

Weekly Institucional

Análise de mercado



03 de abril de 2024

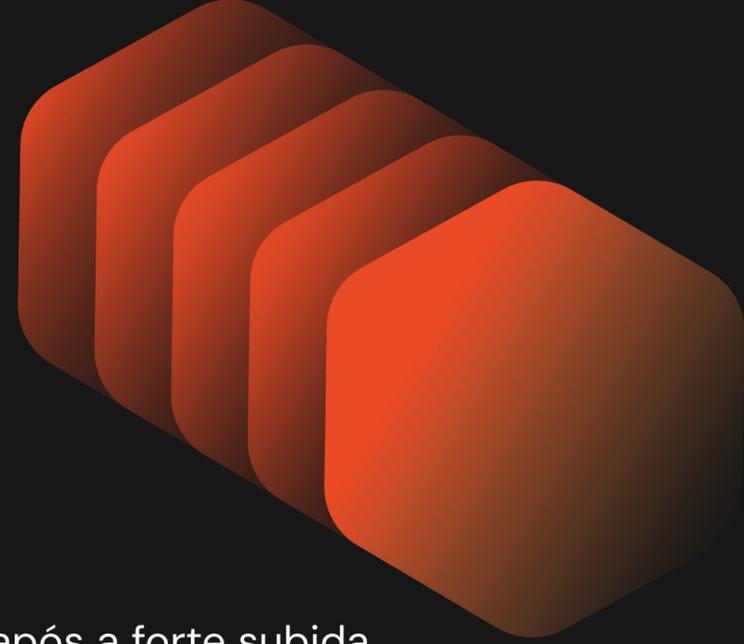
Sumário



- > [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: Decepção ou oportunidade?](#)
- > [Quem somos?](#)
- > [Suas percepções sobre o relatório](#)



Resumo executivo



O bitcoin vem em uma semana negativa, corrigindo após a forte subida dos últimos meses, sendo atualmente cotado a US\$ 65.550 por unidade, representando uma **queda de 7,1% na semana**, o ether acompanha o movimento, sendo cotado a US\$ 3.266 por unidade com uma **queda de 9,6%** no mesmo período.

Vendas fortes do GBTC junto com incertezas no cenário macroeconômico americano derrubaram o segmento dos criptoativos nessa última semana, encaramos o resultado como uma correção natural devido a realização de lucros e proximidade do *halving*.

Nesta última semana, tivemos como destaque a valorização de **Core DAO (CORE)**, que apreciou mais de 251%, em sequência tivemos **Mantle (MNT)** valorizando mais de 31%, **Bitcoin Cash (BCH)** subindo cerca de 23% e em quarto, tivemos **Dogwifhat (WIF)** que valorizou pouco mais de 22%.

Durante os últimos sete dias ocorreram **28 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$246 milhões**, contando com 5 Series A.

Semana positiva para os dados on-chain do BTC, com **6 indicadores na zona positiva e apenas 3 na negativa**. No Ethereum tivemos uma semana majoritariamente negativa, com **cinco dos indicadores performando no negativo**.

Ao final do relatório, trazemos uma análise sobre a situação da ETH, visando entender o que tem travado a geração de valor até aqui e como essa decepção pode se tornar uma oportunidade daqui em diante.

Boa leitura!





Análise de mercado

Maiores altas nos últimos 7 dias (preço)

Asset	Price (Live)	Price 7D % Chg	Sector
1  Core DAO core	\$3.19	+251.84%	Smart Contract Platform
2  Mantle MNT	\$1.22	+31.93%	Scaling Solutions
3  Bitcoin Cash BCH	\$604.81	+23.20%	Payments
4  dogwifhat wif	\$3.85	+22.16%	Cryptocurrency
5  Ribbon Finance RBN	\$1.69	+18.65%	Derivatives

Maiores valorizações da semana
Fonte: Messari (02/04)

Nesta última semana, tivemos como destaque a valorização de **Core DAO (CORE)**, que **apreciou mais de 251%**. Esta alta teve como principal catalisador o pronunciamento do Coretohis Labs, no qual anunciou o interesse de 100 fundos de investimento de cripto em adquirir o ativo.

