

Weekly Institucional

Análise de mercado



10 de abril de 2024

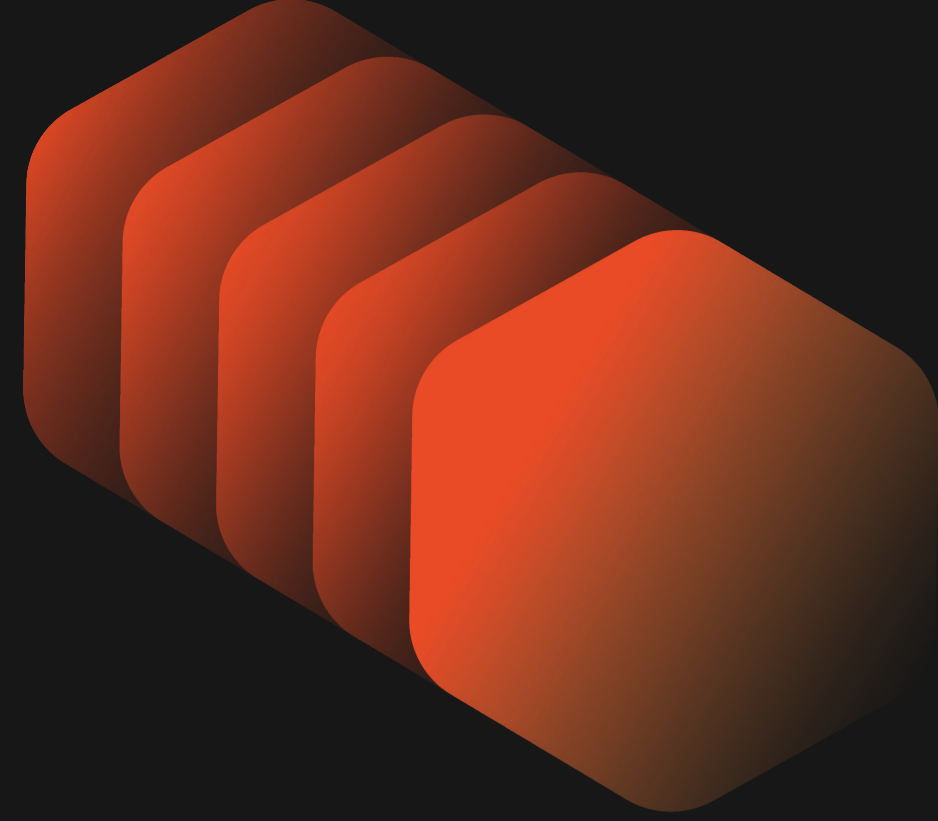
Sumário



- > 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: Vácuo do dólar
- > Quem somos?
- > Suas percepções sobre o relatório



Resumo executivo



O bitcoin vem em uma semana agitada, tendo iniciado lateralizado mas engatado um movimento de alta nos últimos dias, segue no positivo **se valorizando cerca de 5,0%** na semana. O ether segue levemente à frente do principal criptoativo, mas com oscilações parecidas, atualmente **se apreciando 6,8%** na semana.

Às vésperas do Halving, que deve ocorrer nos próximos 10 dias, o mercado ainda estuda os movimentos da Grayscale e da BlackRock quanto aos ETFs e aguarda ansiosamente os próximos dados de mercado de trabalho e inflação americanas.

Nestes últimos sete dias, tivemos como destaque a valorização da **Ethena (ENA)**, que apreciou mais de 98%, seguido pela **Nervos Network (CKB)** valorizando mais de 90% e a **Neo (NEO)**, que subiu cerca de 35%.

Durante os últimos sete dias ocorreram **36 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$453 milhões**, contando com 2 Series A.

Semana mista para os dados *on-chain* do BTC, com **5 indicadores na zona positiva e 4 na negativa**. No Ethereum tivemos uma semana majoritariamente positiva, com **quatro dos indicadores performando no positivo e apenas um negativo**.

