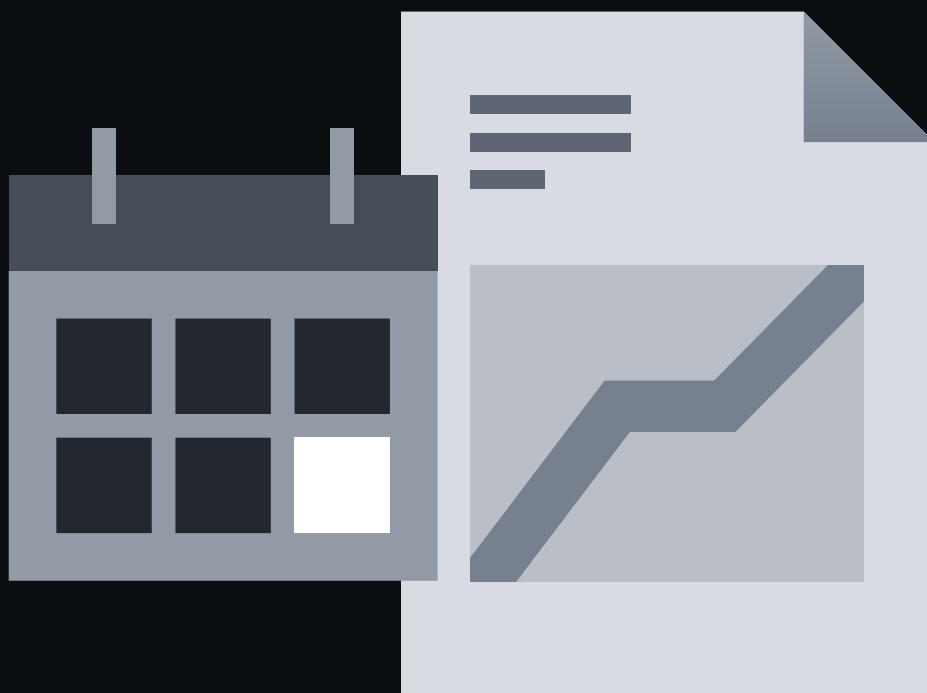


Relatório do primeiro semestre de 2024

Julho de 2024



Índice

Pontos-chave	4
Visão geral	6
O cenário da Layer-1	8
Bitcoin	8
Métricas	9
Análise de sentimento	10
Desempenho versus ativos tradicionais	11
Ordinals, Inscriptions, BRC-20s e Runes	12
Métricas	14
Aprovação de ETFs Spot	16
Quais as nossas expectativas para o futuro?	18
As outras L1s	21
Visão geral	21
Ethereum	22
BNB Chain	26
Solana	29
Outros	34
O mundo da Layer-2	37
Visão geral do mercado	37
Panorama dos optimistic rollups	40
Arbitrum	40
Base	44
OP Mainnet	46
Blast	50
Panorama dos ZK	53
zkSync Era	53
Scroll	55
Linea	56
Taiko	58
StarkNet	59
Polygon zkEVM	61
Finanças Descentralizadas	62
Perspectiva geral	62
Destaques do subsetor	67
Staking de liquidez	70
Restaking	72
Restaking líquido	75

Empréstimos	76
Corretora descentralizada (“DEX”)	81
Rendimento (Yield)	85
Derivativos	89
Chart	91
Mercado preditivo	92
Stablecoins	95
Visão geral	95
O duopólio	96
USDT - Tether	96
USDC - Circle	98
Outros	100
DAI - MakerDAO	100
USDe da Ethena	102
FDUSD da First Digital	104
PYUSD do PayPal	104
Tokens não fungíveis e sociais	106
O cenário dos NFTs	106
Mercados de NFTs	106
Principais temas e perspectivas	110
O crescimento da Web3 social	112
Principais projetos	112
Jogos	120
Visão macro	120
Infraestrutura de jogos	122
Ronin	122
XAI	124
MMORPGs e Metaversos	127
Big Time	128
Nifty Island	129
Illuvium	130
Tendências a serem observadas	133
A ascensão do Tap-to-Earn	133
Jogos totalmente on-chain (FOCG)	136
Outros	140
Memecoins	140
Inteligência Artificial (IA)	142
DePIN	147
Atividade de captação de recursos e adoção institucional	151
Atividade de captação de recursos	151
Adoção institucional	154

Construindo infraestrutura	154
Expandindo o acesso ao trading de criptomoedas	155
Ativos do mundo real	156
Temas para o 2º semestre de 2024	158
Referências	161
Novos relatórios da Binance Research	165
Sobre a Binance Research	166
Recursos	168

1

Pontos-chave

- ◆ Após um forte 2023, a capitalização total do mercado de criptomoedas continuou sua subida no primeiro semestre de 2024, encerrando o período em cerca de US\$ 2,27 trilhões, um aumento de 37,3% no ano. Os ganhos foram maiores no primeiro trimestre do ano, que registrou um aumento expressivo de 60,2%. O segundo trimestre foi relativamente mais desafiador, com o mercado de criptomoedas revertendo parte dos ganhos e caindo 14,3%.
- ◆ As layer-1s (“L1s”) tiveram um início de ano forte, com o Bitcoin aumentando sua dominância de mercado após o quarto halving, o lançamento do Runes Protocol e a aprovação dos ETFs spot dos EUA (que já atraíram um fluxo de entrada de mais de US\$ 14 bilhões). A Ethereum teve um aumento significativo no restaking e lançou a atualização EIP-4844, a BNB Chain continuou trabalhando na opBNB e na Greenfield, enquanto a Solana se destacou no setor de memecoins e lançou os links de blockchain (“blinks”).
- ◆ O primeiro semestre de 2024 foi a temporada de airdrops no mundo das layer-2s (“L2s”), especialmente para os projetos de zero knowledge (“zk”). A promessa de incentivos trouxe grandes fluxos de capital para as blockchains L2, elevando o valor total bloqueado em L2s para US\$ 43 bilhões. Isso representa um aumento de 90% no valor total bloqueado (“TVL”) apenas nos primeiros 6 meses.
- ◆ Em 2024, houve um grande fluxo de capital para as Finanças Descentralizadas (“DeFi”), aumentando o valor total bloqueado (“TVL”) em 72,8% no acumulado do ano (“YTD”) para US\$ 94,1 bilhões, partindo de US\$ 54,4 bilhões no início do ano. Esse impulso beneficiou praticamente todos os setores DeFi, abrangendo tanto os mercados principais quanto os de nicho, resultando no surgimento de protocolos que estão disponibilizando primitivos financeiros antes inacessíveis na blockchain (on-chain).
- ◆ O mercado de stablecoins teve uma reviravolta notável e agora estamos apenas 14,5% abaixo do pico de abril de 2022, pouco antes do colapso do TerraUSD (UST). Em 30 de junho de 2024, a capitalização de mercado das stablecoins era de US\$ 161 bilhões, o maior valor em 2 anos. Embora o USDT do Tether continue dominando, o USDC da Circle e o USDe da Ethena tiveram aumentos na participação de mercado.
- ◆ Os mercados de NFTs tiveram um primeiro semestre turbulento, com os volumes de vendas diminuindo e os principais projetos experimentando quedas de mais de 50% nos preços mínimos. O Blur continuou sua dominância, estimulada pelo airdrop de tokens Blast, enquanto o Pudgy Penguins teve algum

sucesso com seus brinquedos físicos. Os NFTs de Bitcoin também continuaram se destacando.

- ◆ O SocialFi continuou seu desenvolvimento, com o Lens Protocol anunciando sua próxima zk chain, a Lens Network. A Farcaster teve um crescimento contínuo de usuários após o lançamento do Frames, enquanto o friend.tech lançou seu token e a versão v2. O jogo de cartas colecionáveis Fantasy.top também foi um destaque notável.
- ◆ O setor de jogos Web3 teve um 1º trimestre forte, mas no 2º trimestre os tokens de projetos de jogos sofreram quedas significativas na capitalização de mercado, acompanhando o restante do mercado de altcoins. Em contraste com a queda de preços, no entanto, as métricas de crescimento do número de usuários têm sido mais robustas do que nunca, com projetos como Pixels e Hamster Kombat conseguindo atrair um grande número de jogadores com a promessa de airdrops de tokens.
- ◆ Outras áreas notáveis incluem memecoins, inteligência artificial (“IA”) e redes de infraestrutura física descentralizadas (“DePIN”). Esses setores continuaram registrando forte interesse dos investidores e da comunidade em geral no primeiro semestre de 2024.
- ◆ Avançando para o segundo semestre de 2024, seis temas-chave são particularmente interessantes para nós, e prevemos avanços significativos nessas áreas ao longo do ano. Esses temas abrangem diversas narrativas e setores, como os relacionados ao ambiente macroeconômico, ecossistema do Bitcoin, aplicações da economia de propriedade, ativos do mundo real (“RWAs”), entre outros.

2

Visão geral

Após um aumento notável de 109% em 2023, os mercados de criptomoedas continuaram em alta no primeiro semestre de 2024, com um aumento de 37,3% na capitalização de mercado total. Esse crescimento foi amplamente impulsionado por um aumento de 60,2% no primeiro trimestre do ano, enquanto o segundo trimestre reverteu parte desses ganhos, com a capitalização de mercado diminuindo 14,3%.

Figura 1: A capitalização total do mercado de criptomoedas aumentou 37,3% no ano até o momento



Fonte: Coinmarketcap, Binance Research – 30 de junho de 2024

O lançamento bem-sucedido dos fundos negociados em bolsa ("ETFs") spot de BTC nos EUA em janeiro marcou um momento crucial para o setor e inaugurou um período de sentimento otimista e fluxos positivos. Embora a reação inicial do preço tenha sido contida, os meses seguintes tiveram fortes ganhos à medida que o mercado absorvia o impacto dos ETFs na atração de novos capitais, aumentando a acessibilidade a um grupo maior de investidores e reforçando a crescente aceitação das criptomoedas como um investimento mainstream.

Notavelmente, na primeira metade do ano, muitas narrativas ganharam força — points meta, hype de restaking, frenesi de memecoins e temporadas de airdrops, entre outras. Embora algumas dessas narrativas tenham perdido força, sem dúvida foram grandes impulsionadoras da atividade on-chain e das transações no primeiro semestre do ano.

Olhando para o futuro, estamos de olho nas políticas de taxas de juros do Fed, na aprovação e tração dos ETFs spot de ETH e no surgimento ou ressurgimento de narrativas específicas de criptomoedas, por meio do monitoramento de métricas on-chain. Estamos

cientes da saliência estrutural de uma grande quantidade de desbloqueios previstos nos próximos meses e anos, e incentivamos os investidores a fazerem suas próprias pesquisas. Pelo lado positivo, as avaliações de muitos tokens recuaram um pouco nos últimos meses para níveis mais razoáveis.

3

O cenário da Layer-1

3.1

Bitcoin

A atividade do Bitcoin continuou acelerando em todas as frentes. As métricas continuam melhorando, enquanto a **nova era do Bitcoin, impulsionada pelos Ordinals, progride tanto na direção dos tokens fungíveis quanto dos não fungíveis (“NFTs”). Layer-2s (“L2s”) e escalabilidade** se tornaram um tópico muito maior, enquanto o **mundo DeFi do Bitcoin** continua se desenvolvendo. Também vimos outro choque de fornecimento, com a recompensa pela mineração de blocos do Bitcoin reduzida para 3,125 Bitcoin por bloco, após o **4º Halving do Bitcoin em abril de 2024**. Tudo isso em meio à aprovação dos **ETFs spot de Bitcoin** nos EUA, que abriu caminho para **mais de US\$ 14,7 bilhões em entradas líquidas**⁽¹⁾. No geral, o Bitcoin teve um início positivo em 2024.

Figura 2: A dominância de mercado do Bitcoin continuou subindo este ano e agora está acima de 53%



Fonte: CoinMarketCap, Binance Research – 30 de junho de 2024

Nesta seção, exploramos algumas das principais métricas do Bitcoin e como elas evoluíram neste ano. Em seguida, examinamos algumas das principais narrativas e desenvolvimentos que sustentaram essas métricas e o que podemos esperar para 2024.

Métricas

Figura 3: As métricas do Bitcoin têm progredido bem, demonstrando ganhos consideráveis principalmente na comparação de 1 ano

	31-dez-22	30-jun-23	31-dez-23	30-jun-24	Variação % (1A)
Financeiro					
Capitalização de mercado (US\$ bi)	321,3	602,9	827,8	1.221	102,5%
Volume de trading (US\$ bi, MM7d)	14	15,9	22,8	24,4	53,5%
Rede					
Transações (MM 7d)	246,1 mil	389,2 mil	557 mil	540 mil	38,7%
Endereços ativos (MM 7d)	879,1 mil	972,8 mil	800,1 mil	710,3 mil	-27%
Taxa média de transação (US\$, MM 7d)	1,2	2,9	18,4	2.1	-27,6%
Capacidade Lightning Network (US\$ mi)	87,8	170,3	217,9	330,5	94,1%
Mineração					
Taxa de hash (EH/s, MM 7d)	253,1	356,5	508,8	553,2	55,2%

Dificuldade de mineração (T)	35,4	52,1	72	83,7	60,7%
------------------------------	------	------	----	------	-------

Fonte: CoinMarketCap, The Block Data, Blockchain.com, Binance Research
MM 7d = Média móvel de 7 dias

O Bitcoin registrou aumentos em várias métricas importantes, considerando tanto o desempenho no primeiro semestre quanto o desempenho ao longo de um ano. Além do aumento significativo no valor de capitalização de mercado, também é notável o crescimento nas transações. O **crescimento contínuo da capacidade da Lightning Network é animador** considerando seu importante caso de uso, enquanto o **aumento consistente da taxa de hash e da dificuldade de mineração são indicadores positivos da crescente robustez da blockchain do Bitcoin**. É importante observar que tanto a taxa de hash quanto a dificuldade de mineração são indicadores-chave de segurança, e valores mais altos indicam que é necessário uma maior quantidade de poder computacional para atacar a rede. Portanto, os números crescentes aqui indicam que as propriedades de resistência a ataques do Bitcoin continuam fortes e em ascensão.

Análise de sentimento

Também podemos considerar a análise de sentimento do Bitcoin, que pode oferecer informações valiosas sobre o sentimento coletivo expresso pelos participantes do mercado e pelo público em geral em relação ao Bitcoin. Uma métrica relevante é o **Índice de Medo e Ganância do Bitcoin**, um indicador de sentimento amplamente citado que avalia as atitudes do mercado e a psicologia dos investidores em relação ao Bitcoin. **Variando de 0 a 100, valores abaixo de 50 indicam períodos de "medo", enquanto valores acima de 50 indicam "ganância"**. O índice deriva seus valores de vários fatores, como dominância de mercado, volume de trading, tendências no Google, sentimento nas redes sociais e volatilidade de preços, entre outros.

Como podemos ver na Figura 4, essa métrica apresentou flutuações no primeiro semestre, mas teve uma queda significativa recentemente. **Embora o índice tenha passado boa parte do ano na zona de "ganância", possivelmente estimulado pelas aprovações dos ETFs spot de Bitcoin nos EUA, ele caiu decisivamente para a zona de "medo" no último mês**. Embora não seja uma medida abrangente, isso sugere que os traders e o mercado se tornaram mais conservadores nas últimas semanas. Isso provavelmente foi influenciado por notícias recentes, incluindo a potencial pressão de venda do governo alemão ao [vender grandes quantias de Bitcoin](#) e o início das distribuições de reembolso pela extinta corretora Mt. Gox⁽²⁾.

Figura 4: O Índice de Medo e Ganância do Bitcoin caiu recentemente para a zona de medo

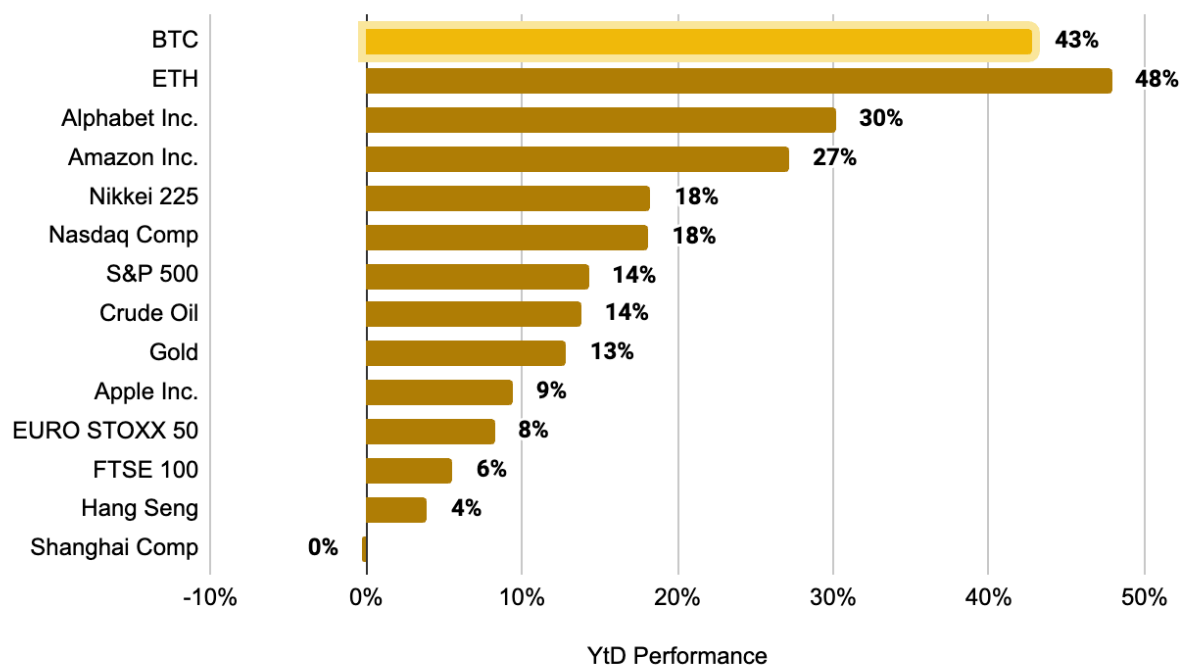


Fonte: Alternative.me, Binance Research – 30 de junho de 2024

Desempenho versus ativos tradicionais

Comparando o desempenho do Bitcoin com outros investimentos de TradFi, Ethereum e Bitcoin se destacam com retornos de 48% e 43%, respectivamente, no ano até o momento. A Alphabet e as ações da Amazon são os únicos outros investimentos em nosso grupo de comparação que subiram mais de 25% este ano. Os principais índices do mercado de ações estão muito atrás, com muitos exibindo retornos de um dígito. **O ouro, uma alternativa comumente considerada, subiu apenas 13%, enquanto o petróleo bruto subiu cerca de ~14% este ano.** Este gráfico ajuda a ilustrar os potenciais benefícios do Bitcoin em termos de diversificação e seu desempenho sólido em comparação com um portfólio puramente TradFi.

Figura 5: Bitcoin e Ethereum estão entre os melhores desempenhos em um grupo de benchmarks populares de TradFi



Fonte: Yahoo Finance, Binance Research – 28 de junho de 2024

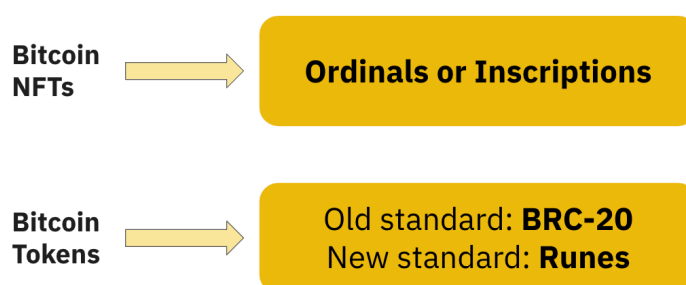
Ordinals, Inscriptions, BRC-20s e Runes

Os mercados de tokens fungíveis de Bitcoin e NFTs continuam expandindo, avançando a passos largos desde o lançamento dos Ordinals em dezembro de 2022. Como um breve lembrete, a “Teoria dos Ordinals” de Casey Rodarmor possibilitou o **rastreamento de Satoshis individuais (a menor unidade de Bitcoin) e atribuiu um identificador único a cada um deles. Esses Satoshis individuais puderam então ser “inscritos” com conteúdo arbitrário, como texto, imagens, vídeos, etc.** Assim foram criadas as “Inscriptions”, que logo ficaram conhecidas como os NFTs do Bitcoin. Saiba mais sobre Ordinals e Inscriptions em nosso relatório, [Uma nova era para o Bitcoin?](#).

Após a empolgação inicial em torno das Inscriptions em janeiro e fevereiro de 2023, logo vimos um aumento significativo na atividade após o lançamento dos **tokens BRC-20** em março de 2023. **O padrão BRC-20 permitiu a implantação, emissão e transferência de tokens fungíveis vinculados aos Ordinals no Bitcoin.** As atividades em torno de Inscriptions e BRC-20s continuaram durante a primavera, antes de atingir novos recordes no 4º trimestre de 2023. Essa atividade se manteve alta até o halving do Bitcoin em abril de 2024. O halving também coincidiu com o lançamento do **Runes Protocol**. Os Runes oferecem **outro método de criar tokens fungíveis na rede Bitcoin** e são ideia do mesmo desenvolvedor responsável pelo lançamento inicial dos Ordinals (Casey Rodarmor). Enquanto os BRC-20s são baseados na Teoria dos Ordinals (e, portanto, herdam parte de sua complexidade), os Runes são independentes e apenas ampliam o modelo UTXO do Bitcoin para carregar saldos arbitrários de tokens fungíveis. Isso faz com que os Runes sejam mais eficientes do que os BRC-20s.

Para saber mais sobre os BRC-20s, confira o artigo [Tokens BRC-20: uma introdução](#). Para saber mais sobre os Runes, consulte [O Futuro do Bitcoin #2: Tokens](#).

Figura 6: Um rápido lembrete de terminologia

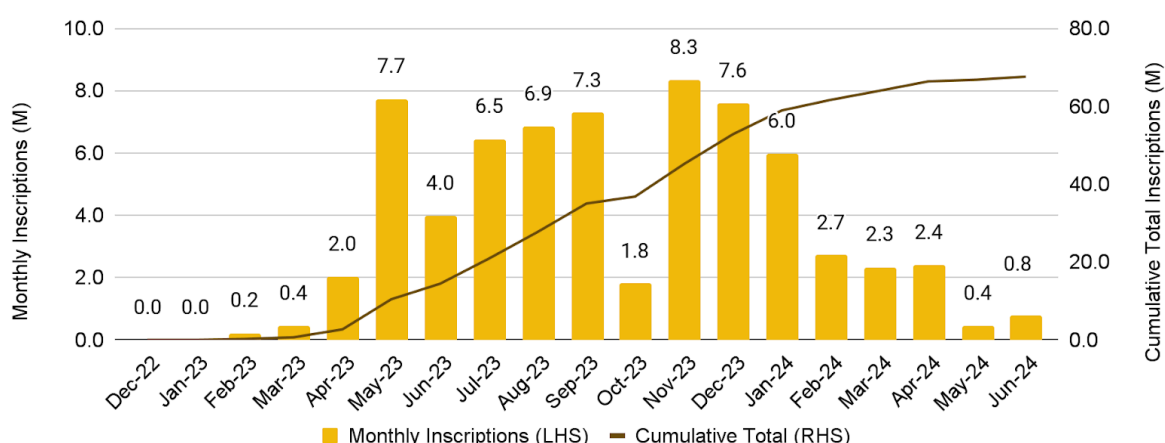


Fonte: Binance Research

Métricas

Desde o lançamento em dezembro de 2022, foram mais de **67 milhões de Inscriptions** emitidas na blockchain do Bitcoin, **gerando mais de 6.875 Bitcoin (~US\$ 414 milhões) em taxas.**⁽³⁾

Figura 7: O número de Inscriptions mensais de Bitcoin está diminuindo este ano, talvez em parte devido à introdução dos Runes

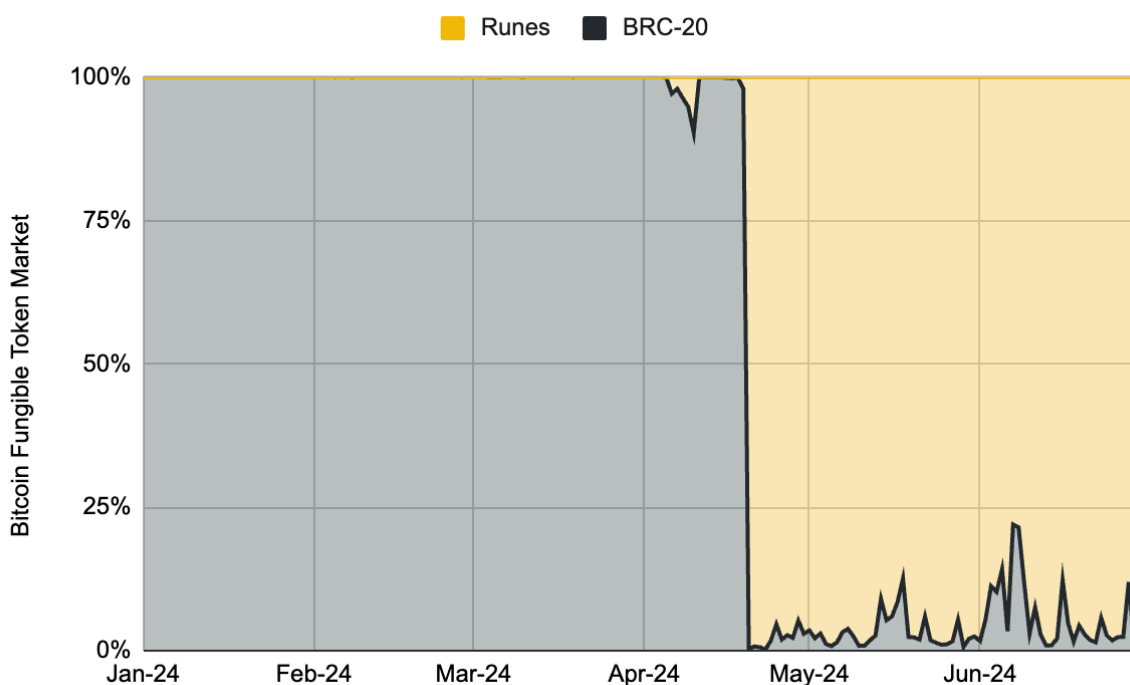


Fonte: Dune Analytics (@dgtl_assets), Binance Research – 30 de junho de 2024

Em relação aos BRC-20s, a **capitalização de mercado combinada** está em torno de **US\$ 1,3 bilhão, uma queda de aproximadamente 50% desde janeiro**. O \$ORDI, primeiro contrato de token BRC-20 a ser implantado, continua sendo o token mais bem-sucedido e popular, com listagens em várias das principais corretoras. **A capitalização de mercado do \$ORDI, que ultrapassa US\$ 600 milhões, representa mais de 50% do mercado total de BRC-20s.** Vale mencionar que a maior parte das Inscrições tem sido baseada em texto (ou seja, tokens BRC-20) por mais de um ano.

