



Weekly Institucional

Análise de mercado



29 de novembro de 2023

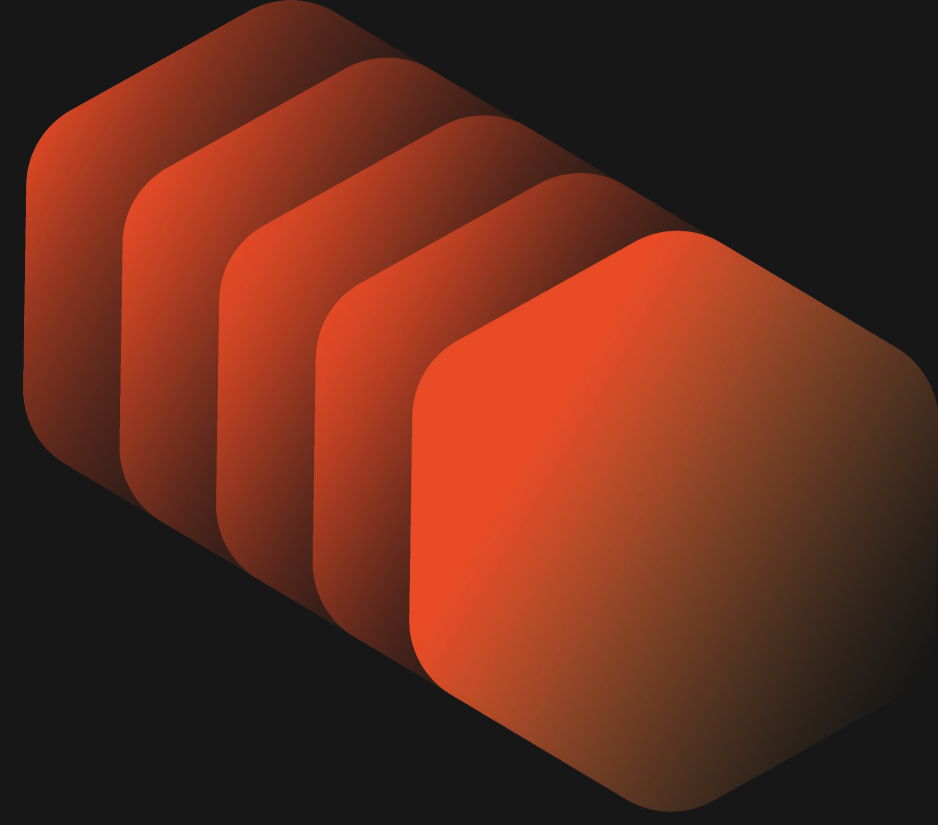
Sumário



- > [Resumo executivo](#)
- > [Análise de mercado: Maiores altas nos últimos 7 dias \(preço\)](#)
- > [Notícias](#)
- > [Hacks e Exploits](#)
- > [Sugestões de leitura](#)
- > [Investimentos da semana](#)
- > [Dados on-chain BTC](#)
- > [Dados on-chain ETH e Layers 2](#)
- > [Artigo: Qual a melhor alocação em cripto?](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



Resumo executivo



Nos últimos 7 dias o bitcoin subiu aproximadamente 7% e se encontra atualmente acima dos US\$38 mil. O Ethereum subiu em linha com o BTC, aproximadamente 7%, assim se sustentando acima dos US\$2 mil.

Durante a última semana, tivemos como destaque o desempenho positivo da Uniswap (UNI), que valorizou mais de 20,7% nos últimos sete dias. Outros ativos como a Mantle (MNT), Toncoin (TON), Aave (AAVE) e Injective Protocol (INJ) subiram apenas um pouco mais do que a média do mercado.

Durante a última semana ocorreram 13 rodadas de investimentos de Venture Capital, totalizando uma captação de US\$115,9 milhões.

Na última semana, tivemos 7 dos 9 indicadores on-chain do bitcoin performando na zona positiva. O maior destaque vai para o saldo de BTC na mão dos investidores de longo prazo, o indicador subiu 16,1 mil unidades na semana.

