



Informe iBotics BAT

Febrero 2019

Basic Attention Token (BAT)

Ticker

BAT

Precio actual

0,1407 \$

Capitalización

173 M\$

Puesto por Cap.

29

Máx. histórico

0,9711\$

Precio en ICO

0,035\$

Captación en ICO

35M\$

Revalorización

302%

Sumario

El Basic Attention Token nace con la misión de reparar los mercados de publicidad online. Según sus creadores, la industria está colmada de intermediarios cuyas malas prácticas y violaciones de privacidad están haciendo el modelo insostenible.

Se estima que en EEUU la publicidad móvil genera un consumo de datos indeseado en la tarifa del usuario de aproximadamente 23\$ al mes. A pesar de ello, los ingresos para los editores han caído drásticamente (más de un 60%) y el sector se ha llenado de intermediarios que no aportan valor.

Para solucionar este problema, se propone la creación de un mercado descentralizado y transparente basado en blockchain, en concreto construido sobre Ethereum. Utilizando un explorador de internet llamado Brave, el usuario tiene por defecto bloqueada la publicidad y los sistemas de *tracking* de actividad. Y aquí es donde comienza el mercado. Los anunciantes, los editores y los usuarios interactúan a través de este navegador, y realizan el intercambio de tokens BAT. Los usuarios cobran por ver publicidad, y pueden pagar para acceder a contenido Premium de los editores.

Precios indexados (del 30/03/18 al 21/02/19)



Contacto:

info@ibotics.es

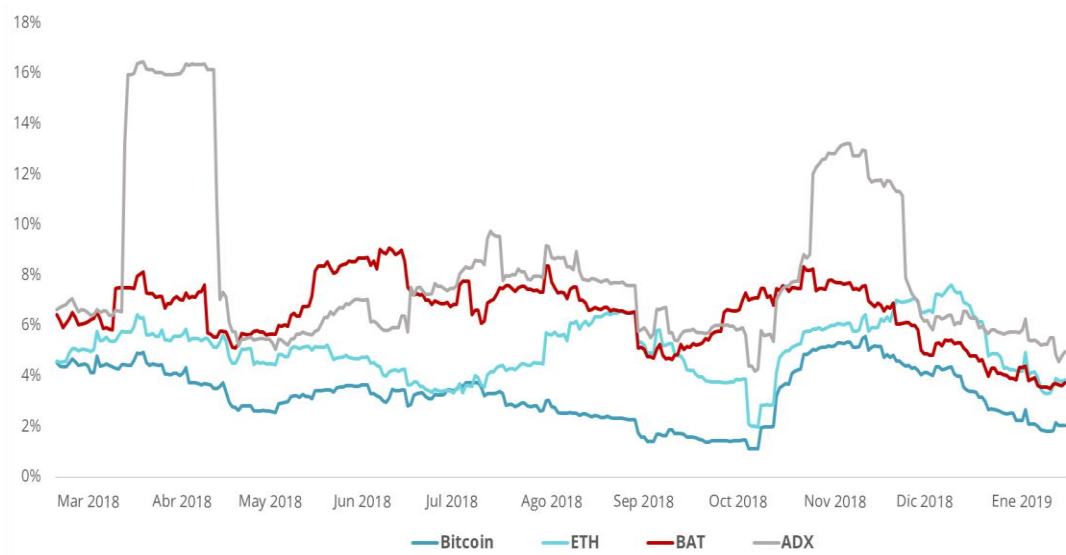
+34639404940

Fuente: coinmarketcap.com

Si hace un año hubiéramos invertido la misma cantidad de dinero entre Bitcoin, Ethereum, BAT y AdEx, el valor habría caído en el entorno de un 62%, 83%, 60% y 91% respectivamente. Desde hace meses el mercado de las criptomonedas está moviéndose de forma lateral, sin grandes volúmenes de negociación.

A pesar de ello, BAT, que podría parecer como una inversión con mucho más riesgo que BTC o ETH, se ha comportado de forma similar a la primera, y mejor que la segunda durante este año. Es en estos periodos del mercado, después de las grandes caídas, donde creemos que se pueden encontrar las verdaderas joyas para mantener en una cartera a largo plazo.

Desviación estándar de la volatilidad diaria (30 periodos)



Fuente: coinmarketcap.com

La volatilidad de ADX es considerable, ya que tiene una capitalización muy baja y poca liquidez, por lo que las fuertes oscilaciones sobre su cotización son fáciles que ocurran. BAT ha actuado de forma muy similar a BTC, aunque con un orden de magnitud mayor. Es destacable que la actuación fuera similar con BTC en lugar de ETH, ya que instintivamente lo normal hubiera sido pensar que sería más parecida a esta segunda ya que el token de BAT está sobre el protocolo de Ethereum.

