



# *Weekly* Institucional

Análise de mercado



06 de março 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: O último soldado de pé](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



# Resumo executivo



Nos últimos 7 dias o bitcoin subiu 17% e se encontra atualmente na zona dos US\$63 mil. O ether foi em linha com o bitcoin e subiu 12%, sendo negociado a US\$3559.

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização do segmento de memecoins no mercado, sendo este o fator comum de todos os 5 criptoativos que apresentaram melhor performance na semana. Aproveito o momento para lembrar que esse tipo de ativo não tem fundamento e basicamente é o que chamamos de entretenimento financeiro. Para saber quais ativos mais se valorizaram, veja as seções a seguir.

Durante os últimos sete dias ocorreram **16 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$101 milhões**.

Novamente temos uma 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 **5 indicadores performando positivamente** na semana e **apenas um no negativo**.

Ao final do relatório, trouxemos uma análise do qual de fato seria o recorde de preço do bitcoin a ser batido considerando a inflação americana.

**Boa leitura!**





# Análise de mercado

## Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Mcap Today	Sector	Price 7D % Chg
1  Shiba Inu SHIB	\$0.0000400	\$23.80B	Cryptocurrency	+286.77%
2  Pepe PEPE	\$0.05743	\$3.15B	Cryptocurrency	+243.75%
3  dogwifhat wif	\$1.86	\$1.86B	Cryptocurrency	+228.80%
4  FLOKI floki	\$0.000139	\$1.33B	Cryptocurrency	+188.22%
5  Bonk BONK	\$0.0000377	\$2.47B	Cryptocurrency	+167.00%

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari (05/03)

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização do segmento de memecoins no mercado, sendo este o fator comum de todos os 5 criptoativos que apresentaram melhor performance na semana. Nesse sentido, **Shiba Inu foi o criptoativo que mais valorizou, com uma apreciação de mais de 286%**. Em seguida tivemos **Pepe (PEPE)** com uma alta de mais de 243%.

Na sequência de ativos que apreciaram por conta da especulação dos investidores no setor de memecoins, temos **dogwifhat (WIF)**, que valorizou cerca de 228%, **Floki (FLOKI)** que teve alta de pouco mais de 188% e por fim **Bonk (BONK)**, subindo 167%. Importante ressaltar que momentos como este, no qual as maiores valorizações do mercado são ocupados por memecoins, nos indicam um retorno do varejo para o mercado a maior proximidade da parte mais eufórica do ciclo.





# Notícias

- [A oferta de circulação da stablecoin Tether USD aproxima-se dos US\\$100 bilhões](#)
- [Bitcoin registra maior ganho mensal em 4 anos ao subir 43% em fevereiro](#)
- [Morgan Stanley quer oferecer ETFs de bitcoin à vista](#)
- [TVL da Ethereum ultrapassa US\\$50 bilhões com o aumento da atividade em DeFi](#)

## Regulação

- [Evolução de cripto na Indonésia: O governo está de olho nas mudanças no cenário tributário](#)
- [Drex está praticamente pronto, mas teste pelo público ainda deve demorar, diz BC](#)

## Hacks e exploits

- [Hack de US\\$6,5 milhões no Seneca \(28/02\)](#)





# Sugestões de leitura

## André Franco (Head de Research)

- [Como aumentar o limite de gás, parte 1: crescimento do estado](#)
- [Quantificando narrativas](#)

## Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Post do Vitalik sobre estimativa de redução das taxas dos rollups pós-dencun fork no Polymarket](#)
- [Tudo o que voce precisa saber sobre Persistent One, protocolo de restaking da Cosmos](#)

## Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Tokens de IA para democratizar o acesso a modelos de inteligência artificial](#)
- [3 sinais-chave de que o mercado em alta do bitcoin \(BTC\) está apenas começando](#)



Research MB

# Investimentos da semana

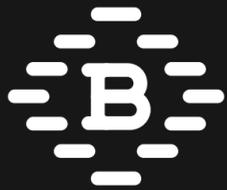
Durante os últimos sete dias ocorreram **16 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$101 milhões**, contando com 3 Series A.

O destaque da semana vai para os **US\$27 milhões** levantados pelo **Etherfi**, um protocolo da área de *restaking* do Ethereum.