No entanto, as métricas mostram que, desde o lançamento dos Runes em 20 de abril, eles têm diminuído significativamente a participação de mercado dos BRC-20s. Na verdade, os **Runes representaram em média mais de 95% do mercado de tokens fungíveis do Bitcoin⁽⁴⁾ desde o seu lançamento.**

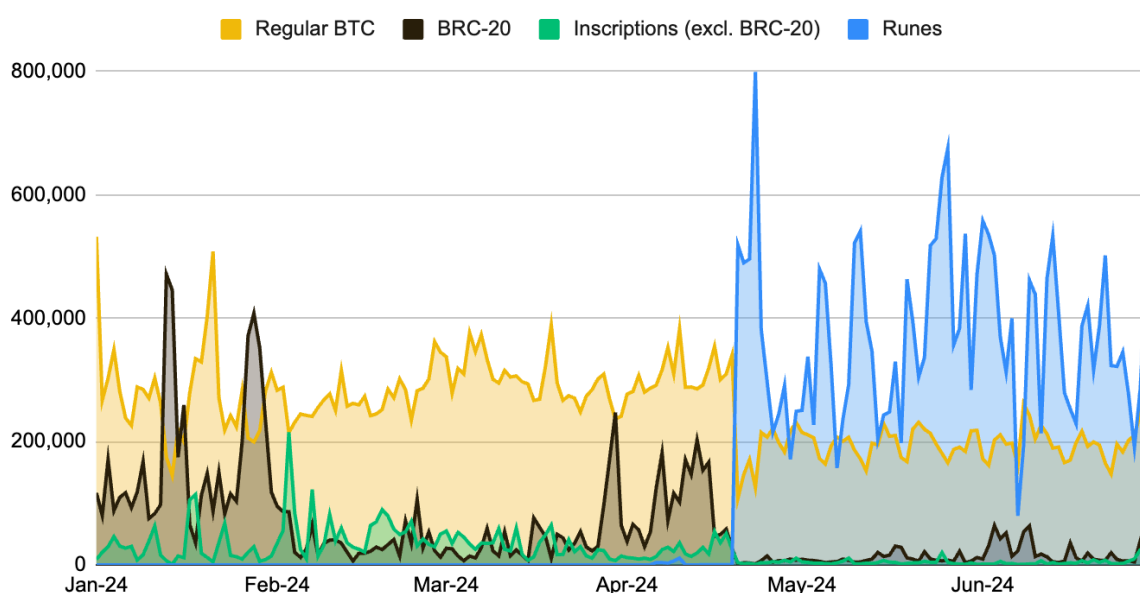
Figura 8: Os Runes dominaram o mercado de tokens fungíveis do Bitcoin



Fonte: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research – 30 de junho de 2024

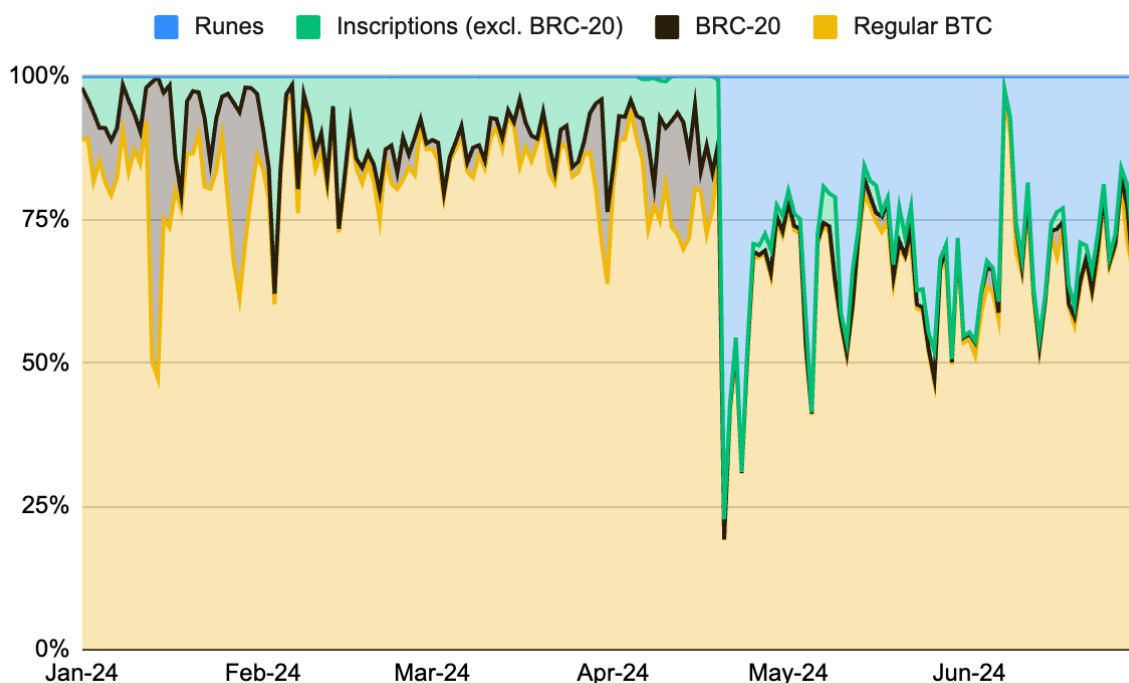
Analisando todas as transações de Bitcoin, as transações de Runes representaram mais de 60%, em média, desde seu lançamento. É encorajador observar que, embora as transações padrão de Bitcoin ainda dominem, os vários novos mercados de Bitcoin também trouxeram novas fontes de atividade e receita de taxas.

Figura 9: Os Runes representaram, em média, 61% de todas as transações de Bitcoin, desde seu lançamento em abril



Fonte: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research – 30 de junho de 2024

Figura 10: Os Runes geraram mais de 2.500 Bitcoin em taxas até o momento (~US\$ 145 milhões)



Fonte: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research – 30 de junho de 2024

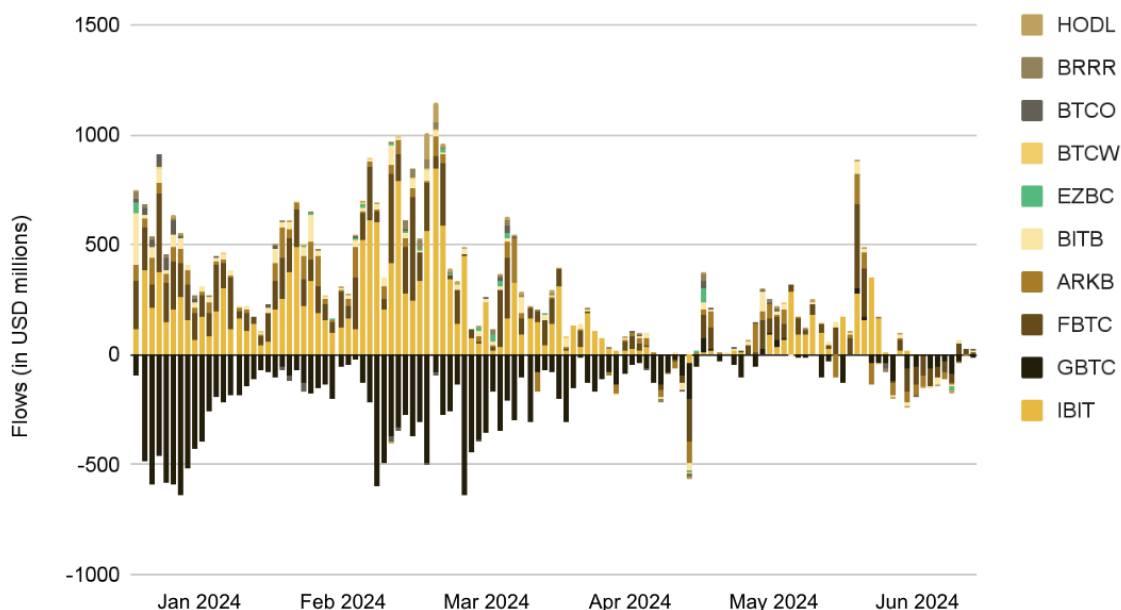
Embora não seja uma mudança radical, os **mais de 4.000 Bitcoin (~US\$ 233 milhões) adicionais em taxas que Inscriptions, BRC-20s e Runes geraram este ano são certamente bem-vindos**. Isso é especialmente relevante considerando que acabamos de passar por um halving do Bitcoin. Lembrando que os mineradores de Bitcoin são recompensados de duas maneiras: recompensas de bloco e taxas de transação. Com o halving, as recompensas de bloco são reduzidas pela metade a cada quatro anos. O halving de abril de 2024 reduziu a recompensa de bloco de 6,25 BTC para 3,125 BTC. Sendo assim, é necessário um aumento nas taxas de transação para sustentar os mineradores, uma vez que a recompensa de bloco eventualmente será reduzida a zero. Para saber mais sobre o halving, confira [O Futuro do Bitcoin #1: Halving e perspectivas](#).

Aprovação de ETFs Spot

Uma das principais narrativas do primeiro semestre deste ano foi a aprovação dos ETFs spot de Bitcoin nos EUA, em janeiro. Isso ajudou a adicionar uma **nova fonte de demanda institucional ao mercado do Bitcoin, um fator que aumenta a diversidade e a profundidade do interesse em investimentos em comparação com ciclos anteriores**. Agora, todos os tipos de investidores institucionais nos EUA, desde hedge funds até fundos de pensão, têm uma forma muito direta e simples para obter exposição aos mercados de criptomoedas. O formato de ETF é algo que os investidores institucionais conhecem bem e com o qual se sentem confortáveis, sendo essa uma excelente maneira de introduzir uma parte da base de investidores mais conservadores aos mercados cripto.

Até o momento, já foram **mais de US\$ 14,7 bilhões em entradas acumuladas nos ETFs, com um total de holdings de mais de 865 mil BTC (~US\$ 52 bilhões)**⁽⁵⁾.

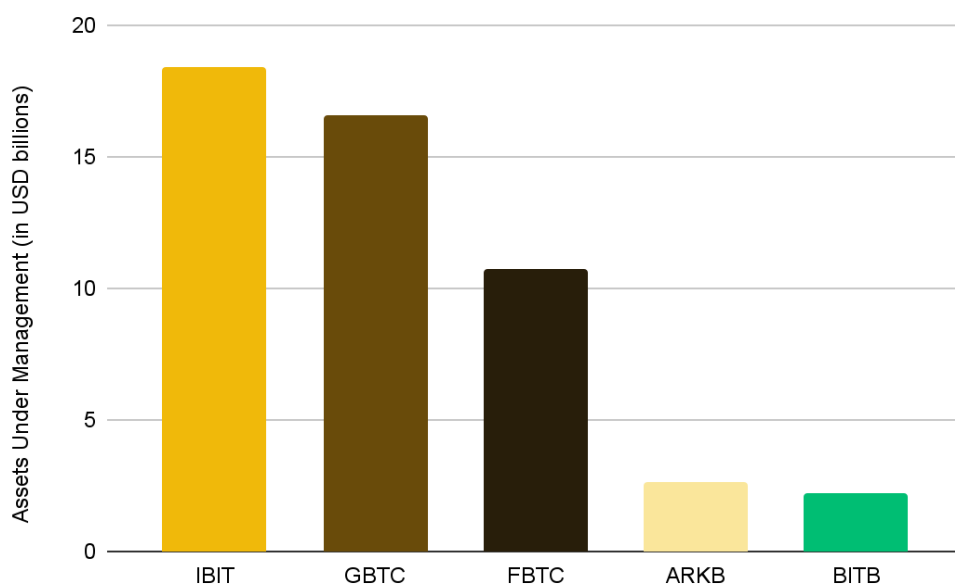
Figura 11: Os novos ETFs spot de BTC tiveram fluxos de entrada de mais de US\$ 14 bilhões, com uma média diária de US\$ 122 milhões



Fonte: farside.co.uk, Binance Research – 30 de junho de 2024

Embora, por enquanto, esse interesse institucional esteja em grande parte limitado ao Bitcoin, há uma expectativa crescente de que ele se expanda para incluir o Ethereum em um futuro próximo (mais sobre isso [em breve](#)). Em termos dos principais provedores de ETFs, a **BlackRock dominou, com entradas de mais de US\$ 17,7 bilhões. A Grayscale e a Fidelity também tiveram bons desempenhos**, com as três empresas juntas representando mais de 80% do mercado⁽⁶⁾.

Figura 12: BlackRock, Grayscale e Fidelity comandam a maior parte do mercado de ETFs spot de BTC nos EUA



Fonte: farside.co.uk, Binance Research – 30 de junho de 2024

O interesse também se estendeu a outras nações, incluindo **Hong Kong, que aprovou ETFs spot de Bitcoin e de Ethereum** em abril. Embora os volumes tenham sido relativamente baixos⁽⁷⁾ em comparação com as contrapartes dos EUA, este é um movimento na direção certa. Os ETPs europeus, que são essencialmente o mesmo produto dos ETFs spot dos EUA e estão disponíveis desde 2015, também estão registrando um crescimento significativo. O total de **AUM (ativos sob gestão) dos ETPs de criptomoedas na Europa**⁽⁸⁾ **subiu cerca de 130%, de ~US\$ 5,3 bilhões em julho de 2023 para mais de US\$ 12 bilhões este ano.**

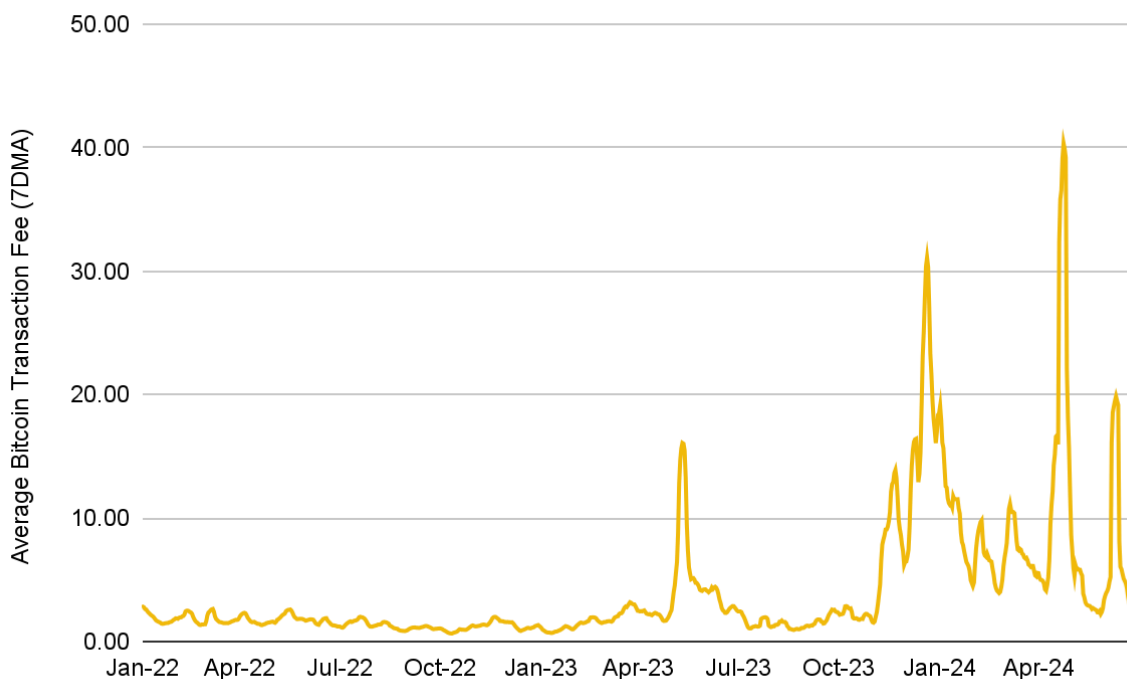
Os registros da SEC mostram que os **principais holders dos ETFs spot de BTC nos EUA estão divididos entre hedge funds, gestores de ativos e bancos**. Embora seja positivo ver nomes como **Morgan Stanley** na lista dos 10 principais holders, é importante notar que muitos dos outros são **hedge funds, que costumam focar em estratégias de curto prazo, em vez de HODLing**. No entanto, também devemos observar a presença de investidores institucionais tradicionais, como o **Estado de Wisconsin**. Será interessante observar que tipo de investidores esses produtos podem atrair na segunda metade do ano.

Quais as nossas expectativas para o futuro?

1. **L2s do Bitcoin:** em razão das várias inovações que estão acontecendo no universo do Bitcoin, o impacto nas taxas de transação tem sido significativo (como destacamos anteriormente). Na verdade, como podemos ver na Figura 13, **a média anual de taxas de transação do Bitcoin aumentou 175% entre 2022 e 2023, de US\$ 1,5 para US\$ 4,2. Esse padrão se manteve, com a média das taxas de transação do Bitcoin em 2024 ultrapassando US\$ 8,8.** Isso continua fortalecendo

o argumento a favor da escalabilidade do Bitcoin e das L2s, visando reduzir o congestionamento na L1 do Bitcoin e fornecer aos usuários uma alternativa para transações mais baratas.

Figura 13: A média anual das taxas de transação do Bitcoin aumentou de US\$ 1,5 em 2022, para US\$ 4,2 em 2023 e é de US\$ 8,8 em 2024 até o momento



Fonte: Dados do The Block, Binance Research – 30 de junho de 2024

Mesmo que alguém acredite que **o Bitcoin deve ser usado apenas para fins de transações monetárias, ainda há necessidade de L2s**. Foram realizadas 152 milhões de transações⁽⁹⁾ na rede do Bitcoin no ano passado. **Para maior contexto, o Bitcoin ultrapassou recentemente a marca de 1 bilhão de transações. Se os usuários já estão reclamando de uma L1 congestionada e do aumento das taxas com uma quantidade relativamente baixa de transações, claramente há um problema.** Se a verdadeira adoção em massa realmente for o objetivo do Bitcoin, então é evidente que algumas soluções de escalabilidade são essenciais.

Várias equipes estão trabalhando em soluções, incluindo **pioneiras como Lightning Network, Stacks e RGB**. Equipes mais novas também estão surgindo com soluções inovadoras, incluindo **os zk-rollups de Bitcoin da Citrea e Merlin**. Recentemente, abordamos este cenário emergente em nosso relatório, [O Futuro do Bitcoin #3: Escalabilidade](#). Leia para saber mais.

- 2. Mais dApps de Bitcoin chegando ao mercado:** o efeito indireto dos Ordinals e Inscriptions foi o início de uma **nova era de expressividade para o Bitcoin**. Vários **novos projetos de Bitcoin foram lançados no último ano ou estão atualmente em**

fase de financiamento e desenvolvimento. Esses projetos incluem desde mercados monetários de Bitcoin até staking e restaking de Bitcoin. É provável que essa atividade continue na segunda metade deste ano.

Também vale mencionar a introdução do [BitVM](#) em dezembro de 2023. **O objetivo do BitVM é oferecer escalabilidade à rede Bitcoin através da introdução de recursos de contratos inteligentes, sem exigir mudanças significativas na infraestrutura atual do Bitcoin.** O BitVM opera de forma semelhante aos optimistic rollups em outras blockchains L1. O desenvolvimento desse protocolo pode expandir as capacidades atuais do Bitcoin e também ajudar a criar uma maneira mais segura de conectar o BTC a camadas secundárias (L2s). Embora seja relativamente cedo, esta é uma área importante a ser observada.

3. Dinâmica do ETF:

- a. **Tamanho potencial vs. ouro:** dado que o Bitcoin é frequentemente citado como “ouro digital”, é justo considerar o mercado de ETFs de ouro como uma referência para o potencial de crescimento dos ETFs de Bitcoin. O mercado de ETFs de ouro é de ~US\$ 105-110 bilhões⁽¹⁰⁾ no momento. O mercado de ETFs spot de BTC é de aproximadamente US\$ 52 bilhões, ou seja, cerca da metade do mercado de ETFs de ouro.
- b. **O TradFi é lento:** as instituições financeiras tradicionais geralmente adotam uma abordagem cautelosa, especialmente quando se trata de mercados e tecnologias mais recentes, como as criptomoedas. Portanto, embora os ETFs spot tenham sido aprovados em janeiro, isso não significa que todos os consultores financeiros e gestores de ativos estavam prontos para investir naquele momento. O processo de educação e marketing pode levar vários meses e alguns fundos esperam para ver o desempenho de outros, etc. Sendo assim, seria **justo assumir que continuaremos vendo mais integração nos próximos meses e anos** e que os fluxos de investimento podem aumentar à medida que mais investidores tradicionais se sentem mais confortáveis com o Bitcoin.

“...embora os ETFs spot tenham sido aprovados em janeiro, isso não significa que todos os consultores financeiros e gestores de ativos estavam prontos para investir naquele momento. O processo de educação e marketing pode levar vários meses e alguns fundos esperam para ver o desempenho de outros...”

- c. **Efeitos indiretos:** pode-se argumentar que o maior efeito da aprovação dos ETFs spot de BTC nos EUA é o **aumento do reconhecimento e validação**

que ele oferece à indústria cripto nos mercados financeiros tradicionais. Para alguns desses participantes do mercado, o **ETF spot é apenas o ponto de entrada para o ecossistema de criptomoedas**, e sua próxima etapa pode incluir a Ethereum, BNB Chain, Solana, DeFi, NFTs, jogos, etc. Para outros, a aprovação e o **endosso da maior gestora de ativos do mundo (BlackRock) podem ser o estímulo necessário para finalmente se envolverem com o Bitcoin..** Para muitos profissionais de TradFi e tecnologia, um novo caminho de desenvolvimento se abriu com o apoio de grandes participantes do mercado. Esses efeitos e seu impacto ao longo do tempo são talvez a parte mais empolgante e importante dos ETFs spot nos EUA, e é provável que isso se concretize nos próximos meses e anos.

3.2

As outras L1s

Visão geral

Figura 14: Um resumo geral das principais L1s (primeiro semestre de 2024)

					
	Ethereum	BNB Chain	Solana	Tron	Avalanche
Financeiro					
Capitalização de mercado (US\$ bi)	412,6	85,9	67,8	10,9	11,6
Volume de trading (US\$ mi, MM7d)	12.525	1.624	2.221	250,3	309,7
Receita de 2024 (US\$ mi)	1.417	11,8	129,9	816,3	11,2
Rede					
Total de Tx's em 2024 (milhões)	222,4	739,6	4.350	1.100	62,3
Endereços ativos mensais (milhões)	2,1	3,3	3,8	5,5	0,2
Taxa média de transação (US\$)	1,21	0,09	0,005	0,69	0,17

Ecossistema					
Proporção de staking	27,2%	20,7%	65,6%	51,1%	57,6%
Total de desenvolvedores (até 31 dez 2023)	7.864	1.650	1.615	93	1.485
TVL DeFi (US\$ bilhões)	51,6	4,3	4,2	7,3	0,7

Fonte: CoinMarketCap, Token Terminal Block Explorers, stakingrewards.com, Electric Capital, DeFi Llama, Binance Research. Dados de 30 de junho de 2024.

MM30d = média móvel de 30 dias

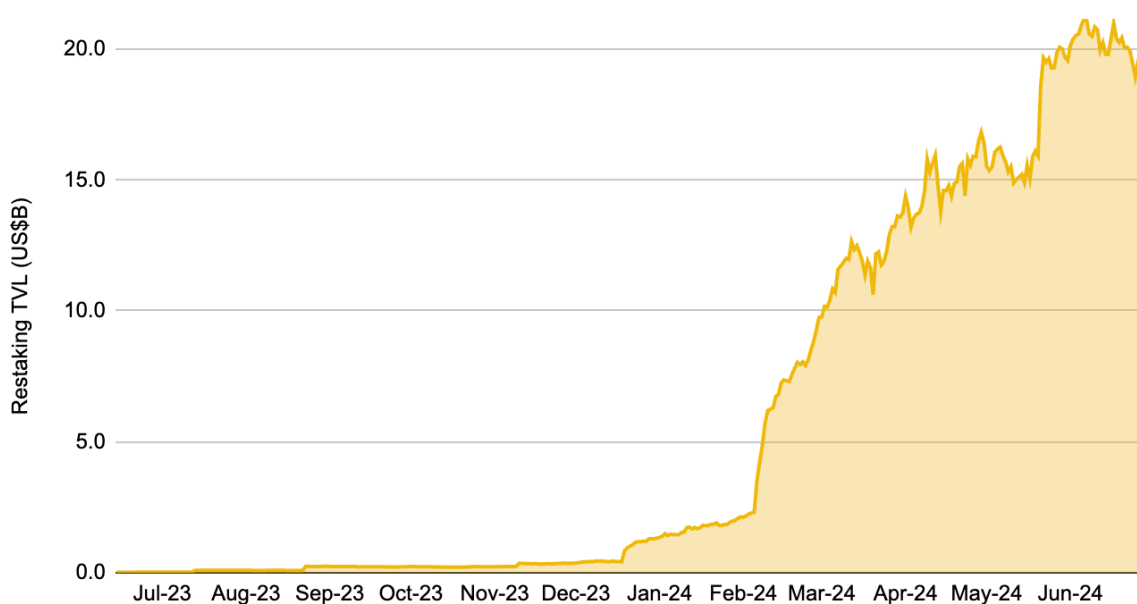
Analisando as principais métricas, fica claro que a Ethereum continua forte e lidera em vários aspectos, como capitalização de mercado, volume médio de trading, receita anual, TVL DeFi e número total de desenvolvedores. A BNB Chain ocupa o segundo lugar em métricas como capitalização de mercado e número de desenvolvedores, além de ter a segunda menor média de taxas de transação. Os números de desenvolvedores são interessantes, com a Ethereum liderando por uma grande margem, enquanto BNB Chain, Solana e Avalanche têm números semelhantes e a comunidade de desenvolvedores da Tron continua relativamente pequena.

Ethereum

A Ethereum continua progredindo bem, liderando outras L1s em muitas métricas importantes, como vimos acima. No primeiro semestre, os principais temas foram restaking e seus vários mercados relacionados, a EIP-4844, o setor DeFi em crescimento e os ETFs spot de ETH nos EUA.

- ❖ **Restaking domina as manchetes:** o restaking, que permite que os usuários reaproveitem seus tokens já em staking para fornecer segurança a outras aplicações, tem sido um tema de destaque na Ethereum nos últimos seis meses.
 - O EigenLayer, o maior e um dos primeiros projetos, tem impulsionado o setor e comanda a maior parte do TVL no mercado. Atualmente, o EigenLayer tem US\$ 14 bilhões em TVL⁽¹¹⁾, mais de 85% do mercado geral.

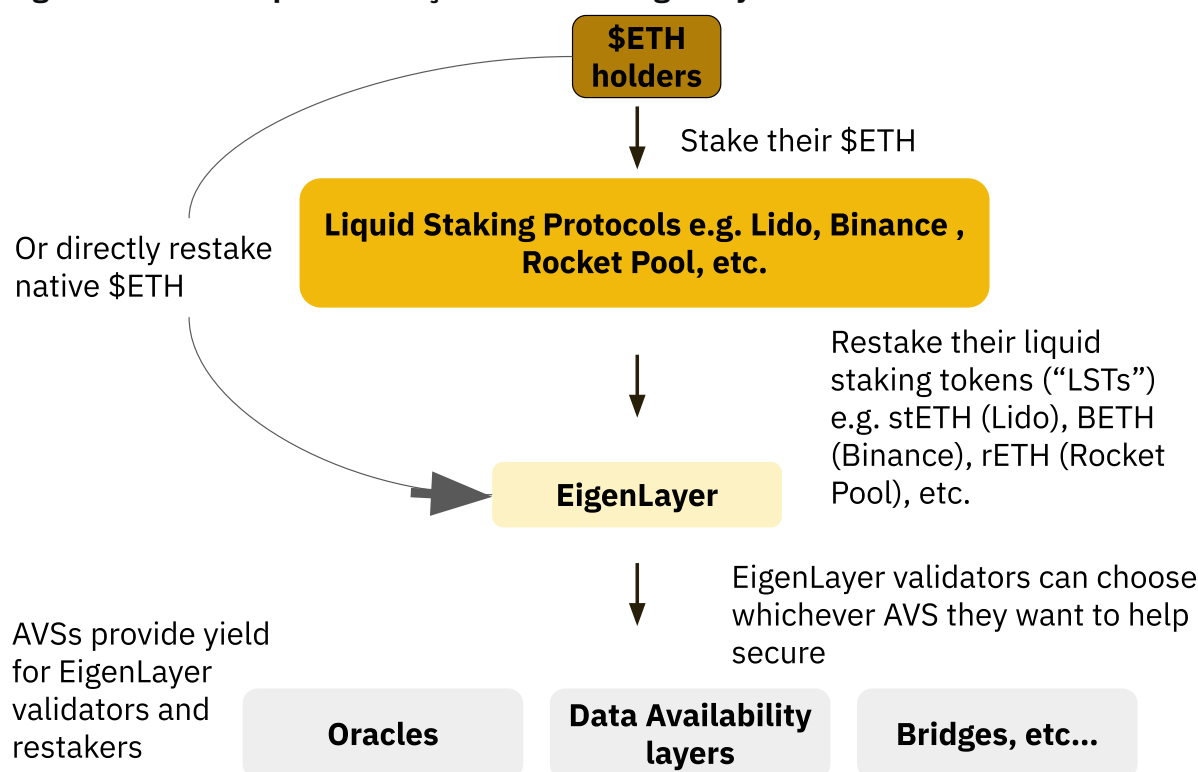
Figura 15: O TVL de restaking disparou este ano e já ultrapassa US\$ 16 bilhões



Fonte: defillama.com, Binance Research – 30 de junho de 2024

- Relembrando, o EigenLayer permite que os stakers de Ethereum reaproveitem seus ETH em staking para garantir a segurança de outras aplicações (conhecidas como Serviços Validados Ativamente ou “AVS”). Os stakers podem escolher esses serviços e obter rendimentos ao fazê-lo. Em troca, eles concordam em conceder ao EigenLayer direitos adicionais de slashing sobre seus ETH em staking.

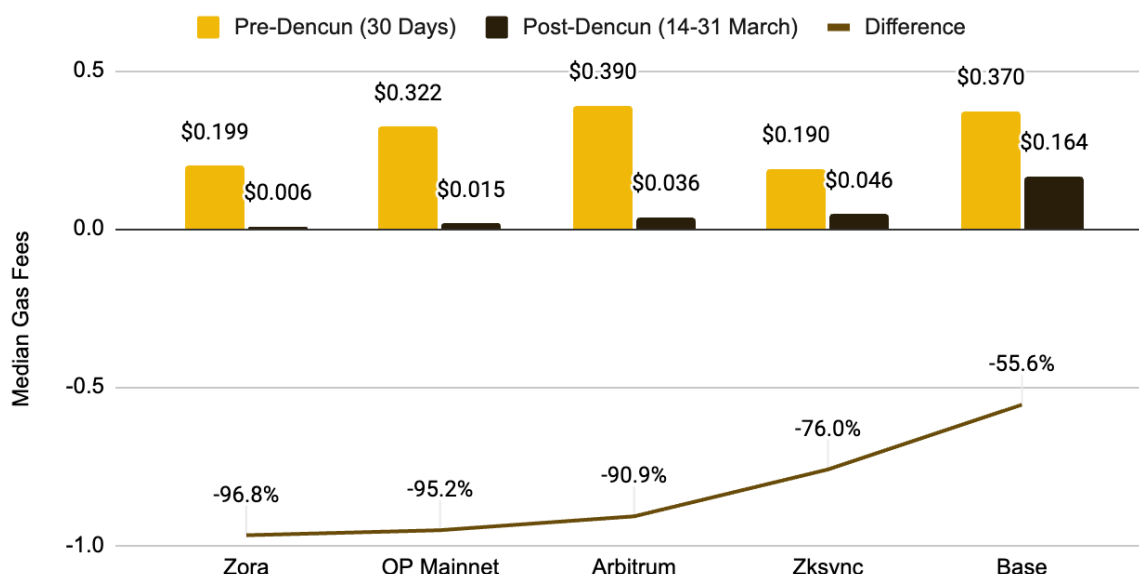
Figura 16: Uma simples ilustração de como o EigenLayer funciona



Fonte: Binance Research

- ❖ O EigenLayer anunciou sua mainnet (rede principal) em abril, juntamente com o lançamento do primeiro AVS, [EigenDA](#) - uma layer de DA.
- ❖ Outras plataformas notáveis que entraram no mercado de restaking incluem **Karak** e **Symbiotic**. A Karak se concentra em **restaking multi-chain** e também oferece suporte para Arbitrum, Mantle, BNB Chain, Karak Network e Ethereum. A Symbiotic se concentra no Ethereum, mas aceita uma ampla variedade de tokens ERC-20 para restaking.
 - **Relatório principal:** [Guia sobre restaking](#)
- ❖ **Atualização Dencun e EIP-4844:** o hard fork Dencun da Ethereum foi lançado em março, introduzindo nove alterações na rede. A mais esperada foi a **EIP-4844 (proto-danksharding)**, que permite que os usuários aproveitem taxas de gas mais baixas nas transações de L2. Este é um marco importante para a Ethereum em termos de escalabilidade e estabelece as bases para o [danksharding](#) completo no futuro.
 - A EIP-4844 introduziu os “blobs,” que fornecem às L2s uma maneira mais eficiente de publicar dados de transação. Os blobs armazenam a maior parte dos dados fora da blockchain (off-chain) e empregam um mecanismo de precificação chamado “blob gas”, que opera independentemente do mercado de gas da Ethereum. Além disso, os dados são armazenados temporariamente por cerca de duas semanas, em vez de permanentemente.