En cualquier caso, estamos ante un mercado por lo general muy volátil, y posiblemente tardemos años en poder compararlo con otros mercados financieros tradicionales. Es algo a tener en cuenta a la hora de diseñar un portfolio.

Tecnología

BAT es un token creado sobre Ethereum. Como bien sabemos, se trata de una blockchain donde desplegar Smart contracts, es decir, programas autoejecutables que realizan una función sin necesidad de intervención humana.

BAT es una unidad de cambio para un mercado de atención. Habitualmente, los anunciantes que quieren publicar en internet tienen que pasar a través de Google o de Facebook, y posiblemente por otros agentes intermediarios, para lanzar publicidad y que llegue a los potenciales clientes. El mercado está extremadamente saturado, y los usuarios son bombardeados con publicidad que no es de su interés. Además, su privacidad se ve vulnerada continuamente en el afán de conseguir información que permita servir publicidad más relevante.

Mediante este token, los anunciantes pagan a los usuarios que están dispuestos a recibir impactos publicitarios. A su vez, estos pueden pagar con BAT a los editores que crean contenido de interés, como artículos, videos, etc. En lugar de recurrir a un modelo de suscripción, se recurre a micropagos para acceder a aquellos servicios que se deseen.

Brave Software es la empresa que está detrás del BAT y del navegador Brave. Existe un importantísimo trabajo que están realizando, y que consiste en medir la atención del usuario sobre los impactos publicitarios, ya que en esto se basa el modelo de Marketplace que intentan crear. Para ello cuentan en el equipo con varios expertos en Machine Learning que se dedican a crear algoritmos que aprenden del comportamiento del usuario, para servirle aquella publicidad más relevante.

Roadmap

La versión 1.0 del Roadmap lleva publicada más de un año y medio, y no parece que vaya a ser actualizada. A pesar de ello, el equipo es muy comunicativo y están constantemente realizando publicaciones en su blog, en redes sociales y en su repositorio de Github.

El navegador Brave se encuentra en la versión 0.60 y ya tiene integrada su propia wallet. De esta forma, el usuario podrá recibir automáticamente en su navegador las recompensas en BAT y gastarlas como desee, sin que sea un proceso lento y tedioso de traspaso de tokens entre carteras.

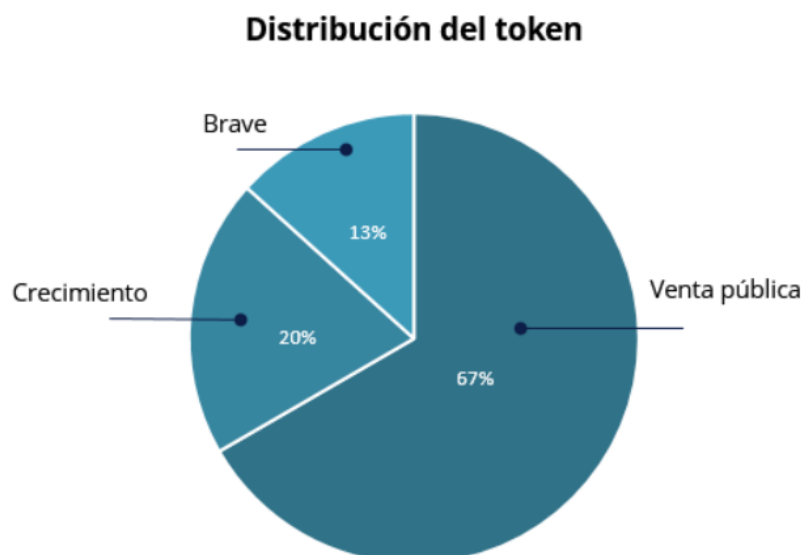
La funcionalidad de recibir recompensas por ver publicidad aún no está integrada, se encuentra en fase beta, pero se espera que en los próximos meses sea lanzada. En cuanto esto suceda, podremos ver como se crea un mercado y deberíamos de ver una evolución en los precios del token, ya que este representará los costes de publicar anuncios.

En cualquier caso, la creación de un mercado nuevo implica que se tarde un tiempo en preciar adecuadamente los activos, por lo que no sería de extrañar verlo infravalorado durante cierto tiempo hasta que coja tracción entre los usuarios y los anunciantes.