Nessa semana tivemos 5 dos 6 indicadores on-chain negativos para a rede da Ethereum, refletindo uma semana ruim para o ativo. O único indicador positivo foi o aumento na deflação no protocolo, consequência das maiores taxas cobradas ao longo da última semana, principalmente devido ao hype da Blast (nova segunda camada da rede).

Ao final do relatório trouxemos uma análise da possível melhor alocação de bitcoin em uma carteira de investimentos tradicionais.






Boa leitura!





Análise de mercado

Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Real Vol 24H Sum	Mcap Today	Price 7D % Chg
1  Uniswap UNI	\$6.15	\$151M	\$4.74B	+20.79%
2  Mantle MNT	\$0.517	\$68.52M	\$1.58B	+8.55%
3  Toncoin TON	\$2.46	\$18.65M	\$8.47B	+5.14%
4  Aave AAVE	\$93.33	\$60.44M	\$1.41B	+4.45%
5  Injective Protocol INJ	\$16.28	\$54.31M	\$1.41B	+3.80%

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari 28/11

Durante a última semana, tivemos como destaque o desempenho positivo da Uniswap (UNI), que valorizou mais de 20,7% nos últimos sete dias. O movimento foi consequência da proposta de mudança de governança associada ao token UNI, que dará mais poder de voto para delegados com menor representatividade na aplicação.

Enquanto que a Mantle (MNT), Toncoin (TON), Aave (AAVE) e Injective Protocol (INJ) subiram apenas um pouco mais do que a média do mercado.



Notícias

- [Produtos cripto recebem maior fluxo de investimentos desde fim de 2021](#)
- [Tornado Cash despenca 56% após Binance anunciar deslistagem do token](#)
- [KyberSwap recupera US\\$ 4,67 milhões de US\\$ 47 milhões roubados](#)
- [Magic Eden lança NFT cross-chain e carteira para BTC, ETH, SOL e MATIC](#)

Regulação

- [Ex-CEO da Binance deve permanecer nos EUA por enquanto, diz juiz](#)
- [Reservas de Bitcoin da Binance caem com investidores migrando para outras exchanges, aponta CryptoQuant](#)
- [Após processo da Binance, ABCripto critica negócios que se aproveitam de "vácuos regulatórios" para operar no Brasil](#)
- [Liga de beisebol dos EUA e F1 são processadas por promover FTX](#)

Hacks e exploits

- [Hack de US\\$ 100 milhões na HECO bridge \(22/11\)](#)
- [Hack de US\\$48 milhões na KyberSwap \(23/11\)](#)





Sugestões de leitura

André Franco (Head de Research)

- [Portfólio DCA](#)
- [RUÍNA: Dinheiro, Ego e Decepção na FTX](#)

Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [O advento dos rollups de conhecimento zero na escalabilidade da Ethereum](#)
- [Como criar uma AI que consegue utilizar a Ethereum](#)



Research MB

Investimentos da semana

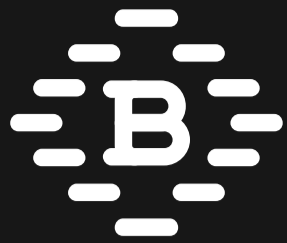
Durante a última semana ocorreram 13 rodadas de investimentos de Venture Capital, totalizando uma captação de US\$115,9 milhões. O valor investido é o menor nos últimos meses, contando com 1 IPO e 2 series A.

O destaque da semana vai para a Bitfarms, empresa especializada em mineração de BTC, que levantou US\$43,8 milhões em seu Pós-IPO.

Round		Date	Source	Amt Raised
1	 Bitfarms Post IPO	11/23/2023	↗	\$43.80M
2	 Klever Strategic	11/22/2023	↗	\$20.00M
3	 AnotherBall Seed	11/26/2023	↗	\$12.80M
4	 iPeakoin Series A	11/22/2023	↗	\$10.00M
5	 Matr1x Extended Series A	11/22/2023	↗	\$10.00M
6	 Wind.App Pre Seed	11/27/2023	↗	\$3.80M
7	 Smarter Contracts Strategic	11/22/2023	↗	\$3.33M
8	 Open Campus Strategic	11/26/2023	↗	\$3.15M
9	 Holdstation Public Token Sale	11/23/2023	↗	\$3.10M
10	 CoralApp Strategic	11/26/2023	↗	\$3.00M
11	 Waltio Strategic	11/26/2023	↗	\$1.97M
12	 Tixologi Strategic	11/21/2023	↗	\$886.00K
13	 Pike Grant	11/21/2023	↗	\$50,000