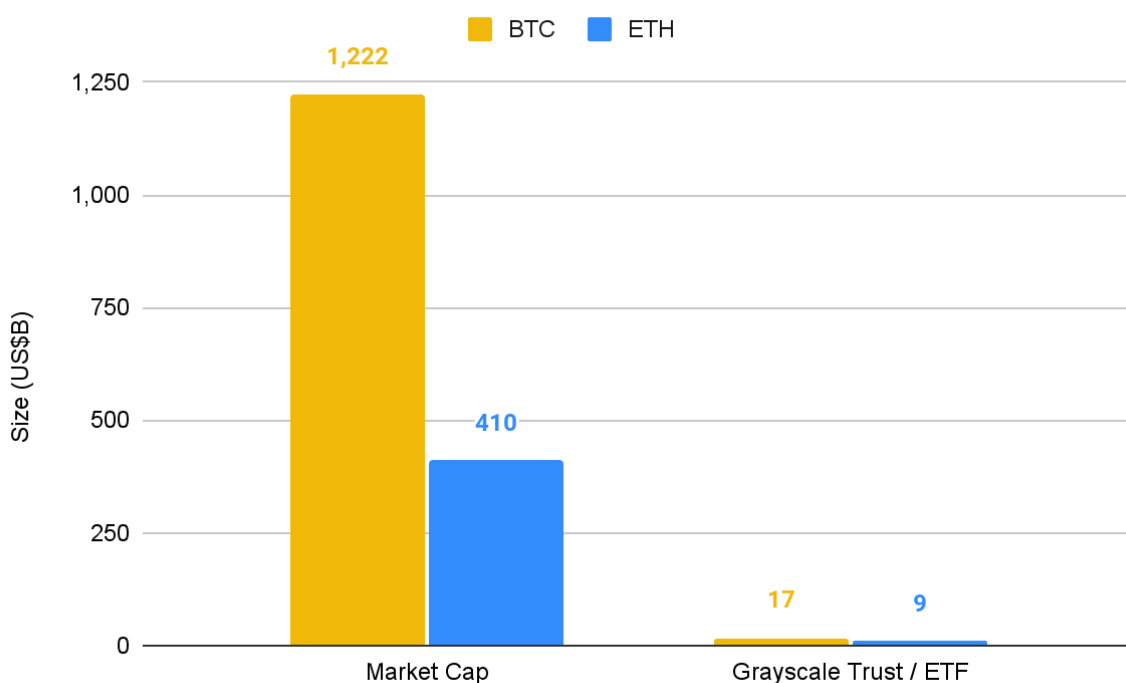
Figura 17: Muitas taxas de transação de L2s caíram mais de 90% após a Dencun



Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research – 30 de junho de 2024

- Após o lançamento da EIP-4844, as taxas de transação de L2s caíram significativamente. Como podemos ver acima, as taxas médias de gas caíram mais de 90% após a atualização Dencun para as principais L2s. Atualmente, o custo de envio de ETH é inferior a US\$ 0,01 para a maioria das principais redes L2, enquanto o custo de swapping de tokens costuma ser menor que US\$ 0,10⁽¹²⁾.
- ❖ **ETF spot de ETH:** após a aprovação dos ETFs spot de BTC nos EUA em janeiro, houve grande especulação no mercado em relação ao tempo necessário para a aprovação dos ETFs spot de ETH. Em maio, a maioria das pessoas acreditava que a aprovação antes do verão era improvável. No entanto, em uma reviravolta surpreendente, no final de maio, **a SEC dos EUA aprovou a listagem de vários ETFs spot de ETH.**
 - Atualmente, os emissores e a SEC estão em comunicação sobre os detalhes dos ETFs, e espera-se que eles estejam disponíveis para trading nas próximas semanas.
 - Enquanto alguns esperam que os fluxos sejam parecidos com os dos ETFs de BTC, outros acreditam que a recepção será mais discreta. Dois comparativos que podemos usar para criar uma projeção mais precisa são (i) **a capitalização de mercado da Ethereum, que é cerca de 32% da capitalização do Bitcoin** e (ii) **o Ethereum Grayscale Trust, que tem cerca de 58% do tamanho do Grayscale Bitcoin ETF** (previamente convertido do Bitcoin Trust)

Figura 18: No comparativo, os valores da Ethereum têm entre 30-60% do tamanho dos do Bitcoin - o que isso pode significar para os fluxos de ETFs?



Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research – 30 de junho de 2024

❖ O que está por vir?

- **Atualização Pectra:** prevista para o 1º trimestre de 2025, a Pectra será a próxima grande atualização da Ethereum e incluirá uma série de melhorias para as layers de execução e consenso.
 - As principais adições incluem a EIP-7002 (flexibilidade para restaking e pools de staking), **EIP-7251 (aumento do saldo efetivo máximo para validadores da Ethereum de 32 ETH para 2048 ETH**, ajudando a reduzir a complexidade do sistema), EIP-7594 (introdução da amostragem de disponibilidade de dados entre pares para otimizar ainda mais as L2s), **EIP-7702 (melhora os recursos de abstração de conta)**, etc. Confira a lista completa das EIPs que serão incluídas [aqui](#).

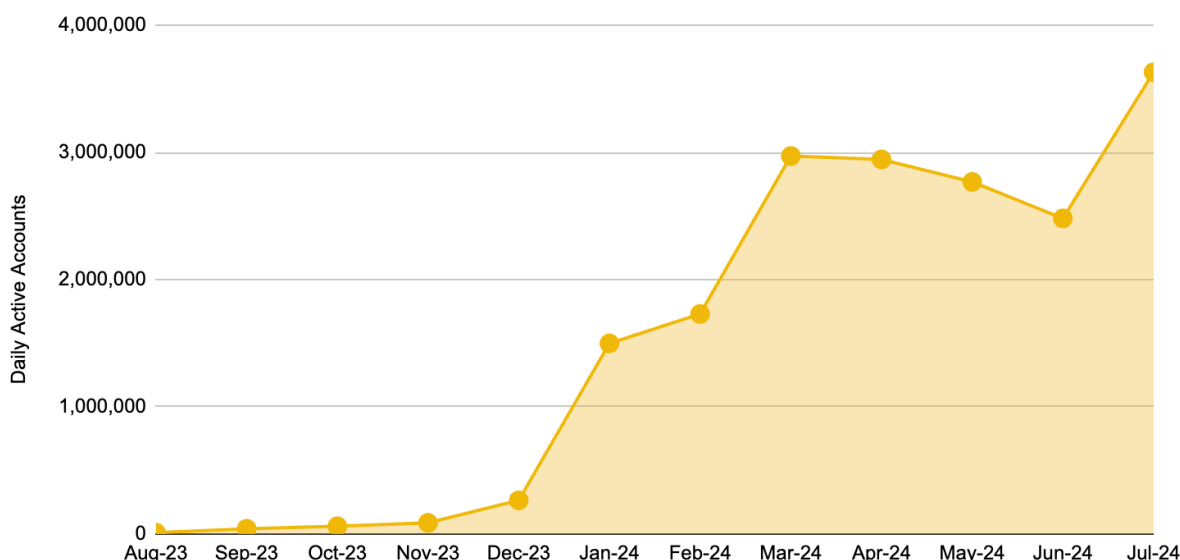
BNB Chain

A BNB Chain **mantém sua posição como uma L1 líder** e continua progredindo em várias áreas. Alguns dos principais desenvolvimentos do primeiro semestre incluem o **progresso da opBNB**, a expansão de sua **capacidade de armazenamento de dados descentralizado com a BNB Greenfield**, bem como o foco em memecoins. A posição da BNB Chain no **setor DeFi também continua forte**, com mais de **US\$ 7 bilhões em TVL** sendo a terceira maior

blockchain DeFi. O **PancakeSwap** continua sendo o principal dApp DeFi com cerca de US\$ 1,5 bilhão em TVL, seguido pelo **Venus** com um TVL de US\$ 1,4 bilhão.

- ❖ **A opBNB está progredindo bem:** a opBNB é uma [solução L2 de optimistic rollup da BNB Chain](#) baseada no OP Stack. A opBNB é **compatível com EVM**, capaz de **realizar até 5 mil transações por segundo (“TPS”)** e tem uma **taxa média de gas de ~0,001 gwei (menos de US\$ 0,001)**. Na verdade, as taxas médias de gas foram reduzidas em até 90% com o recente [hard fork Haber](#), que implementou blobs (semelhante à EIP-4844 da Ethereum). A opBNB também oferece **suporte nativo para abstração de conta (“AA”)** e otimização para transações AA. Essa combinação de fatores torna a opBNB atraente para desenvolvedores que trabalham em aplicações que exigem microtransações de alta frequência, como jogos.
- Desde seu lançamento em setembro passado, a opBNB [registrou mais de 1,1 bilhão de transações em cerca de 3,5 milhões de contas ativas diárias](#). Os principais dApps incluem as plataformas de derivativos KiloEx e APX Finance, bem como o PancakeSwap.

Figura 19: as contas ativas diárias da opBNB têm crescido constantemente e já ultrapassam 3,5 milhões



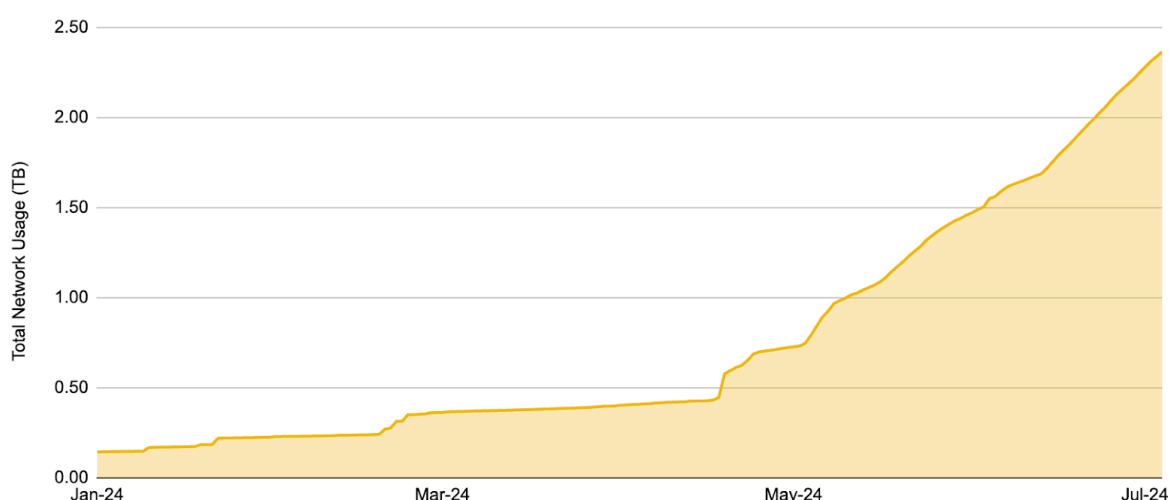
Fonte: opbnbscan.com, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **Atualização na BNB Greenfield:** a BNB Greenfield oferece uma infraestrutura de armazenamento de dados descentralizada dentro do ecossistema mais amplo da BNB Chain. É uma **blockchain focada no armazenamento, onde os usuários podem criar, armazenar e trocar dados de sua total propriedade**. Com o uso de uma bridge cross-chain nativa, todos os dados armazenados na BNB Greenfield podem ser facilmente transferidos para a BNB Smart Chain, onde podem ser usados por dApps da BNB Chain e quaisquer novos dApps da BNB Greenfield. **Os casos de**

uso incluem hospedagem de sites, armazenamento em nuvem, armazenamento de dados em blockchain, publicação, mercados de dados pessoais, etc. Consulte mais detalhes no site oficial [aqui](#).

- Desde o lançamento de sua mainnet no 4º trimestre de 2023, a BNB Greenfield já [registrou cerca de 2,15 TB de armazenamento](#), 6,8 milhões de transações e aproximadamente 35 mil endereços. Os principais participantes incluem os provedores de infraestrutura CodexField, Aggregata e Rido. Os principais usuários da Greenfield podem ser encontrados [aqui](#).

Figura 20: O uso da rede BNB Greenfield aumentou, com grandes avanços na segunda metade do primeiro semestre



Fonte: greenfieldscan.com, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **Memecoins e airdrops:** a BNB Chain lançou várias iniciativas para a comunidade nos últimos meses, com ênfase na tendência atual de memecoins e airdrops.
 - **Meme Innovation Battle:** a BNB Chain **comprometeu US\$ 1 milhão por meio desta campanha para acelerar a inovação de memecoins no ecossistema**. Foram US\$ 100 mil distribuídos na primeira fase e os US\$ 900 mil restantes serão distribuídos na [segunda fase](#). Os fundos serão usados para suporte ao pool de liquidez para desenvolver e aumentar os projetos de memecoin mais promissores na BNB Chain.
 - **Airdrop Alliance:** através desse programa, a BNB Chain se une com **projetos de qualidade que ainda não lançaram tokens, realizando airdrops retroativos para usuários da BNB Chain e opBNB**. A BNB Chain [lançou](#) recentemente o terceiro capítulo (Chapter Three) de seu programa, que conta com mais de 8 milhões de tokens para distribuição.

- [BNB Incubation Alliance](#): esta é uma incubadora lançada em colaboração com a Binance Labs que visa **apoiar e acelerar o crescimento de projetos blockchain em estágio inicial por meio de uma série de eventos globais**. Os projetos vencedores são incluídos no **programa Most Valuable Builder (“MVB”)**, recebem subsídios da BNB Chain e têm acesso ao **pacote Launch-as-a-Service (“LaaS”) da BNB Chain**. A série inicial de eventos está programada para o EthCC em Bruxelas, Bitcoin 2024 em Nashville, Token 2049 em Singapura, Binance Blockchain Week em Dubai e DevCon / EthGlobal em Bangkok.

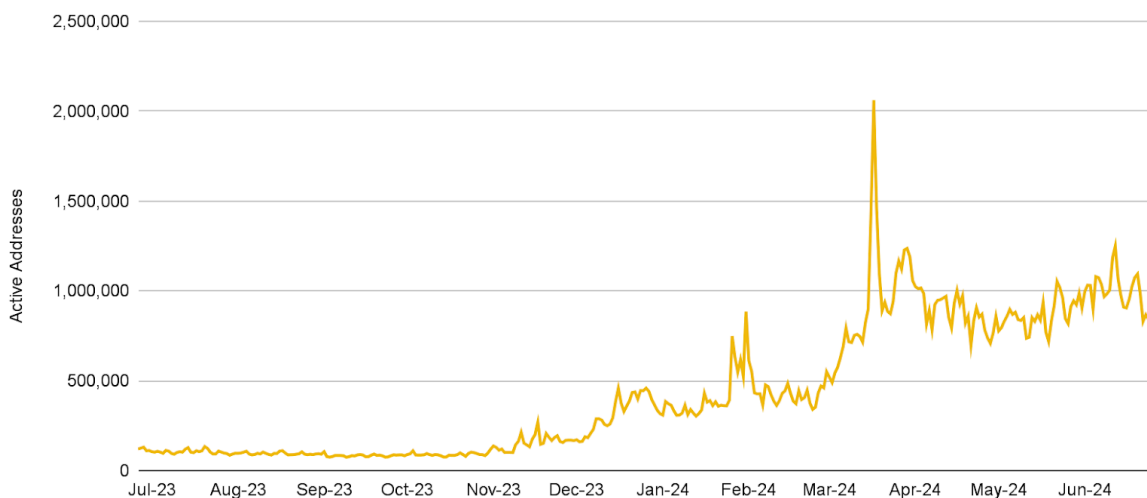
❖ O que está por vir?

- **Um novo cliente de nodes**: a equipe da BNB Chain tem trabalhado em parceria com a Paradigm para avaliar, testar e melhorar o Reth (cliente de node baseado em Rust da Ethereum e BSC). Esse será **o terceiro cliente, além dos outros dois clientes de nodes existentes do BNB**. Com base nisso, a BNB Chain também tem a ambição de desenvolver a próxima geração de clientes de nodes de alto desempenho.
- **Foco na infraestrutura sem taxas de gas**: a BNB Chain pretende introduzir suporte para permitir que dApps conectem usuários sem a necessidade de tokens de gas, incluindo um mecanismo de pagamento baseado em contrato inteligente.

Solana

A Solana teve um bom desempenho em 2024, registrando aumento na atividade on-chain e crescente atenção do mercado.

Figura 21: Os endereços ativos da Solana apresentaram um impulso positivo significativo no último ano

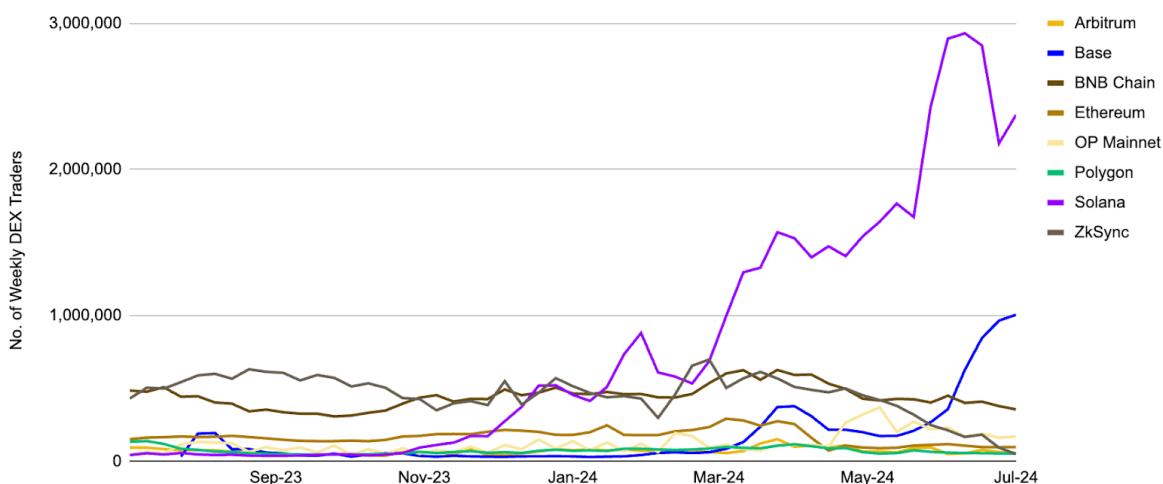


Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research – 26 de junho de 2024

❖ **Lar das memecoins:** uma das principais narrativas dos últimos seis meses foram as memecoins. Como veremos [posteriormente](#) neste relatório, **as memecoins foram o subsetor de melhor desempenho este ano**, com um retorno de mais de 279% no ano até o momento.

- A Solana tem sido fundamental para o crescimento dos mercados de memecoins, com muitos traders escolhendo-a como sua blockchain preferida ao negociar moedas meme. Vários fatores contribuem para isso, sendo as **taxas de transação relativamente baixas** e o **conjunto de produtos coesos e integrados** os principais destaques. A Solana também gerou atividades orgânicas de memecoins através do **airdrop da memecoin BONK para proprietários do Solana Saga Mobile**, tornando-a uma das principais memecoins deste ciclo.
- Como podemos ver na Figura 22, o número de traders semanais aumentou significativamente na DEX da Solana, em relação ao resto do mercado. Embora não possa ser completamente atribuído ao trading de memecoins, isso tem sido, sem dúvida, um dos principais fatores de crescimento.

Figura 22: Número de traders semanais de DEXs, com destaque para a Solana

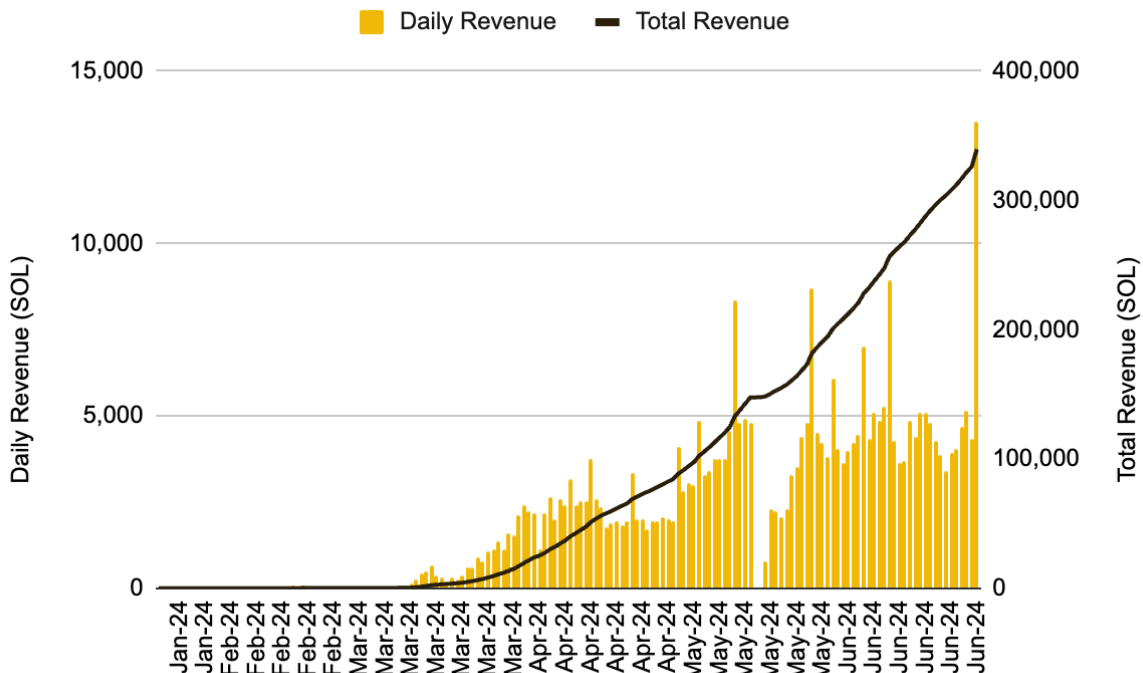


Fonte: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research – 30 de junho de 2024

- O lançamento e o crescimento da pump.fun também foi importante para as memecoins na Solana. **A pump.fun é uma plataforma simples dedicada à criação e trading de memecoins.** A plataforma aborda os problemas clássicos de distribuição injusta e rug pulls, garantindo que cada token tenha um lançamento justo, sem pré-vendas e sem alocações para a equipe. Dado que os usuários podem criar e implantar uma nova memecoin em cerca de 2 minutos por 0,02 SOL, esta plataforma realmente ajudou a expandir o mercado de trading de memecoins da Solana. Mais de 1,1 milhão de novas

memecoins foram lançadas através da pump.fun e a plataforma gerou mais de 308 mil SOL em receita (~US\$ 42 milhões).

Figura 23: A pump.fun gerou mais de US\$ 42 milhões em receita desde o seu lançamento



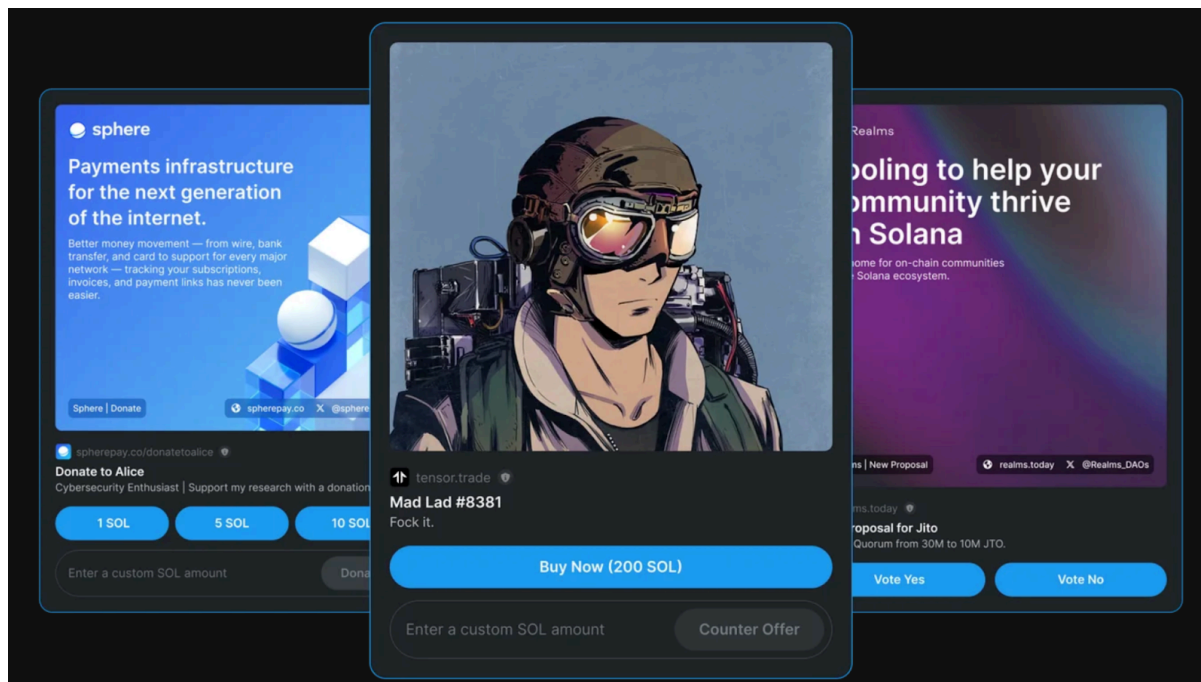
Fonte: Dune Analytics @hashed_official, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **DePIN:** as redes de infraestrutura física descentralizadas (“DePIN”) continuam sendo uma das inovações mais interessantes do mundo cripto. **Os projetos DePIN são geralmente projetos de infraestrutura que usam tecnologia blockchain e economia cripto para incentivar as pessoas a alocar capital ou alugar seus recursos, criando uma rede de infraestrutura transparente, descentralizada e verificável.** Exemplos incluem o Hivemapper, um serviço de mapeamento descentralizado desenvolvido pela comunidade, e o Helium, uma rede de celulares 5G baseada em cripto.
- O DePin faz parte da classe de dApps considerados como “[somente possíveis na Solana](#)”, graças aos seus mercados de taxas localizados e alta capacidade de processamento (em relação a outras grandes redes, que são em sua maioria baseadas em EVM e podem não ser adequadas para os casos de uso intensivos observados na Solana). **Assim, a Solana tem sido essencial ao hospedar importantes projetos DePin como Helium, Render e Hivemapper.** Além disso, existem vários novos projetos, como Ambient e Natix, que se concentram em dados ambientais e geográficos coletivos e recentemente conseguiram fundos para continuar desenvolvendo seus produtos.

- O progresso tem sido bom. Por exemplo, o **Hivemapper** já **mapeou mais de 20% da rede viária global⁽¹³⁾**, enquanto a cobertura de hotspots móveis da Helium também está **avançando** na América do Norte, Europa e Leste Asiático. Será interessante observar como esses projetos se desenvolvem e o desempenho dos novos protocolos. Isso é especialmente importante, pois outras blockchains, incluindo Polygon e Arbitrum, também estão entrando no setor DePIN e podem começar a oferecer mais concorrência à Solana. Também abordaremos mais detalhes sobre DePIN **posteriormente** neste relatório.
- **Relatório principal:** [DePIN: uma narrativa emergente](#)

❖ **Actions e Blinks da Solana:** recentemente, a Solana **anunciou** o lançamento do **Solana Blinks (abreviação de "links blockchain")**. As Actions são APIs que retornam transações na blockchain da Solana, enquanto os Blinks transformam qualquer Action da Solana em um link compartilhável. Ou seja, **em qualquer lugar que você possa compartilhar um link, você pode acionar uma Action on-chain**. Na prática, os usuários podem emitir um NFT, votar em uma proposta, fazer uma doação, trocar tokens (swaps), etc., sem sair de sua timeline no X. Essencialmente, os Blinks permitem que os usuários executem transações na blockchain a partir de qualquer lugar onde o Blink tenha sido compartilhado, tornando os dApps da Solana acessíveis a partir de qualquer plataforma capaz de hospedar um link.

