



# *Weekly* Institucional

Análise de mercado



28 de fevereiro de 2024

# 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: ETFs: termômetro do ciclo](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



# Resumo executivo



Nos últimos 7 dias o bitcoin subiu 10% e se encontra atualmente na zona dos US\$57 mil. O ether foi em linha com o bitcoin e subiu 11,6%, sendo negociado a US\$3245.

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização de **Theta Network (THETA)**, que **apreciou mais de 67%**. Em sequência tivemos **Flare Network (FLR)** valorizando mais de 49%. A **Uniswap (UNI)**, por sua vez, subiu cerca de 42%. Para entender os motivos das subidas, basta ler a próxima seção do relatório.

Durante a última semana ocorreram **23 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$210 milhões**.

Semana mista para os dados on-chain do BTC, com **5 indicadores na zona negativa e 4 no positivo**. No Ethereum tivemos uma semana positiva, com todos os **6 indicadores performando positivamente** na semana.

Ao final do relatório, trouxemos uma análise do momento do mercado analisando o fluxo de compra de bitcoins via os ETFs recém lançados.

**Boa leitura!**





# Análise de mercado

## Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Mcap Today	Sector	Price 7D % Chg
1  Theta Network THETA	\$2.05	\$2.06B	Streaming and Rendering	+67.43%
2  Flare Network FLR	\$0.0518	\$1.79B	Smart Contract Platform	+49.90%
3  Uniswap UNI	\$10.83	\$8.15B	Exchange	+42.79%
4  Gala GALA	\$0.0338	\$1.16B	Gaming	+22.26%
5  Pyth Network PYTH	\$0.707	\$1.07B	Oracles	+22.15%

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari (27/02)

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização de **Theta Network (THETA)**, que **apreciou mais de 67%**. Esta alta teve como principal catalisador a expectativa positiva dos investidores em relação ao setor de streaming de vídeos descentralizado. Nesse sentido, a rede aparece como líder para esse novo marco de como consumir conteúdo no meio digital.

Em sequência tivemos **Flare Network (FLR)** valorizando mais de 49%, sendo impulsionado pela recente captação de recursos que promete melhorar ainda mais o ecossistema da rede. Além disso, sua proposta de geração de dados de diferentes blockchains para seus usuários tem atraído a atenção do mercado. **Uniswap (UNI)**, por sua vez, subiu cerca de 42%, motivado por uma nova proposta de governança na qual os detentores do token UNI que fizeram o stake no protocolo podem ter suas taxas de recompensas aumentadas, gerando maior demanda pelo token.

Em quarto lugar tivemos **Gala (GALA)** que valorizou pouco mais de 22%, em uma alta motivada pela especulação no setor de GameFi. Por fim temos **Pyth Network (PYTH)**, que fecha o top 5 com cerca de 22% de valorização, favorecida pela sua atuação em uma área crucial do setor cripto, a de oráculos, atraindo expectativas positivas dos investidores em como o projeto já opera em conjunto com diversos protocolos *on-chain*.





# Notícias

- [Proposta da Uniswap Foundation sugere a ativação de recompensas para os detentores de tokens UNI](#)
- [Trump muda de opinião sobre o Bitcoin e diz que pode conviver com isso](#)
- [A MicroStrategy adiciona 3 mil bitcoins, e agora detém 193 mil BTC](#)
- [Bitcoin registra maior alta diária de 2024 e supera US\\$56 mil](#)

## Regulação

- [A Coinbase solicita à SEC a aprovação da listagem do ETF de ether à vista proposto pela Grayscale](#)
- [Coinbase: Ambiente regulatório no Brasil é favorável, diz diretor](#)

## Hacks e exploits

- [Hack de US\\$0,25 milhões na Tectonic \(22/02\)](#)





# Sugestões de leitura

## André Franco (Head de Research)

- [Discussão do analista: Ethena](#)
- [Revisão do quarto trimestre da Coinbase](#)

## Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Post-mortem da queda da Avalanche](#)
- [Explicação do funcionamento da Starknet](#)

## Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Etiópia pode se tornar o primeiro país africano a iniciar mineração estatal de Bitcoin](#)
- [Os jogos Web3 podem explodir graças à inteligência artificial, afirma o CEO da AI gaming](#)



Research MB

# Investimentos da semana

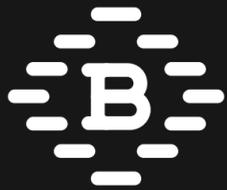
Durante a última semana ocorreram **23 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$210 milhões**, contando com 1 Series A e 1 Series B.

