



Weekly Institucional

Análise de mercado



27 de março de 2024

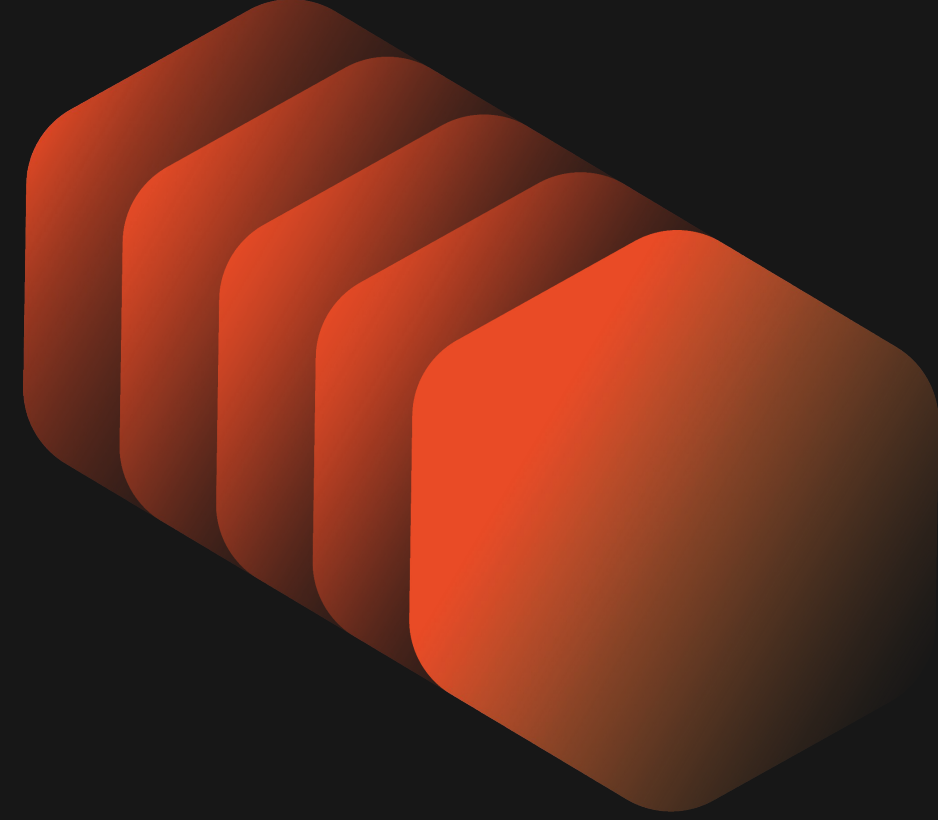
Sumário



- > [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: Retornando aos fundamentos](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



Resumo executivo



O bitcoin vem em uma semana de recuperação, subindo cerca de **13% nos últimos sete dias** e recuperando o patamar de US\$70 mil perdido nas semanas anteriores. O ETH e a maioria das altcoins segue o líder de mercado com valorizações parecidas no mesmo período.

A última reunião do FOMC manteve a taxa de juros básica americana inalterada, mas o discurso do presidente Jerome Powell fez o mercado entender que a autarquia continuaria num caminho mais *dovish* do que *hawkish*, o que fortaleceu os ativos de risco, principalmente os criptoativos. Além disso, em breve teremos o evento do *halving* do BTC que sem dúvidas trará volatilidade para o nosso mercado.

Nesta última semana, tivemos como destaque a valorização de **Ondo Finance (ONDO), que apreciou mais de 110%**. Em sequência tivemos **Internet Computer (ICP) valorizando mais de 66%**. JasmyCoin (JASMY), por sua vez, subiu cerca de 43% e em quarto lugar tivemos Conflux Network (CFX) que valorizou pouco mais de 42%.

Durante a última semana ocorreram **28 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$191 milhões**.

Semana levemente negativa para os dados *on-chain* do BTC, com **6 indicadores na zona negativa e apenas 3 na positiva**. No Ethereum tivemos uma boa semana, com **todos os indicadores performando no positivo**.

Ao final do relatório, trazemos uma análise comparativa entre o evento do *halving* do BTC em diferentes anos, bem como suas implicações para o evento atual que ocorrerá no próximo mês.


Boa leitura!