Investimentos da semana
Fonte: Messari





Dados on-chain BTC

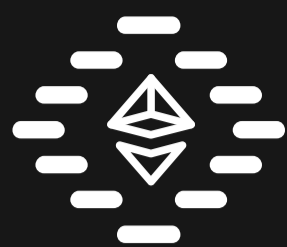
Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	487,9	+1,4	Positivo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	1.008,1	+6,0	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.021,2	+0,8	Positivo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.935,0	+16,1	Positivo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	2.301,5	-7,7	Positivo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	6,52	+0,5	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	808,9	-41,1	Negativo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	129,7	-94	Negativo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.337,9	-18,7	Positivo	Oferta

Fonte: Glassnode

Na última semana, tivemos **7 dos 9 indicadores** on-chain do bitcoin performando na zona **positiva**.

O maior destaque vai para o **saldo de BTC na mão dos investidores de longo prazo**, o indicador subiu 16,1 mil unidades na semana, atingindo o valor máximo histórico em 14,935 milhões de BTC, bem como o **saldo em exchanges** se reduzindo em 18,7 mil unidades.

Do lado negativo tivemos a **redução na taxa paga aos mineradores** e no **volume de BTC transacionados na rede**, nada fora do comum, apenas um ajuste do pico da semana anterior.



Dados on-chain ETH e Layers 2

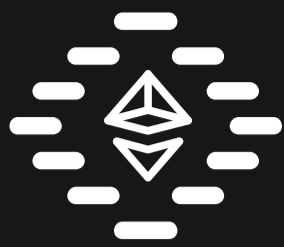
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,233	-0,005	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	394,2	-18	Negativo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	879,2	-5,1	Negativo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (milhões)	28.134,7	-163,2	Negativo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	12,54	-0,38	Negativo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	23,4	-0,11	Negativo	Econômico

Fontes: Glassnode, DefiLlama, beaconcha.in, ultrasound.money

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	14,37	+0,41	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	3,74	-0,02	Negativo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	51,47	-1,3	Positivo	Descentralização

Fontes: l2beat.com, DefiLlama



Dados on-chain ETH e Layers 2

Nessa semana tivemos **5 dos 6 indicadores on-chain negativos** para a chain da Ethereum, refletindo uma semana ruim para o ativo.

O único indicador positivo foi o **aumento na deflação no protocolo**, consequência das maiores taxas cobradas ao longo da última semana, principalmente devido ao hype da Blast.

Do lado negativo, o destaque vai para a **queda no TVL em ETH**, a **queda no percentual de ETH em stake** e a **queda no número de ETH depositados na Beacon Chain e sua quantidade de validadores**, representando a primeira semana negativa desde o *Shapella Fork*, em abril deste ano.

Por fim, nos rollups tivemos dois indicadores positivos, o **aumento do TVL em dólares** e a **queda expressiva na dominância da Arbitrum**, que se deram principalmente devido ao já citado lançamento e hype da nova L2 Blast.

E do lado negativo tivemos uma leve **redução no Scaling Factor**, nada que chame muito a atenção, mas ainda assim negativo.

Qual a melhor alocação em cripto?

O bitcoin recentemente ultrapassou a marca dos US\$38 mil e vem chamando atenção do mercado. Com mais de 100% de valorização desde o início do ano, ele está sendo o ativo mais rentável de 2023. Conseqüentemente, os investidores mais tradicionais começam a olhar para essa classe de ativos com melhores olhos.

Então a pergunta que vem em seguida é: quanto alocar no principal ativo de mercado?