O destaque da semana vai para os **US\$100 milhões** levantados pelo **EigenLabs**, a área de inovação da EigenLayer, um protocolo da área de *restaking* do Ethereum.

Round		Date	Source	Amt Raised
1	 EigenLabs Series B	02/21/2024	↗	\$100.00M
2	 Avail Seed	02/25/2024	↗	\$27.00M
3	 Monkey Tilt Undisclosed	02/20/2024	↗	\$21.00M
4	 Helius Series A	02/21/2024	↗	\$9.50M
5	 Shutter Public Token Sale	02/20/2024	↗	\$8.15M
6	 Superfluid Strategic	02/21/2024	↗	\$5.10M
7	 Inco Network Seed	02/20/2024	↗	\$4.50M
8	 Distribution of Games Protocol Seed	02/25/2024	↗	\$4.00M
9	 NodeShift Seed	02/20/2024	↗	\$3.20M
10	 INIT Capital Seed	02/20/2024	↗	\$3.10M
11	 Talus Seed	02/25/2024	↗	\$3.00M
12	 BitBrawl Undisclosed	02/25/2024	↗	\$3.00M
13	 Citrea Seed	02/20/2024	↗	\$2.70M
14	 Shuffle Undisclosed	02/22/2024	↗	\$2.50M
15	 Quinex Seed	02/21/2024	↗	\$2.20M
16	 Singularity Seed	02/21/2024	↗	\$2.20M
17	 Bolero Seed	02/25/2024	↗	\$2.18M
18	 Januar Extended Seed	02/21/2024	↗	\$1.60M
19	 Clave Pre Seed	02/21/2024	↗	\$1.60M
20	 GameCentric Strategic	02/20/2024	↗	\$1.50M
21	 HackQuest Pre Seed	02/23/2024	↗	\$1.10M
22	 Prom Strategic	02/20/2024	↗	\$1.00M
23	 Saturn Seed	02/25/2024	↗	\$800.00K

Investimentos da semana  
Fonte: Messari (27/02)





# Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	540,6	-11,6	Negativo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	883,2	+6,5	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.019,3	-0,3	Negativo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.612,7	-45,4	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	2.744,2	+62,2	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	4,12	-0,12	Negativo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	970,6	+142,3	Positivo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	32,1	+2,9	Positivo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.304,2	-10,4	Positivo	Oferta

Fonte: Glassnode

Semana mista para os dados *on-chain* do BTC, com **5 indicadores na zona negativa e 4 no positivo**. Do lado negativo podemos destacar a **redução no saldo de BTC na mão dos investidores de longo prazo e a queda do *hashrate***.

Os destaques positivos vão para a **redução de saldo de BTC nas *exchanges*, o aumento no volume de BTC transacionados e o aumento na quantidade de endereços ativos na rede**.



# Dados on-chain ETH e Layers 2

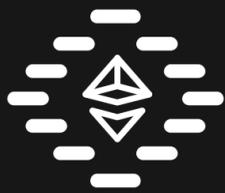
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,310	-0,01	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	505,7	+33,2	Positivo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	966,1	+10,2	Positivo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	30.915,2	+326,1	Positivo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	18,84	+0,59	Positivo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	25,73	+0,27	Positivo	Econômico

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

## Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	29,4	+2,3	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	8,95	+2,82	Positivo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	45,33	-2,17	Positivo	Descentralização

Fontes: l2beat.com, DefiLlama, Glassnode, beaconcha.in, ultrasound.money, l2beat.com,