Em sequência tivemos **Mantle (MNT)** valorizando mais de 31%, sendo impulsionado pela implementação do mecanismo de recompensa da *layer 2*. Isso combinado com as baixas taxas de transação de sua rede tem despertado uma percepção positiva do mercado em relação ao ativo. **Bitcoin Cash (BCH)**, por sua vez, subiu cerca de 23%, motivado pela proximidade do *halving* em sua blockchain, fortalecendo a especulação em torno da criptomoeda.

Em quarto lugar tivemos **Dogwifhat (WIF)** que valorizou pouco mais de 22%, em uma alta motivada pela forte especulação em torno do segmento de *memecoins*. Por fim temos **Ribbon Finance (RBN)**, que fecha o top 5 com cerca de 18% de valorização, favorecida pela especulação no setor de derivativos em DeFi.



Notícias

- [Tether compra 8.888 BTC , elevando suas reservas para 75 mil](#)
- [Bitcoin deve chegar a US\\$150 mil até 2025, explica o CEO da Morgan Creek Capital Management](#)
- [BlackRock diz que bitcoin é um bom diversificador de portfólio: “prioridade número um de nossos clientes”](#)
- [A rede Base cresce com volumes e transações recorde de DEX](#)

Regulação

- [ETF de ether à vista: Consensus apresenta um caso convincente de aprovação](#)
- [Hong Kong provavelmente permitirá criações em espécie para ETFs Spot Bitcoin: Bloomberg](#)

Hacks e exploits

- [Hack de US\\$ 62,5 milhões na Munchables \(26/03\)](#)
- [Hack de US\\$ 11,6 milhões na Prisma Finance \(28/03\)](#)
- [Hack de US\\$ 0,34 milhões na Lava \(29/03\)](#)





Sugestões de leitura

Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Dashboard com valorizações por subsegmentos cripto](#)
- [Comparação entre as Layers 2 do Bitcoin](#)

Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Os blobs do Ethereum estão agora sendo utilizados para criar inscriptions como no Bitcoin](#)
- [O crescimento massivo do ETF de bitcoin "continuará por anos", diz o CIO da Bitwise](#)



Research MB

Investimentos da semana

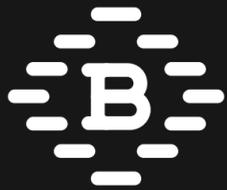
Durante os últimos sete dias ocorreram **28 rodadas** de investimentos de *Venture Capital* com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$246 milhões**, contando com 5 Series A.

O destaque da semana vai para os **US\$35 milhões** levantados pela **Parallel**, um jogo de NFT no estilo TCG presente na rede Ethereum.

Round		Date	Source	Amt Raised			
1	Parallel Undisclosed	03/27/2024	↗	\$35.00M	11	Build On Bitcoin Seed	03/26/2024 ↗ \$10.00M
2	Burnt Series A	03/31/2024	↗	\$25.00M	12	Midas Undisclosed	03/27/2024 ↗ \$8.75M
3	DappOS Series A	03/27/2024	↗	\$15.30M	13	TON Foundation Private Toke...	03/27/2024 ↗ \$8.00M
4	peaq Undisclosed	03/26/2024	↗	\$15.00M	14	DeepLink Series A	04/01/2024 ↗ \$8.00M
5	Elixir Games Seed	03/26/2024	↗	\$14.00M	15	Parameta Undisclosed	03/27/2024 ↗ \$7.50M
6	Hive Series A	03/26/2024	—	\$12.96M	16	PrismaStake Seed	04/01/2024 ↗ \$6.00M
7	Illuvium Series A	03/26/2024	↗	\$12.00M	17	Flock.io Seed	03/27/2024 ↗ \$6.00M
8	MyShell Pre Series A	03/26/2024	↗	\$11.00M	18	Bitlayer Labs Seed	03/26/2024 ↗ \$5.00M
9	Sophon Undisclosed	03/28/2024	↗	\$10.00M	19	Lockchain.ai Seed	04/01/2024 ↗ \$4.60M
10	Gomble Games Undisclosed	04/01/2024	↗	\$10.00M	20	Arrow Markets Series A	03/29/2024 ↗ \$4.00M
					21	BloodLoop Seed	03/26/2024 ↗ \$4.00M
					22	Moongate Seed	04/02/2024 ↗ \$2.70M
					23	Unstable Protocol Seed	03/26/2024 ↗ \$2.50M
					24	MetaDOS Undisclosed	04/01/2024 ↗ \$2.45M
					25	XRADERS Seed	04/02/2024 ↗ \$2.10M
					26	Merkle Trade Seed	03/31/2024 ↗ \$2.10M
					27	Neutronpay Undisclosed	03/26/2024 ↗ \$1.50M
					28	rug.ai Pre Seed	03/26/2024 ↗ \$1.10M

