



Weekly Institucional

Análise de mercado



20 de março de 2024

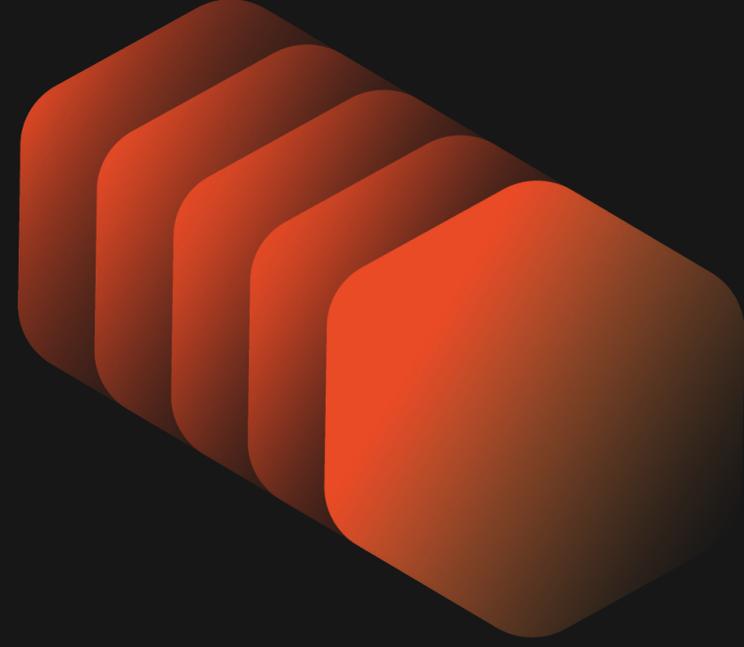
Sumário



- > [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: Momento raro e precioso](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



Resumo executivo



O **BTC** cai **8,6%** nos últimos sete dias, enquanto que o **ETH** amarga **perdas de 16%** em uma semana complicada para os criptoativos, principalmente devido aos dados de inflação negativos nos EUA e a **expectativa para a reunião do FOMC**.

O movimento negativo era esperado após fortes subidas nas últimas semanas, é comum que o mercado realize lucros parciais e corrija um pouco os preços como estamos vendo acontecer.

Dentre as altcoins, tivemos como destaque as valorizações de **Jupiter (JUP)**, **dogwifhat (WIF)**, **Avalanche (AVAX)** e **Solana (SOL)**.

Durante a última semana ocorreram **27 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$272 milhões**, contando com 4 Series A.

Semana majoritariamente negativa para os dados *on-chain* do BTC, com **6 indicadores na zona negativa e apenas 3 na positiva**. No Ethereum tivemos uma semana ruim, com **4 indicadores negativos e dois positivos**.

Ao final do relatório, trouxemos uma comparação sobre o *halving* do bitcoin e seus paralelos com o ouro, como acreditamos que o criptoativo pode vir a substituir ou pelo menos complementar o metal precioso nos próximos 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 Jupiter JUP	\$1.21	\$887M	\$1.62B	Aggregator	+47.23%
2 dogwifhat wif	\$2.44	\$601M	\$2.43B	Cryptocurrency	+25.64%
3 Avalanche AVAX	\$59.15	\$3.27B	\$21.99B	Layer-0	+20.47%
4 Solana SOL	\$182.07	\$12.37B	\$80.06B	Smart Contract Platform	+19.36%
5 Marinade staked SOL MSOL	\$214.00	\$73.19M	\$1.12B	Liquid Staking Tokens	+19.34%

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari (19/03)

Nesta última semana, tivemos como destaque a valorização de **Jupiter (JUP)**, que **apreciou mais de 47%**. Esta alta teve como principal catalisador o forte volume de negociações registrado no protocolo. Nesse sentido, esses fluxos elevados estão sobretudo ligados ao momento aquecido do ecossistema da Solana, fazendo com que diversos ativos pertencentes à rede tenham apresentado uma ótima performance recentemente.

Em sequência tivemos **dogwifhat (WIF)** valorizando mais de 25%, sendo impulsionado pelo bom momento do segmento de memecoins na rede da Solana. **Avalanche (AVAX)**, por sua vez, subiu cerca de 20%, motivado por melhoras das métricas *on-chain* do protocolo, e por conta da governança ativa da fundação do projeto, que vem conquistando parcerias importantes em nichos promissores do mercado, como o setor de RWA.

Em quarto lugar tivemos **Solana (SOL)** que valorizou pouco mais de 19%, em uma alta motivada pela melhora das métricas *on-chain*, que revelam um alto nível de atividade na rede, favorecendo a criptomoeda. Por fim temos **Marinade Staked SOL (SOL)**, que fecha o top 5 com cerca de 19% de valorização, favorecida pela especulação no setor de *liquid staking* da rede Solana.