Para o investidor mais criptonativo, a resposta é bem simples e basicamente avalia o retorno potencial. Por outro lado, o alocador profissional tem outras perguntas na mesa que não podemos deixar de responder. Por isso, buscamos analisar um portfólio com pequenas alocações de bitcoin ao longo de 9 anos. O estudo foi feito pelo Nakamoto Portfólio e tem as seguintes premissas:

Portfólio base: 60% bolsa americana (S&P500) e 40% de bonds americanos;
Alocações de 1%, 5% e 10% em bitcoin nas simulações;
Período de setembro de 2014 até novembro de 2023 (9 anos e 2 meses)

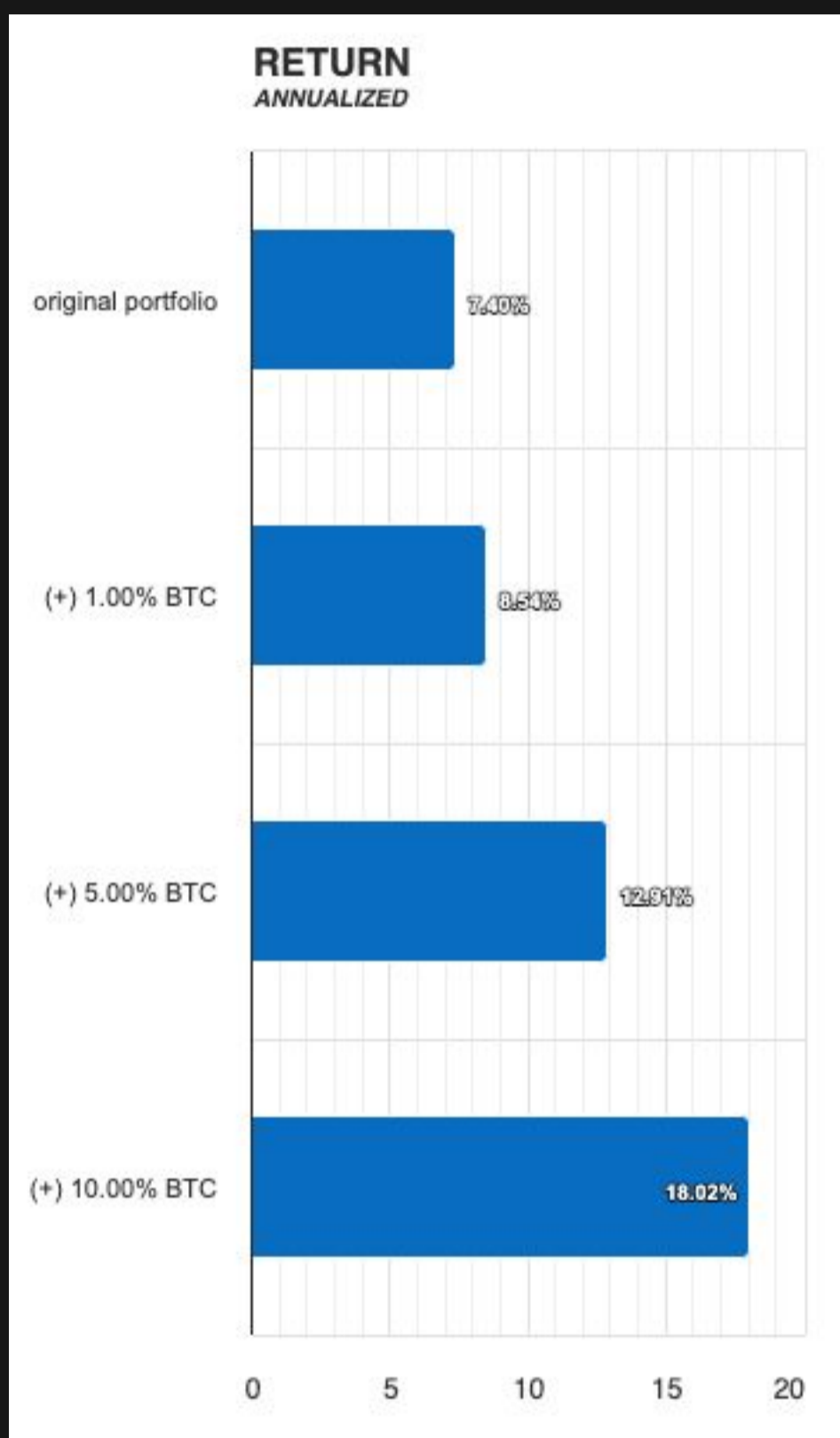
Rebalanceamento trimestral

O resultado foi que a melhor alocação foi a de 10% de bitcoin, não apenas pelo resultado superior, mas por outras métricas também. Isso porque a alocação campeã resultou em um resultado de 356%, bem acima do portfólio original que rendeu 92%. Além disso, a alocação de um décimo em bitcoin teve o melhor retorno ajustado ao risco, com índice de sharpe de 1,18, o que é 2,17 vezes melhor que o portfólio original.