Análise de mercado

Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Price 7D % Chg	Sector
1  Ondo Finance ONDO	\$0.877	+110.84%	Real World Assets
2  Internet Computer ICP	\$19.17	+66.65%	Smart Contract Platform
3  JasmyCoin JASMY	\$0.0240	+43.24%	Wireless and Sensor Networks
4  Conflux Network CFX	\$0.520	+42.27%	Smart Contract Platform
5  FLOKI floki	\$0.000249	+40.43%	Cryptocurrency

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari (26/03)

Nesta última semana, tivemos como destaque a valorização de **Ondo Finance (ONDO)**, que **apreciou mais de 110%**. Esta alta teve como principal catalisador a notícia do novo fundo de RWA da Blackrock, atraindo a atenção do mercado para o segmento, e consequentemente beneficiando o ONDO, que é o maior em capitalização de mercado pertencente a esta classe de ativos do mercado cripto.

Em sequência tivemos **Internet Computer (ICP)** valorizando mais de 66%, sendo também impulsionado pela euforia em torno do nicho de RWA, favorecendo o protocolo que possui relação com a tese de *real world assets*. **JasmyCoin (JASMY)**, por sua vez, subiu cerca de 43%, motivada pelo anúncio da parceria com a Panasonic, o que animou os investidores a respeito do projeto.

Em quarto lugar tivemos **Conflux Network (CFX)** que valorizou pouco mais de 42%, em uma alta motivada pela alta atividade *on-chain* da *layer-1*, sobretudo pela procura por *memecoins* em sua rede. Além disso, o projeto anunciou uma parceria com a *fintech* AnchorX, visando lançar uma *stablecoin* do dólar de Hong Kong. Por fim temos **FLOKI (FLOKI)**, que fecha o top 5 com cerca de 40% de valorização, favorecida pela especulação no setor de *memecoins*.





Notícias

- [A Bolsa de Valores de Londres iniciará o mercado de ETNs de bitcoin e ether em 28 de maio](#)
- [BlackRock cria novo fundo e faz criptomoedas de RWA dispararem](#)
- [Fundo de Investimento de Pensões do Governo do Japão de US\\$1,5 trilhões está agora de olho no Bitcoin para diversificação](#)
- [Argentinos abandonam o dólar americano e passam a usar bitcoin em massa em meio a uma inflação de 276%: Relatório](#)

Regulação

- [Os legisladores dos EUA acreditam que a regulamentação das criptomoedas poderá tornar-se lei até ao dia das eleições](#)
- [Fidelity ajusta a aplicação do seu pedido de ETF do Ethereum, revelando-se otimista quanto à aprovação regulamentar](#)

Hacks e exploits

- [Hack de US\\$16 milhões na MakerDAO \(26/03\)](#)
- [Hack de US\\$4,8 milhões no Sushi Super Samurai da Blast \(22/03\)](#)





Sugestões de leitura

Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Dashboard sobre Layers 2 do Bitcoin](#)
- [Proposta de aumento do balanço máximo efetivo para staking de ETH](#)

Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Bitcoin Virtual Machine em breve permitirá que os usuários criem modelos de IA na rede do Bitcoin](#)
- [Transformação da indústria automobilística através da tecnologia Blockchain](#)



Research MB

Investimentos da semana

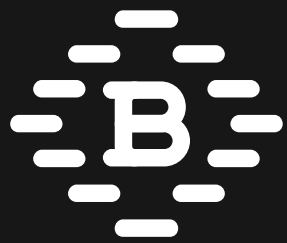
Durante a última semana ocorreram **28 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$191 milhões**, contando com 1 *Series A* e 1 *Series B*.

O destaque da semana vai para os **US\$55 milhões** levantados pela **Succinct**, uma rede de serviço focada em prover a capacidade de cada cliente construir sua própria blockchain, possibilitando uma infraestrutura que usufrua da segurança da tecnologia de cripto.

Round		Date	Source	Amt Raised
1	 Succinct Series A	03/20/2024	↗	\$55.00M
2	 Espresso Series B	03/20/2024	↗	\$28.00M
3	 Morph Seed	03/19/2024	↗	\$19.00M
4	 Mystiko Seed	03/20/2024	↗	\$18.00M
5	 BEVM Seed	03/24/2024	↗	\$10.00M
6	 AIET Undisclosed	03/24/2024	↗	\$8.50M
7	 Rails Seed	03/20/2024	↗	\$6.20M
8	 Moondance Labs Strategic	03/20/2024	↗	\$6.00M
9	 Nebula Revelation Undisclosed	03/20/2024	↗	\$4.50M
10	 Sablier Finance Seed	03/21/2024	↗	\$4.50M
11	 Bi.social Undisclosed	03/20/2024	↗	\$3.00M
12	 CoinMart Strategic	03/19/2024	↗	\$3.00M
13	 Tensorplex Labs Seed	03/20/2024	↗	\$3.00M
14	 Nubit Pre Seed	03/24/2024	↗	\$3.00M
15	 Ago Undisclosed	03/19/2024	↗	\$2.50M
16	 Bitcoin Well Post-IPO	03/21/2024	↗	\$2.30M
17	 Blockhouse Digital Seed	03/20/2024	↗	\$2.00M
18	 GAM3S.GG Strategic	03/21/2024	↗	\$2.00M
19	 Botto Private Token Sale	03/21/2024	↗	\$1.67M
20	 Atticc Labs Seed	03/19/2024	↗	\$1.50M
21	 SAVAGE Seed	03/20/2024	↗	\$1.50M
22	 Fluidity Money Public Token Sale	03/19/2024	↗	\$1.25M
23	 Lither Undisclosed	03/20/2024	↗	\$1.00M
24	 Morph Undisclosed	03/19/2024	↗	\$1.00M
25	 Ooga Booga Seed	03/19/2024	↗	\$1.00M
26	 Castle Of Blackwater Strategic	03/19/2024	↗	\$1.00M
27	 Cavada Strategic	03/22/2024	↗	\$1.00M
28	 MetaDAO Private Token Sale	03/23/2024	↗	\$250.00K