Notícias

- [Standard Chartered aumenta a previsão de BTC de fim de ano para US\\$150 mil, vê 2025 alta de US\\$250 mil](#)
- [Gestora de patrimônio de US\\$190 bilhões libera 4 ETFs de bitcoin para alocadores](#)
- [Os produtos globais de investimento em cripto ultrapassam os US\\$100 bilhões de dólares em AUM pela primeira vez](#)
- [Ethereum: taxas de redes de Camada 2 caem até 10 vezes após a atualização Dencun](#)

Regulação

- [A África do Sul planeja licenciar 60 plataformas de cripto até ao final do mês](#)
- [Regulador financeiro da Indonésia emite novo regulamento de cripto para fortalecer a indústria](#)

Hacks e exploits

- [Queima de US\\$10milhões em tokens SLERF \(18/03\)](#)





Sugestões de leitura

Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Explicação da nova versão da Uniswap \(v4\)](#)
- [Wiki com informações sobre funcionamento da Ethereum](#)

Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Visa e Mastercard podem impulsionar criptomoedas em 2025](#)
- [Pesquisa indica que maioria das mineradoras de Bitcoin sobreviverão ao halving](#)



Research MB

Investimentos da semana

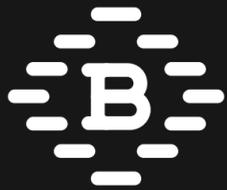
Durante a última semana ocorreram **27 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$272 milhões**, contando com 4 Series A.

O destaque da semana vai para os **US\$69 milhões** levantados pela **Berachain**, uma layer-1 construída com o Cosmos SDK e que também é EVM compatível.

Round		Date	Source	Amt Raised			
1	Berachain	03/13/2024	↗	\$69.00M			
2	Figure Markets	03/17/2024	↗	\$60.00M			
3	Polyhedra Network	03/13/2024	↗	\$20.00M			
4	Tokenize Xchange	03/18/2024	↗	\$11.50M			
5	Carbonated	03/13/2024	↗	\$11.00M			
6	ClearToken	03/12/2024	↗	\$10.00M			
7	D2X	03/13/2024	↗	\$10.00M			
8	Ten (Obscuro)	03/14/2024	↗	\$9.00M			
9	UXLINK	03/12/2024	↗	\$9.00M			
10	Tuna Chain	03/16/2024	↗	\$8.92M			
11	Zone	03/17/2024	↗	\$8.50M			
12	Clique	03/13/2024	↗	\$8.00M			
13	mmERCH	03/13/2024	↗	\$6.40M			
14	Keyring Network	03/18/2024	↗	\$6.00M			
15	Fjord Foundry	03/12/2024	↗	\$4.30M			
16	Gaxos	03/12/2024	↗	\$3.50M			
17	Eyris	03/12/2024	↗	\$3.00M			
18	Nyan Heroes	03/13/2024	↗	\$3.00M			
19	Range	03/13/2024	↗	\$2.70M			
20	Pallet Exchange	03/13/2024	↗	\$2.50M			
21	OrangeDX	03/12/2024	↗	\$1.50M			
22	Crypto Rogue Games	03/14/2024	↗	\$1.50M			
23	Juice Finance	03/17/2024	↗	\$1.00M			
24	Fluidity Money	03/13/2024	↗	\$750.00K			
25	Bitbrand	03/17/2024	↗	\$500.00K			
26	R Games	03/15/2024	↗	\$500.00K			
27	BNZ Green Technologies	03/17/2024	↗	\$100.00K			

Investimentos da semana
Fonte: Messari (19/03)





Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	604,9	-73,8	Negativo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	909,1	-228,7	Negativo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.010,3	-1,7	Negativo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.254,7	-73,4	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	3.157,9	+101,6	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	4,82	+0,26	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	961,0	-395,8	Negativo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	41,9	+0,9	Positivo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.267,8	-22,0	Positivo	Oferta

Fonte: Glassnode

Semana majoritariamente negativa para os dados *on-chain* do BTC, com **6 indicadores na zona negativa e apenas 3 na positiva**. Do lado negativo podemos destacar a **redução no saldo de BTC na mão dos investidores de longo prazo e a redução na quantidade de endereços ativos na rede**.

Os destaques positivos vão para **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 **da quantidade de transações na rede**.



