούσε, αλλά οι επενδυτές πρέπει να είναι πιο προσγειωμένοι και να μην περιμένουν ένα νέο Bitcoin να εμφανιστεί σε όλη του τη δόξα, μέσω του Litecoin! Αποτελεί μια σχετικά ασφαλή επιλογή λόγω και της σχέσης του με το Bitcoin και ότι είναι μια επένδυση χωρίς συχνά σκαμπανεβάσματα ως προς την αξία, εξασφαλίζοντας ένα όχι υπερβολικά υψηλό αλλά πάνω από ικανοποιητικό κέρδος. Πιθανόν θα ταίριαζε σε κάπως πιο συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν εξασφαλισμένα καλή απόδοση χωρίς να αναλάβουν υψηλό ρίσκο.

Επιθυμώντας να βρούμε την πανάκεια που θα λύσει το πρόβλημα επιλογής για τους επενδυτές σε κρυπτονομίσματα, καταλήγουμε ότι υπάρχει βέλτιστη λύση για διάφορα επενδυτικά προφίλ. Παρά το σχετικά "νεαρό της ηλικίας" των περισσότερων ψηφιακών νομισμάτων, ήδη έχει αρχίσει να διαγράφεται κάποιο μοτίβο συμπεριφοράς των αποδόσεων τους, βοηθώντας στο ταίριασμα (matching) με τις προτιμήσεις, τα κίνητρα και τις γνώσεις του κάθε επενδυτή! Το Bitcoin παραμένει αρκετά ευκίνητο για την ηλικία και την ωριμότητα του και διαθέτει τα τεχνικά χαρακτηριστικά που το κάνουν να "κερδίζει" πολύ εύκολα (και δικαιολογημένα) το επενδυτικό κοινό. Τα υπόλοιπα σημαντικά κρυπτονομίσματα αποδεικνύουν όμως με θράσος (για τη μικρή ηλικία τους) ότι πράγματι υπάρχουν

αξιόπιστες δυνατότητες αποδοτικής διαφοροποίησης στα ψηφιακά χαρτοφυλάκια! Ελπίζουμε ότι το παρόν άρθρο θα βοηθήσει τον κάθε ενδιαφερόμενο να επενδύσει μεγαλύτερο μέρος των χρημάτων του εκεί που πραγματικά πιστεύει ότι η ψηφιακή οικονομία έχει χαρτογραφήσει τα δικά του εν δυνάμει επενδυτικά εδάφη.