Investimentos da semana
Fonte: Messari (02/04)





Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/sec	619,0	+71,6	Positivo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	956,9	+41,4	Positivo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.011,9	+1,0	Positivo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	14.011	-18,5	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	3.374,4	+58,0	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	3,77	+0,1	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	1.268,8	+13,3	Positivo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	27,2	-0,6	Negativo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.307,7	-33,2	Positivo	Oferta

Fonte: Glassnode

Semana positiva para os dados *on-chain* do BTC, com **6 indicadores na zona positiva e apenas 3 na negativa**. 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 no volume de BTC transacionados e o aumento na quantidade de endereços ativos**.



Dados on-chain ETH e Layers 2

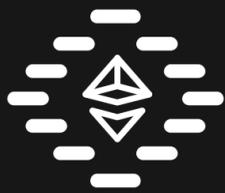
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,379	-0,003	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	539,8	-35,5	Negativo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	977,9	-1,9	Negativo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.291,4	-63,3	Negativo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	16,89	-0,35	Negativo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,06	-0,05	Negativo	Econômico

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

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	36,9	-3,2	Negativo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	10,26	+1,0	Positivo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	43,2	-0,23	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 majoritariamente negativa, com **cinco dos indicadores performando no negativo**. Os destaques estão associados principalmente à **redução no número de validadores** e de **ETH depositados na Beacon Chain**.

Do lado positivo, tivemos a **redução na deflação do protocolo**.

Por fim, para os *rollups*, tivemos uma semana também positiva, com os **dois indicadores no positivo** e apenas **um no negativo**. Os destaques foram a redução da **dominância da Arbitrum** e o **aumento no *Scaling Factor***. Do lado negativo, destacamos a **queda no *Total Value Locked* das redes**.

Decepção ou oportunidade?

A aprovação dos ETFs à vista do bitcoin nos Estados Unidos foi um marco para a maior criptomoeda, permitindo um crescimento notável da demanda institucional pelo BTC, o que consequentemente contribuiu para a expressiva valorização recente do ativo.



Gráfico do histórico de preço do BTC
Fonte: TradingView

No entanto, como é possível observar no gráfico acima, a alta de preço do bitcoin iniciou-se antes mesmo da aprovação dos ETFs ser oficializada em 10 de janeiro deste ano. Isso ocorreu por conta do movimento natural dos agentes de mercado em tentar antecipar impactos de eventos futuros, permitindo ganhos para os que de fato entendiam a aprovação como cenário mais provável, além de que tinham uma percepção correta da existência de demanda institucional pelo produto. Dito isso, é notável como as expectativas são fatores cruciais para composição do preço de um ativo.



Comparação da performance de preço do ETH vs BTC, SOL, BNB em 2024
Fonte: Messari



Decepção ou oportunidade?

Nesse sentido, podemos verificar que a segunda maior criptomoeda do mercado – o ETH – tem apresentado uma performance abaixo do próprio BTC, além de apresentar uma valorização inferior se comparado a outros projetos concorrentes de *layer 1*, prejudicando seu *market share* na indústria. Dessa maneira, a mesma expectativa que alimentou a alta do bitcoin tem sido até aqui a grande trava de valor do ether.

Os pedidos pelo ETF à vista de ether pelas mesmas grandes empresas que solicitaram o ETF de bitcoin estão atraindo um sentimento negativo no momento, justamente por diversos analistas e grandes instituições considerarem muito difícil a aprovação ocorrer até o prazo final de maio deste ano, sendo em torno de 20% a 25% a probabilidade mais aceita no mercado atualmente.

