



Weekly Institucional

Análise de mercado



13 de março de 2024

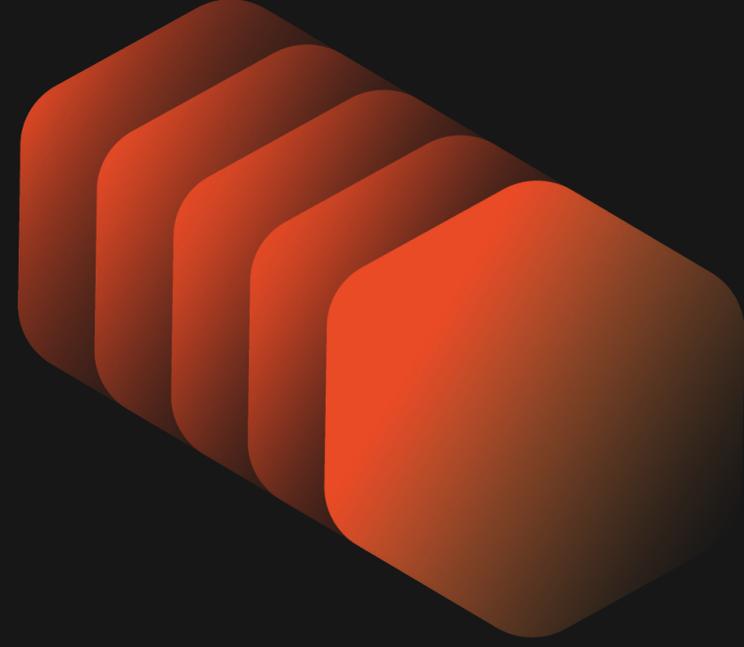
Sumário



- > [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 Bitcoin deixou a infância para trás](#)
- > [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\$72.500. O ether performou um pouco abaixo do bitcoin e subiu 4,7%, sendo negociado a US\$3.990 por unidade.

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização de **Ribbon Finance (RBN)**, que teve como principal catalisador a especulação dos investidores em relação ao setor de produtos estruturados no ambiente de DeFi. Em sequência tivemos **FLOKI (FLOKI)** sendo impulsionado pelo bom momento do segmento de memecoins no mercado.

Durante a última semana ocorreram **23 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$303 milhões**, contando com 2 vendas privadas e 4 Series A.

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 sobre a evolução da maturidade do bitcoin e do mercado de criptoativos ao longo dos últimos anos.

Boa leitura!





Análise de mercado

Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Real Vol 24H Sum	Mcap Today	Sector	Price 7D % Chg
1 Ribbon Finance RBN	\$1.57	\$15.76M	\$1.47B	Derivatives	+97.97%
2 FLOKI Floki	\$0.000269	\$1.58B	\$2.57B	Cryptocurrency	+92.22%
3 THORChain RUNE	\$9.68	\$615M	\$2.90B	Exchange	+64.37%
4 NEAR Protocol NEAR	\$7.01	\$843M	\$7.26B	Smart Contract Platform	+60.20%
5 Gala GALA	\$0.0702	\$678M	\$2.46B	Gaming	+52.98%

Maiores valorizações da semana
Fonte: Messari (12/03)

Nestes últimos setes dias, tivemos como destaque a valorização de **Ribbon Finance (RBN)**, que **apreciou mais de 97%**. Esta alta teve como principal catalisador a especulação dos investidores em relação ao setor de produtos estruturados no ambiente de DeFi.

Em sequência tivemos **FLOKI (FLOKI)** valorizando mais de 92%, sendo impulsionado pelo bom momento do segmento de memecoins no mercado. **THORChain (RUNE)**, por sua vez, subiu cerca de 64%, motivado por melhoras expressivas das métricas *on-chain* do protocolo, apresentando altas no *total value locked* (TVL) e no número de tokens em *staking*.

Em quarto lugar tivemos **Near Protocol (NEAR)** que valorizou pouco mais de 60%, em uma alta motivada pela melhora das métricas de sua rede, que desde o início do ano já dobrou o *total value locked* (TVL). Por fim temos Gala (GALA), que fecha o top 5 com cerca de 52% de valorização, favorecida pela especulação no setor de GameFi.