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 Ethena ENA	\$1.24	\$1.42B	\$1.78B	Stablecoins	+98.65%
2 Nervos Network CKB	\$0.0322	\$739M	\$1.43B	Layer-0	+90.08%
3 NEO NEO	\$19.60	\$1.76B	\$1.39B	Smart Contract Platform	+35.77%
4 Toncoin TON	\$6.77	\$661M	\$23.48B	Smart Contract Platform	+34.95%
5 NEAR Protocol NEAR	\$7.59	\$868M	\$8.02B	Smart Contract Platform	+21.18%

Maiores valorizações da semana

Fonte: Messari (09/04)

Nestes últimos sete dias, tivemos como destaque a valorização de **Ethena (ENA)**, que **apreciou mais de 98%**. Esta alta teve como principal catalisador o desempenho positivo da *stablecoin* sintética do projeto, a USDe, consolidando-se em pouco tempo como a quinta maior *stablecoin* do mercado. Além disso, o programa de aumento de recompensas para os usuários que realizarem o *lock* de ENA na plataforma está tendo sucesso em atrair demanda para o ativo, auxiliando a alta recente.

Em sequência tivemos **Nervos Network (CKB)** valorizando mais de 90%, sendo impulsionado pela especulação em torno de sua rede que possui uma arquitetura única de camada dupla. **Neo (NEO)**, por sua vez, subiu cerca de 35%, motivado pela melhora de métricas *on-chain*, com o *total value locked* (TVL) subindo cerca de 25% na última semana.

Em quarto lugar tivemos **Toncoin (TON)** que valorizou pouco mais de 34%, em uma alta motivada pela forte especulação em torno do projeto associado à plataforma Telegram. Por fim temos **Near Protocol (NEAR)**, que fecha o top 5 com cerca de 18% de valorização, favorecido por fortes métricas *on-chain*, registrando um aumento de mais de 19% do TVL nos últimos sete dias e de mais de 100% no último mês.





Notícias

- [Gigantes chinesas se preparam para lançar ETFs de bitcoin](#)
- [O volume de negociações à vista mensal em exchanges de cripto dobrou em março, atingindo quase US\\$2,5 trilhões pela primeira vez desde 2021](#)
- [Galaxy Digital anuncia um fundo de US\\$100 milhões para investir em empresas de cripto em estágio inicial](#)
- [Goldman Sachs, UBS, Citigroup e outros gigantes se unem a ETF de bitcoin da BlackRock](#)

Regulação

- [JPMorgan está otimista com a aprovação do ETF de Ethereum](#)
- [Singapura reforça a regulamentação das criptomoedas para liderar o mercado global](#)

Hacks e exploits

- Nenhum registro de hack na última semana.





Sugestões de leitura

Rony Szuster (Analista de criptoativos)

- [Análise dos resultados e impactos da EIP-4844](#)
- [Dashboard com balanços dos ETFs de BTC nos EUA](#)

Pedro Fontes (Analista de criptoativos)

- [Lucros da Tether rivalizaram com os maiores bancos do mundo em 2023](#)
- [Os ETFs de bitcoin da BlackRock e da Fidelity fazem história com uma série recorde de entradas](#)

Research MB

Investimentos da semana

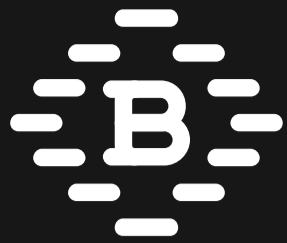
Durante os últimos sete dias ocorreram **36 rodadas** de investimentos de Venture Capital com valores divulgados, totalizando uma **captação de aproximadamente US\$453 milhões**, contando com 2 Series A.

O destaque da semana vai para os **US\$225 milhões** levantados pelo **Monad Labs**, uma plataforma *Layer-1* de contratos inteligentes EVM compatível.