# Dados on-chain ETH e Layers 2

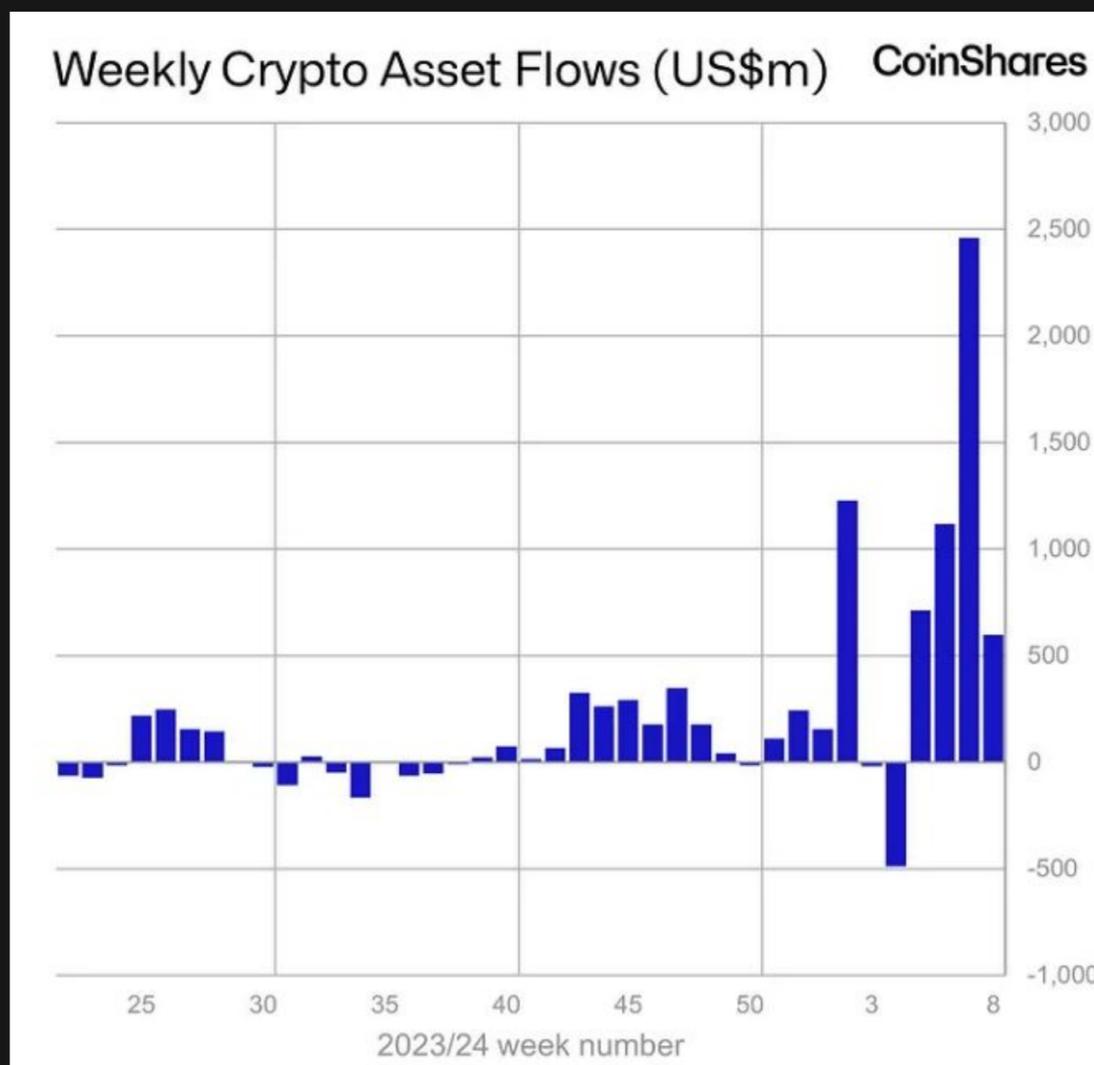
No Ethereum tivemos uma semana positiva, com **todos os 6 indicadores performando positivamente** na semana. Os destaques positivos estão associados ao **aumento de ETH depositados para Staking na Beacon Chain**, que se aproxima da marca dos 31 milhões de ETH, junto com o **aumento no número de novos validadores** na rede. A recuperação de quase 600 mil ETH travados na rede foi também muito positiva nessa última semana.