Notícias

- [A Bolsa de Valores de Londres acolhe exchange-traded notes de Bitcoin e Ethereum](#)
- [A atualização do Dencun da Ethereum pode significar taxas quase zero para blockchains de layer-2: Fidelity Digital Assets](#)
- [A MicroStrategy compra mais 12 mil BTC depois de captar mais de 800 milhões de dólares com notas conversíveis](#)

Regulação

- [O governador de Wyoming assina um projeto de lei que confere existência legal às organizações autônomas descentralizadas \(DAOs\)](#)
- [BlackRock pede aprovação da SEC para incluir Bitcoin em seu fundo de alocação global](#)
- [O senado do estado do Arizona está considerando adicionar ETFs do bitcoin nos fundos de aposentadoria](#)

Hacks e exploits

- [Hack de US\\$8,5 milhões na WOOFi \(05/03\)](#)
- [Hack de US\\$2,1 milhões na Unizen \(08/03\)](#)





Sugestões de leitura

Rony Szuster (Head de Research)

- [Dashboard sobre economia dos rollups e impacto pós-4844](#)
- [Análise da Messari sobre Cryptos de AI e Tendências](#)

Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Brasil está na vanguarda dos cinco países que lideram a revolução cripto na América Latina](#)
- [Ubisoft mergulha na Blockchain com a parceria XPLA, de olho no futuro dos jogos](#)



Research MB

Investimentos da semana

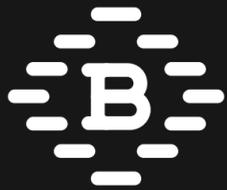
Durante a última semana ocorreram **23 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$303 milhões**, contando com 2 vendas privadas e 4 Series A.

O destaque da semana vai para os **US\$89 milhões** levantados pela **Optimism**, uma das principais e mais utilizadas layers-2 do Ethereum.

Round		Date	Source	Amt Raised
1	 Optimism Private Token Sale	03/07/2024	↗	\$89.00M
2	 Zama Series A	03/06/2024	↗	\$73.00M
3	 Eclipse Series A	03/10/2024	↗	\$50.00M
4	 MetaCene Series A	03/10/2024	—	\$10.00M
5	 Masa Public Token Sale	03/06/2024	↗	\$8.75M
6	 Elixir Series B	03/11/2024	↗	\$8.00M
7	 TON Foundation Private Toke...	03/05/2024	↗	\$8.00M
8	 Sonarverse Seed	03/06/2024	↗	\$7.00M
9	 Bluwahle Seed	03/10/2024	↗	\$7.00M
10	 Nftfi Extended Series A	03/10/2024	↗	\$6.00M
11	 Cosmology Seed	03/06/2024	↗	\$5.00M
12	 Blackwing Strategic	03/06/2024	↗	\$4.50M
13	 GoPlus Security Extended Ser...	03/07/2024	↗	\$4.00M
14	 Blockus Pre Seed	03/10/2024	↗	\$4.00M
15	 Firewall Pre Seed	03/05/2024	↗	\$3.70M
16	 Kravata Seed	03/06/2024	↗	\$3.60M
17	 Oyl Pre Seed	03/06/2024	↗	\$3.00M
18	 DreamOS Seed	03/07/2024	↗	\$2.10M
19	 NAV Seed	03/06/2024	↗	\$2.00M
20	 Tookeez Seed	03/07/2024	↗	\$1.50M
21	 Hedgehog Protocol Pre Seed	03/05/2024	↗	\$1.50M
22	 Synnax Technologies Pre Seed	03/05/2024	↗	\$1.00M
23	 Recap Grant	03/10/2024	↗	\$380.00K

Investimentos da semana
Fonte: Messari (12/03)





Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	678,7	+173,7	Positivo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	1.137,8	+236,7	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.012,0	-5,3	Negativo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.328,1	-151,9	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	3.056,3	+165,0	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	4,56	+0,38	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	1.356,8	+138,4	Positivo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	41,0	-41,8	Negativo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.289,8	-5,5	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 redução nas taxas pagas aos mineradores**.

Os destaques positivos vão para o **aumento forte no volume de BTC transacionados, o aumento nas taxas pagas aos mineradores e o aumento do hashrate**, que inclusive pode vir a trazer o *halving* para o início de abril, e do **número de endereços ativos na rede**.