Round		Date	Amt Raised
1	Monad Labs Undisclosed	04/09/2024	\$225M
2	IoTeX Strategic	04/02/2024	\$50.00M
3	Ellipsis Labs Series A	04/04/2024	\$20.00M
4	Ubit Series A	04/05/2024	\$20.00M
5	Coadjute Strategic	04/02/2024	\$12.60M
6	Agora Seed	04/02/2024	\$12.00M
7	Mystiko Public Token Sale	04/04/2024	\$11.25M
8	Planet Mojo Strategic	04/04/2024	\$10.50M
9	HYCHAIN Public Token Sale	04/03/2024	\$8.00M
10	Zeus Network Undisclosed	04/03/2024	\$8.00M
11	Rainmaker Seed	04/03/2024	\$7.50M
12	LightLink Extended Seed	04/04/2024	\$6.20M
13	Lumoz Pre Series A	04/08/2024	\$6.00M
14	Today Seed	04/05/2024	\$5.00M
15	SOAI Seed	04/02/2024	\$5.00M
16	Gasp Undisclosed	04/03/2024	\$5.00M
17	DerpDEX Strategic	04/05/2024	\$5.00M
18	Legitimate Seed	04/03/2024	\$4.30M
19	Camp Network Seed	04/02/2024	\$4.00M
20	Zulu Network Pre Seed	04/04/2024	\$3.00M
21	bythen Seed	04/03/2024	\$3.00M
22	Moongate Seed	04/02/2024	\$2.70M
23	Web3Firewall Pre Seed	04/04/2024	\$2.50M
24	AutoLayer Seed	04/02/2024	\$2.50M
25	BonusBlock Undisclosed	04/02/2024	\$2.30M
26	XRADERS Seed	04/02/2024	\$2.10M
27	Spotlight Strategic	04/05/2024	\$2.00M
28	Cellula Pre Seed	04/05/2024	\$2.00M
29	QuantAMM Pre Seed	04/06/2024	\$1.85M
30	RootData Seed	04/05/2024	\$1.25M
31	AI Orde Seed	04/03/2024	\$1.00M
32	Bonsai Token Pre Seed	04/05/2024	\$1.00M
33	Pingu Exchange ICO	04/02/2024	\$450.00K
34	Sanctum Extended Seed	04/03/2024	\$350.00K
35	Truflation Public Token Sale	04/05/2024	\$200.00K
36	NFTz Inc Public Token Sale	04/08/2024	\$25,000

Investimentos da semana
Fonte: Messari (09/04)





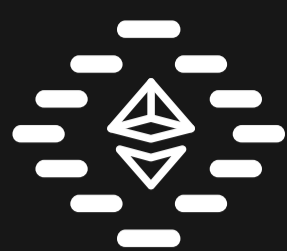
Dados on-chain BTC

Indicador	Unidade	Valor atual	Variação em 7 dias	Avaliação	Categoria do indicador
Poder de processamento da rede	Exahash/s	648,3	+29,3	Positivo	Segurança
Endereços ativos	(mil)	894,2	-107,7	Negativo	Utilidade da rede
Endereços com mais de 1 bitcoin	(mil)	1.013,0	+1,1	Positivo	Oferta
Bitcoins com investidores de longo prazo	bitcoins (mil)	13.968,8	-42,2	Negativo	Oferta
Bitcoin com investidores de curto prazo	bitcoins (mil)	3.430,7	+56,3	Negativo	Oferta
Quantidade de transações	transações por segundo	5,27	+1,5	Positivo	Utilidade da rede
Volume em BTCs transacionados	bitcoins (mil)	981,6	-281,2	Negativo	Utilidade da rede
Taxas pagas aos mineradores	bitcoins	33,12	+5,92	Positivo	Segurança
Entrada/saída de bitcoins das exchanges	bitcoins (mil)	2.300,2	-7,5	Positivo	Oferta

Fonte: Glassnode

Semana mista para os dados on-chain do BTC, com **5 indicadores na zona positiva e 4 na negativa**. Do lado negativo podemos destacar a **redução no saldo de BTC na mão dos investidores de longo prazo e a redução no volume de bitcoin transacionados**.

Os destaques positivos vão para **o aumento no poder de processamento e o aumento nas taxas pagas aos mineradores**.