Dados on-chain ETH e Layers 2

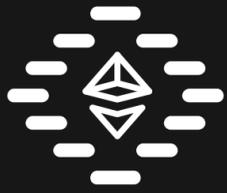
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,373	-0,013	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	566,2	+34,3	Positivo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	977,3	-2,2	Negativo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.272,0	-72,6	Negativo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	ETH (milhões)	16,64	-0,37	Negativo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,04	-0,06	Negativo	Econômico

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

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	33,9	-4,9	Negativo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	8,36	+1,90	Positivo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	45,77	+4,78	Negativo	Descentralização

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



Dados on-chain ETH e Layers 2

No Ethereum tivemos uma semana ruim, com **4 indicadores negativos** e **dois positivos**. Os destaques positivos estão associados ao **aumento da deflação** no ativo desde o Merge, junto com o **aumento na quantidade de endereços ativos na rede**.

O destaque negativo vai para a **redução de ETH travado na rede** e a **redução do número de validadores e ETH depositados para stake**.

Por fim, para os *rollups*, tivemos um cenário misto, com **dois indicadores no negativo e um positivo**. Os destaques negativos foram a queda de quase **cinco bilhões no TVL total** e o aumento da **dominância da Arbitrum**. Do lado positivo tivemos apenas o **aumento no *Scaling Factor***.

Momento raro e precioso

A comparação do ouro com o bitcoin não é uma novidade, desde a criação do BTC diversos entusiastas já apontaram semelhanças entre os ativos visando abordar o valor que a principal criptomoeda contém. Dessa maneira, restando cerca de um mês para ocorrer o halving, consideramos válido retomar esse debate, visando extrair novas conclusões.

Primeiramente, é preciso lembrar os atributos que fizeram com que o ouro, ao longo da história, tenha se consolidado como uma reserva de valor. Dessa forma, destacam-se duas propriedades fundamentais: a capacidade de manter sua integridade física ao longo do tempo e sua escassez, afinal, por se tratar de um metal precioso, sua oferta é finita.

Contudo, em relação ao ponto da escassez, apesar de conceitualmente correto, ele é relativo ao longo do tempo. Isso ocorre pois, com o avanço das tecnologias de mapeamento e mineração, foi possível descobrir novas reservas de ouro e minerar o metal em maior velocidade. Sob este âmbito, atualmente são ofertadas novas quantias de ouro no mercado em curtos períodos de tempo, equivalentes a montantes que demoraram séculos para serem retirados da América.



Gráfico histórico da inflação do bitcoin
Fonte: BITBO



Momento raro e precioso

O bitcoin, por sua vez, é um ativo que possui sua oferta programada desde sua concepção, fazendo com que sua taxa de inflação seja exata. Este mecanismo, por si só, o torna um ativo diferente do ouro, uma vez que, por mais que haja consenso quanto à escassez relativa do metal precioso, ninguém pode afirmar conhecer exatamente seu nível de inflação. Afinal, seria no mínimo presunçoso alguém afirmar que não existe nenhuma mina no planeta terra da qual o homem ainda não possua conhecimento.

Dito isso, este halving será um marco importante para esta comparação entre ouro e bitcoin pois, pela primeira vez na história, a criptomoeda terá uma inflação menor que a do ouro, conforme as estimativas de oferta dos principais analistas da commodity. Desse modo, com base nesse fator isolado, é possível defender que o BTC já deveria valer mais que o ouro?