Dados on-chain ETH e Layers 2

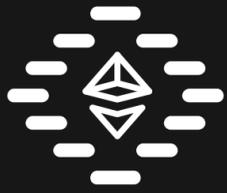
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,36	-0,026	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	531,9	+16,2	Positivo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	979,5	+0,7	Positivo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.344,6	+22,2	Positivo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	16,27	-1,94	Negativo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,1	+0,03	Positivo	Econômico

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

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	38,8	+2,2	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	6,46	-0,64	Negativo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	40,99	-1,04	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. Destaque também para o aumento da deflação no ativo desde o Merge.

O destaque negativo vai para a **redução de ETH travado na rede**, com uma queda pouco inferior a 2 milhões de unidades.

Por fim, para os *rollups*, tivemos um cenário positivo, com **dois indicadores no positivo**. Os destaques foram o **aumento de US\$2,2 bilhões no TVL total** e a **redução de mais de 1% na dominância da Arbitrum**. Do lado negativo tivemos apenas a **redução de 0,64x no Scaling Factor**.

O Bitcoin deixou a infância para trás

Todos os ativos passam pelo processo de maturação, e para o bitcoin não é diferente, porém a velocidade em que este processo ocorre varia de acordo com a necessidade desta nova proposta de valor e pelo respectivo grau de tecnologia contido. Nesse sentido, podemos dizer que o BTC tem feito uma ascensão comparável às principais inovações desenvolvidas pela humanidade.

O marco do fim da infância do bitcoin é justificado por dois fatores principais. O reconhecimento de instituições financeiras de que a decisão de não se expor ao ativo é um risco maior do que a própria alocação, e o alcance que a narrativa de sua proposta de valor e avanço tecnológico alcançou, atingindo indivíduos, entidades e governos.

Primeiramente, é preciso relembrar o contexto atual para entender o avanço do estágio de maturidade do BTC. Dessa maneira, temos um cenário em que o setor bancário, dependente da **confiança** dos agentes para conseguir operar seu modelo de negócio, está com uma imagem no mínimo prejudicada desde a pandemia.

O ano de 2023 foi marcado por falências e escândalos no segmento de bancos na principal economia do mundo, o que fez com que a autoridade monetária prontamente executasse um plano de recuperação. Dessa forma, a decisão foi fornecer “uma fonte adicional de liquidez contra títulos de alta qualidade, eliminando a necessidade de uma instituição de vender rapidamente títulos em momentos de estresse”, ou seja, um modelo de resgate para evitar uma tragédia, cujo nome é BTFP.



Gráfico de preço do New York Community Bancorp NYCB
Fonte: Google Finance



O Bitcoin deixou a infância para trás

No entanto, em breve o BTFP irá se encerrar, e próximo a este evento temos um ativo bancário se comportando dessa forma na bolsa de valores. Evidentemente essa é a performance de um banco isolado, cujo último resultado divulgado apresentou um prejuízo alarmante. O problema é que esse resultado gera um terrível **questionamento**, e se esse é o retrato dos bancos regionais americanos?

Dito isso, essa reflexão não tem como intuito prever uma nova crise bancária, mas sim lembrar de que o Bitcoin nasceu de uma (crise de 2008). Desse modo, seus fundamentos básicos, os quais **eliminam a necessidade de confiança em intermediários**, continuam presentes.

Dessa maneira, a aprovação dos ETFs à vista do BTC nos EUA e a aprovação dos ETNs de BTC e ETH na bolsa de valores de Londres são consequências naturais de um reconhecimento simples: é difícil combater uma tecnologia que vai oferecer mais opções e liberdade para os indivíduos, e que adotou uma política econômica contrária ao dos governos, disponibilizando uma proteção natural para caso esse modelo governamental se esgote. Sob esse âmbito, as corporações financeiras entenderam que ao assumir uma postura antagônica ao bitcoin, elas só iriam revelar mais rapidamente suas próprias fragilidades e limitações.