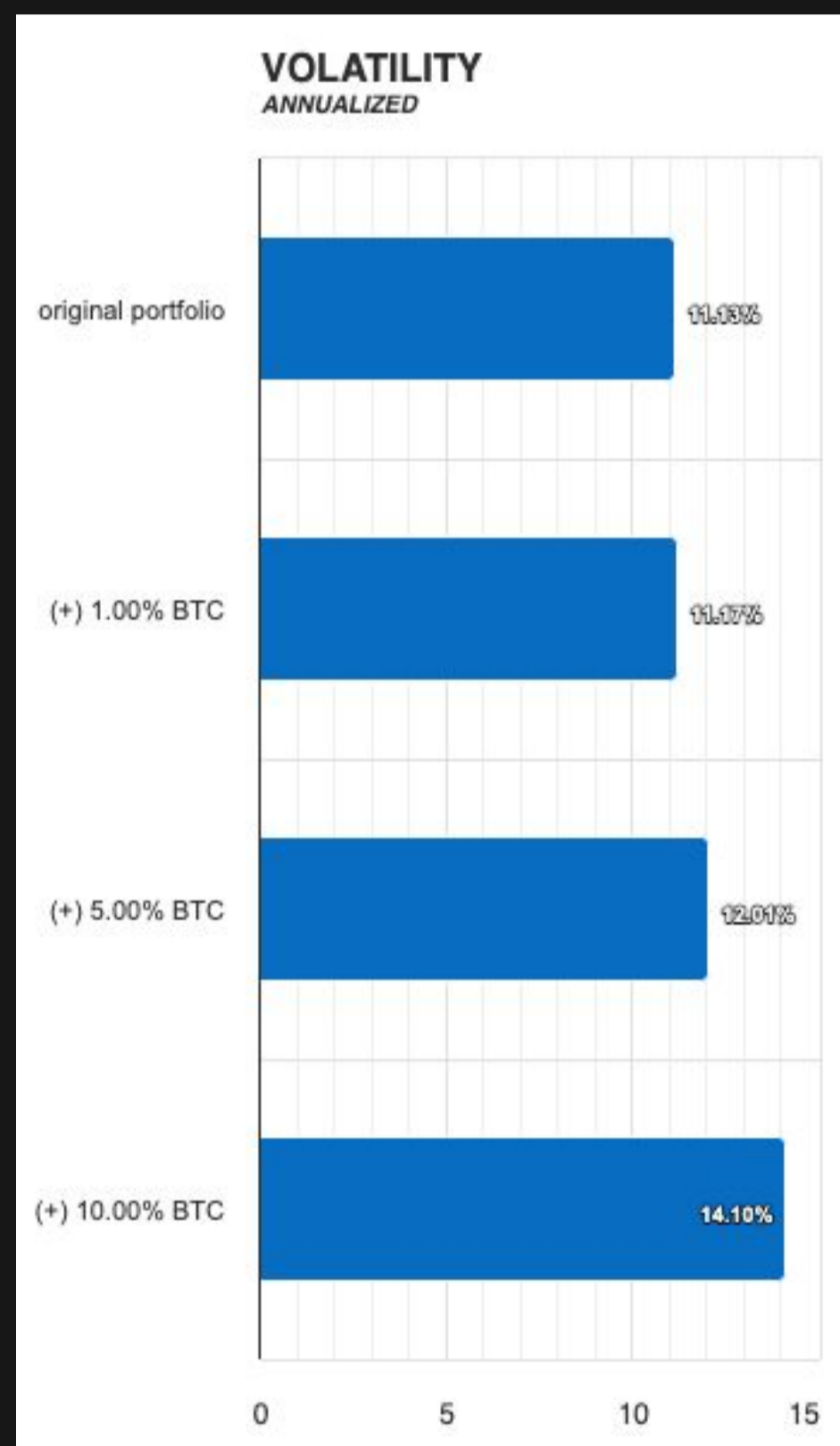


Qual a melhor alocação em cripto?