Token

Brave Software se financió mediante una ICO en mayo de 2017. El evento duró menos de 30 segundos, en los que se recaudaron aproximadamente 35 millones de dólares. Tal fue el interés en este lanzamiento, que servicios que exploran la cadena de Ethereum para proporcionar información acerca de las transacciones, quedaron inaccesibles durante un breve lapso de tiempo.

Existen 1.500 millones de tokens, los cuales se distribuyeron de la siguiente forma:



El 67% de los tokens totales fueron a parar al público en la ICO. El resto se utilizó para financiar al equipo detrás del proyecto y para incentivar a que nuevos usuarios adopten el uso del explorador.

Equipo

El equipo estaba compuesto por 15 personas a la hora de lanzar la ICO. El fundador es un peso pesado en la industria del software. Se trata de Brendan Eich, ni más ni menos que el creador del lenguaje de programación Javascript. A su vez ayudó a fundar la Fundación Mozilla, que promueve el software de código libre, y propietaria del navegador Firefox y el cliente de correo Thunderbird.

El cofundador es Brian Bondy, otro referente del mundo de la programación. Ha estado involucrado en proyectos mundialmente conocidos como Khan Academy y Evernote, además de haber trabajado también en el navegador Firefox.

Actualmente son 75 personas, la mayoría ocupan puestos de carácter técnico. Es importante que mantengan esta orientación ya que su modelo se basa en competir contra Chrome, Firefox, Opera, y otros navegadores de internet.

Advisors

Este proyecto cuenta con 4 advisors, entre las que destacan las figuras de Zooko Wilcox y Greg Badros:

-Zooko Wilcox: Es fundador de Zcash, activista cypherpunk, y fundador de varios negocios en internet. También es el creador de distintos protocolos de seguridad y de encriptación de archivos. Dentro del mundo de las criptomonedas es uno de los que mayor influencia tiene debido a su larga trayectoria y sus más que reconocidos logros.

-Greg Badros: Ha sido vicepresidente de Ingeniería y Productos en Facebook, y Director de Ingeniería en Google, donde durante varios años estuvo al cargo de Ads y AdSense (la plataforma de publicidad de Google).

Inversores

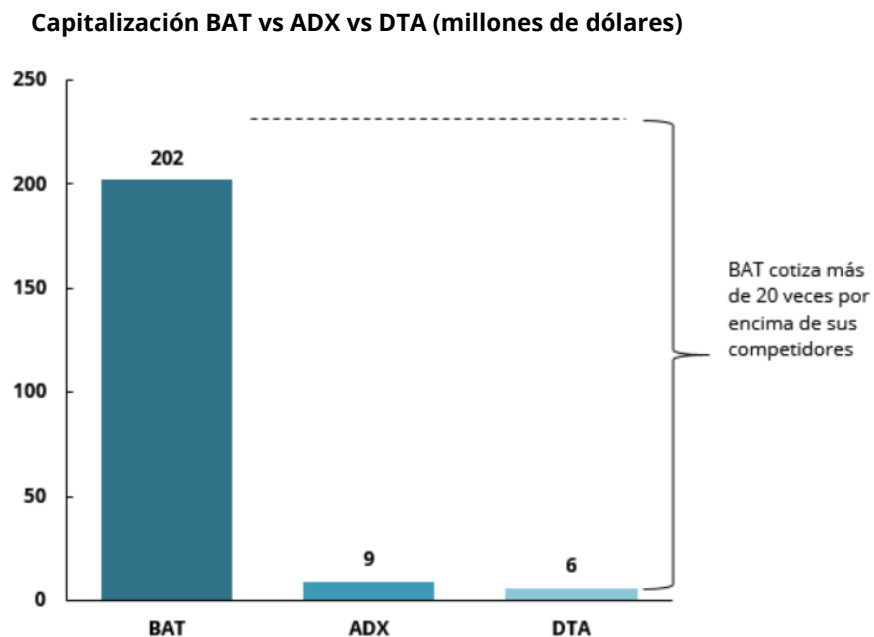
Los grandes fondos del ecosistema de las criptomonedas respaldaron este proyecto desde el inicio. Entre ellos podemos encontrar a Pantera Capital, Danhua Capital, Propel Venture Partners... La aportación inicial de estos fue de 7 millones de dólares, suficiente para formar un equipo y empezar con el desarrollo de la plataforma.