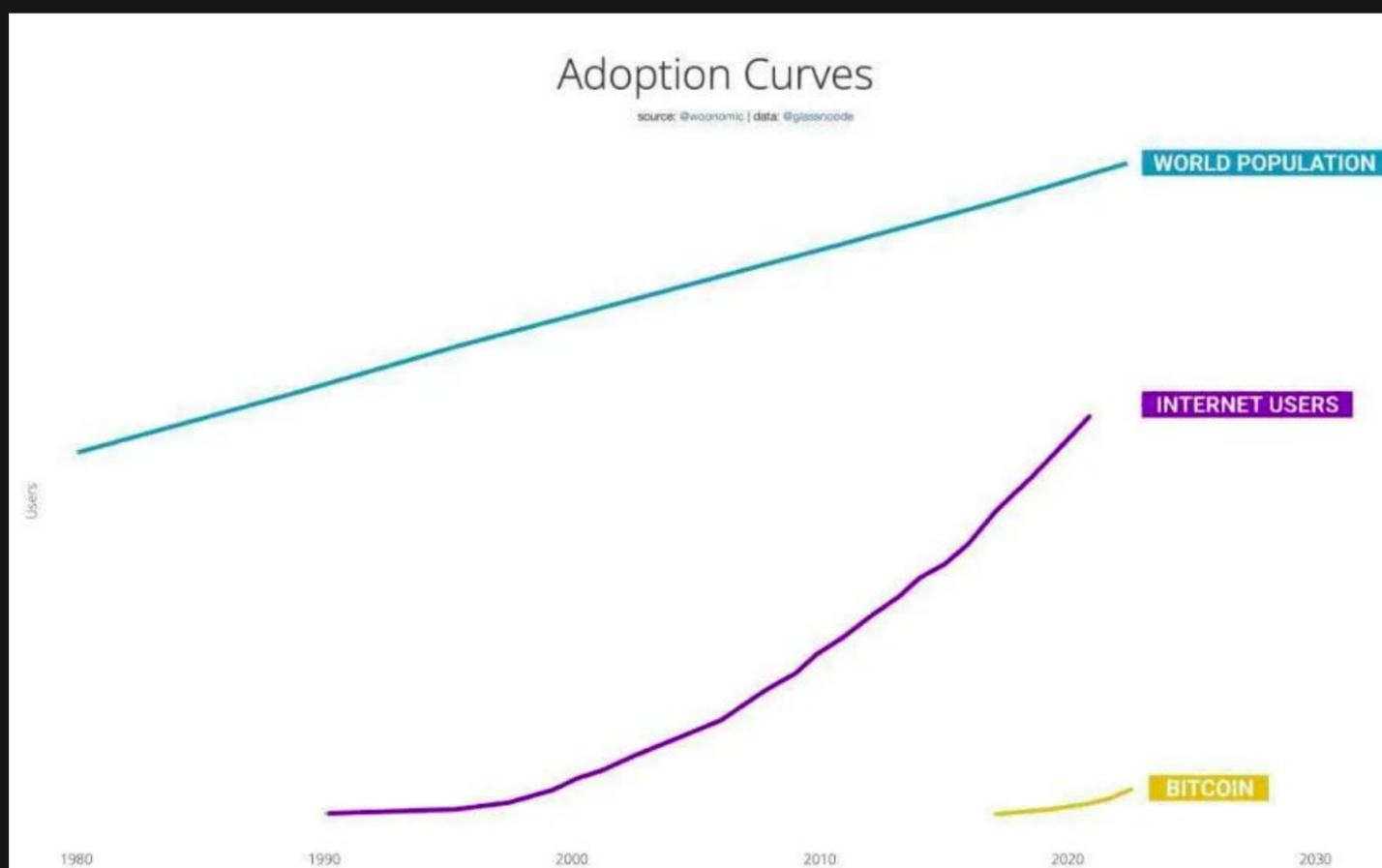


Gráfico comparativo de curvas de adoção
Fonte: Glassnode

O Bitcoin deixou a infância para trás

Portanto, a adoção do BTC não irá parar e, uma vez entendido isso, é possível obter ganhos proporcionais a aqueles que investiram no desenvolvimento da internet e em suas principais funcionalidades. Porém, é justamente no momento em que o capital institucional chega a tal conclusão e decide se posicionar é quando a curva de adoção eleva sua inclinação.

Esta é a fase que estamos vivendo no mercado de criptoativos, o bitcoin deixou a infância para trás no momento em que tornou-se o lançamento de ETF com maior sucesso da história da bolsa americana. Em conclusão, da mesma forma que as indústrias de jornais, mapas e telefones foram transformadas quando a internet chegou a sua fase adulta, é natural o mesmo processo acontecer para o mercado financeiro enquanto o bitcoin trilha seu caminho para a maioria.

Fontes:

Glassnode

Google finance

<https://coinedition.com/pt-br/fechamento-do-btfp-pelo-fed-dos-eua-representa-potencial-crise-bancaria-diz-relatorio/>



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