Vale a pena destacar a evolução dos retornos, volatilidade e índice de sharpe na imagem a seguir.

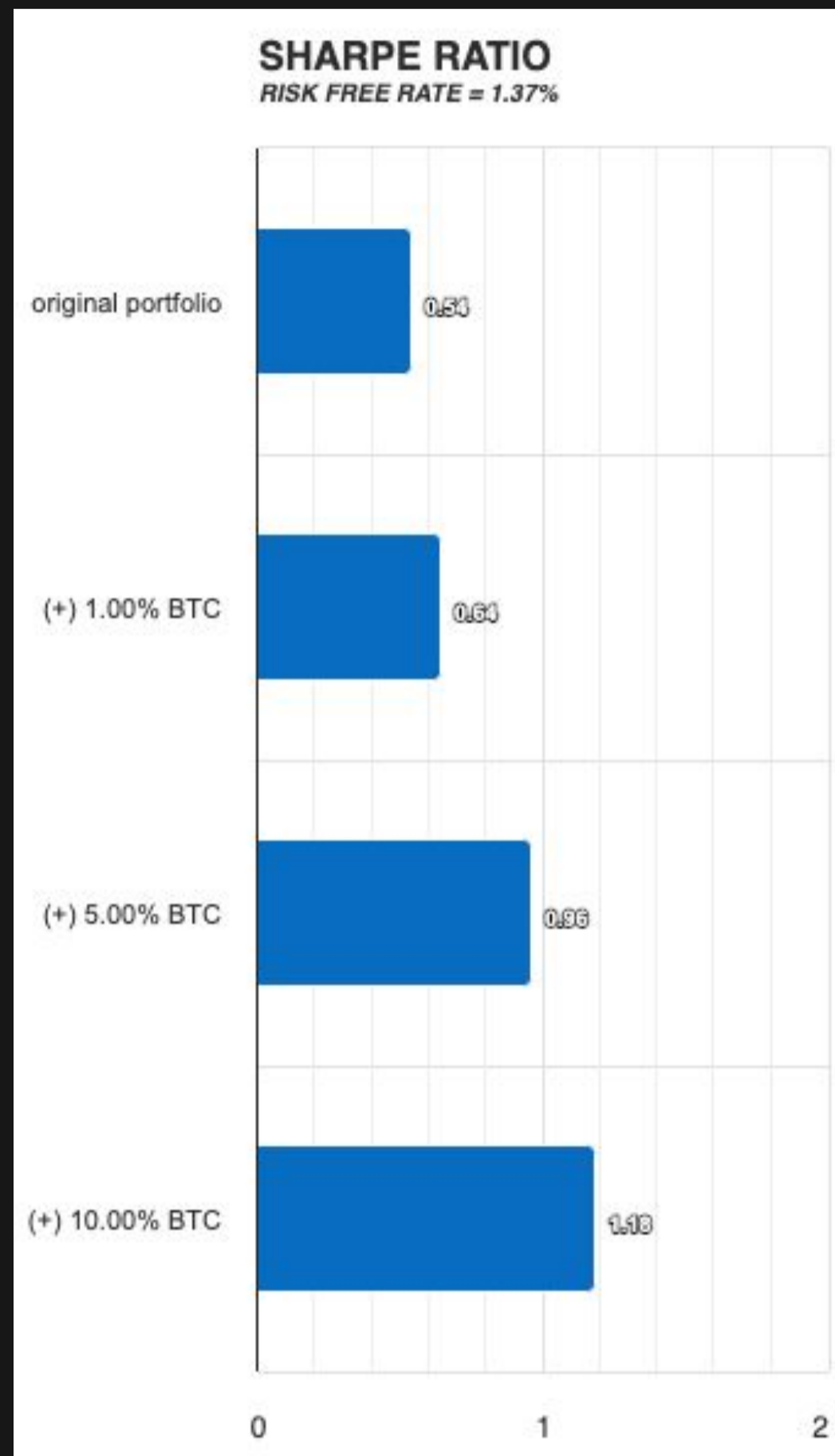


Evolução dos retornos nas alocações
Fonte: Nakamoto Portfólio



Evolução da volatilidade nas alocações
Fonte: Nakamoto Portfólio

Qual a melhor alocação em cripto?