Investimentos da semana
Fonte: Messari (26/03)





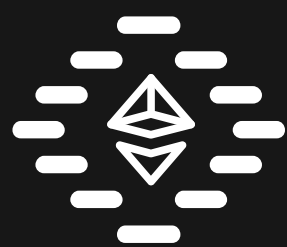
Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	547,4	-57,5	Negativo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	915,5	+6,4	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.010,9	+0,6	Positivo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.029,5	-225,2	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	3.316,4	+158,5	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	3,67	-1,15	Negativo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	1.249,5	+288,5	Positivo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	27,8	-14,1	Negativo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.340,9	+73,1	Negativo	Oferta

Fonte: Glassnode

Semana levemente 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** em 225 mil unidades e a **redução no poder de processamento da rede**.

Os destaques positivos vão para **o aumento no volume de BTC transacionados e o aumento na quantidade de endereços ativos**.



Dados on-chain ETH e Layers 2

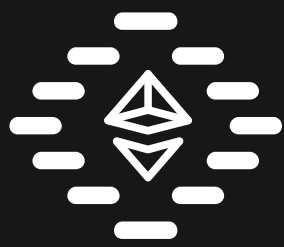
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,376	-0,003	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	575,3	+9,1	Positivo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	979,8	+2,5	Positivo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.354,7	+82,7	Positivo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	ETH (milhões)	17,24	+0,6	Positivo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,11	+0,07	Positivo	Econômico

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

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	40,1	+6,2	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	9,62	+1,26	Positivo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	43,43	-2,34	Positivo	Descentralização

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



Dados on-chain ETH e Layers 2

No Ethereum tivemos uma boa semana, com **todos os indicadores performando no positivo**. Os destaques estão associados ao **aumento da deflação** no ativo desde o Merge, junto com o **aumento na quantidade de endereços ativos** na rede.

Não tivemos destaques negativos essa semana nos dados *on-chain* da Ethereum.

Por fim, para os *rollups*, tivemos uma semana também positiva, com os **três indicadores no positivo**. Os destaques foram a redução da **dominância da Arbitrum** e o **aumento no *Scaling Factor***.

Retornando aos fundamentos

O bitcoin caminha para seu próximo halving em poucos dias, sendo mais uma vez um momento decisivo para toda a indústria de criptoativos. Além disso, temos dois importantes pontos previstos para ocorrerem em paralelo ao efeito do corte de oferta programado do BTC, sendo estes o início do ciclo de corte de juros dos Estados Unidos e a continuidade do apetite institucional pelo ativo, com a existência dos ETFs à vista na principal economia do mundo.

No entanto, são em momentos como este, quando todas as narrativas se alinham para uma performance positiva, que é necessário exercitar a cautela e buscar analisar os fundamentos do ativo em questão. Nesse sentido, nos propusemos a colocar em perspectiva métricas importantes para a performance do bitcoin ao longo do tempo, comparando o momento atual com o último halving e o topo de preço do ciclo anterior. Dessa forma, temos como intuito averiguar se os fundamentos do bitcoin reforçam ou não um cenário otimista à frente.

Nosso ponto de partida é a métrica denominada como Mean Hash rate, esta que não é nada menos do que uma forma de mensurar o poder de processamento gasto no processo de mineração. Sob esse âmbito, a saúde dessa métrica é imprescindível, pois indica tanto a viabilidade da atividade de gerar novos BTCs, quanto o grau de segurança da rede do Bitcoin.