Como siempre decimos, que estos inversores apoyen el proyecto no quiere decir que sea un éxito asegurado. Estas empresas pueden tener estrategias de

inversión muy diferentes a las nuestras, o que hayan acudido con un capital muy residual a financiar este proyecto. Lo único que nos da es una señal de que el equipo y la idea pasan unos mínimos de calidad.

Competidores

Entre los competidores de BAT destacan AdEx (ADX) y DATA (DTA), todos atacan el problema de la publicidad online con un enfoque similar.



Fuente: coinmarketcap.com

Para hacernos una idea de cómo comparan unos proyectos con otros, solemos estudiar sus capitalizaciones. Se trata de hacer un ejercicio reflexivo.

Es difícil que en un espacio tan nuevo como el de los proyectos basados en blockchain, los mercados los valoren adecuadamente. Si encontramos proyectos similares, con un grado de desarrollo parecido y un nivel de uso similar, sería relativamente sencillo hacer comparaciones para determinar si hay infravaloraciones o sobrevaloraciones.

Sería como comparar dos empresas tradicionales del mismo sector en la bolsa. Si comparamos a una multinacional con una empresa que sólo tiene un negocio pequeño en un solo país, no vamos a obtener información relevante. En cambio, si encontramos dos competidores con características muy

similares, podemos utilizar esta información para ayudarnos en la decisión de inversión.

En el mundo cripto, ahora mismo es difícil encontrar varios proyectos con el mismo nivel de desarrollo en un determinado nicho. Pero es importante buscar esta información para saber que competidores hay y su grado de desarrollo de producto. Si ADX o DTA tuvieran el mismo estado de desarrollo que BAT, podríamos pensar que este último está sobrevalorado, o que los primeros están infravalorados.

No es el caso, ya que ADX y DTA no tienen apenas actividad. BAT tiene un equipo de primer nivel, la atención de los medios y, además, Coinbase lo incorporó a su cesta de productos. Posiblemente estas 3 circunstancias hagan que su precio esté por encima del que debería estar ahora mismo (dado que la funcionalidad principal ni siquiera está activa). Pero ya sabemos cómo son los mercados. Se podría mantener con una valoración excesiva durante mucho tiempo, y aun así ser una inversión rentable.

Conclusión

BAT es un token interesante, que está siendo desarrollado por un equipo altamente cualificado y con un historial que les avala. La creación de mercados sin intermediarios es uno de los casos básicos donde se puede aplicar tecnología blockchain y que aporte valor.

A pesar de ello, para que el proyecto triunfe necesitan el apoyo masivo del usuario final, para que suficientes anunciantes y editores entren en el modelo y se convierta en un mercado sostenible.

Cuando se active la funcionalidad de pago al usuario por ver publicidad, veremos si tiene tracción suficiente para que se produzca una migración importante desde los otros navegadores tradicionales a Brave.

Desde iBotics somos cautos con la inversión en proyectos donde aún no han demostrado que realmente son capaces de generar un mercado nuevo. Es un proyecto muy ambicioso, con posibilidades de triunfar, ya que tecnológicamente es viable y desde la teoría de juegos, parece que los actores implicados tendrán suficiente incentivo para migrar a esta nueva plataforma. Pero en este momento es un riesgo alto porque el modelo de mercado no está operacional todavía, y tiene una capitalización de 200 millones de dólares, que ahora mismo no parece estar justificada.

En cualquier caso, es un proyecto que nos gusta para tener una exposición mínima, ya que cuentan con talento y una buena idea, y podría triunfar en el futuro.

Los datos para la elaboración del informe se han tomado a fecha 21 de febrero de 2019.

La información presentada en este informe y en la página web de iBotics Capital Founding no constituye una opinión legal, fiscal o un consejo universal de inversión para sus clientes. Tampoco sustituye un asesoramiento profesional. El contenido de este portal podrá no ser aplicable a usted o a su situación particular. Adicionalmente, esta información podrá no ser aplicable en algunos países.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni iBotics Capital Founding ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este informe. En general, iBotics Capital Founding ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Usted debería consultar con un abogado, o un profesional fiscal o financiero, para obtener asesoría sobre su situación legal, financiera o fiscal específica. iBotics Capital Founding no se hace responsable por acciones tomadas por usted con base en la información contenida en este sitio Web ni en los informes publicados.

iBotics ha elaborado este informe basándose en la información de sitios web que ha considerado fiables y las ha contrastado de forma razonable. No se responsabiliza de que la información esté completa, actualizada y sea exacta, por tanto, no se debe hacer un uso de esta información como si lo fuera.