Evolução do índice de sharpe nas alocações
Fonte: Nakamoto Portfólio

Abaixo é possível também visualizar o retorno das carteiras com as diferentes alocações desde o início do ano até novembro.



Qual a melhor alocação em cripto?



Retorno dos diferentes portfólios desde o início do ano
Fonte: Nakamoto Portfólio

Óbvio que essa é apenas uma das formas de se olhar para uma alocação de bitcoin em um portfólio tradicional, mas ela traz um ótimo ponto de partida para os alocadores entenderem o básico do que o ativo pode fazer por um portfólio tradicional.

Fontes:

[Nakamoto Portfólio](#)



Glossário Institucional



Dados on-chain (Bitcoin)

Poder de processamento da rede – Medido em termos de "hashrate" (taxa de hash) e é uma representação da capacidade total de computação dedicada à rede Bitcoin por todos os mineradores em operação.

Endereços ativos – Número de contas ou carteiras digitais que estão atualmente em uso para receber ou enviar bitcoins na rede. Esses endereços estão ativos em transações recentes e representam a atividade em curso na blockchain do Bitcoin

Taxas pagas aos mineradores – É paga uma quantia em bitcoin como incentivo para que os mineradores processem suas transações. Ela é uma recompensa adicional à recompensa de bloco (block reward).

Dados on-chain (Ethereum)

Taxa de inflação (desde Merge) – A taxa de inflação é determinada pelas recompensas do protocolo (base rewards) mas pode variar com base na participação e uso da rede.

% de ETH em stake – quantidade de ethers depositados em *stake* (validação) comparado com o *supply* total (emissão).

Dados on-chain (Layer2)

Total Value Locked (TVL) – Refere-se ao valor total de ativos bloqueados ou depositados nas soluções de escalabilidade de *layer 2* construídas sobre a rede Ethereum.

Scaling Factor – Métrica que define quantas vezes mais transações foram executadas pelos *rollups* em relação à rede *layer 1* da Ethereum.

Dominância da Arbitrum – Percentual do TVL total dos *rollups* controlado pela Arbitrum.





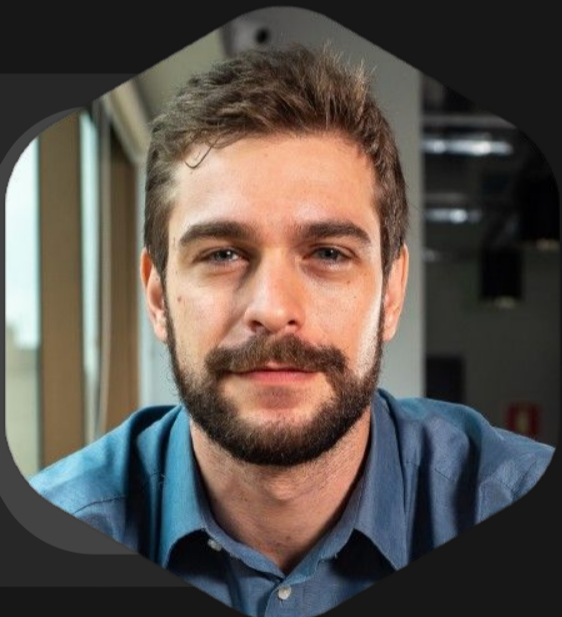
Research MB

Nossos especialistas



André Franco

André é Engenheiro Mecatrônico e Analista de criptoativos desde 2017, foi eleito uma das 50 maiores personalidades cripto do Brasil pelo Cointelegraph, com vasta experiência no mercado, André é atualmente o diretor de Research do Mercado Bitcoin.



Rony Szuster

Rony é Engenheiro Químico com pós-graduação em Engenharia de Software, imerso no mercado cripto desde 2019 foi contribuidor do Messari Hub de 2021 a 2022. Atualmente integra a equipe de analistas de criptoativos do Mercado Bitcoin.

Ajude a melhorar nossa entrega com o seu feedback. Nosso time de research preparou esse formulário para ter suas percepções a respeito da nossa primeira edição do Weekly Institucional.

PESQUISA DE SATISFAÇÃO