Round		Date	Source	Amt Raised
1	 Etherfi Series A	02/27/2024	↗	\$27.00M
2	 Backpack Series A	02/27/2024	↗	\$17.00M
3	 Taiko Labs Series A	03/01/2024	↗	\$15.00M
4	 Bouncebit Seed	02/27/2024	↗	\$6.00M
5	 Privasea Seed	03/03/2024	↗	\$5.00M
6	 Karma3 Labs Seed	02/29/2024	↗	\$4.50M
7	 Silence Laboratories Undisclosed	02/28/2024	↗	\$4.10M
8	 Octav Strategic	02/28/2024	↗	\$4.00M
9	 Ready Games Network Strategic	02/27/2024	↗	\$4.00M
10	 GEODNET Seed	02/27/2024	↗	\$3.50M
11	 Stack Seed	03/03/2024	↗	\$3.00M
12	 Scallop Strategic	03/02/2024	↗	\$3.00M
13	 Contribution DAO Seed	02/27/2024	↗	\$2.80M
14	 Fair Math Pre Seed	02/27/2024	↗	\$1.40M
15	 CredShields Strategic	02/29/2024	↗	\$1.00M
16	 PredX Pre Seed	02/27/2024	↗	\$500.00K

Investimentos da semana  
Fonte: Messari (05/03)





# Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	505,0	-35,6	Negativo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	901,1	+17,9	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.017,3	-2,0	Negativo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.480,0	-132,7	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	2.891,3	+147,1	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	4,18	+0,06	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	1.218,4	+247,8	Positivo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	82,8	+50,7	Positivo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.295,3	+8,9	Negativo	Oferta

Fonte: Glassnode

Novamente temos uma 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 o **aumento no volume de BTC transacionados, o aumento nas taxas pagas aos mineradores e o aumento na quantidade de endereços ativos na rede**.



# Dados on-chain ETH e Layers 2

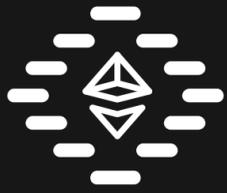
Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,334	-0,024	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	515,7	+10,0	Positivo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	978,8	+12,7	Positivo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.322,4	+407,2	Positivo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	ETH (milhões)	18,21	-0,63	Negativo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,07	+0,34	Positivo	Econômico

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

## Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	36,6	+7,2	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	7,10	-1,85	Negativo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	42,03	-3,30	Positivo	Descentralização

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



# Dados on-chain ETH e Layers 2

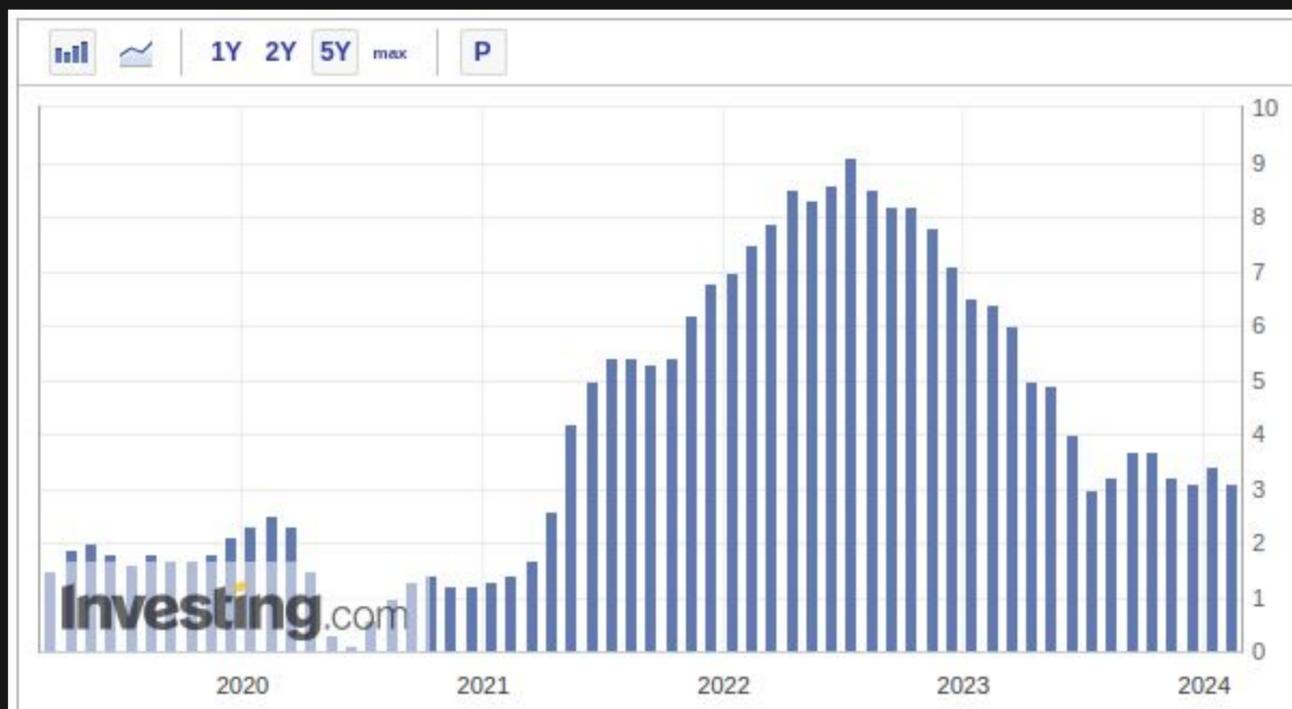
No Ethereum tivemos uma semana positiva, com **5 indicadores performando positivamente** na semana e **apenas um no negativo**. Os destaques positivos estão associados ao **aumento de ETH depositados para Staking na Beacon Chain**, junto com o **aumento no número de novos validadores** na rede. O aumento de 0,34% no percentual de ETH em *stake* em relação ao *supply* também foi fortemente positivo.