Figura 24: Os usuários podem realizar todos os tipos de atividades on-chain, interagindo diretamente com o Blink, sem precisar acessar outro site ou plataforma



Fonte: site da Solana

- Vários dos principais protocolos da Solana já integraram os Blinks. O **Drift Protocol** permitirá que seus usuários comprem/vendam tokens diretamente no X, enquanto o **Meteora permite o trading de memecoins na timeline**. Os usuários podem emitir NFTs no Tensor, votar em propostas da Helium, fazer staking líquido com o Sanctum e swap de tokens no Jupiter - tudo isso enquanto navegam pela timeline do X. Ainda são ferramentas novas, mas estamos ansiosos para ver como elas se desenvolvem e que tipo de inovações surgirão das Actions e Blinks.

❖ O que está por vir?






- **Firedancer:** o lançamento do novo cliente validador independente da Solana tem sido muito aguardado, com estimativas de lançamento para o final deste ano ou início do próximo.
 - A Solana tem dois clientes atualmente, o cliente original da Solana Labs e um segundo cliente criado pela Jito Labs. No entanto, a Jito Labs realizou um fork do cliente original da Solana Labs, portanto, se um bug derrubar um desses clientes, é provável que ele também afete o outro. O Firedancer, por outro lado, é completamente independente e foi desenvolvido em uma linguagem diferente (C++ em vez de Rust para o cliente original).
 - O principal benefício do Firedancer é **o aumento da confiabilidade e resiliência da rede**, ou seja, se um bug derrubar os outros clientes, a rede pode continuar operando no Firedancer. Além disso, o Firedancer visa **melhorar significativamente a escalabilidade da Solana**, tendo processado mais de 1 milhão de TPS em testes⁽¹⁴⁾ - um número bem acima da média atual da Solana, que é de cerca de ~3-4 mil⁽¹⁵⁾. O Firedancer também ajudará a reduzir os tempos de latência, o que deve proporcionar um aumento de desempenho aos dApps da Solana. Juntos, esses aspectos devem resultar em uma blockchain mais robusta, com possibilidades interessantes para dApps com altas taxas de transferência.
- **Saga Chapter 2: o celular Saga da Solana**, que é fortemente integrado à blockchain e fornece aos usuários uma maneira fácil de gerenciar seus ativos digitais, teve uma grande demanda no final de 2023 e esgotou. Isso se **deve, em parte, à alta das memecoins, BONK em particular, que foi distribuída via airdrop aos proprietários do Saga**, com muitas alocações valendo mais do que o preço do celular⁽¹⁶⁾.

- Desde então, a Solana abriu a pré-venda de seu **segundo dispositivo, Saga Chapter 2**. O celular deve ser lançado em 2025, e os usuários que fizeram a pré-compra já receberam dois airdrops.
- **Escalabilidade:** recentemente, o Light Protocol [anunciou](#) que se uniu a outra empresa de desenvolvimento da Solana, a Helius Labs, para trabalhar na **compactação ZK da Solana**. Esta é uma **técnica de escalabilidade projetada para reduzir ainda mais os custos de computação on-chain** e usa ZK proofs e calldata (algo semelhante ao funcionamento das L2s da Ethereum). A solução está atualmente na testnet (rede de testes). Recentemente, a **Sonic, uma L2 da Solana focada em jogos, arrecadou US\$ 12 milhões**. Atualmente, a Sonic está na fase de desenvolvimento (devnet) com cinco estúdios de jogos já construindo nela. A mainnet (rede principal) e o token devem ser lançados no 3º trimestre.

Outros

- ❖ **Avalanche:** em março, a Avalanche teve o lançamento do **Teleporter**, que é um **protocolo de comunicação projetado para melhorar a interconectividade entre suas sub-redes**. O Teleporter facilita a transferência de tokens, NFTs e mensagens entre as [sub-redes](#), que agora são cerca de 125 (embora menos de 50 tenham validadores).
 - Os jogos continuaram sendo destaque, com o anúncio⁽¹⁷⁾ de uma **sub-rede do MapleStory Universe** como a notícia mais importante.
 - A Avalanche Foundation continua apoiando o ecossistema, com o fundo **Culture Catalyst de US\$ 100 milhões**⁽¹⁸⁾ (destinado a memecoins baseadas na Avalanche) e o **fundo Vista de US\$ 50 milhões**⁽¹⁹⁾ (destinado a ativos tokenizados baseados na Avalanche, como RWAs).
- ❖ **Cosmos:** o ecossistema Cosmos **é centrado no Cosmos Hub, que é uma appchain que depende do token \$ATOM para funcionar com segurança**. Várias outras appchains, chamadas de “**Zones**”, estão conectadas ao Cosmos Hub e usam o protocolo **Inter-Blockchain Communication** (“IBC”) para se comunicar e transferir dados entre si. Um “Hub” é essencialmente uma Zone que facilita a comunicação com várias outras Zones. O Cosmos Hub foi o primeiro Hub desse tipo, no entanto, muitos outros Hubs o superaram em termos de atividade⁽²⁰⁾. Outros dos principais Hubs incluem **Osmosis, Celestia, Axelar e Noble**. No momento, **existem 80 Zones ativas habilitadas para IBC** no ecossistema Cosmos, com uma **capitalização de mercado superior a ~US\$ 31 bilhões**⁽²¹⁾.

Figura 25: Atividade on-chain das cinco principais appchains da Cosmos nos últimos 30 dias

Logo	Nome	Volumes IBC (US\$ milhões)	Total de transações (milhões)	Usuários ativos mensais (milhares)
	Osmosis	429	5,2	144,5
	Noble	387	0,2	10,2
	dYdX Protocol	265	11,4	9,7
	Celestia	224	1,4	254,6
	Neutron	186	0,7	68,4

Fonte: mapofzones.com – 8 de julho de 2024

- **Mesh Security e Replicated Security:** no ano passado vimos o foco da Cosmos na **segurança compartilhada**, com o lançamento do Replicated Security e o anúncio do Mesh Security. No entanto, além da Neutron e da Stride (appchains que decidiram usar Replicated Security), ainda não ouvimos muitas atualizações recentes sobre qualquer um desses desenvolvimentos.
 - Abordamos detalhes do Replicated Security em nosso relatório recente: [Blockchains modulares: a corrida para se tornar o principal provedor de segurança](#)
- **Babylon Chain a caminho:** Babylon é um projeto da Cosmos que visa **aproveitar a segurança do Bitcoin para aumentar a segurança das appchains da Cosmos e outras blockchains PoS**. O Babylon já integrou 50 blockchains em sua testnet, com uma capitalização de mercado total de mais de US\$ 9,8 bilhões⁽²²⁾. Isso inclui a maioria das principais appchains da Cosmos, como Osmosis, Injective, Akash, Sei, Stride, Evmos, entre outras.
 - Dado o modelo híbrido do Babylon, que combina PoS e PoW e adiciona o protocolo IBC para comunicação, podemos considerar que seu objetivo é **aproveitar os melhores recursos da Ethereum, Bitcoin e Cosmos**. É uma nova abordagem promissora para o design

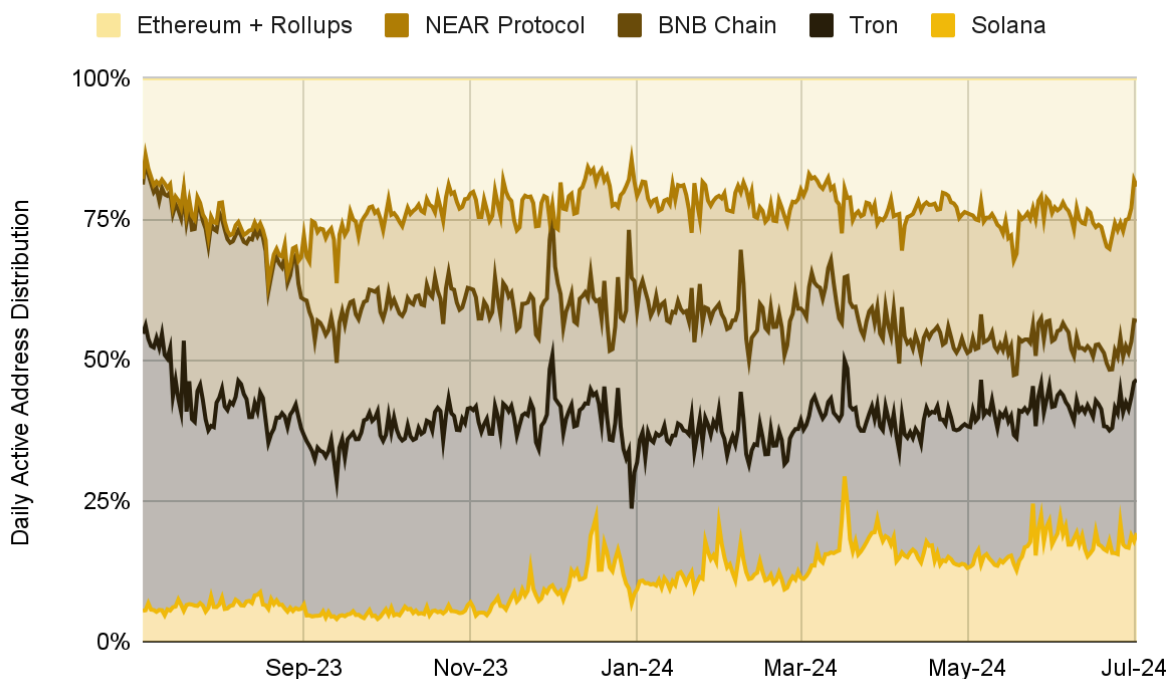
de blockchain e será interessante observá-lo à medida que nos aproximamos do lançamento da mainnet.

- ❖ **Tron:** a Tron continua se destacando como uma blockchain de liquidação de stablecoins e **com mais de 50% de todos os tokens USDT⁽²³⁾** emitidos. A Tron também continua sendo a **segunda maior rede em termos de TVL DeFi**, embora isso inclua apenas cerca de 34 protocolos, enquanto a Ethereum conta com mais de 1 mil e a BNB Chain tem mais de 770.⁽²⁴⁾ JustLend e JustStables estão entre os principais protocolos da blockchain. Além disso, no início do ano, Justin Sun anunciou⁽²⁵⁾ que a Tron está trabalhando em uma solução L2 para o Bitcoin.
- ❖ **TON:** a TON passou por um crescimento significativo, tanto em popularidade quanto em mindshare, ao longo do último ano. [A capitalização de mercado](#) subiu de cerca de US\$ 8 bilhões em janeiro para mais de US\$ 18 bilhões no final de junho. O volume de TON e a contagem de endereços também continuam aumentando⁽²⁶⁾. As integrações entre a rede TON e o aplicativo de mensagens Telegram (que tem [mais de 800 milhões](#) de usuários ativos mensais) são talvez o aspecto mais interessante dessa história. Jogos do Telegram como Hamster Kombat (que realizará um airdrop de token⁽²⁷⁾ na TON) e Notcoin, têm sido destaques recentes.
- ❖ **Fantom:** a Fantom tem se destacado e a Fantom Foundation recentemente [anunciou](#) sua nova **L1, Sonic. A Sonic terá uma bridge L2 nativa para a Ethereum** e será [supostamente](#) capaz de processar **2.000 transações por segundo** (“TPS”). A equipe também anunciou uma arrecadação de US\$ 10 milhões e **200 milhões de \$FTM em uma [alocação](#)** para a migração de dApps e parceiros para a Sonic.
- ❖ **Berachain:** uma das novas L1 mais interessantes a entrar em cena nos últimos meses. A Berachain usa o **novo [Proof of Liquidity](#) como mecanismo de consenso**, que se concentra em **construir liquidez sistêmica** dentro do ecossistema de dApps da Berachain e **alinhar todos os stakeholders por meio de um modelo de três tokens**. A Berachain lançou recentemente a v2 de sua testnet e pretende lançar a mainnet nos próximos meses.
- ❖ **Cardano:** o TVL DeFi da Cardano teve uma nova alta no primeiro semestre, ultrapassando US\$ 500 milhões em março, embora tenha diminuído desde então. A Cardano também está se preparando para o próximo [hard fork Chang](#) (esperado para o final de julho), que deve descentralizar totalmente sua governança.
- ❖ **O NEAR Protocol** tem sido ativo com foco especial no subsetor IA x Cripto. A equipe também planeja lançar em breve sua solução de disponibilidade de dados (“DA”), NEAR DA.

A modularidade das blockchains ganhou vida própria. O crescimento das Layer-2s (L2s) que vimos em 2023 continuou em 2024, **elevando o valor total bloqueado (“TVL”) nas Layer-2s para US\$ 43 bilhões**. Isso representa um [aumento de 90% no TVL apenas nos primeiros 6 meses](#)⁽²⁸⁾ de 2024. O mundo das Layer-2s não mostra sinais de desaceleração. O lançamento da EIP-4844, a atualização Dencun da Ethereum, tornou os rollups mais baratos do que nunca para uso, com **as taxas de transação de L2s diminuindo em até 96,8%**⁽²⁹⁾ após o hardfork. Isso, combinado com a infinidade de novas L2s atraentes que foram lançadas em 2024, pode continuar impulsionando o ecossistema para novos patamares até o final do ano.

As layer-2s têm desempenhado um papel importante ao **manter o ecossistema da Ethereum altamente relevante em termos de atividade dos usuários**, mesmo [quando comparadas com as L1s alternativas mais ativas](#), como Solana e Tron. O **número total de endereços ativos diários na mainnet da Ethereum e em todas as suas L2s é de aproximadamente 2,1 milhões atualmente**. Esse número é igual ao da blockchain líder nessa métrica, TRON, e superior ao da Solana, cujos endereços ativos diários chegam a 1,6 milhão.⁽³⁰⁾

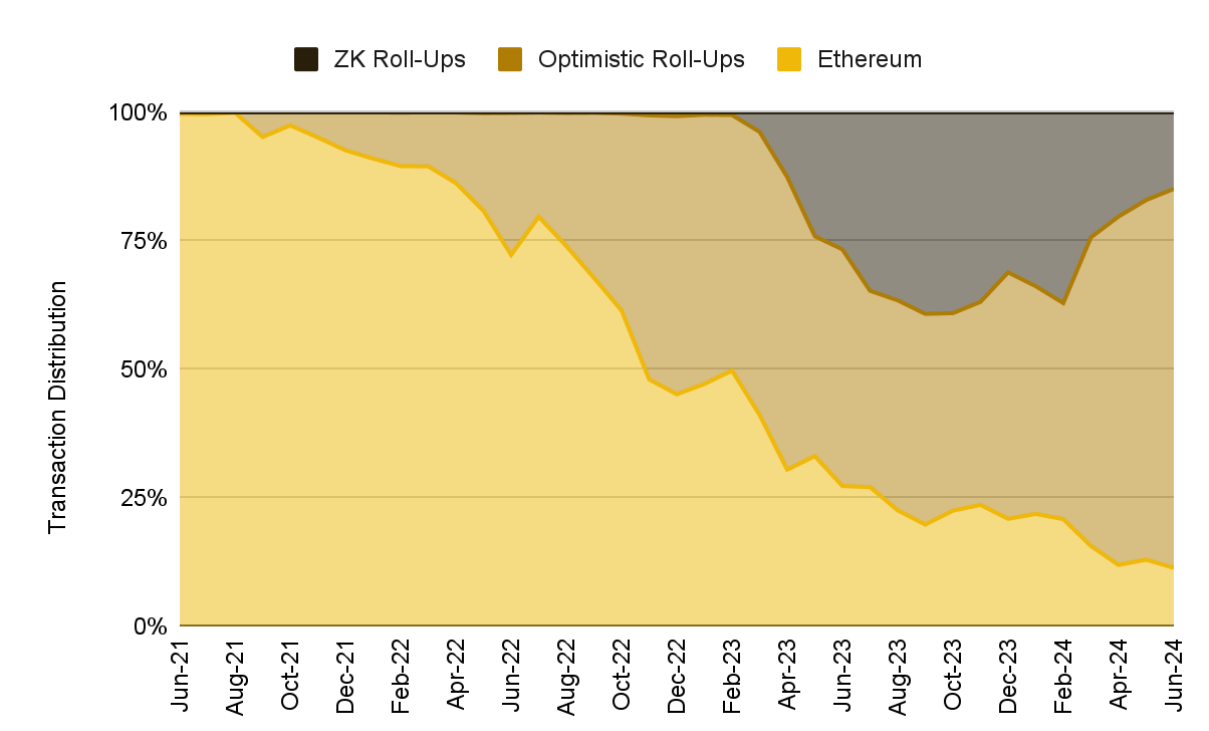
Figura 26: As Layer-2s permitiram que o ecossistema da Ethereum permanecesse competitivo com as L1s alternativas mais populares em termos de endereços ativos diários



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Em relação à concorrência no mundo das Layer-2s da Ethereum, o **lançamento da L2 da Blast** em fevereiro de 2024, **juntamente com o rápido crescimento da Arbitrum e da Base**, que ocorreram na mesma época, **mantiveram os optimistic rollups na liderança** quando comparados com suas contrapartes ZK-rollups em termos de participação de mercado. Antes do lançamento da Blast, os ZK-rollups vinham ganhando participação de mercado desde o lançamento do zkSync Era, em março de 2023.





Figura 27: O crescimento em fevereiro nas atividades da Arbitrum, Blast e Base mantém os optimistic rollups firmemente na liderança em relação aos ZK-rollups, em termos de atividades de transação



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Graças ao crescimento expressivo da Arbitrum e da Base, além do lançamento da Blast em 2024, os **optimistic rollups** mantiveram uma **participação de mercado dominante** em relação às suas contrapartes ZK.

Figura 28: Optimistic rollups mantêm uma participação de mercado dominante em termos de TVL, totalizando cerca de 80%

Logo	Nome	Tipo	Participação de mercado (%)	TPS máx. diário	TVL (US\$ bilhões)
	Arbitrum One	Optimistic	39,25	40,55 <i>(Jun 2024)</i>	16,96
	Base	Optimistic	17,20	42,15 <i>(Jun 2024)</i>	7,43
	OP Mainnet	Optimistic	14,81	11,29 <i>(Mar 2024)</i>	6.4
	Blast	Optimistic	6,72	12,87 <i>(Jun 2024)</i>	2,9

	zkSync Era	Zero Knowledge	3,07	25,75 (Fev 2024)	1,32
	Linea	Zero Knowledge	2,99	55,70 (Mar 2024)	1,29
	Mantle	Optimium	2,88	8,65 (Jun 2024)	1,24
	Scroll	Zero Knowledge	2,22	6,50 (Maio 2024)	0,96
	StarkNet	Zero Knowledge	1,71	12,39 (Fev 2024)	0,74
	Manta Pacific	Optimium	1,49	1,37 (Mar 2024)	0,65
	Mode Network	Optimistic	1,33	6,03 (Maio 2024)	0,57
	Metis Andromeda	Optimium	0,93	9,37 (Jan 2024)	0,40
	dYdX v3	Zero-Knowledge	0,93	11,45 (Fev 2024)	0,30
	Taiko	Based	0,36	25,38 (Jun 2024)	0,15
	ImmutableX	Validium	0,32	7,36 (Mar 2024)	0,14
	Ethereum	Base Layer	N/A	22,37 (Dez 2022)	N/A

Fonte: l2beat, Binance Research – 30 de junho de 2024

4.2 Panorama dos optimistic rollups

Arbitrum

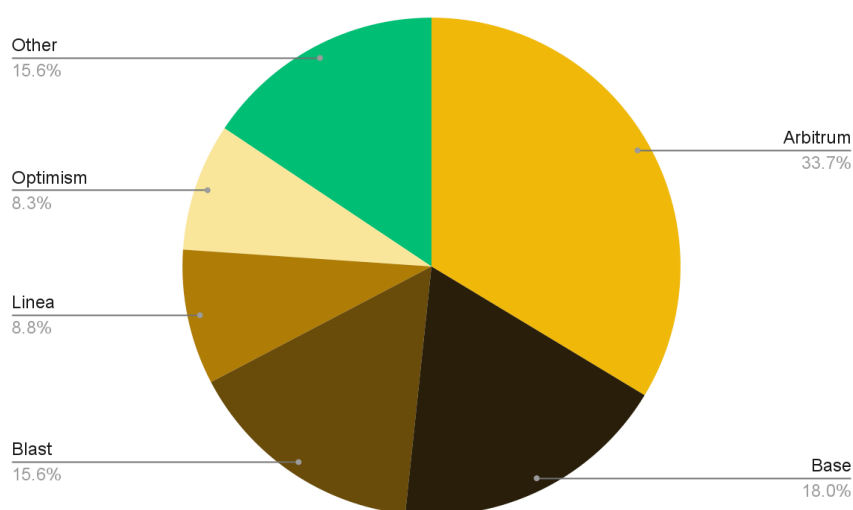
Embora a **Arbitrum** continue sendo a número um entre as L2s em 2024, seu **ecossistema ficou atrás do ecossistema da Optimism** devido ao rápido crescimento da

Base e devido ao lançamento da Blast, sendo que ambas utilizam a ferramenta de tecnologia OP Stack. No entanto, vários novos projetos planejam usar o stack Arbitrum Orbit para uma nova geração de blockchains L3, incluindo as equipes ApeChain e Animechain do Bored Ape Yacht Club e da Azuki, respectivamente. A competitividade da Arbitrum em relação ao OP Stack da Optimism pode depender do sucesso dessas importantes blockchains futuras.

A blockchain da Arbitrum continua com o maior TVL entre as L2s, **mantendo um significativo valor de aproximadamente 33,7% da participação de mercado.**

Atualmente, o TVL combinado de todas as L2s é de cerca de US\$ 8,3 bilhões.⁽³¹⁾

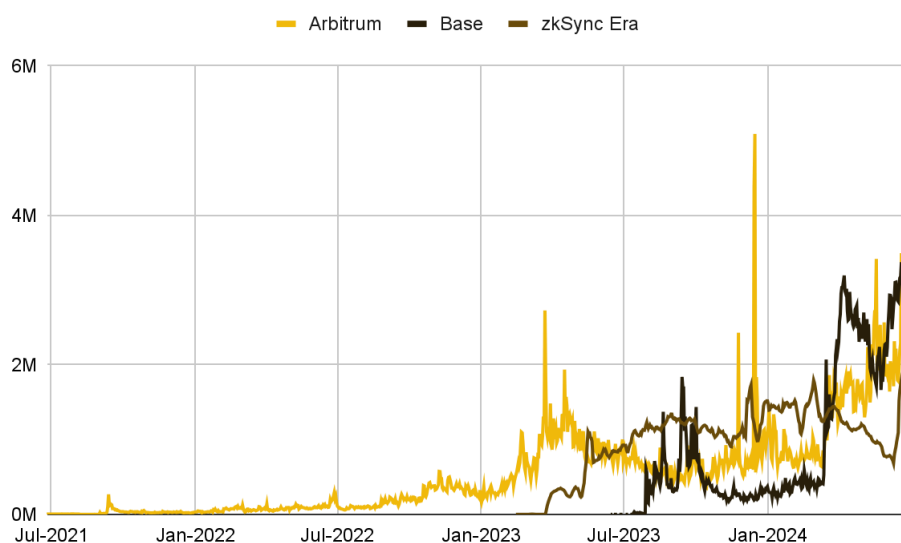
Figura 29: A Arbitrum continua na liderança em termos de TVL em relação às outras Layer-2s, com 33,7% da participação de mercado



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

No entanto, em 2024, **a Arbitrum ficou atrás da Base em termos de transações diárias.** A Base, que recentemente atingiu seu recorde de 3,5 milhões de transações diárias, em 28 de junho, também ultrapassou o antigo segundo colocado zkSync Era em transações diárias em 2024.

Figura 30: Em termos de transações diárias a Arbitrum está atrás da Base, mas permanece em segundo lugar, à frente dos ZK-rollups



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **Vesting do token ARB:** apesar de sua liderança em termos de TVL sobre as outras L2s, a **capitalização de mercado do token \$ARB está no mesmo nível de suas contrapartes optimistic**, totalizando aproximadamente US\$ 2,3 bilhões. Isso o coloca praticamente em paridade com o token \$MNT da Mantle e um pouco acima do token OP da Optimism, cuja capitalização de mercado atual é de cerca de US\$ 1,8 bilhão.⁽³²⁾

Figura 31: A capitalização de mercado do token ARB continua em acirrada competição com os outros tokens de governança das L2s



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Os desbloqueios de \$ARB para investidores e para a equipe começaram em **16 de março**, o que coincidiu com o início de sua queda de preço. A partir de **16 de março, 92,65 milhões de tokens ARB** (~US\$ 75 milhões no momento da redação deste artigo) serão desbloqueados no dia 16 de cada mês, de acordo com os cronogramas de vesting da equipe e dos investidores. O desbloqueio final ocorrerá em 16 de março de 2027, momento em que o fornecimento total de 10 bilhões de tokens \$ARB será desbloqueado e estará em circulação.⁽³³⁾ **Esses [desbloqueios de vesting](#) podem gerar uma pressão contínua de baixa no preço do token no futuro.**

❖ **Arbitrum Orbit traz jogos e NFTs: a Arbitrum Orbit facilita a criação permissionless de L3s**, oferecendo autonomia aos desenvolvedores. Com isso, os desenvolvedores envolvidos com a Orbit têm **acesso total ao [Arbitrum Nitro stack](#)**. 2024 tem sido um ano incrível para a Arbitrum Orbit até agora. Muitas equipes importantes na área de jogos e NFTs anunciaram que suas próximas blockchains ‘Layer-3’ (L3) farão uso do stack da Orbit:

1. A equipe por trás da Arbitrum, Offchain Labs, lançou sua blockchain de jogos XAI. Após a **venda de nodes realizada em dezembro de 2023, que arrecadou mais de 13.000 ETH (~US\$ 40 milhões na época)**,⁽³⁴⁾ a blockchain XAI foi lançada em março de 2024. Atualmente, a capitalização de mercado do token XAI é de US\$ 130 milhões. Confira mais informações sobre o [XAI](#) na seção de jogos abaixo.

2. Em fevereiro, a DAO do Bored Ape Yacht Club, [Apecoin DAO](#), votou para utilizar a tecnologia da Arbitrum Orbit para lançar sua **“ApeChain” focada em jogos.**⁽³⁵⁾
3. O projeto de memecoin da comunidade, “\$degen”, que surgiu de um canal na Farcaster, lançou a “DEGEN chain”. A DEGEN chain foi [desenvolvida como uma blockchain da Arbitrum Orbit](#), que se estabelece na Base e usa a AnyTrust para disponibilidade de dados.⁽³⁶⁾
4. Proof-of-play, a equipe por trás do **Pirate Nation**, [lança sua “Multi-chain”](#) usando o stack de tecnologia da Orbit. O estúdio disse que a tecnologia da Arbitrum permite que os jogos sejam totalmente executados on-chain sem problemas ou atrasos desnecessários.
5. **A blockchain Rari da Rarible Foundation** [foi lançada como uma L3 da Arbitrum](#) usando a Arbitrum Odyssey. A Rari Chain é uma layer-3 compatível com a Ethereum Virtual Machine (EVM) que incorpora royalties de NFT no nível do sequenciador.
6. A equipe por trás do proeminente **projeto NFT, Azuki**, [anunciou o desenvolvimento da AnimeChain](#), que visa reunir todo o cenário de anime Web3 em uma única blockchain. A rede incluirá conteúdo de anime original e de terceiros, jogos, mercadorias e NFTs.
7. A Kinto [lançou sua mainnet em maio de 2024](#). Kinto é uma blockchain com verificação KYC com suporte para instituições financeiras e protocolos descentralizados. A equipe já havia lançado sua testnet usando o OP Stack em maio de 2023, mas migrou para usar a Arbitrum Orbit no 4º trimestre de 2023.

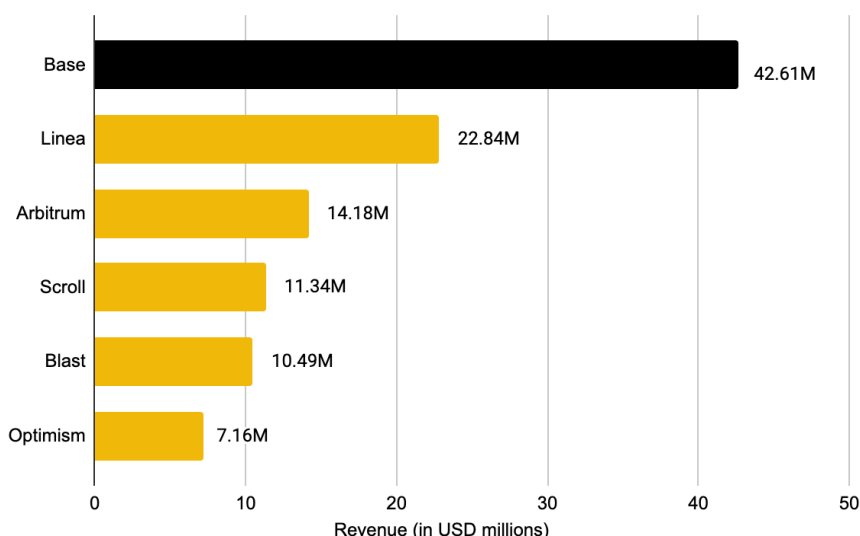
Com a chegada de várias novas blockchains L3 ao ecossistema da Arbitrum Orbit, será fundamental observar elas se desenvolverem para medir a competitividade do stack da Orbit em relação ao ecossistema OP já em crescimento.