Dados on-chain ETH e Layers 2

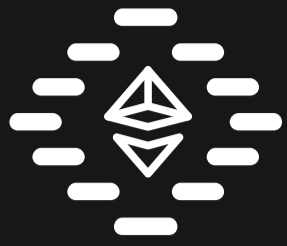
Indicador	Unidade	Valor atual	Varição em 7 dias	Avaliação	Categoria do Indicador
Taxa de inflação (desde Merge)	(% ano)	-0,380	-0,001	Positivo	Econômico
Endereços ativos	(mil)	520,6	-19,2	Negativo	Usabilidade
Número de Validadores ativos	(mil)	980,6	+2,7	Positivo	Segurança
Quantidade de ethers na Beacon Chain	ETH (mil)	31.378,0	+86,6	Positivo	Segurança
Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	18,52	+1,63	Positivo	Econômico
% de ETH em stake	(% do supply total)	26,13	+0,07	Positivo	Econômico

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

Layers 2

Total Value Locked (TVL)	USD (bilhões)	43,5	+6,6	Positivo	Econômico
Scaling Factor	(quantas vezes mais transações que Ethereum)	8,79	-1,47	Negativo	Usabilidade
Dominância da Arbitrum	(% do Market Share)	45,61	+2,41	Negativo	Descentralização

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



Dados on-chain ETH e Layers 2

Em relação ao Ethereum, tivemos uma semana majoritariamente positiva, com **quatro dos indicadores performando no positivo e apenas um negativo**. Os dados positivos por sua vez foram o **aumento no número de ETH depositados na Beacon Chain**, bem como a **redução da deflação do protocolo**. Do lado negativo, tivemos apenas a **queda no número de endereços ativos**.

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

Vácuo do dólar

O mundo vem passando por profundas transformações econômicas nos últimos anos, afinal em um curto período de tempo ocorreram eventos de grandes proporções na humanidade, como a pandemia e a guerra entre a Rússia e Ucrânia, abalando as estruturas organizacionais pré-existentes. Nesse sentido, alguns desdobramentos deste período foram perceptíveis de forma mais imediata, como o recente processo inflacionário da economia global. Porém, outras consequências desse recorte histórico estão acontecendo de forma mais gradual, levantando debates sobre suas continuidades ou não.

A força do dólar é um desses assuntos que estão sendo cada vez mais debatidos por especialistas. Atualmente, existem diversos indícios convergindo para a tese de um dólar mais fraco entrar em curso. Nesse viés, o primeiro fator central dessa concepção são as implicações do uso político do dólar, ao passo que os Estados Unidos optou por congelar ativos dolarizados russos como uma das formas de sanção. Importante ressaltar que o ponto aqui não é avaliar moralmente se esta foi uma decisão correta ou não, mas sim entender que medidas como estas dispõem de consequências, uma vez que existe uma série de países que possuem animosidades, para dizer no mínimo, com os Estados Unidos e o bloco dos países desenvolvidos.



Gráfico do histórico de preço do ouro
Fonte: TradingView

Vácuo do dólar

Dessa maneira, vemos países não totalmente alinhados aos Estados Unidos optando por diminuir sua dependência em relação ao dólar, uma vez que o risco de uma possível retaliação norte-americana através da moeda está mais evidente do que nunca. Dito isso, diversas nações iniciaram seu processo de diversificação de suas reservas, privilegiando ativos que retiram esse efeito político, como é o caso do ouro.

Além disso, esse questionamento tem se estendido para além das decisões de reservas. O fato do dólar ser uma moeda tão relevante para as liquidações das transações internacionais também é outro ponto cada vez mais criticado, inclusive de forma enfática por organizações como os BRICS. Esse processo por sua vez tem incentivado estados nacionais a realizarem trocas comerciais em suas próprias moedas e buscarem medidas alternativas.