O destaque negativo vai para a **redução de ETH travado na rede**, com uma queda de cerca de 630 mil unidades.

Por fim, para os *rollups*, tivemos um cenário positivo, com **todos dois indicadores no positivo**. Os destaques foram o **aumento de US\$7,2 bilhões no TVL total** e a **redução de 3,3% na dominância da Arbitrum**. Do lado negativo tivemos apenas a **redução de 1,85x no Scaling Factor**.

# O último soldado de pé

O bitcoin está cada vez mais próximo de alcançar sua alta histórica em dólar e tudo leva a crer que isso ocorrerá antes do *halving*, algo que nunca aconteceu anteriormente, e possivelmente até já ocorreu enquanto este artigo está sendo lido. Apesar dessa possibilidade ser um marco importante para o mercado, pois o ciclo historicamente inicia sua parte mais eufórica após o rompimento do maior preço já registrado, nosso foco hoje será refletir se esse valor de aproximadamente US\$69 mil dólares, deve ser de fato nossa referência, e quais são as implicações dessa reflexão.



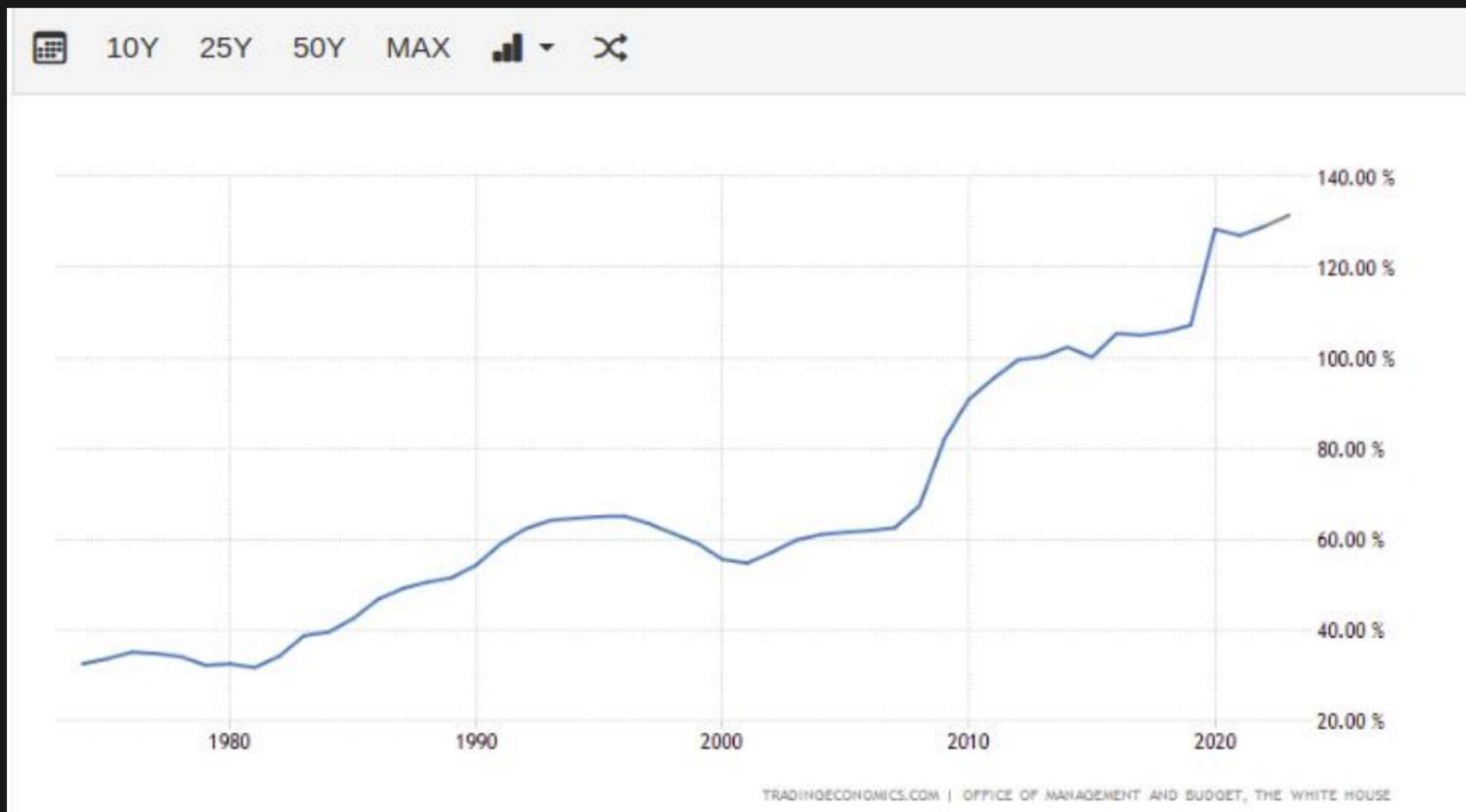
Inflação anual dos EUA (CPI) mês a mês

Fonte: Investing

Primeiramente, é preciso lembrar que desde o topo histórico realizado pelo BTC em 2021 os EUA acumularam uma inflação de 13,8%. Nesse sentido, ao considerar o preço da ATH do bitcoin corrigido pela inflação americana, chegamos no valor de US\$78.500. Isso significa que se o bitcoin fizer uma valorização de 100% deste valor ajustado, uma alta modesta se comparada aos ciclos anteriores, teríamos o preço do BTC superando os US\$150 mil. Além disso, para aqueles que forem críticos e abordarem que a baixa inflação acumulada de aproximadamente 4% do BTC no período também teria de ser contabilizada, ainda encontraremos uma inflação relativa de 9,4%, e um preço corrigido em torno de US\$75.500.