Base

A Base cresceu significativamente em 2024, **ultrapassando a Mainnet OP como a segunda** L2 da Ethereum mais popular, atrás da Arbitrum. A Base chain é a solução L2 nativa da Coinbase, construída com a tecnologia OP Stack e lançada em agosto de 2023. O crescimento contínuo da Base na primeira metade de 2024 indica a sua capacidade de se manter relevante, superando até mesmo o inicialmente popular friend.tech. Cerca de um ano após o lançamento da mainnet, a **Base já possui um TVL de mais de US\$ 1,5 bilhão,**⁽³⁷⁾ e um ecossistema on-chain em expansão com mais de [200 dApps](#), muitos dos quais são nativos da blockchain L2.

- ❖ **A L2 com a maior receita:** até o momento, neste ano (“YTD”), a Base se destaca como a rede L2 com maior faturamento, registrando US\$ 42,6 milhões no primeiro semestre de 2024. Esse desempenho da Base representa quase o dobro da receita acumulada no ano da Linea, que ocupa a segunda posição.

Figura 32: A Base superou todos os outros rollups, com uma receita de US\$ 42,6 milhões em 2024 até o momento



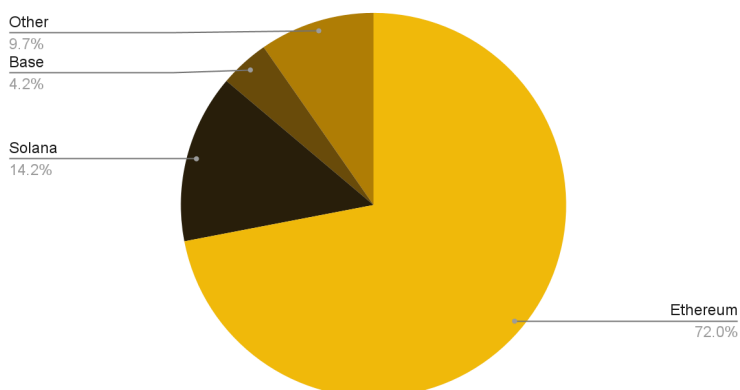
Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

❖ **Um concorrente digno da dominância da memecoin da Solana:** o ecossistema de memecoins na Base está crescendo. Atualmente, a capitalização total de mercado das memecoins é de aproximadamente US\$ 52 bilhões e as **memecoins na Base atualmente representam cerca de 4% desse valor.**⁽³⁸⁾ Isso coloca as memecoins da Base em terceiro lugar, atrás das memecoins da Solana, que constituem 14%.⁽³⁹⁾

^A Ethereum continua sendo o lar do maior valor de memecoins, com memecoins nativas da Ethereum ostentando uma capitalização de mercado combinada de cerca de US\$ 38 bilhões no momento.

Figura 33: A Base fica logo atrás da Solana em termos de participação no mercado de memecoins nativas

Total Memecoin market cap = ~\$US52.8B



A memecoin **\$BRETT** nativa da Base foi um sucesso em 2024. Com o lançamento recente, em 29 de fevereiro, ela já entrou no **top 100 de todos os tokens de criptomoedas** e atualmente possui uma capitalização de mercado de mais de US\$1 bilhão.⁽⁴⁰⁾

- ❖ **O lar das novas Smart Wallets da Coinbase:** em junho, a Coinbase anunciou o lançamento de suas Smart Wallets. **O produto Smart Wallet tem como objetivo transformar a experiência on-chain, simplificando o processo de entrada, eliminando taxas de rede e removendo a necessidade de frases de recuperação.**⁽⁴¹⁾ Os usuários podem criar novas carteiras em segundos, tornando o acesso à blockchain mais fácil e prático.

O stack de tecnologia da Smart Wallet também permite que os desenvolvedores patrocinem transações para os usuários, cobrindo as taxas de rede e aprimorando as interações com dApps. Essa abordagem reduz as barreiras de custo e incentiva a adoção mais ampla da blockchain.

Para eliminar a necessidade de gerenciamento ativo da seed phrase, a **Coinbase armazena chaves privadas de forma segura usando armazenamento offline e encriptação avançada.** Além disso, a tecnologia de computação multipartidária (MPC) **oferece ainda mais segurança às chaves privadas**, pois são divididas em partes e armazenadas em diferentes locais. Isso garante uma proteção robusta mesmo que uma das partes seja comprometida.

OP Mainnet

Apesar da OP Mainnet estar perdendo espaço em atividade e TVL para as novas e dinâmicas redes L2 da Base e da Blast, a rápida ascensão desses recém-chegados indica **um crescimento significativo na adoção do ecossistema OP Stack e da Superchain.**

Embora a Arbitrum continue sendo a rede L2 com o maior TVL, com cerca de US\$ 2,8 bilhões bloqueados em contratos inteligentes on-chain, o TVL combinado das L2s mais populares da Optimism (OP Mainnet, Blast, Base) já superou o do ecossistema Arbitrum, chegando a US\$ 3,7 bilhões.⁽⁴²⁾ À medida que a interoperabilidade cross-L2 **avança através das iniciativas Superchain da Optimism e Orbit da Arbitrum**, a avaliação da concorrência entre as duas pode exigir cada vez mais a comparação de métricas combinadas para todos os projetos que utilizam esses stacks de tecnologia, em vez de avaliar cada blockchain L2 individualmente.

Em termos de modelo de negócios e receita, a Optimism Collective, impulsionada pelo crescimento exponencial da Base, teve um bom desempenho em 2024. Conforme o [acordo em andamento](#) entre a Base, que utiliza o OP Stack, e a Optimism Collective, **a Base pagará à Optimism Collective o maior valor entre 2,5% da receita da Base ou 15% dos lucros on-chain da Base.**⁽⁴³⁾ Em troca, a Base receberá até 118 milhões de tokens OP, avaliados em US\$ 175 milhões, em um período de seis anos.

Com base nesse acordo, com a Base obtendo um lucro estimado de US\$ 35 milhões até o momento neste ano, a **Optimism Collective pode registrar uma receita adicional de US\$ 5,25 milhões** no primeiro semestre deste ano, **além dos ~US\$ 13 milhões em lucros obtidos pela própria OP Mainnet.**⁽⁴⁴⁾

Para avaliar o progresso da OP Superchain daqui para frente, será crucial observar **se outras soluções de Layer-2 que usam o OP Stack de código aberto adotam a tese da Optimism Superchain tão fortemente quanto a Base parece ter feito.** O endosso da Base, reforçado pelo apoio da Coinbase, acrescenta credibilidade significativa ao sucesso potencial da Superchain. No entanto, nem todos os projetos podem compartilhar essa perspectiva; alguns podem optar por utilizar o OP Stack de código aberto [sem contribuir para a visão mais ampla da OP.](#)

- ❖ **Provas de falhas:** quando um usuário envia uma transação para uma rede rollup, **ela é agrupada com transações de outros usuários antes de ser encaminhada para a Ethereum.** Esses pacotes são registrados coletivamente no ledger (livro razão) de transações da Ethereum, **permitindo transações mais rápidas e taxas significativamente mais baixas para os usuários.**

Teoricamente, as transações rollup são "proofs" (provas), que são métodos criptográficos que permitem aos observadores da Ethereum verificar a precisão dos detalhes registrados das transações. Isso é particularmente importante para saques, pois permite que os usuários confiem na Ethereum — em vez de confiar na rede rollup — para sacar seus fundos da blockchain de layer-2.

Sem as provas de falha, os usuários que depositaram fundos na Optimism **precisavam confiar no "conselho de segurança" do rollup para devolver seus fundos**, um sistema propenso a falhas ou vieses humanos. **Com a introdução de provas de falha, os usuários só precisam confiar na Ethereum**, o que aumenta a segurança e a confiabilidade de suas transações.⁽⁴⁵⁾

Com as provas de falha sendo implementadas na mainnet da Optimism, outras blockchains que utilizam o OP Stack da Optimism, como **Base e Blast, também terão acesso a essa tecnologia.**

- ❖ **A Optimism Superchain continua crescendo:** a Superchain se tornou o lar de algumas das L2s mais populares. Conforme definido na [Documentação da Optimism](#), a Superchain é **uma “plataforma blockchain descentralizada que consiste em muitas blockchains que compartilham segurança e um stack de tecnologia (OP Stack).** A interoperabilidade e a padronização permitem que as blockchains individuais sejam tratadas de forma idêntica por ferramentas e carteiras.”

Para alcançar a visão da Superchain, a Optimism Collective visa orientar a Optimism para que ela tenha as seguintes propriedades:










Figura 34: Propriedades de uma Superchain

Propriedade	Propósito
Blockchain L1 compartilhada	Geral - fornece uma ordenação total de transações em todas as OP Chains
Bridge compartilhada para todas as OP Chains	Permite que as OP Chains tenham propriedades de segurança padronizadas.
Implantação barata da OP Chain	Permite a implantação e execução de transações em OP Chains sem as altas taxas de transação em L1
Opções de configuração para OP Chains	Permite que as OP Chains configurem seu provedor de disponibilidade de dados, endereço sequenciador, etc.
Transações seguras e mensagens cross-chain	Permite que os usuários migrem com segurança o estado entre OP Chains

Fonte: Optimism, Binance Research

O número crescente de blockchains que utilizam ativamente o OP Stack pode ser considerado como um passo em direção à ambiciosa visão da Superchain. Será importante observar **novos dApps cross-chain que aproveitam múltiplas OP Chains** para obter liquidez enquanto **abstraem o processo de bridging para os usuários finais**. Essa abordagem diminuiria a curva de aprendizado necessária para navegar na Superchain e nos dApps associados, o que é essencial para alcançar a adoção em massa.

Figura 35: Um número crescente de blockchains está sendo desenvolvido com o OP Stack, acumulando métricas impressionantes em transações e endereços únicos

Logo	Nome	Tipo	Transações acumuladas (milhões)	Endereços únicos acumulados (milhões)
	OP Mainnet	Uso geral	294,2	150
	Base	Uso geral	396	86,4
	Blast	Uso geral	78,1	1,95
	CELO	DeFi com foco em dispositivos móveis	387	14,7
	Zora Network	NFT	54	3,6
	Public Goods Network	Uso geral / bens públicos	16,7	1,2
	Mode (Developer Mainnet)	Uso geral	34	0,5
	DeBank Chain (Testnet)	SocialFi	5,7	0,18
	Ancient8 Chain	Jogos	9,5	1,6

Fonte: Block explorers, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **CELO muda para a Optimism:** em maio, a comunidade CELO realizou uma [votação para migrar](#) sua blockchain L1 para o ecossistema da Ethereum como uma L2, fazendo uso do OP Stack. **“O OP Stack fornece em grande parte o que é necessário para implantar uma L2.** São necessárias mudanças mínimas para dar suporte aos recursos exclusivos da Celo”, diz a proposta aprovada em maio. “Ele é testado na prática por múltiplas blockchains em desenvolvimento e compatível com outros stacks, como a solução ZK Tipo 1 da Polygon.”⁽⁴⁶⁾

CELO é uma plataforma blockchain com foco em dispositivos móveis e carbono negativa, projetada para fazer a ponte entre finanças descentralizadas (DeFi) e o

mundo real. Ela permite pagamentos globais rápidos, seguros e de baixo custo, acessíveis a qualquer pessoa com um smartphone, promovendo a inclusão financeira e capacitando indivíduos em mercados emergentes.

- ❖ **Lançamento da Ancient8:** após 10 meses de testnet, que começou em setembro de 2023, a Ancient8 Mainnet foi lançada em fevereiro. **Ancient8 é uma L2 focada em jogos que integra o robusto OP Stack e usa a Celestia como sua layer de disponibilidade de dados.** O objetivo é enfrentar os desafios de escalabilidade e adoção em jogos totalmente on-chain e DApps focados no consumidor.

Até o momento, a Ancient8 [fez parceria](#) com cinco títulos de jogos:

- Onchain Clash: um jogo totalmente on-chain que combina de forma fluida reivindicações territoriais e dinâmicas de expansão, inspirado em Pixel War, Go Game e Paperio.
- Omnizone: um jogo totalmente on-chain que combina elementos de RPG tático com um formato de battle royale em larga escala, operando em uma omnichain.
- MasterDuel: uma plataforma de jogos online projetada para criar um ambiente onde os jogadores possam se conectar, duelar e ganhar recompensas reais enquanto jogam.
- Wee Pepe: um jogo totalmente on-chain com Pepe The Frog, onde os jogadores devem salvar o planeta Pepe construindo uma cidade na lua.
- DeWorld: o primeiro jogo totalmente on-chain do mundo que permite aos jogadores cultivar e aprimorar suas próprias fazendas usando NFTs.

Blast

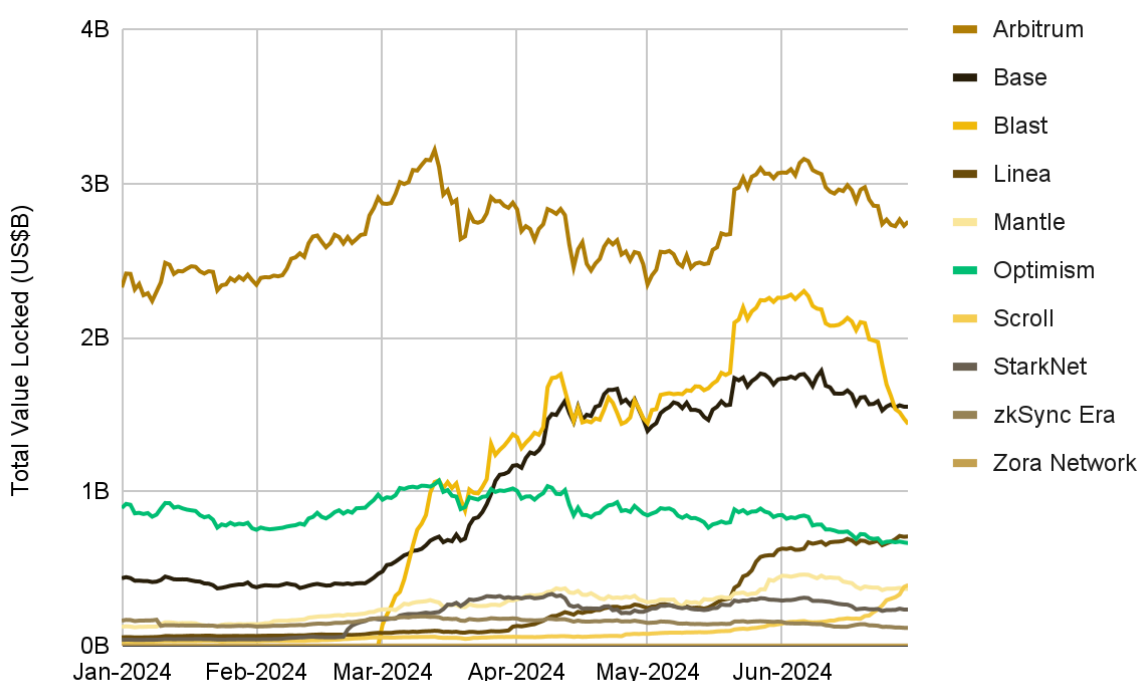
No 4º trimestre de 2023, Pacman, o desenvolvedor anônimo do Crypto X por trás do marketplace Blur NFT, anunciou o lançamento da Blast L2. Pouco tempo depois, a equipe do Blur permitiu que os usuários depositassem ETH na bridge da Blast, com a promessa de um airdrop futuro após o lançamento da Blast Mainnet. **Esse incentivo de airdrop atraiu mais de US\$ 2 bilhões** em ativos para a bridge da Blast antes mesmo do lançamento da Mainnet.⁽⁴⁷⁾ A campanha de marketing e airdrop, juntamente com a sólida reputação da equipe do Blur NFT por construir produtos confiáveis e o apoio da renomada empresa de capital de risco, Paradigm, criaram as condições perfeitas para que a Blast se tornasse **um dos lançamentos de L2 mais esperados.**

A Blast L2 é desenvolvida usando o OP Stack e seu principal recurso é **a geração automática de rendimento para usuários que possuem (holding) ETH ou USDB** (stablecoin nativa da Blast) em suas carteiras. Para holders de ETH, o **rendimento é produzido através do staking de L1**, inicialmente via Lido, e é automaticamente

transferido para os usuários através do rebasing de ETH na Blast L2. Os usuários que fazem bridging de stablecoins recebem USDB, a stablecoin de auto-rebasing da Blast. O **rendimento do USDB é derivado do protocolo on-chain T-Bill da MakerDAO**. Ao fazer bridging de volta para a L1 da Ethereum, é possível resgatar USDB por DAI.⁽⁴⁸⁾

Após o lançamento da mainnet em 29 de fevereiro, a Blast anunciou que a campanha de pontos/airdrops continuaria, oferecendo aos usuários a chance de aumentar suas alocações ao interagir com dApps on-chain. A campanha foi um grande sucesso e **a mainnet da Blast subiu para o segundo lugar em termos de TVL** entre os rollups da Ethereum em junho.

Figura 36: TVL da Blast salta para o 2º lugar entre as L2s da Ethereum em maio/junho



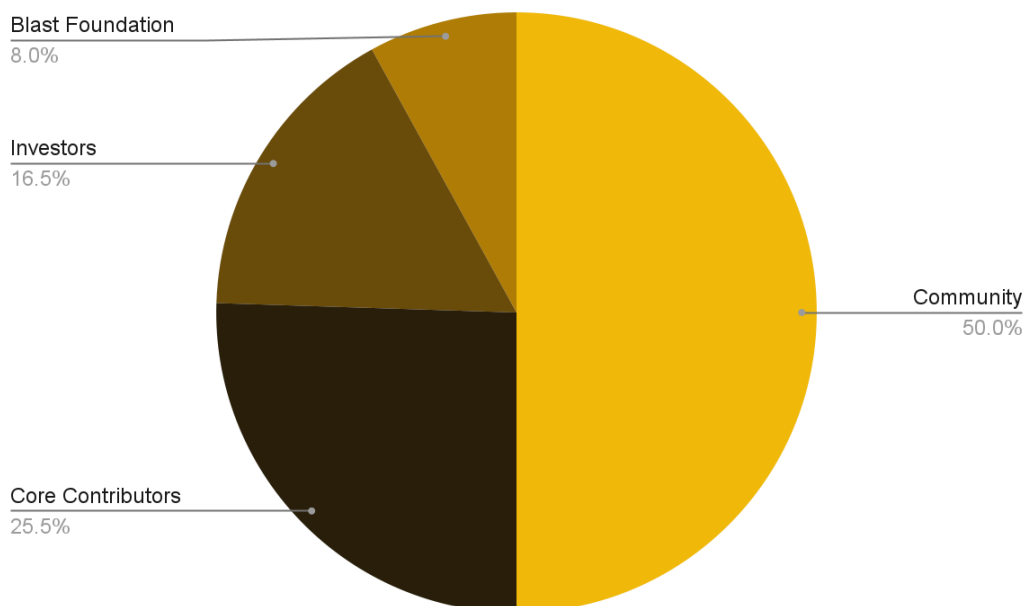
Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Após o airdrop, no entanto, o **TVL da Blast começou a cair abaixo do TVL da Base novamente**. Será interessante observar se a Blast conseguirá manter seu TVL e atividade após o airdrop e durante o restante do ano. Isso **indicará a fidelidade da sua base inicial de usuários**.

- ❖ **Airdrop da Blast:** os tokens \$BLAST do airdrop foram liberados para resgate para os primeiros usuários da Blast L2 em 26 de junho. 7% do fornecimento total foi destinado aos usuários que transferiram fundos (bridging) para a Blast e 7% foram para os usuários que interagiram com os dApps da Blast. O valor do airdrop inicial **foi de aproximadamente US\$ 190,5 milhões considerando o preço atual do token** de ~US\$ 0,014. Os 36% restantes do fornecimento alocado à comunidade serão

distribuídos por meio de futuras campanhas de incentivo. No momento, a capitalização de mercado em circulação do token \$BLAST é de US\$ 238 milhões, com uma avaliação totalmente diluída de US\$ 1,36 bilhão.⁽⁴⁹⁾

Figura 37: Distribuição de tokens Blast



Fonte: Blast, Binance Research – 30 de junho de 2024

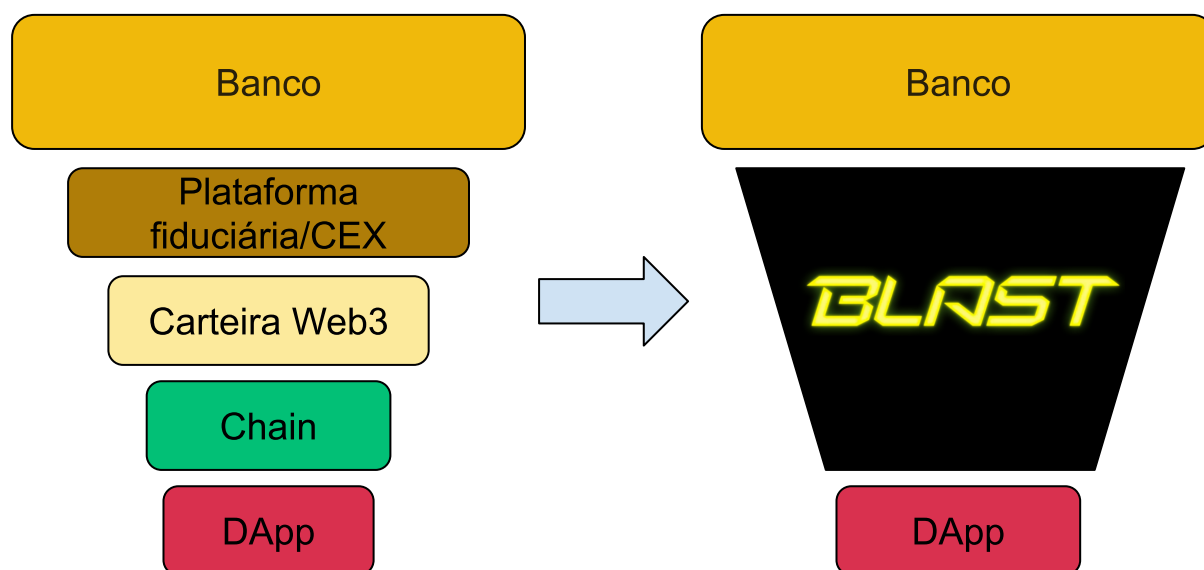
- ❖ **Blast Fase 2:** a distribuição de tokens \$BLAST em 26 de junho marcou o final da Fase 1 da Blast. Na Fase 2, a Blast Foundation declarou sua intenção de trabalhar com a comunidade para criar uma carteira para desktop e dispositivos móveis, especificamente para cripto-nativos.

Em sua [publicação no blog](#), a equipe da Blast traça paralelos entre a maneira como as blockchains atuais lidam com o desenvolvimento e a abordagem do Android OS, afirmando:

*“Cada blockchain se concentra em otimizar a sua própria estrutura, enquanto **depende de terceiros para o resto do stack**. Essa é efetivamente a abordagem Android, que otimiza o sistema operacional e confia em parceiros para o resto. Até o momento, a abordagem Android funcionou para as blockchains, mas **resultou em um ecossistema fragmentado e cheio de atritos**.”*

A Blast pretende adotar uma abordagem fullstack e desenvolver tudo, do software ao hardware, otimizando todo o stack. Eles comparam essa abordagem à da Apple.

Figura 38: Na Fase 2, o Blast irá desenvolver uma solução de blockchain fullstack



Fonte: Blast, Binance Research

Nos próximos meses, fique atento aos dApps nativos da Blast que oferecem aos usuários uma experiência aprimorada semelhante à da Apple.

4.3

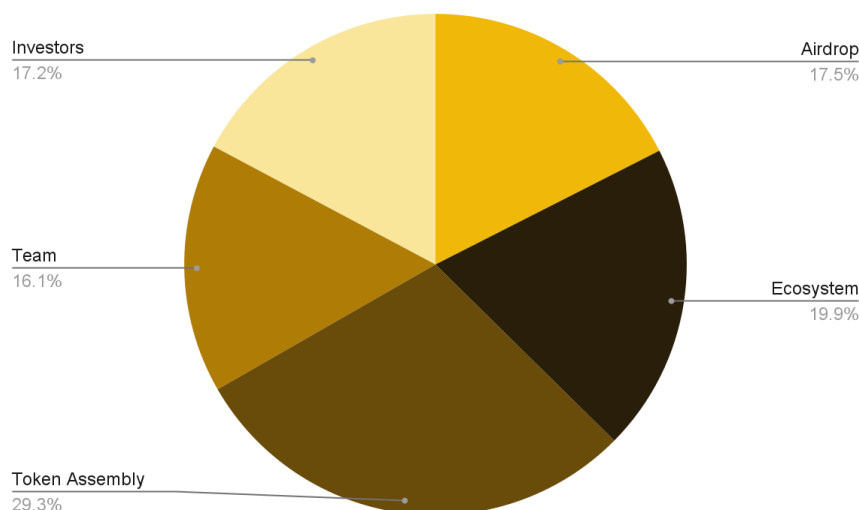
Panorama dos ZK

zkSync Era

Embora os ZK-rollups continuem atrás dos optimistic em termos de métricas on-chain, o zkSync Era, juntamente com outros ZK-rollups, tiveram um primeiro semestre de 2024 agitado.

- ❖ **Airdrop do token ZK:** em 17 de junho de 2024, o zkSync realizou seu airdrop de tokens \$ZK para os primeiros usuários da blockchain L2. O token foi lançado com uma **capitalização de mercado inicial em circulação de US\$ 800 milhões** e uma capitalização de mercado totalmente diluída de US\$ 4,5 bilhões. Desde o seu lançamento, o preço do token se estabilizou entre US\$ 0,15 e US\$ 0,18, com uma **capitalização de mercado em circulação de ~US\$ 670 milhões.**⁽⁵⁰⁾ Isso o coloca logo abaixo da capitalização de mercado em circulação do token \$STRK, do zk-rollup concorrente Starknet, que atualmente está um pouco abaixo de US\$ 900 milhões. A Starknet também realizou o airdrop de seus tokens \$STRK em fevereiro deste ano.

Figura 39: distribuição de tokens ZK



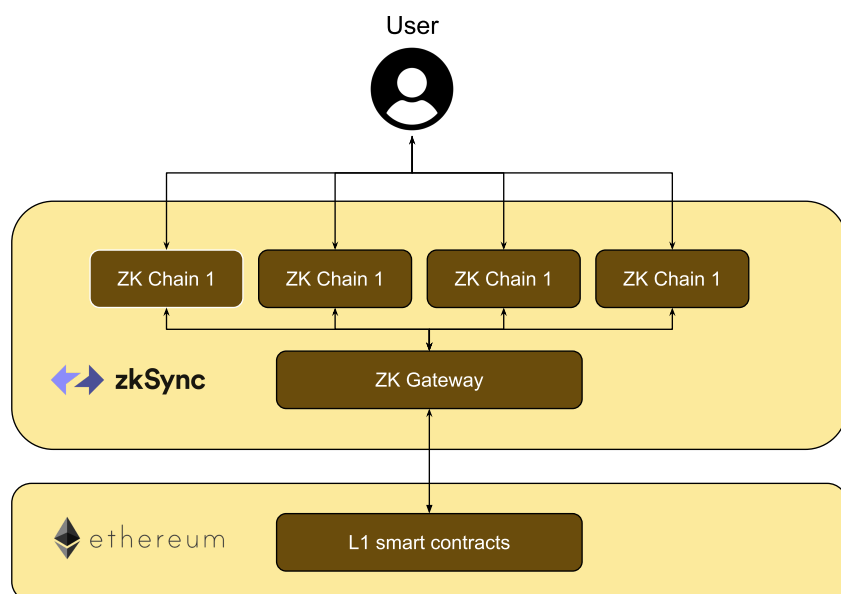
Fonte: ZKsync, Binance Research – 30 de junho de 2024

*Token Assembly é um dos três órgãos de governança on-chain que compõem o [sistema de governança do ZKsync](#), chamado ZK Nation. Os outros dois são o Security Council e Guardians. **O ZK Nation propõe, discute e ratifica iniciativas** que governam os sistemas de protocolo, token e governança do ZKsync, promovendo um processo colaborativo de tomada de decisão.⁽⁵¹⁾

- ❖ **Elastic Chain:** Matter Labs, o principal desenvolvedor por trás da rede ZKsync layer-2, revelou seu novo conceito de '[Elastic Chain](#)' como parte de um novo roteiro apelidado de ZKsync 3.0. A "Elastic Chain" **tem alguma semelhança com a AggLayer da Polygon**, lançada no início deste ano.