Não tivemos indicador nenhum performando negativamente nessa semana para a Ethereum.

Por fim, para os *rollups*, tivemos um cenário animador, com **todos os três indicadores no positivo**. Os destaques foram o **aumento de US\$2,3 bilhões no TVL total** e a **redução de 2,17% na dominância da Arbitrum**, bem como o **aumento de mais de 2,8x no Scaling Factor**.

# ETFs: termômetro do ciclo

Os lançamentos dos tão aguardados ETFs à vista de bitcoin seguem sendo demandados por investidores institucionais. Na semana passada fizeram mais de US\$600 milhões em fluxo líquido positivo, como mostraram dados da Coinshares.



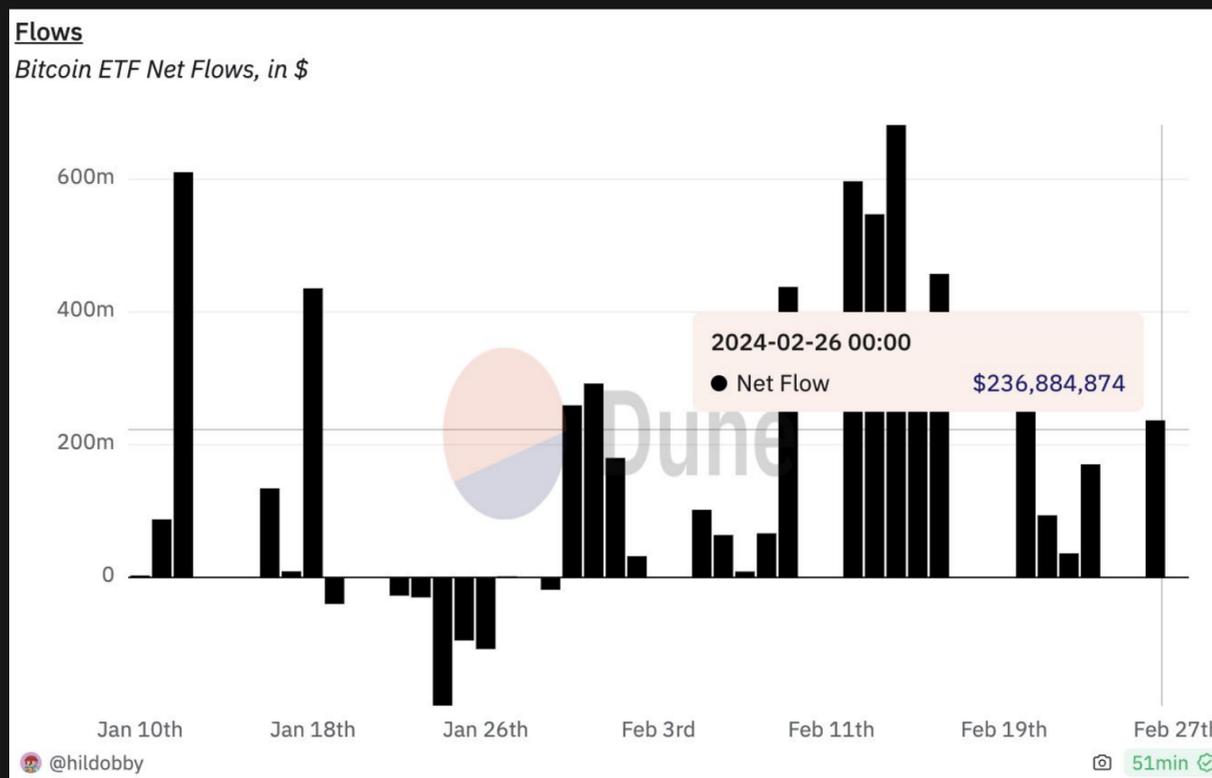
Fluxo semanal dos produtos institucionais de cripto

Fonte: Coinshares

Esses instrumentos têm sido o termômetro do mercado quando o assunto é valorização, ou pelo menos de sustentação dos preços. Isso porque, a semana de maior captação do mercado, coincide com a semana de lateralização nos preços. Por outro lado, bons dias de captação coincidem com os dias de maiores altas. Por exemplo, na segunda-feira (26) tivemos captação líquida de US\$236 milhões e o bitcoin subiu 5,4%.