No entanto, o ponto mais importante dessa análise não é o preço real correto da ATH mas, sim as implicações que isso possui no longo prazo. O bitcoin é um ativo que se alimenta dos ciclos de liquidez estimulados pelos bancos centrais, por conta de sua escassez relativa que, após o próximo *halving*, será ainda maior, com uma inflação abaixo de 1%. Enquanto isso, os governos ao redor do mundo dependem cada vez mais da impressão monetária para garantirem o “controle da dívida pública”. Ademais, o mais impressionante deste cenário é que o dólar e os títulos da dívida americana são o principal bote salva vidas dessa estrutura defeituosa, mesmo sabendo que a trajetória da dívida americana segue sua jornada explosiva, como fica evidente ao observar o dado histórico de sua relação dívida/PIB.

# O último soldado de pé



Série histórica de relação dívida/PIB dos EUA

Fonte: Trading Economics

Portanto, o dólar é, ou foi, o último soldado de pé entre as moedas fiduciárias de maior relevância como euro, libra, iene e yuan, em termos de resistir a uma nova alta histórica do bitcoin neste ciclo. Porém, ele também persiste sendo o ponto de equilíbrio desse modelo que iniciou-se desde o fim do acordo de Bretton Woods e está se esgotando cada vez mais rapidamente. O papel do bitcoin no meio desse cenário é ser, ao mesmo tempo, uma luz sobre o problema existente e uma possível solução para, ao menos, os indivíduos e instituições privadas lidarem com ele. Até o momento, o BTC tem sido um refúgio para os mais atentos, mas ainda será para muitos o verdadeiro bote salva vidas, e o último soldado de pé nesse caos.

## Fontes:

Trading Economics

<https://br.investing.com/economic-calendar/cpi-733>



# 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