Em 2023, a Matter Labs introduziu o ZK Stack, um kit de ferramentas que permite aos desenvolvedores criar suas próprias blockchains usando a tecnologia do ZKsync. Essas blockchains personalizadas serão interconectadas através da Elastic Chain, com o objetivo de **proporcionar uma experiência de usuário fluida, como se estivesse operando em uma única blockchain.**

Figura 40: Elastic Chain do ZKsync

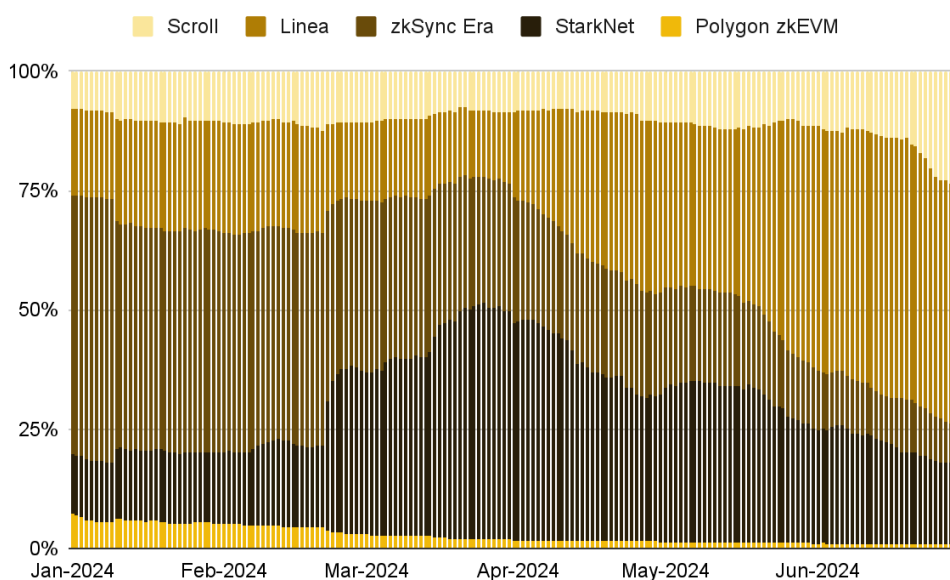


Fonte: ZKsync, Binance Research

Scroll

A L2 zkEVM da Scroll, lançada em outubro de 2023, teve um crescimento substancial em seu TVL este ano. Grande parte desse crescimento pode ser atribuída ao início da “Scroll Sessions”, a **campanha de pontos da L2 que começou em maio**. A campanha recompensa os usuários com pontos (Scroll Marks) por fazerem bridging de ativos para a L2 e por interagirem com dApps na Scroll. **Atualmente, o TVL da Scroll é de cerca de US\$ 430 milhões**, ficando em segundo lugar atrás da Linea, que também teve um crescimento significativo em TVL após o início de sua campanha de airdrops e pontos Linea Surge. A Scroll agora detém mais de 30% do TVL total de todas as L2s ZK-rollup.⁽⁵²⁾

Figura 41: TVL da Scroll sobe para US\$ 420 milhões, capturando mais de 30% da participação de mercado de ZK



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Fique atento para mais detalhes sobre o esperado airdrop da Scroll, que pode ocorrer este ano. Em meio aos inúmeros lançamentos de tokens de projetos ZK-rollup em 2024, o airdrop da Scroll promete ser um evento digno de atenção.

Linea

A blockchain L2 zkEVM da Linea foi **lançada em agosto de 2023 pela Consensys**. A Linea é uma solução blockchain ZK roll-up de layer-2 projetada para **aumentar drasticamente a velocidade, escalabilidade e eficiência de custo de transações** na rede Ethereum. Desde o seu lançamento no ano passado, a Linea teve um crescimento significativo na adoção, em grande parte alimentado por sua campanha de pontos que começou em maio.

- ❖ **Campanha de pontos Linea Surge:** a Linea Surge é uma campanha baseada em pontos que recompensa usuários com tokens LXP-L por manterem ativos (holding) na plataforma da Linea.

A fase inicial, Volt 1, concluída em 16 de junho de 2024, mostrou um crescimento significativo tanto no valor total bloqueado (TVL) quanto no volume de trading diário. Desde sua criação, em 17 de maio de 2024, a rede apresentou:⁽⁵³⁾

- Crescimento do TVL: **aumento de US\$ 416 milhões**, que representa uma alta de 52%.
- Crescimento do TVL ativo: um **aumento de US\$ 383 milhões**, que representa uma alta de 130%.

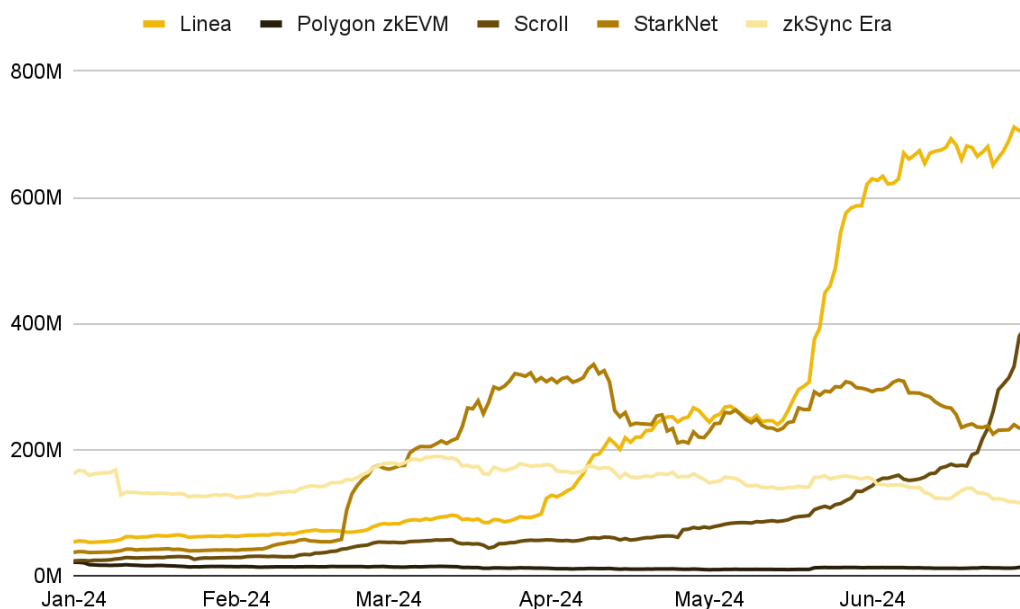
- Volume médio diário: **aumento de 66,19%** em relação ao mês anterior.
- Pico de volume diário: atingindo **US\$ 93 milhões** em 20 de maio de 2024.

A segunda fase, Volt 2, apresenta várias atualizações importantes destinadas a melhorar o envolvimento e as recompensas dos usuários:

- **Stablecoins:** os pares de Provedor de Liquidez (“LP”) envolvendo stablecoins receberão um aprimoramento adicional. Esse ajuste visa aumentar a liquidez de stablecoins na rede, oferecendo aos usuários mais recompensas em LXP-L por seus holdings de stablecoins.
- **Redução do LXP-L:** o total de LXP-L coletado pelos usuários será reduzido em 10%. Essa mudança visa maximizar as recompensas para os primeiros usuários, com cada fase Volt subsequente diminuindo em 10% o total de LXP-L gerados.
- **Redução do modificador Early Adopter:** o bônus oferecido pelo modificador Early Adopter (EA) diminuirá de 1,5x para 1,3x, ainda fornecendo recompensas extras para os primeiros participantes, mas a uma taxa um pouco mais baixa.
- **Veteran Points permanecem ativos:** os Veteran Points continuarão oferecendo um pequeno bônus aos grupos DeFi que contribuíram para o sucesso da Linea Surge desde o início.

A campanha de pontos Linea Surge **tem sido um grande sucesso**. Pouco depois do início da Volt 1 em maio, seu TVL mais que dobrou, ultrapassando os zk-rollup concorrentes. Desde o início de 2024, o **TVL da Linea aumentou mais de 12x**, passando de ~US\$ 55 milhões para o valor atual de mais de US\$ 700 milhões.⁽⁵⁴⁾ O crescimento do TVL da Linea superou significativamente o da Scroll, que também anunciou o início de sua campanha de pontos no início deste ano.

Figura 42: O TVL da Linea dispara à frente dos outros zk-rollups em meio à sua campanha Surge



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

Taiko

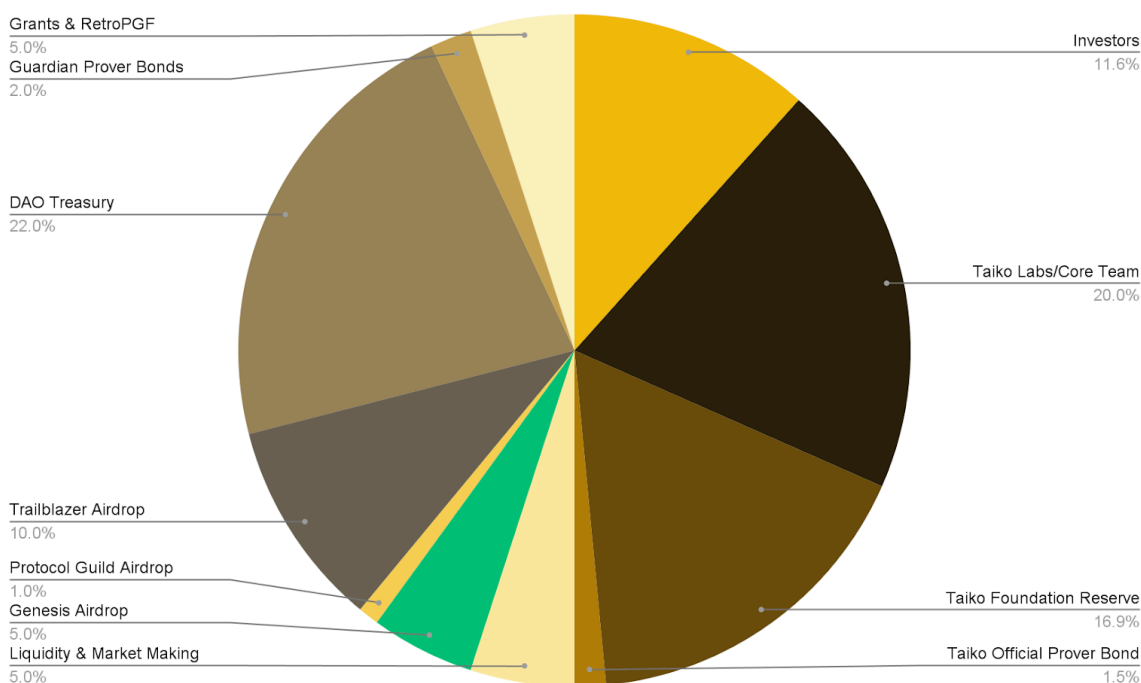
Após quase dois anos de desenvolvimento e sete testnets, a Taiko **lançou oficialmente sua mainnet em 27 de maio** deste ano. Na fase inicial, os contratos do protocolo rollup da Taiko na Ethereum são gerenciados por meio de uma configuração multisig. No lançamento, o protocolo exigirá provas SGX, com **planos de transição para o uso de provas de conhecimento zero (ZK proofs) para 50% dos blocos** a longo prazo, a fim de aumentar a escalabilidade e a segurança.

A Taiko apresenta uma máquina virtual ZK de tipo 1 projetada para imitar a arquitetura da Ethereum. Ela também **inclui um sistema de provas múltiplas (multi-proof proving)**, que aumenta a segurança ao permitir o envio e contestação de vários tipos de provas.

Um dos principais diferenciais da Taiko é sua operação como um rollup com sequenciamento impulsionado pela base de Layer-1 (“L1”). Ao contrário de outros rollups, **a Taiko não tem um sequenciador centralizado**; em vez disso, **o validador da L1 da Ethereum lida com a função de sequenciamento**.

- ❖ **Genesis Airdrop:** em maio, a Taiko anunciou seu plano “Genesis Airdrop” para **distribuir 5% de seu fornecimento total de 1 bilhão de tokens** para aqueles que participaram da testnet da Taiko, validadores e proponentes de blocos, colaboradores de repositórios do GitHub e participantes da ICO da Ethereum.⁽⁵⁵⁾

Figura 43: distribuição de tokens Taiko



Fonte: Taiko, Binance Research – 30 de junho de 2024

O **Genesis Airdrop de tokens TAIKO** ocorreu em **5 de junho**, com uma capitalização de mercado circulante inicial de aproximadamente US\$ 110 milhões e uma capitalização de mercado totalmente diluída de US\$ 2,1 bilhões. Atualmente, o preço do token é de US\$ 2,30, com uma **capitalização de mercado em circulação de ~US\$ 145 milhões**.⁽⁵⁶⁾

- ❖ **Os Taiko Trailblazers são recompensados:** 10% do fornecimento de tokens TAIKO foi alocado aos participantes da **campanha de airdrop The Trailblazers: Call of Taiko**. Para se qualificar, os usuários precisam participar de atividades on-chain na Taiko Mainnet. No momento, a **campanha está em sua terceira etapa, '3rd trail'**, que está programada para durar duas semanas e **recompensará os usuários por jogarem jogos on-chain na Taiko**. A segunda semana ou '2nd trail' que durou de 17 a 23 de junho recompensou os usuários pelo bridging de liquidez para a mainnet da Taiko.
- ❖ **Um começo explosivo:** em seu primeiro mês após o lançamento, a Taiko arrecadou **mais de US\$ 150 milhões, posicionando-se em 14º lugar entre todas as blockchains de rollup da Ethereum**. Vale notar que mais de 80% desse valor on-chain é representado por tokens TAIKO mantidos em contas da Taiko.⁽⁵⁷⁾

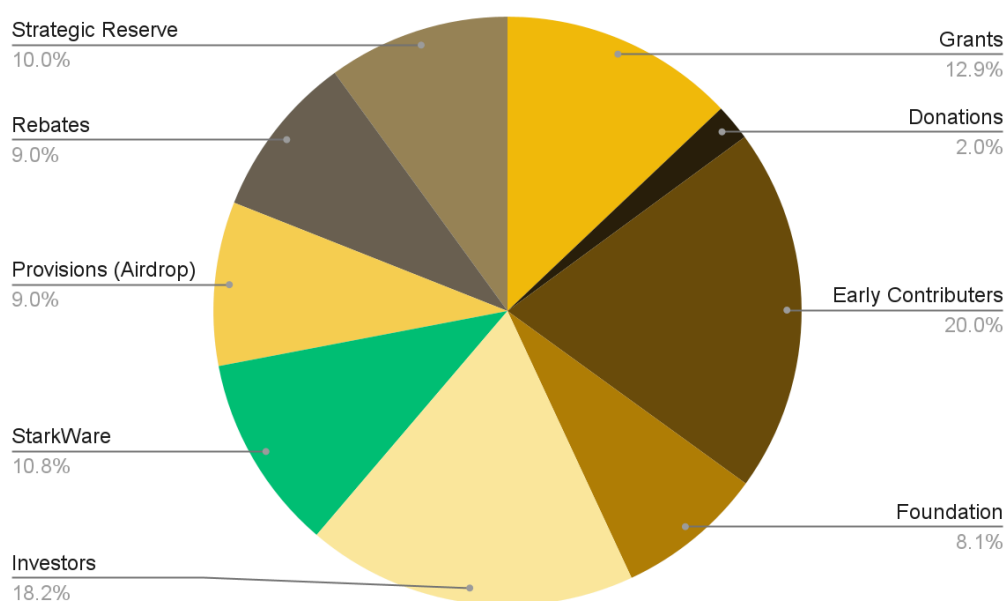
StarkNet

StarkNet é um ZK-Rollup permissionless na Ethereum que usa a **linguagem de programação Cairo e a Cairo Virtual Machine**, ambas **otimizadas para STARK proofs**; um

design que leva a equipe da StarkWare a acreditar que o StarkNet será o ZK-Rollup de melhor desempenho.

- ❖ **Airdrop de tokens STRK:** Starknet lançou seu token \$STRK em 20 de fevereiro de 2024, tornando-se o primeiro ZK-Rollup a lançar um token (sem incluir o \$MATIC da Polygon, que começou como uma sidechain da Ethereum em 2017). O token foi lançado com uma **capitalização de mercado circulante inicial de aproximadamente US\$ 1,4 bilhão** e uma capitalização de mercado totalmente diluída de US\$ 10,95 bilhões. Atualmente, o preço do token é de US\$ 0,68, com uma capitalização de mercado em circulação de ~US\$ 894 milhões.⁽⁵⁸⁾

Figura 44: distribuição de tokens STRK



Fonte: Starknet, Binance Research – 30 de junho de 2024

- ❖ **Preparação para a execução paralela:** em março, a equipe da Starknet revelou seus planos **para implementar transações paralelas** como parte de seu [roteiro de 2024](#). De acordo com Eli Ben-Sasson, CEO da StarkWare, o sequenciador da Starknet terá recursos de execução paralela. Um sequenciador é um componente de uma rede layer-2 que agrupa transações conduzidas na rede e as retransmite para a rede principal da Ethereum para liquidação.

A execução paralela pode **aumentar significativamente a eficiência e escalabilidade de uma rede blockchain**. Este desenvolvimento visa posicionar a Starknet como uma solução L2 de alto desempenho, **da mesma forma que a L1 de alto desempenho da Solana aproveita sua capacidade de transações paralelas** para lidar com uma alta taxa de transferência de transações. A arquitetura da Solana permite que múltiplas transações sejam processadas simultaneamente, o que aumenta suas velocidades de transação e escalabilidade. Ao adotar técnicas de execução paralela comparáveis, a **Starknet pode obter níveis semelhantes de**

eficiência e taxa de transferência, tornando-a uma opção competitiva para desenvolvedores que buscam soluções robustas e com escalabilidade baseadas na Ethereum.⁽⁵⁹⁾

Polygon zkEVM

Em janeiro de 2024, a equipe da Polygon anunciou sua tese e iniciativa AggLayer (aggregated layer). A equipe **compara a AggLayer à invenção do TCP/IP**, que criou uma Internet perfeitamente unificada. Da mesma forma, a camada agregadora, ou AggLayer, **une um cenário blockchain fragmentado** em uma rede de blockchains L1 e L2 protegidas por ZK, fazendo com que pareça uma única blockchain. A AggLayer é um protocolo descentralizado que realiza duas funções principais: (1) agrega provas (ZK proofs) de todas as blockchains conectadas e (2) garante segurança para transações [atomic] cross-chain quase instantâneas.⁽⁶⁰⁾

A blockchain Polygon zkEVM, com **aproximadamente US\$ 14 milhões** em TVL⁽⁶¹⁾ é a primeira blockchain que compõe a AggLayer. Em março, a **Astar, um projeto nativo da Polkadot, lançou sua blockchain zkEVM**, aproveitando o Chain Development Kit (CDK) da Polygon — um kit de ferramentas modular de código aberto para desenvolvimento de redes Layer-2 usando zero-knowledge proof (ZK). A Astar zkEVM é a primeira rede de terceiros a se integrar à AggLayer da Polygon e o segundo projeto a se juntar à AggLayer após a própria Polygon zkEVM. **Atualmente, a blockchain L2 da Astar zkEVM possui cerca de US\$ 5 milhões** em TVL.⁽⁶²⁾

Perspectiva geral

Após um ano de crescimento modesto em 2023, o primeiro semestre de 2024 testemunhou uma recuperação significativa do mercado, trazendo perspectivas favoráveis para o setor de finanças descentralizadas (“DeFi”). **A ampla recuperação do mercado trouxe um fluxo substancial de capital para o DeFi**, elevando o valor total bloqueado (“TVL”) para US\$ 94,1 bilhões este ano, em comparação com US\$ 54,4 bilhões no início do ano, o que representa um sólido crescimento de 72,8% no ano até o momento (“YTD”).

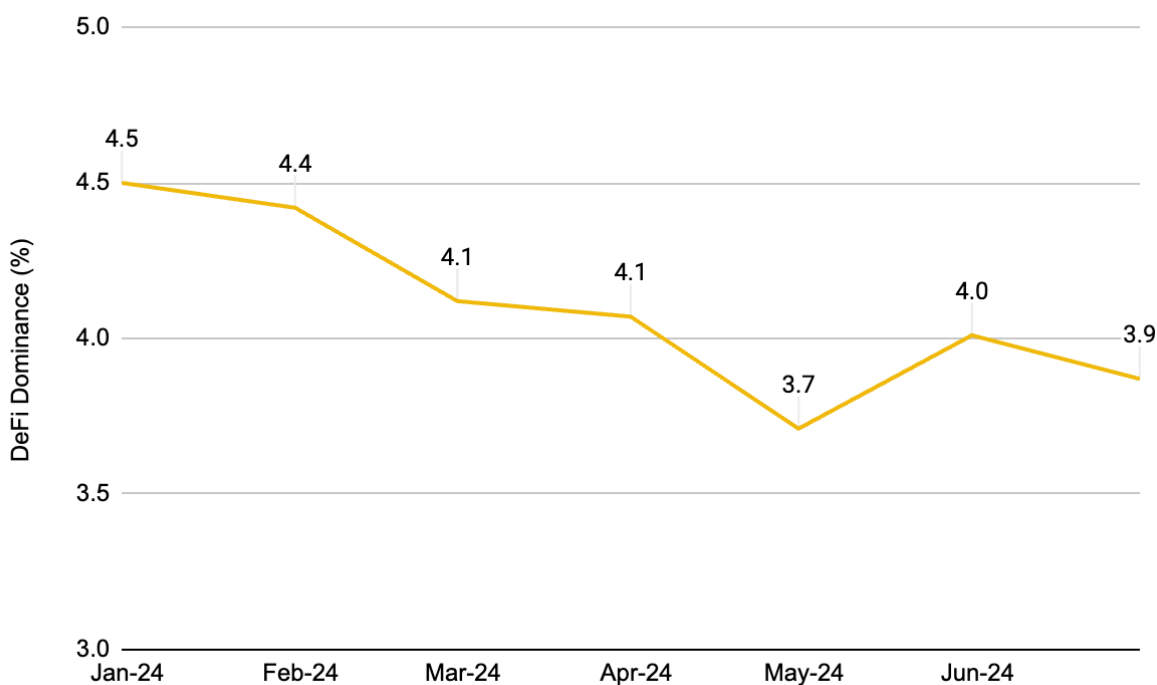
Figura 45: O TVL DeFi apresentou um aumento de 72,8% este ano, atingindo US\$ 94,1 bilhões



Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Curiosamente, ao considerar a dominância do DeFi, que mede a capitalização de mercado do setor DeFi como uma porcentagem da capitalização global do mercado de criptomoedas, a mesma tendência não pode ser observada. Na figura abaixo, observamos que a **dominância de mercado do DeFi registrou uma queda durante o primeiro semestre e atualmente é de 3,9%**. Isso sugere que, embora o DeFi tenha capturado mais liquidez on-chain, as avaliações (valuations) do mercado público do setor ainda não refletem totalmente o mercado de criptomoedas em geral.

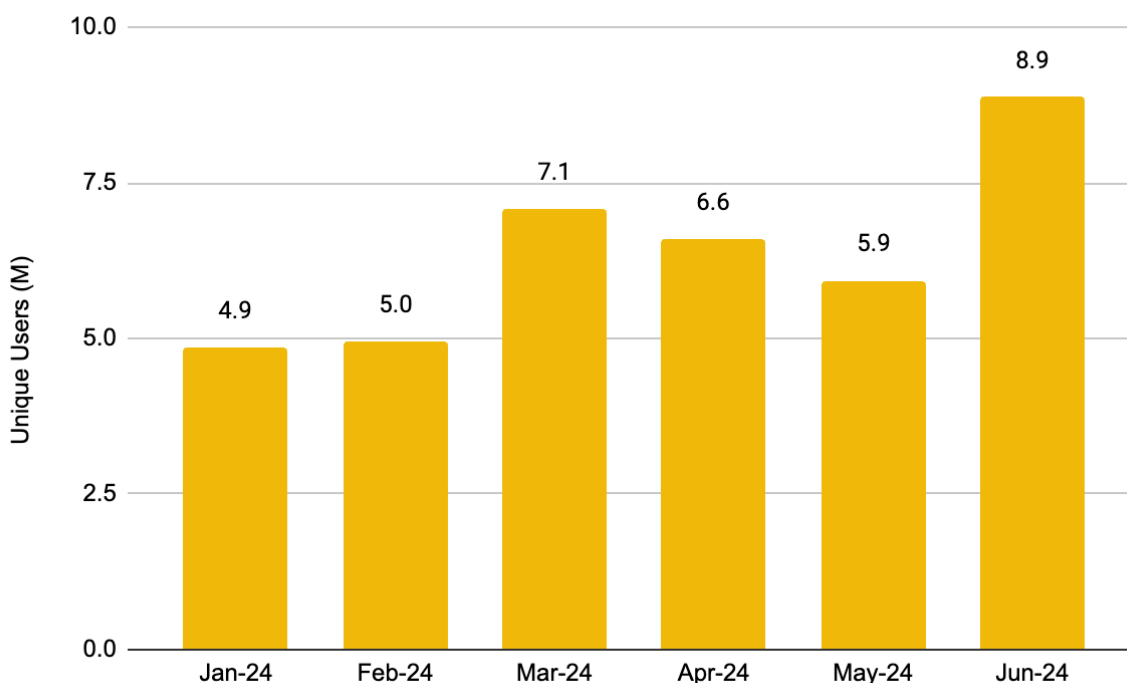
Figura 46: A dominância do DeFi teve um declínio modesto de 0,6% (em termos absolutos) em 2024



Fonte: The Block, Binance Research – 30 de junho de 2024

Embora essa tendência seja provavelmente impulsionada por catalisadores acelerados em outros setores, o fluxo contínuo e substancial de capital em diversos protocolos DeFi, totalizando bilhões de dólares, ainda ressalta a resiliência do setor. Complementando o influxo de capital, o **DeFi também conseguiu atrair mais usuários, com os níveis de engajamento voltando aos registrados no mercado de alta (bull market) anterior.** Impressionantemente, o número médio de usuários únicos mensais aumentou de 4,9 milhões para um novo recorde de 8,9 milhões este ano.

Figura 47: Número de usuários únicos mensais nos protocolos DeFi aumentou 82,8% este ano

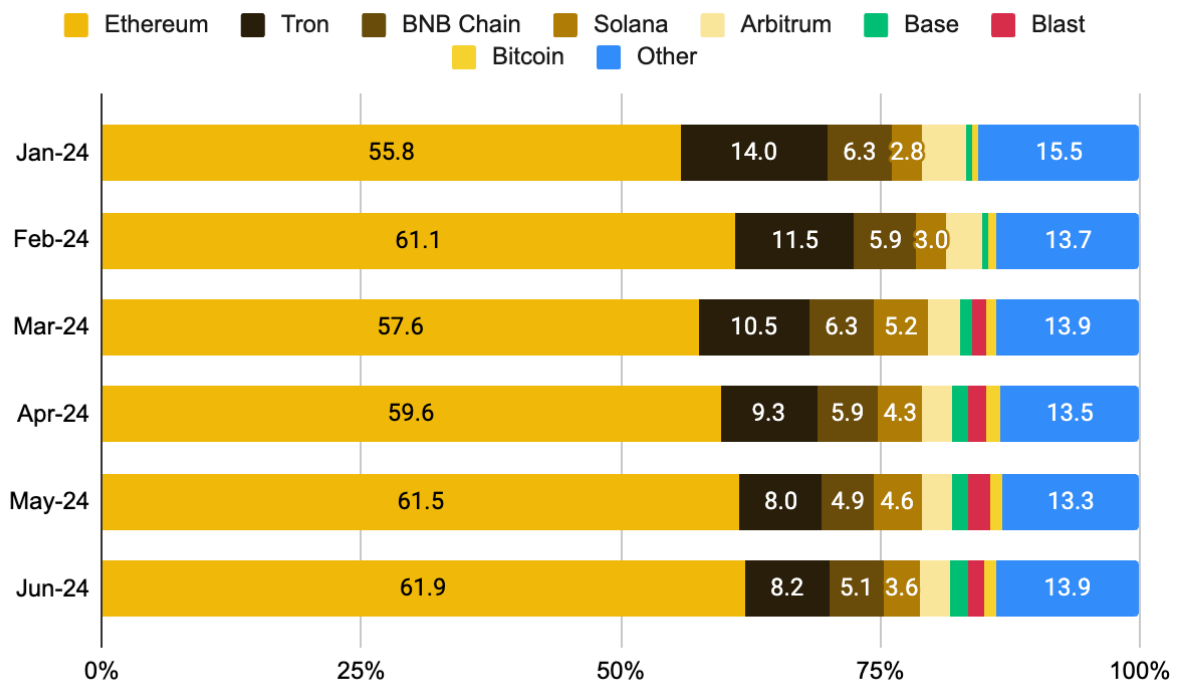


Fonte: Dune Analytics (@rchen8), Binance Research – 30 de junho de 2024

Analisando a distribuição de TVL entre as blockchains, **a Ethereum continua sendo a rede dominante, representando US\$ 58,2 bilhões do total de US\$ 94,1 bilhões no setor.** Na primeira metade do ano, a dominância da Ethereum subiu de 55,8% para 61,9%, sendo que a maior parte desse crescimento parece ter vindo das layer-1s (“L1s”) alternativas (“alt”). Embora L1s alternativas (alt-L1s) como a Solana registraram ganhos, a Avalanche, Polygon e Tron perderam participação de mercado, com esta última apresentando uma queda expressiva de 14% para 8,2%.

Simultaneamente, novas layer-2s (“L2s”) como a Blast também conquistaram espaço, mostrando a crescente concorrência no setor de L2s, à medida que ocorre uma redistribuição da participação de mercado de grandes como a Arbitrum e OP Mainnet. Com a atualização Dencun da Ethereum, que reduziu as taxas de transação de rollups, agora concluída, podemos esperar que a atividade DeFi comece a se concentrar nas L2s daqui para frente. Além disso, o Bitcoin registrou fluxos de entrada significativos, juntamente com seu crescente ecossistema L2, com o TVL já ultrapassando US\$ 1 bilhão.