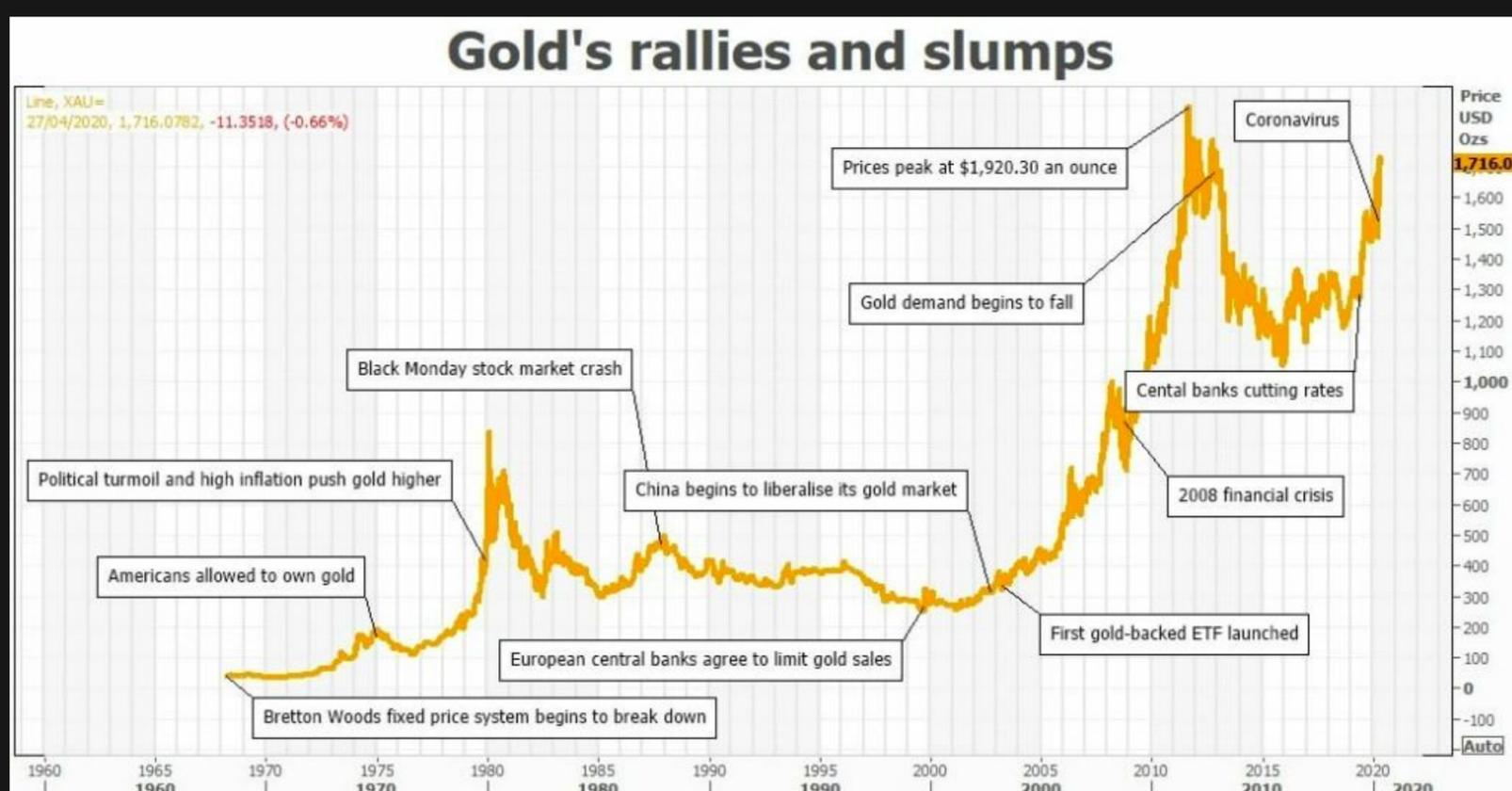


Gráfico do histórico de preço do ouro em momentos de crise

Fonte: Mais Retorno

A resposta até aqui tem sido um sonoro “não”, afinal, o ativo milenar ainda possui uma vantagem em relação ao bitcoin na corrida pela melhor reserva de valor: o ouro já provou ser uma opção viável para tempos de crise ao longo da história. Nesse sentido, essa é uma vantagem que, infelizmente ou felizmente, não se pode replicar de outra maneira, senão pela passagem do tempo.



Momento raro e precioso

No entanto, do mesmo modo que este fator pode ser visualizado como a principal fraqueza do bitcoin, para muitos tem sido uma verdadeira oportunidade. O BTC, além de mais escasso, também é um ativo nativamente digital, cujo acesso para movimentações depende exclusivamente da memorização de uma senha. Dessa forma, o confisco do ouro é bem mais facilitado do que o do próprio bitcoin. Além disso, a transferência de valor é outro ponto no qual o bitcoin possui superioridade, pois atravessar continentes com grandes quantias de ouro pode ser um processo extremamente custoso, enquanto que com o bitcoin o custo é baixo independentemente da distância.

Em síntese, o bitcoin possui todas as características que transformaram o ouro em um ativo valioso, além de possuir outros atributos ainda melhores para períodos conturbados. Porém, o fato dele ainda não ter sido consistentemente exposto a esses tipos de eventos, faz com que ele ainda não possua o reconhecimento do ativo milenar.

Portanto, o potencial que o bitcoin possui ainda não foi precificado pela grande maioria dos agentes, por mais que seja clara sua superioridade em diversos atributos, em comparação à mais importante reserva de valor que a humanidade utilizou até aqui. Dito isso, momentos como este são raras oportunidades de redistribuição de riqueza que a história permite. Assim como a prata perdeu seu status para o ouro séculos atrás, já existem aqueles que entendem qual será a reserva de valor mais apropriada para a humanidade daqui em diante.

Fontes:

BITBO

Mais Retorno

<https://br.cointelegraph.com/news/bitcoins-inflation-rate-will-be-lower-than-golds-says-avichal-garg>

<https://exame.com/future-of-money/bitcoin-e-reserva-de-valor-melhor-que-o-ouro-que-esta-fora-de-moda-aponta-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