Sob esse âmbito, os agentes estão pessimistas em relação ao Ethereum, afinal ao olhar para o grande sucesso recente do BTC, diversos investidores criaram uma expectativa de que algo semelhante fosse ocorrer com a segunda maior criptomoeda. Porém, as baixas probabilidades de sucesso de aprovação só tem gerado cada vez mais frustração até o momento, propiciando essa performance decepcionante do ETH.

Portanto, a decisão de não alocar em um ativo recentemente esquecido e com uma trava de valor clara parece ser uma decisão plausível, ou até mesmo correta, afinal até aqui tal movimento permitiu capturar resultados melhores, seja com menos risco no BTC, ou até mesmo em outras layers 1 como a Solana, que tem apresentado uma retorno mais condizente com o risco de se expor além do bitcoin.



Comparação da inflação do ETH pós-merge vs ETH (PoW) e BTC
Fonte: ultrasound.money



Decepção ou oportunidade?

Todavia, o óbvio não dura muito tempo no mercado, e normalmente “certezas” geram oportunidades, e em nossa visão existe uma probabilidade relevante desse ser o caso do ETH neste ciclo. Nesse viés, as métricas *on-chain* do Ethereum são surpreendentemente positivas, mesmo em um cenário de tanto pessimismo, com uma taxa de deflação acentuando com o aumento de atividade na rede, um número impressionante de ethers em *stake* na beacon chain, além de uma atividade cada vez mais expressiva em suas layers 2.

Value Locked

Sum of all canonically bridged, externally bridged, and natively minted tokens, converted to USD

\$39.49B

+ 6.44% / 7 days

2023 Apr 05 – 2024 Apr 03

7D 30D 90D 180D 1Y MAX



Comparação da inflação do ETH pós-merge vs ETH (PoW) e BTC

Fonte: ultrasound.money

Outro ponto difícil de ser ignorado é o aumento da relevância das *layers 2* no ecossistema do Ethereum, sendo parte vital da solução de escalabilidade da rede e dos altos custos de transação. Além disso, é importante ressaltar que o sucesso da implementação do Dencun Fork, em nossa visão, será um catalisador para a continuação do forte crescimento das L2 do Ethereum, justamente por permitir custos de transações competitivos, mesmo se comparado a redes que priorizam essa valência, como a própria Solana.

Desse modo, é possível novamente afirmar que os fundamentos estão melhorando nesse segmento vital para o futuro do projeto, enquanto que o mercado continua com as expectativas frustradas pelo cenário de não aprovação dos ETFs à vista.

Em síntese, a reflexão que está sendo proposta aqui é de que a não aprovação dos ETFs já está mais do que clara no comportamento de preço do ETH, principalmente se comparado a performance de seus peers e do próprio ativo em ciclos prévios. Por outro lado, os fundamentos mostram um projeto que avançou significativamente, principalmente se comparado ao último ciclo, onde alcançou um patamar superior de preço com uma menor segurança de rede e uma economia inflacionária ao invés da deflação atual.



Decepção ou oportunidade?

Portanto, acreditamos que no momento que a recusa dos pedidos dos ETFs à vista de ether tornarem-se um fato, existe uma chance considerável da decepção se tornar oportunidade para os investidores. Pois, da mesma forma que a derrocada da FTX não cessou o ciclo de alta da Solana, o processo da Binance nos Estados Unidos não destruiu o ecossistema da Binance Smart Chain, acreditamos que é bem plausível essa recusa não segurar a segunda maior criptomoeda por muito mais tempo.

A perspectiva pode mudar rapidamente nos mercados, o sentimento de decepção em relação ao cavalo que ficou para trás pode “de repente” tornar-se em um senso de oportunidade, afinal esse cavalo agora tem “mais espaço para correr”. Dito isso, os fundamentos endossam essa possível visão mais otimista a respeito do ativo para o futuro.

Fontes:

Messari

TradingView

<https://ultrasound.money/>

<https://l2beat.com/scaling/summary>



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