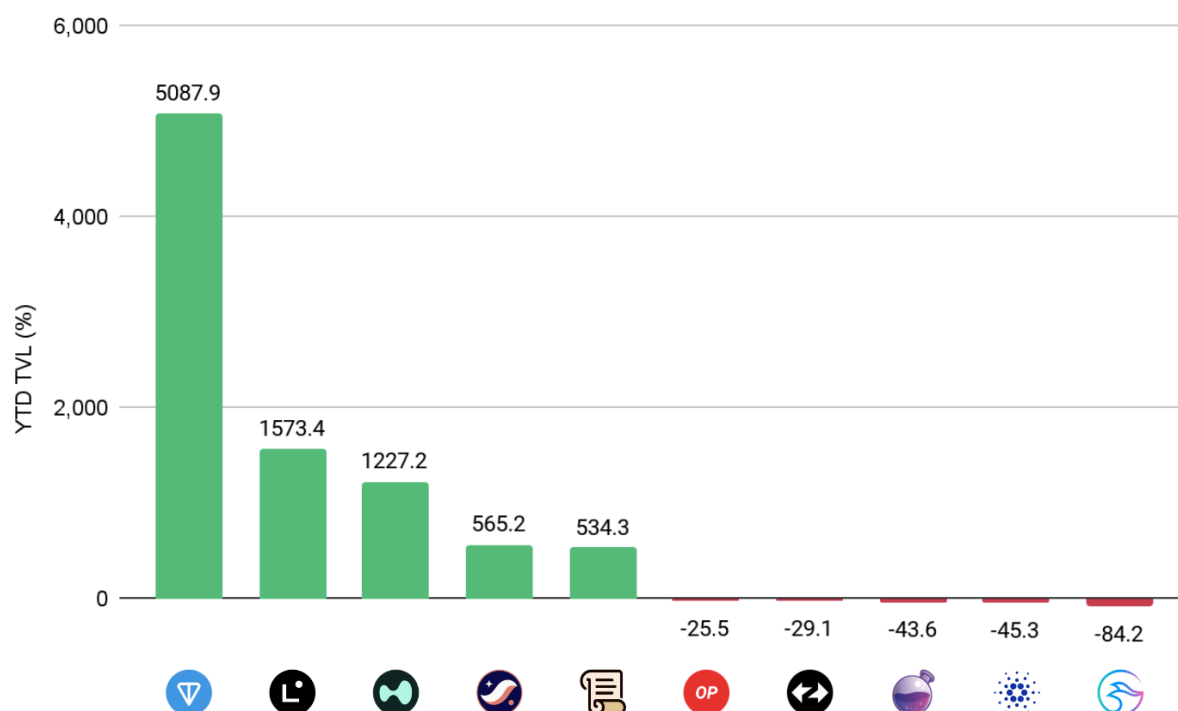
Figura 48: Com 61,9% do TVL DeFi, a Ethereum mantém sua posição dominante no setor DeFi



Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Analisando as mudanças mais significativas em termos de TVL líquido, **a The Open Network (“TON”) registrou o maior crescimento desde o início do ano, impulsionada pela sua crescente variedade de aplicativos descentralizados DeFi nativos (“dApps”)**⁽⁶³⁾. Outros destaques incluíram L2s e appchains dedicadas, como a L1 da Hyperliquid. Por outro lado, embora geralmente menor em termos percentuais, a Manta Pacific apresentou os maiores fluxos de saída após a conclusão de sua campanha New Paradigm.

Figura 49: A TON apresentou o maior ganho em TVL DeFi, crescendo 5.087,9% no ano até o momento

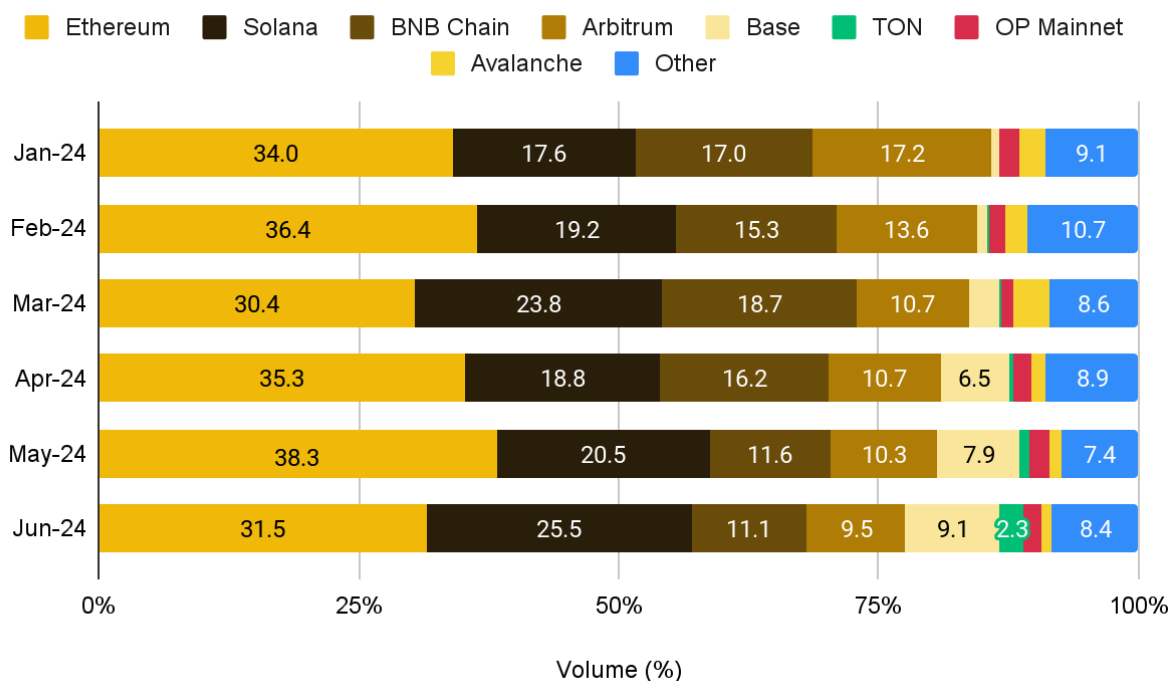


Observação: foram consideradas apenas as blockchains ativas a partir de 1º de janeiro e com um TVL > US\$ 100 milhões durante o período

Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Além do valor de liquidez bloqueado on-chain, analisar a distribuição dos volumes de trading em corretoras descentralizadas (“DEXes”) fornece informações sobre os níveis de atividade em diferentes redes. Desde o início do ano, a **Solana e a Base se destacaram, com suas participações de mercado aumentando em 7,9% e 8,4%, respectivamente, em termos absolutos**⁽⁶⁴⁾. Esse crescimento é amplamente atribuído à crescente adoção de suas DEXs nativas - Jupiter e Aerodrome - especialmente como plataformas para trading de memecoins. Simultaneamente, a **TON não apenas experimentou entradas de capital significativas, mas também um aumento na atividade de trading, representando agora 2,3% do volume total de trading de DEXs**. Por outro lado, a Arbitrum registrou a queda mais significativa, com sua participação de mercado caindo de 17,2% para 9,5%. Com essas grandes mudanças nas atividades de trading on-chain, ainda é incerto se essas dinâmicas de mercado vão se manter na segunda metade do ano.

Figura 50: Solana, Base e TON agora representam uma participação maior nos volumes totais de trading on-chain



Fonte: Artemis, Binance Research – 30 de junho de 2024

5.2 Destaques do subsetor

O staking líquido é o maior subsetor DeFi, com TVL de mais de US\$ 52,1 bilhões, seguido pelos subsetores de empréstimos, bridges e DEXs. Notavelmente, **o fluxo de capital deste ano impactou mais do que apenas os subsetores tradicionalmente dominantes**. Uma análise da distribuição de capital revela um crescimento significativo em quase todos os subsetores DeFi, com aumentos particularmente grandes em mercados emergentes no primeiro semestre.

Essa ampliação da base de mercado atua como uma forte proteção e estimulou desenvolvimentos positivos em várias áreas, **desde novas narrativas como restaking, derivativos inovadores e modelos de basis trading até o ressurgimento de mercados que estavam em baixa**. O resultado mais convincente dessa tendência é o **surgimento de protocolos que desbloqueiam novas ferramentas financeiras**, permitindo que os usuários maximizem os fundos oriundos do setor DeFi. Entre os mercados mais recentes, o subsetor de restaking líquido teve o maior crescimento em TVL, seguido pelo basis trading - principalmente através da Ethena - e restaking. Entre os mercados mais estabelecidos, o de rendimentos (Yield) foi o que mais cresceu, impulsionado principalmente pelo Pendle.

Em termos de diversidade de subsetores, **as DEXs têm o maior número de protocolos**, destacando seu papel crucial nos mercados DeFi, enquanto os **derivativos apresentam a menor dominância em relação aos principais projetos**. A maioria dos outros subsetores também testemunhou um aumento no número de protocolos, o que é benéfico já que, embora o TVL geralmente se concentre em alguns poucos protocolos principais, as pressões competitivas promovem mercados mais eficientes. Subsetores mais novos e emergentes, como o restaking e o basis trading, ainda não refletem essa tendência, com ambos vendo mais de 90% de seu TVL concentrado em seu principal projeto. No entanto, esses mercados são relativamente novos, o que provavelmente explica essa alta concentração.

Figura 51: Quase todos os subsetores do DeFi registraram um influxo significativo de capital em 2024

Subsetor	Liquidez		Diversidade	
	TVL (US\$ bilhões)	Acumulad o do ano (%)	Número de projetos	Dominância dos principais projetos (%)
Staking de liquidez	52,1	59,8	175	63,2 <i>Lido</i>
Empréstimos	33,7	51,7	428	36,6 <i>Aave</i>
Bridge	23,2	64,1	74	40,3 <i>WBTC</i>
Restaking	18,6	1288,8	9	92,2 <i>EigenLayer</i>
Corretora descentralizada ("DEX")	18,5	33,9	1362	30,3 <i>Uniswap</i>
Restaking líquido	13,9	4822,8	19	44,9 <i>Etherfi</i>
Posição de dívida colateralizada ("CDP")	9,6	0,5	146	59,5 <i>MakerDAO</i>
Rendimento (Yield)	7,4	102,1	493	49,2 <i>Pendle</i>
Basis Trading	3,8	4338,3	5	94 <i>Ethena</i>
Ativo do mundo	3,7	-34,9	50	52

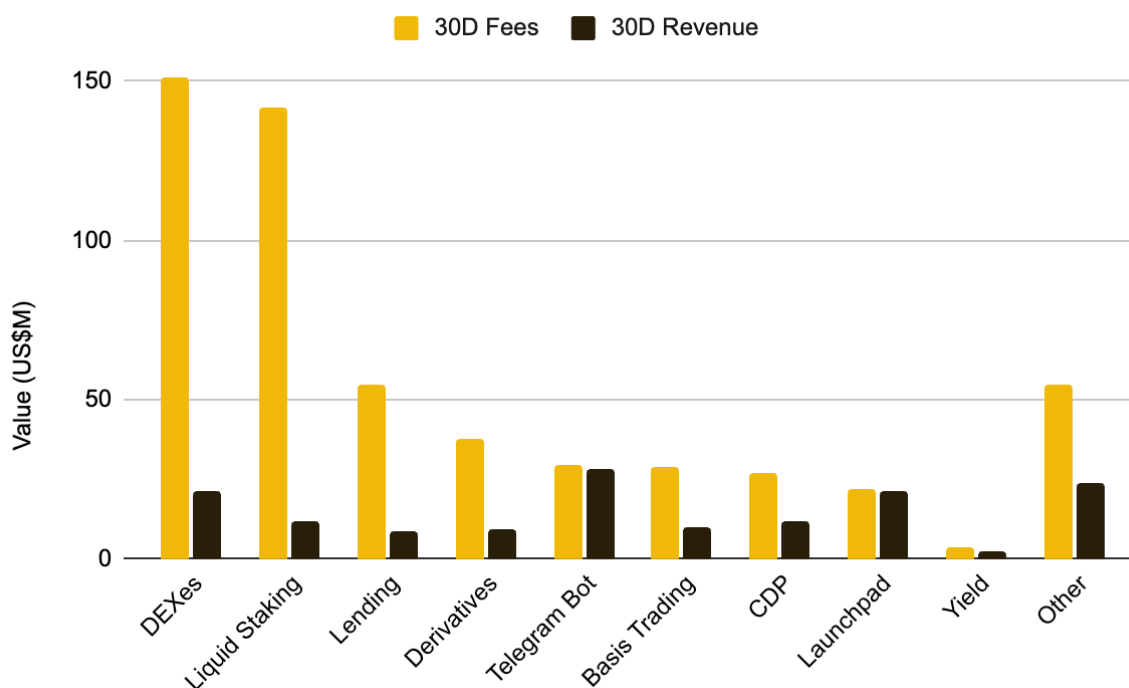
real (“RWA”)				Maker RWA
Derivativos	3,4	88	252	15,1 GMX
Mercado preditivo	0,07	108,1	47	55,6 Polymarket

Observação: a tabela acima não inclui todos os subsetores DeFi

Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Nos últimos 30 dias, os projetos DeFi acumularam mais de US\$ 946 milhões em taxas e US\$ 312,8 milhões em receita. **Os subsectores tradicionais, como as DEXs, lideram a geração de taxas, contribuindo com mais de US\$ 150 milhões, seguidas pelos subsectores de staking líquido, empréstimos e derivativos.** Notavelmente, subsectores como bots do Telegram, basis trading e launchpad começaram a gerar taxas significativas, com contribuições substanciais dos dois últimos para a Ethena e pump.fun. Conforme o ano avança, a distribuição de taxas pode mudar à medida que esses subsectores emergentes ganham tração, incluindo mais protocolos sendo lançados na mainnet e com mais dados públicos disponíveis.

Figura 52: Nos últimos 30 dias, as DEXs geraram as taxas mais altas, seguidas pelos setores de staking líquido, empréstimos e derivativos



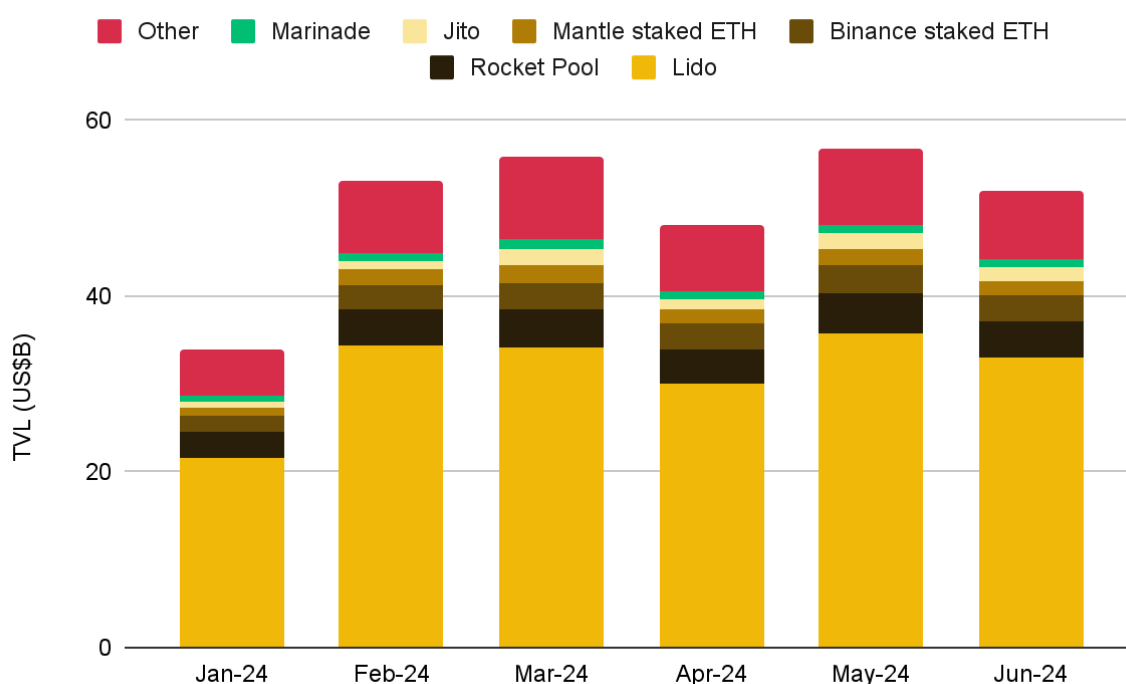
Observação: o gráfico inclui apenas projetos com dados disponíveis publicamente no DefiLlama

Fonte: DefiLlama, Binance Research – 4 de julho de 2024

Staking de liquidez

O **staking líquido continua sendo o subsetor dominante**, embora sua composição de mercado tenha visto algumas mudanças este ano. A **Lido continua como líder**, mas o mercado deu as boas-vindas a vários novos participantes, principalmente em outras redes, como a Solana. Notavelmente, o Jito se tornou o quinto maior participante, capitalizando a oportunidade criada pela saída da Lido da Solana⁽⁶⁵⁾ - uma decisão motivada pelas receitas operacionais não cobrirem os custos de desenvolvimento e marketing associados.

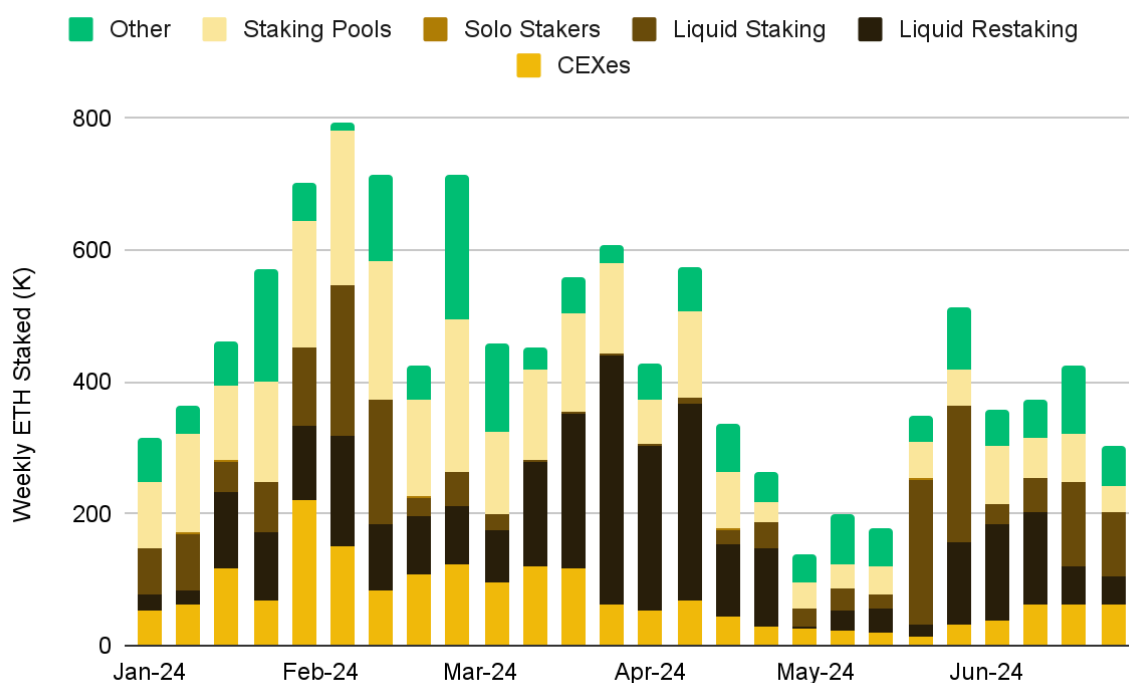
Figura 53: Embora o staking líquido tenha crescido com protocolos em redes além da Ethereum, a Lido continua sendo dominante neste subsetor



Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Um dos principais pontos de discussão na primeira metade do ano foi a relativa estagnação no crescimento no mercado de staking líquido da Ethereum em comparação com o ano passado. Tais tendências não são incomuns, pois as taxas explosivas de crescimento inicial vistas quando o staking líquido surgiu são normalmente difíceis de sustentar. Mais significativamente, a **Lido encontrou concorrência de protocolos nos subsetores emergentes de restaking e restaking líquido**. Essa mudança resultou em **uma parte considerável do staking de ETH agora gerenciada por esses novos protocolos de restaking líquido**.

Figura 54: O restaking líquido emergiu como nova fonte de concorrência para o staking de ETH



Fonte: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research – 30 de junho de 2024

O surgimento dessa nova fonte concorrente representa um grande desafio para os protocolos de staking líquido; os usuários agora têm acesso direto a diversas camadas do mercado de staking da Ethereum através da interface (front-end) de restaking líquido, incluindo o potencial de rendimentos mais altos. Além disso, com a Ethereum Foundation discutindo ativamente⁽⁶⁶⁾ as reduções dos incentivos de staking da rede, esses desenvolvimentos afetam coletivamente a proposta econômica para protocolos de staking líquido como a Lido. Sendo assim, a questão é como os protocolos de staking líquido se adaptarão a essas condições de mercado em constante mudança.

A estratégia da Lido revela seu compromisso em manter o stETH como um token de staking líquido (“LST”) em vez de transformá-lo em um token de restaking líquido (“LRT”). **O objetivo da Lido é continuar aumentando a utilidade do stETH, desenvolvendo produtos adicionais através dele e** posicionando estrategicamente o stETH para capturar valor de novos mercados. No contexto do restaking líquido, **um dos principais objetivos é estabelecer o stETH como um ativo colateral dominante para o restaking.**

Para atingir esse objetivo, **a Lido lançou a Lido Alliance⁽⁶⁷⁾** - uma coalizão de parceiros e protocolos comprometidos em reforçar o papel do stETH no ecossistema DeFi da Ethereum. Avanços significativos já foram feitos em busca dessa estratégia. Por exemplo, a Lido recentemente fez parceria com a Mellow Finance, que permite aos usuários gerar rendimentos por meio de vaults (cofres) de restaking e com o Symbiotic, um protocolo de restaking permissionless também apoiado pelos fundadores da Lido. Com essas novas

parcerias, os usuários terão acesso a ferramentas de restaking que podem ajudar a colocar o stETH da Lido novamente em evidência. O **movimento indireto da Lido⁽⁶⁸⁾ para o restaking destaca efetivamente a importância de manter uma vantagem competitiva na participação de mercado do ETH em staking.**

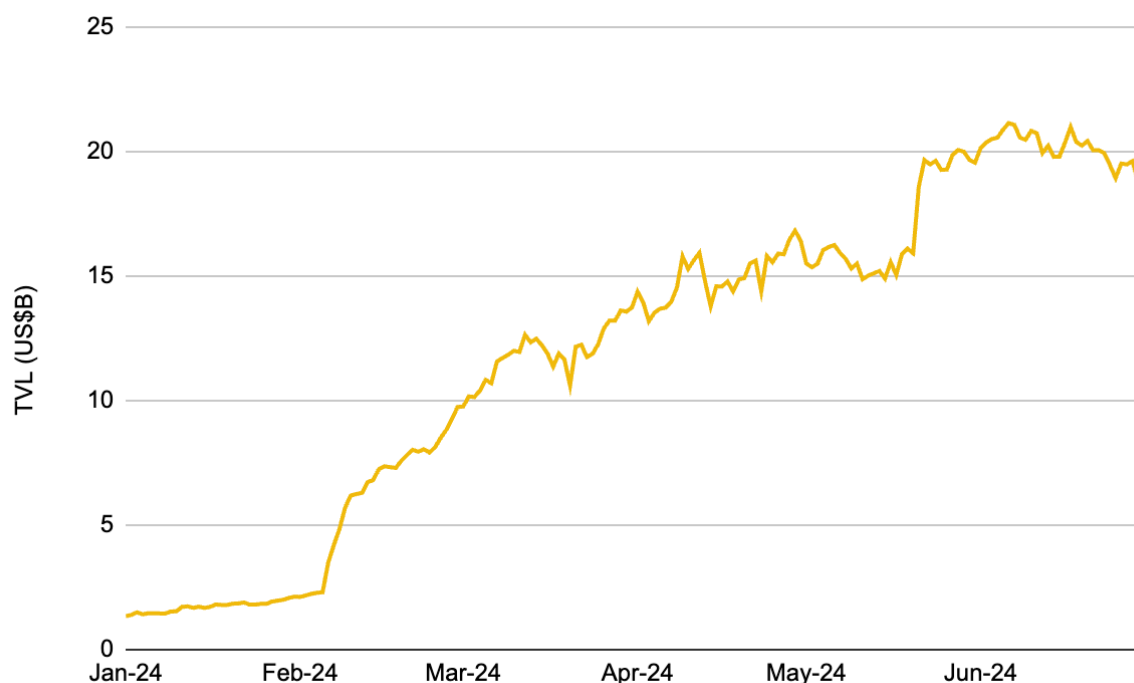
Além disso, **a manutenção de sua estratégia de LST também oferece suporte ao próximo mercado-alvo da Lido: as instituições.** Com a potencial aprovação de um ETF spot de ETH e um influxo de capital institucional, o staking líquido provavelmente atrairá mais investimentos institucionais do que o restaking líquido. O maior risco e a natureza de gestão ativa do restaking líquido podem não estar alinhados com o apetite inicial ao risco das instituições. Embora os ativos em restaking líquido ofereçam rendimentos mais altos e sejam semelhantes a fundos mútuos em ETH ou depósitos tokenizados no mercado de empréstimos, os ativos em staking líquido são vistos como rendimentos on-chain mais seguros e padronizados.

Isso ressalta a importância de manter protocolos descentralizados de staking líquido dentro da layer de staking da Ethereum, pois eles não acumulam os riscos adicionais associados aos protocolos de restaking líquido. Será interessante observar como a dinâmica entre o staking líquido e o restaking líquido evolui no decorrer do ano.

Restaking

O mercado de restaking emergiu como o assunto mais discutido no setor DeFi em 2024, evoluindo rapidamente de uma narrativa emergente para uma realidade inovadora. Com um crescimento explosivo no primeiro semestre do ano, o restaking agora comanda impressionantes US\$ 18,6 bilhões em capital, **classificando-se como o quarto maior subsetor DeFi.** Se essa trajetória de crescimento persistir, o restaking deve seguir se expandindo na segunda metade do ano, competindo com setores tradicionais como DEXs e empréstimos em termos de dominância.

Figura 55: O TVL de restaking disparou desde o início do ano e já ultrapassa US\$ 18,6 bilhões










Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

O restaking na Ethereum tem sido particularmente dominante até o momento, em grande parte impulsionado pelo EigenLayer, o criador deste subsetor, que se concentra predominantemente na Ethereum. Como o projeto mais avançado em seu roteiro (roadmap) de restaking, o EigenLayer representa a maior parte do TVL no mercado de restaking. Seu crescimento impressionante este ano o posicionou como o **segundo maior protocolo DeFi em termos de TVL**⁽⁶⁹⁾. No entanto, um ponto de discussão é a dominância do EigenLayer, que controla 92,2% de um mercado fundamentalmente ligado ao compartilhamento da segurança da Ethereum.

Protocolos alternativos de restaking estão sendo desenvolvidos há algum tempo, e as reações mistas⁽⁷⁰⁾ ao airdrop do EigenLayer começaram a desviar o interesse para outros concorrentes. Esse aumento da concorrência é bem-vindo, pois introduz novas perspectivas ao mercado e **prepara o cenário para possíveis "guerras de restaking"**⁽⁷¹⁾ no segundo semestre de 2024. Com o **recente crescimento da Karak** e a **introdução do Symbiotic apoiada pela Paradigm**, agora existem **três protocolos de restaking notáveis na Ethereum**. Além disso, o conceito de segurança criptoeconômica compartilhada se expandiu para outras blockchains, com projetos trabalhando em restaking ou projetos adjacentes ao restaking. Isso inclui nomes como Solayer (restaking da Solana) e Babylon (staking de Bitcoin), entre outros.

Figura 56: Embora o EigenLayer tenha dominado o espaço de restaking, estão surgindo vários novos protocolos, inclusive em outras redes

	Protocolo	TVL (US\$ bilhões)	Blockchain
	EigenLayer	17,19	Ethereum
	Karak	0,87	Ethereum, BNB Chain, Arbitrum, Mantle, Karak Network
	BounceBit	0,35	Bitcoin
	Symbiotic	0,31	Ethereum
	Solayer	0,07	Solana
	Picasso	0,04	Solana
	Babylon	-	Bitcoin

Fonte: DeFiLlama, bbscan.io, picasso.network, Binance Research – 30 de junho de 2024

O mercado atribui grande valor ao subsetor de restaking, conforme evidenciado pelo capital significativo que atraiu; no entanto, **é importante observar que esse subsetor ainda é relativamente novo**. Por exemplo, muitos projetos de restaking ainda não estão em operação. A mainnet do EigenLayer foi lançada recentemente em abril⁽⁷²⁾ e atualmente, apenas alguns Serviços Validados Ativamente (“AVS”) estão disponíveis⁽⁷³⁾. Os AVS são cruciais, pois se beneficiam do modelo de segurança compartilhado, desempenhando um papel central no acúmulo de valor no cenário de restaking.

Com a intensificação da concorrência, **a capacidade de cada protocolo de garantir boas parcerias se torna cada vez mais importante**. Por exemplo, a integração do Symbiotic com a Lido⁽⁷⁴⁾, que emite stETH, o maior ativo DeFi não L1, pode fornecer uma vantagem competitiva notável. **Outros fatores, como incentivos, distribuição de rendimentos, suporte a múltiplos ativos, customização e perfis de risco também serão essenciais** para diferenciar os protocolos. Apesar disso, a considerável vantagem do EigenLayer como protocolo pioneiro faz com que concorrentes como Karak e Symbiotic precisem trabalhar duro para ganhar espaço neste subsetor em rápido crescimento.