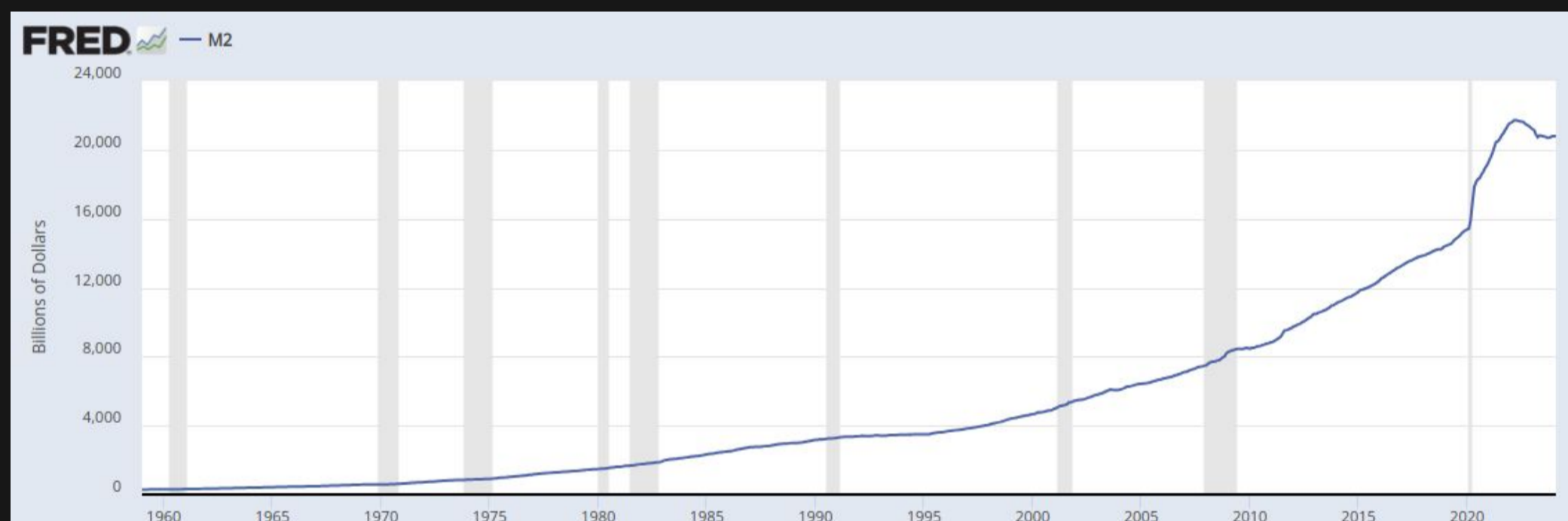


Gráfico do histórico do M2 dos Estados Unidos

Fonte: FRED

Em segundo lugar, podemos dizer que muitos agentes interpretaram a inflação mundial e a expansão da base monetária americana como fatores interligados, principalmente após a falha evidente do Federal Reserve (FED) em dizer que a inflação seria transitória. Sob esse âmbito, o atributo da escassez passou a ser outro ponto priorizado por investidores, empresas e governos.

Existem diversos outros quesitos que contribuem para o enfraquecimento do dólar, mas somente ao considerar a piora dos dois fatores acima é possível compreender o cenário delicado que a moeda estadunidense tenderá a enfrentar. Isso ocorre porque a procura estrutural por dólares está diminuindo ao mesmo tempo que sua circulação aumentou drasticamente em um curto espaço de tempo, ou seja, o dólar possui fundamentos se deteriorando tanto na ótica da oferta quanto da demanda.

Vácuo do dólar

Em síntese, o dólar tem dado fortes indícios de que iniciou uma trajetória de perda de relevância gradual no cenário econômico global, gerando um vácuo que terá de ser preenchido à medida que esse processo ocorrer. Dito isso, os ativos que serão privilegiados para suprir esse espaço deixado são justamente ativos cujas características são respostas para os problemas observados na moeda americana.

Portanto, a procura por ativos independentes de governos e escassos deve aumentar à medida que o dólar seguir em uma trajetória de enfraquecimento. Dessa forma, o ouro tem sido um candidato óbvio em meio a esse contexto, assim como já foi em outros momentos históricos. No entanto, dessa vez temos o bitcoin também como uma alternativa, uma vez que o BTC também retira o risco político e é ainda mais escasso se comparado ao próprio ouro.

O vácuo deixado pelo dólar será um espaço de consolidação para a tese do “ouro digital”. O momento de forte adoção institucional do bitcoin não está coincidindo com o momento macroeconômico atual por coincidência, agentes importantes de mercado já compreenderam que a maior criptomoeda possui atributos vencedores para a redistribuição de capital que veremos nos próximos anos. A fase da procura por ativos de fundamentos sólidos só está começando.

Fontes:

FRED
TradingView



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