Mean Hash Rate histórico do BTC

Fonte: Glassnode



Retornando aos fundamentos

Como podemos ver acima, a métrica alcançou níveis recordes recentemente, reforçando o patamar de segurança atual muito superior ao anterior, além do aumento da competição no processo de busca por novos bitcoins, indicando uma confiança no futuro do ativo, pois para alcançar tal nível de competitividade neste processo foram necessários investimentos significativos de longo prazo em maquinários e afins. Para termos de comparação, a medição mais recente indicou um poder de processamento em torno de 547 Exahash/segundo, valor este muito superior aos 126 Exahash/s registrados no dia do último halving e aos 160 Exahash/s alcançados na data do pico de preço do ciclo anterior.

Em segundo lugar, outro importante indicador cujo monitoramento é necessário em nossa visão é a oferta do BTC concentrada em investidores de longo prazo. Importante ressaltar, que estamos assumindo como investidores de longo prazo o mesmo período estabelecido pela Glassnode, pois a empresa já realizou um estudo minucioso entendendo que, "após uma janela próxima a 5 meses", existe uma probabilidade muito elevada desse investidor não movimentar seus bitcoins por um período extenso de tempo.

Dito isso, novamente podemos ficar bastante contentes com os resultados apresentados. Afinal, estamos com pouco mais de 14 milhões de BTC nas mãos de investidores de longo prazo, sendo este valor cerca 1,8 milhão de BTC superior ao último halving, demonstrando uma oferta ainda mais concentrada em mãos de agentes que dificilmente vendem seus bitcoins, e quando o fazem são justamente nos momentos mais próximos ao topo do ciclo. Em síntese, esse grupo auxilia as fortes valorizações de preço seja para então disponibilizarem esses bitcoins no mercado, para então equilibrar a oferta com o aumento de demanda que ocorre ciclicamente.

Por fim, buscamos conferir o saldo de bitcoins em exchanges, outro importante indicador de oferta. Perceba como a oferta é um fator crucial nos ciclos de alta, por conta do efeito de escassez que já é gerado pelo halving, ou seja, outros efeitos nessa mesma direção fazem com que qualquer aumento da demanda conduza para uma elevação dos níveis de preço.



Retornando aos fundamentos



Histórico do saldo de BTC disponíveis em *exchanges*

Fonte: Glassnode

Novamente, como é possível observar, os dados nos indicam como estamos em um momento favorável mesmo se comparado a outros ciclos. Neste momento estamos com apenas 2,34 milhões de BTC nas exchanges, valor que é 700 mil unidades menor se comparado ao último halving. No entanto, o que mais impressiona é o indicador estar em um patamar inferior ao pico de preço do último ciclo, momento em que a oferta nas exchanges foi fortemente absorvida pela alta demanda, em uma diferença de aproximadamente 460 mil bitcoins.

Portanto, é evidente o momento de escassez relativa ainda maior do bitcoin se comparado aos últimos ciclos, além de fundamentos de segurança que reforçam a robustez da rede e a confiança dos mineradores no futuro do ativo. Dito isso, consideramos o resultado dessa análise bem simples, as métricas estão refletindo o momento de força do bitcoin no mercado. Assim como nunca tivemos dados on-chain tão favoráveis em momento anterior ao halving, nunca havíamos alcançado uma alta histórica antes do corte de oferta programado.

Neste momento, não há divergência na movimentação de preço e dos fundamentos do bitcoin, muito pelo contrário, ambos estão indicando um ciclo de alta ainda mais expressivo que os prévios nas devidas proporções.

Fontes:

Glassnode



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.





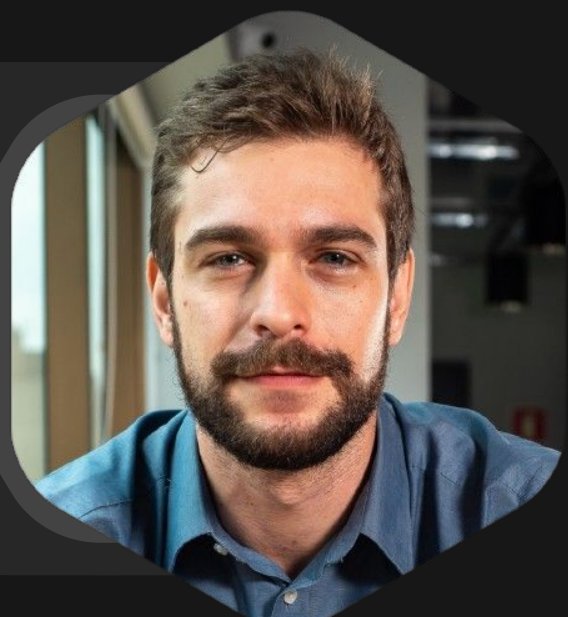
Research MB

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