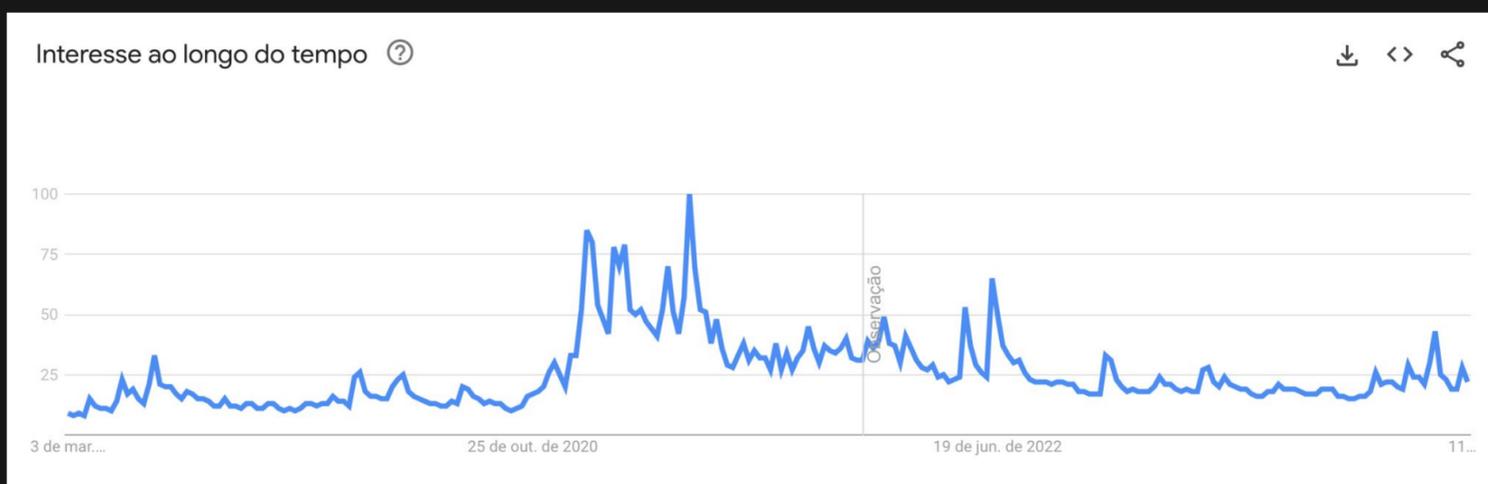


# ETFs: termômetro do ciclo



Captação diárias dos ETFs de bitcoin  
Fonte: Dune Analytics

A notícia boa para o mercado tem dois lados. Enquanto o fluxo for de compra para o principal ativo do mercado, devemos ver o bitcoin retomar suas máximas históricas, como aconteceu essa semana. Os US\$57 mil dólares não eram vistos desde dezembro de 2021. Por outro lado, caso o fluxo diminua, ou se inverta, podemos ver um recuo no bitcoin e, conseqüentemente, no mercado inteiro.



Captação diárias dos ETFs de bitcoin  
Fonte: Dune Analytics

Por último, vale ressaltar também que o fluxo atual tem sido majoritariamente dos investidores institucionais. O varejo, infelizmente, vai querer comprar quando estiver nas máximas históricas, acima dos US\$70 mil.

## Fontes:

<https://blog.coinshares.com/volume-171-digital-asset-fund-flows-weekly-report-Obc3a2259018>

<https://trends.google.com.br/trends/explore?date=today%205-y&q=bitcoin&hl=pt>



# 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.



## Pedro Fontes

Pedro é graduando em economia na Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ) e finalista do CFA Challenge Brasil, começou sua jornada no mercado cripto em 2021, trabalhando na área de tokenização de carteiras de investimento. 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