Ao mesmo tempo, vários desenvolvimentos ainda estão por vir e, como qualquer nova tecnologia, muitos riscos precisam ser considerados. Analisamos esses riscos e outros aspectos com mais detalhes em nosso relatório anterior, [Guia sobre restaking](#).

Restaking líquido

Desde o staking ao staking líquido, e agora restaking líquido, 2024 marca o surgimento de uma terceira layer no mercado de staking da Ethereum. Com o rápido crescimento do restaking, o subsetor de restaking líquido é outra área importante a ser monitorada. Embora faça parte do cenário de restaking mais amplo, a notável expansão do restaking líquido em 4822,8%, atingindo um TVL de US\$ 13,9 bilhões, justifica sua classificação como um subsetor à parte.

Figura 57: As três layers do mercado de staking da Ethereum em rápida expansão

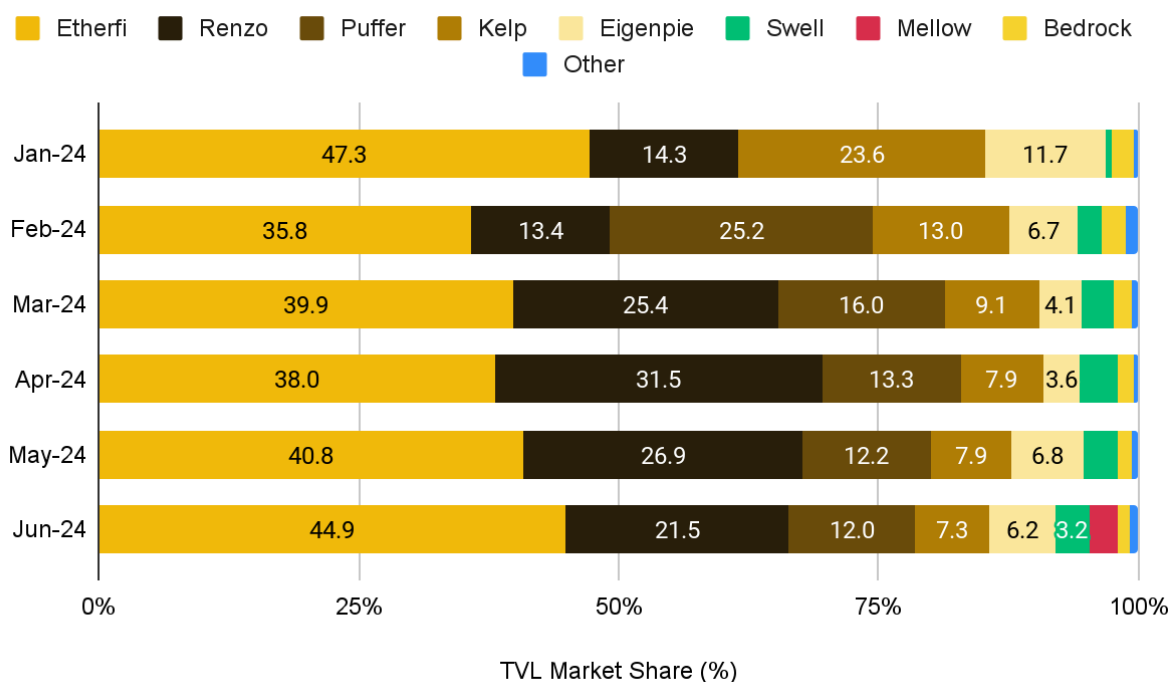


Fonte: Binance Research

Uma distinção notável entre staking líquido e restaking líquido é a distribuição mais equitativa de capital neste último. O maior protocolo, Etherfi, comanda uma participação de mercado de 44,9%, em comparação com os 63,2% da Lido no staking líquido. O restante do setor de restaking líquido é ocupado por protocolos como Puffer Finance, Kelp DAO, Renzo e Swell Network, que operam principalmente no EigenLayer e na Ethereum, embora estejam se expandindo para outras blockchains, especialmente as L2s. Além disso, novos participantes estão surgindo, impulsionados pelas layers de restaking desenvolvidas pela Karak e Symbiotic.

Considerando que **pontos e airdrops atualmente impulsionam grande parte da atividade dos usuários e da liquidez, em vez do valor intrínseco dos próprios produtos**, é incerto se essa composição diversificada do mercado vai se manter. No futuro, os principais fatores que vão determinar o sucesso dos protocolos de restaking líquido incluirão suas **competitivas ofertas de rendimento, suporte a ativos e blockchains, experiência do usuário** e suas **integrações com outros protocolos DeFi**.

Figura 58: O Etherfi é o principal protocolo de restaking líquido, mantendo 44,9% do TVL total



Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Um fator adicional a ser considerado é o conceito de **seleção de AVS**. Com vários AVSs começando a operar ao longo do ano, cada um com condições de slashing potencialmente diferentes, é fundamental fazer escolhas informadas sobre onde fazer restaking. **Protocolos de restaking líquido provavelmente terão um papel fundamental na orientação dos usuários**, ajudando-os a identificar quais rendimentos podem ser excessivamente otimistas e quais projetos são sólidos o suficiente para receber apoio.

Além disso, como os protocolos de restaking líquido gerenciam quantidades significativas de \$ETH (ou LSTs) e podem alocá-los para diferentes validadores, eles desempenham um **papel fundamental na formação da descentralização da Ethereum**. Iniciativas como o **Operation Solo Staker do Etherfi⁽⁷⁵⁾** são particularmente interessantes e podem ter um grande impacto na descentralização da Ethereum. Vale também destacar que a **tecnologia de validadores distribuídos (“DVT”)** está sendo promovida nessa iniciativa, especialmente à medida que esse tópico ganha notoriedade nos próximos meses.

Empréstimos

Os empréstimos continuam sendo um subsetor importante no cenário DeFi e registraram um crescimento notável este ano, com o TVL on-chain subindo 51,7%, ultrapassando US\$ 33,7 bilhões, uma alta não observada desde maio de 2022. Esse

crescimento se alinha com a ascensão do mercado, canalizando liquidez adicional para os mercados monetários on-chain. **O aumento da atividade de trading e o aumento dos rendimentos on-chain resgataram o interesse dos usuários em protocolos de empréstimo**, à medida que buscam melhores oportunidades de mercado e alavancagem.

Figura 59: Os protocolos do mercado monetário registraram um crescimento significativo em TVL, subindo 51,7% e atingindo US\$ 33,7 bilhões

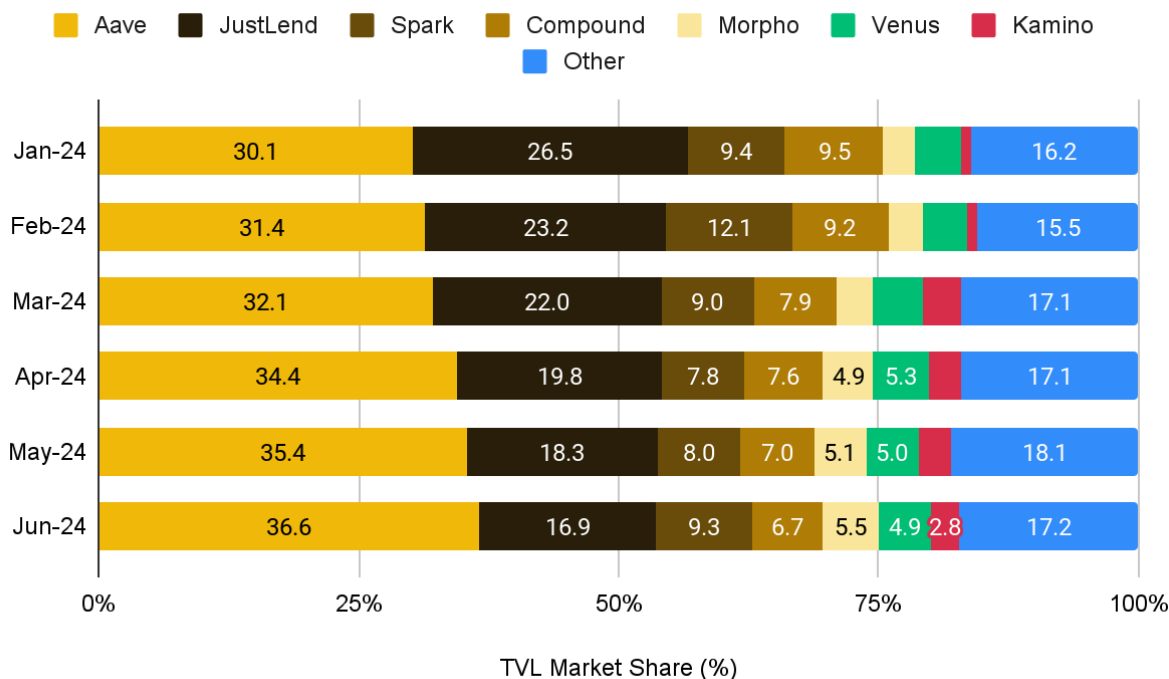


Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

O mercado de empréstimos continua sendo moldado por quatro projetos principais: Aave, JustLend, Compound Finance e SparkLend da MakerDAO. O Aave reafirmou sua dominância, capturando 36,6% do mercado após ultrapassar o JustLend, que havia liderado brevemente no final de 2023. Embora o TVL do SparkLend tenha aumentado este ano, e JustLend e Compound tenham mantido TVLs estáveis, todos os três perderam participação de mercado, com a JustLend sofrendo uma queda significativa de mais de 9% em termos absolutos. Isso indica que esses **protocolos tradicionalmente dominantes, exceto o Aave, não se beneficiaram tanto do crescimento da liquidez deste ano.**

Embora o Aave tenha conquistado parte dessa participação de mercado, o crescimento mais significativo ocorreu fora desses nomes familiares. **Morpho emergiu como um destaque, tornando-se o quinto maior protocolo de empréstimos on-chain** com uma participação de mercado de 5,5% e está começando a contestar a dominância de projetos estabelecidos. Os **protocolos de empréstimo em blockchains não EVM como a Solana também estão avançando**; o Kamino agora detém 2,8% do TVL total de empréstimos.

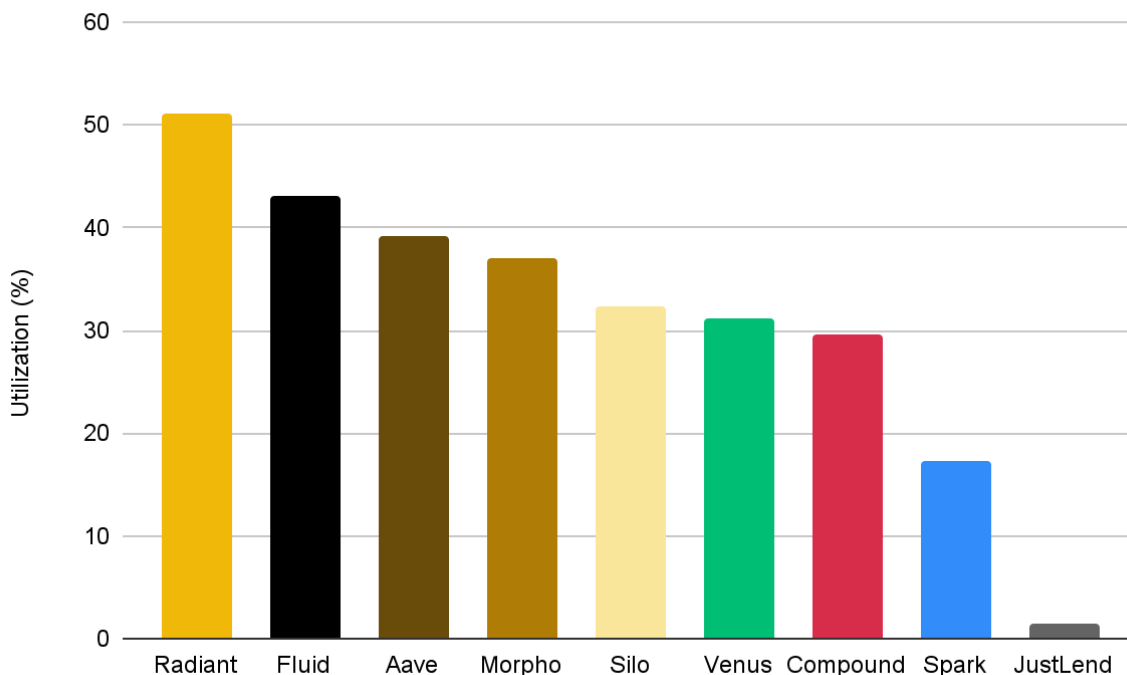
Figura 60: Aave reforçou sua dominância enquanto JustLend, Spark e Compound perderam participação de mercado, em parte devido ao aumento da influência de novos protocolos como o Morpho



Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Para entender quais protocolos de empréstimo utilizam efetivamente seu capital, é interessante analisar as taxas de utilização de empréstimos. A utilização mede a proporção do TVL que está sendo ativamente emprestada. Curiosamente, **protocolos menores e emergentes, como Radiant, Fluid e Morpho, frequentemente demonstram maior eficiência** em comparação com suas contrapartes, sendo o Aave uma exceção notável. Por outro lado, o JustLend apresenta uma taxa de utilização particularmente baixa, abaixo de 1,5%.

Figura 61: Radiant e Fluid lideram com as maiores taxas de utilização de empréstimos, seguidos por Aave e Morpho, enquanto a maioria do TVL do JustLend permanece inativa

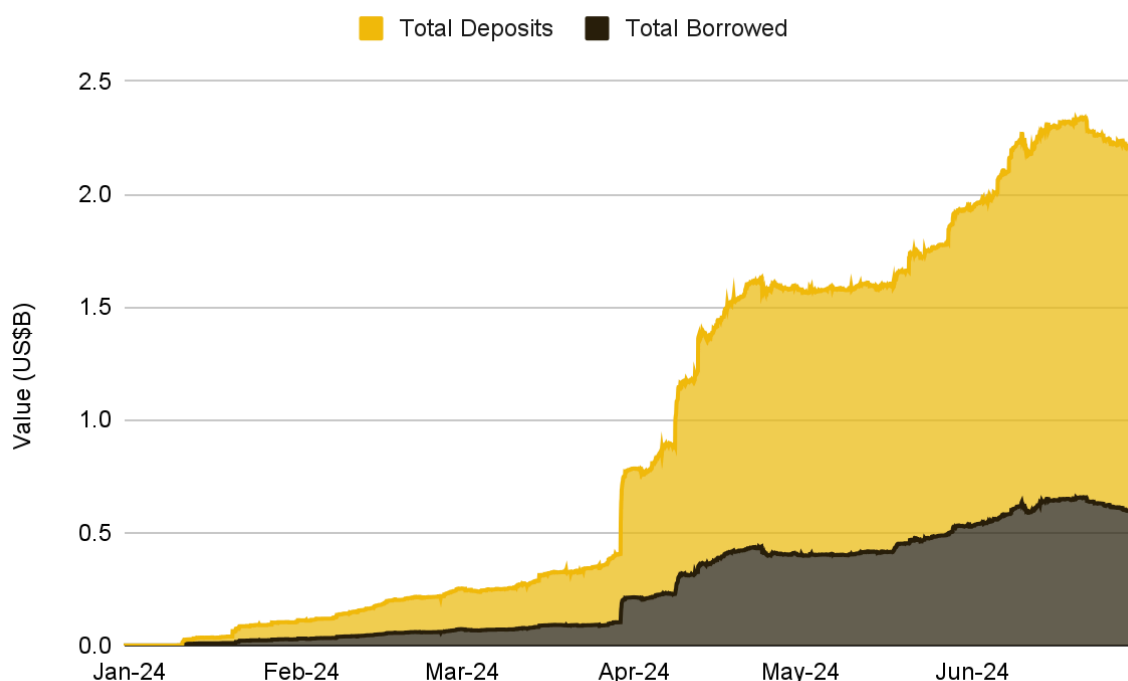


Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Essas tendências na participação de mercado e nas taxas de utilização fazem parte de uma mudança emergente que desafia o status quo dos empréstimos on-chain. **Há uma demanda crescente pelo uso de uma gama mais ampla de ativos long-tail como garantia, uma necessidade que as plataformas de empréstimo tradicionais têm dificuldade em atender.** Seus modelos atuais e a grande liquidez que gerenciam indicam que incorporar novos ativos pode aumentar os níveis de risco em seus pools de múltiplos ativos. Para lidar com esses riscos, são necessárias medidas rigorosas, como limites de fornecimento e empréstimo, penalidades severas por liquidação e índices conservadores de empréstimo-valor (“LTV”), que impõem limitações à eficiência e escalabilidade. Ao mesmo tempo, embora os pools de empréstimos isolados ofereçam maior flexibilidade, eles geralmente enfrentam problemas de fragmentação de liquidez e ineficiência de capital.

O Morpho explorou efetivamente essa lacuna no mercado como um protocolo de empréstimo modular⁽⁷⁶⁾. Essas novas soluções **combinam a facilidade de uso e a liquidez agregada de pools de empréstimo de múltiplos ativos com a eficiência e flexibilidade dos mercados isolados.** Como resultado, protocolos como o Morpho conseguem acomodar uma variedade maior de ativos e oferecer aos usuários opções personalizáveis de exposição ao risco. O bom desempenho do Morpho destaca o grande valor que os mercados monetários on-chain representam para esse novo tipo de solução. Desde o lançamento de seu produto Morpho Blue em janeiro, o protocolo atraiu US\$ 1,6 bilhão em depósitos, com mais de US\$ 600 milhões em empréstimos pendentes.

Figura 62: Em apenas alguns meses, o Morpho Blue atraiu US\$ 1,6 bilhão em depósitos, dos quais mais de US\$ 600 milhões são empréstimos pendentes



Fonte: Dune Analytics (@morpho), Binance Research – 30 de junho de 2024

O design modular do Morpho oferece benefícios claros em termos de flexibilidade e eficiência de capital, ainda precisam avançar bastante para superar as plataformas de empréstimo tradicionais em crescimento de liquidez e utilização. Apesar disso, a presença do Morpho, juntamente com produtos modulares como Silo e Ajna, está aumentando a competição e evitando que projetos estabelecidos como o Aave se acomodem. É importante destacar o **próximo lançamento Aave v4⁽⁷⁷⁾, que deve influenciar significativamente a dinâmica do mercado**. Essa atualização parece se alinhar mais estreitamente com os modelos de seus concorrentes ao introduzir novas funcionalidades que abordam lacunas exploradas pela concorrência.

Esses recursos incluem uma **layer de liquidez unificada** que permite ao Aave integrar facilmente novos módulos de empréstimo e eliminar os mais antigos sem precisar de uma grande atualização ou migração de liquidez. **Também são esperadas melhorias na gestão de riscos, como mecanismos de configuração dinâmica** que permitem vários ajustes nos parâmetros de risco por ativo. Melhorias adicionais incluem **mecanismos de liquidação flexíveis, menor envolvimento da governança e maior utilidade para sua stablecoin GHO**.

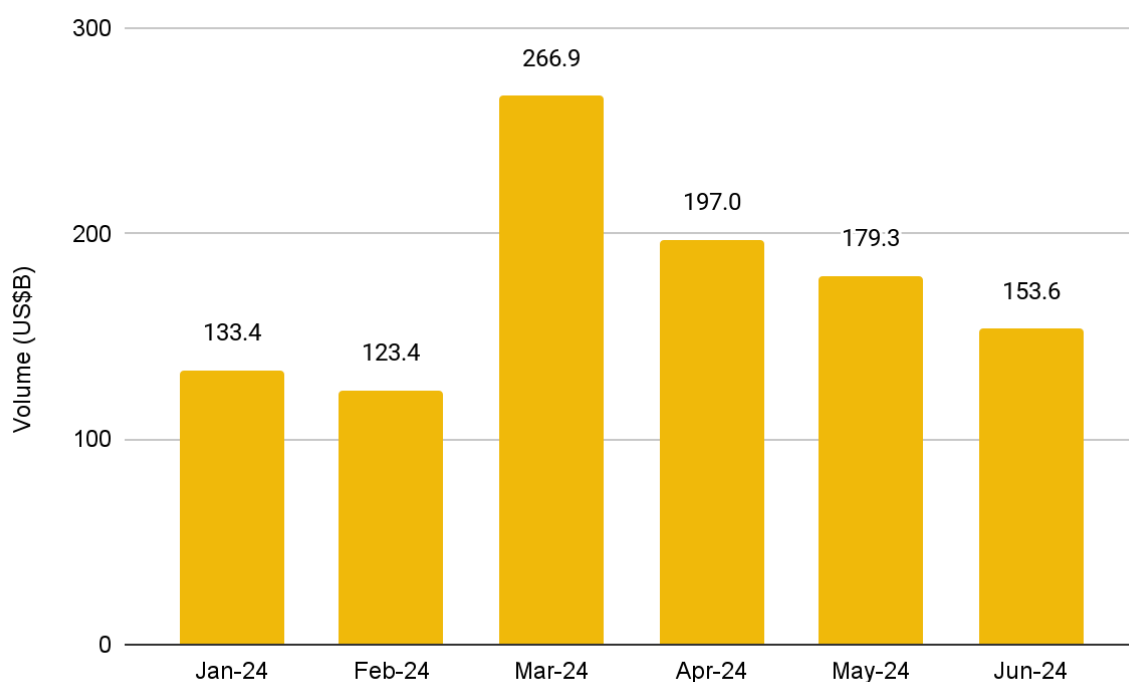
Com o lançamento final do Aave v4 previsto para 2025, os próximos meses serão interessantes para ver se os protocolos de empréstimo emergentes conseguem atrair mais liquidez e interesse dos usuários. O design dos mecanismos, as iniciativas de

desenvolvimento de negócios e os incentivos com tokens terão papéis fundamentais nesta fase.

Corretora descentralizada (“DEX”)

Os volumes das DEXs tiveram um ressurgimento este ano, atingindo um pico de US\$ 266,9 bilhões em março.

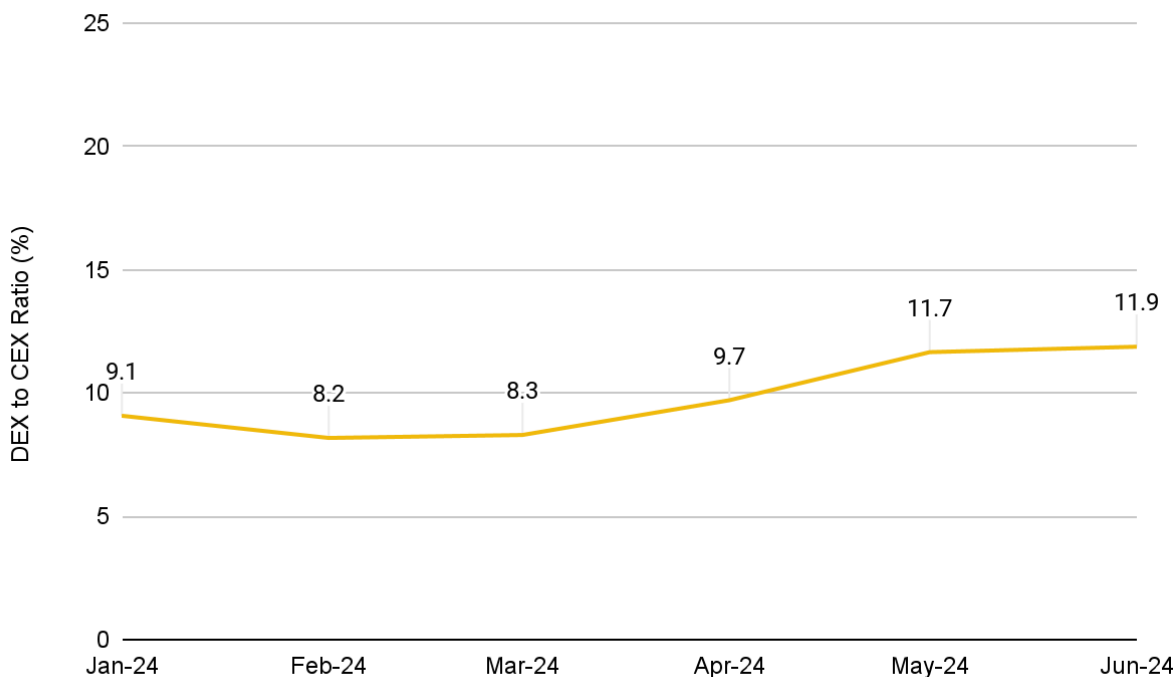
Figura 63: As DEXs negociaram quase US\$ 1,1 trilhão até o momento neste ano, já superando os volumes totais de 2023



Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Aprofundando mais, embora os volumes de DEXs tenham aumentado, as **corretoras centralizadas (“CEXs”) ainda dominam a maior parte das atividades de trading**. A relação DEX/CEX, que compara os volumes de trading de DEXs e CEXs, subiu para 11,9% em junho, embora ainda não seja possível afirmar se esse nível pode ser mantido. Durante a maior parte do ano, a relação alcançou apenas ganhos modestos, com uma média de 9,1%, ainda abaixo da média de 2023 de 13,7% - embora essa média tenha sido distorcida por um pico de 21,3% em maio de 2023. Isso sugere que, exceto em junho, as CEXs se beneficiaram amplamente do aumento da atividade de trading estimulado pela alta do mercado deste ano.

Figura 64: Embora maio e junho tenham registrado um aumento significativo, a relação DEX/CEX teve uma média de cerca de 9,1% este ano, permanecendo abaixo dos picos observados no ano passado

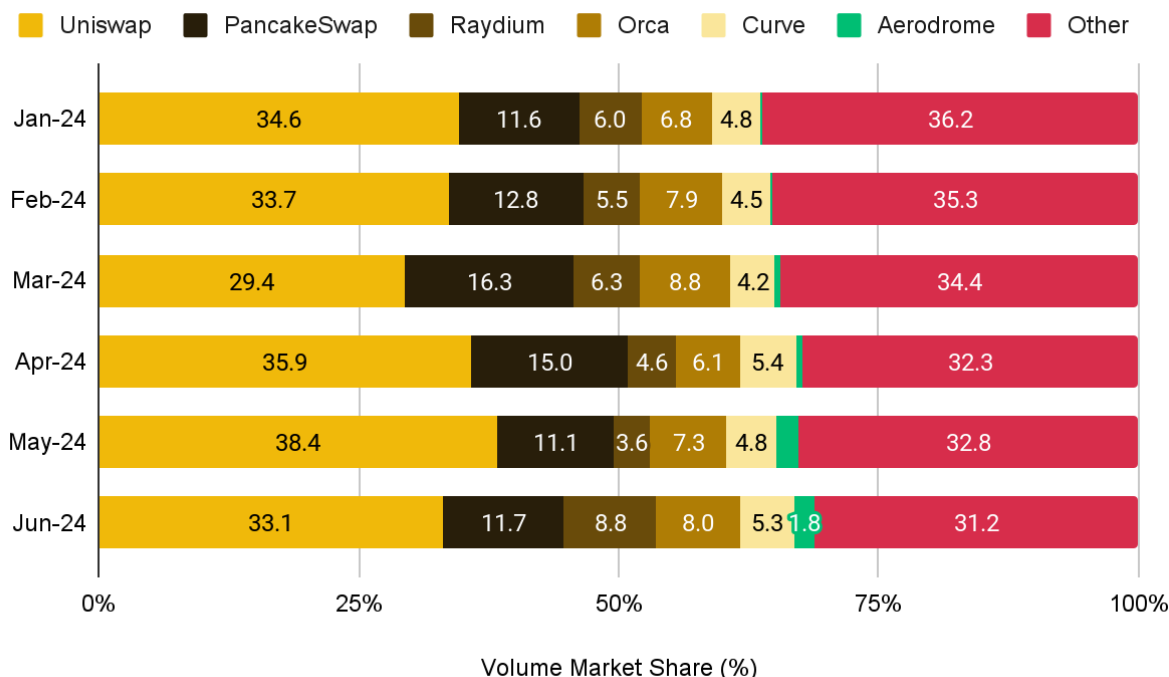


Fonte: The Block, Binance Research – 30 de junho de 2024

Mudando para o cenário competitivo, o **Uniswap mantém sua posição como a maior DEX em volume de trading**, com uma participação de mercado de 33,1%, seguido pela PancakeSwap, que manteve estáveis 11,7% este ano. Além disso, uma parte significativa da participação de mercado, 31,2%, está distribuída entre vários participantes menores. Essa diversidade é comum, já que as DEXs possuem o maior número de projetos em qualquer subsetor DeFi, aproximadamente 1,4 mil, e cada rede blockchain normalmente hospeda sua própria DEX nativa para atender às necessidades básicas dos usuários.

Curiosamente, a **participação de mercado do Uniswap vem diminuindo gradualmente, agora longe de sua alta de mais de 50% no ano passado**. Parte desse declínio pode ser atribuído a um **aumento na taxa de swap de 0,15% para 0,25%**, gerando mais de US\$ 300 mil por dia em junho⁽⁷⁸⁾. No entanto, um fator mais importante parece ser o **aumento dos volumes de trading em DEXs concorrentes, como Orca e Raydium na Solana, e Aerodrome na Base**. Essa diversificação da demanda em vários protocolos e blockchains DEXs representa um amadurecimento significativo do subsetor.

Figura 65: Enquanto o Uniswap mantém sua posição de liderança com 33,1% de participação de mercado, tanto a Raydium quanto o Orca tiveram um crescimento notável, agora com 8,8% e 8,0% da participação de mercado, respectivamente

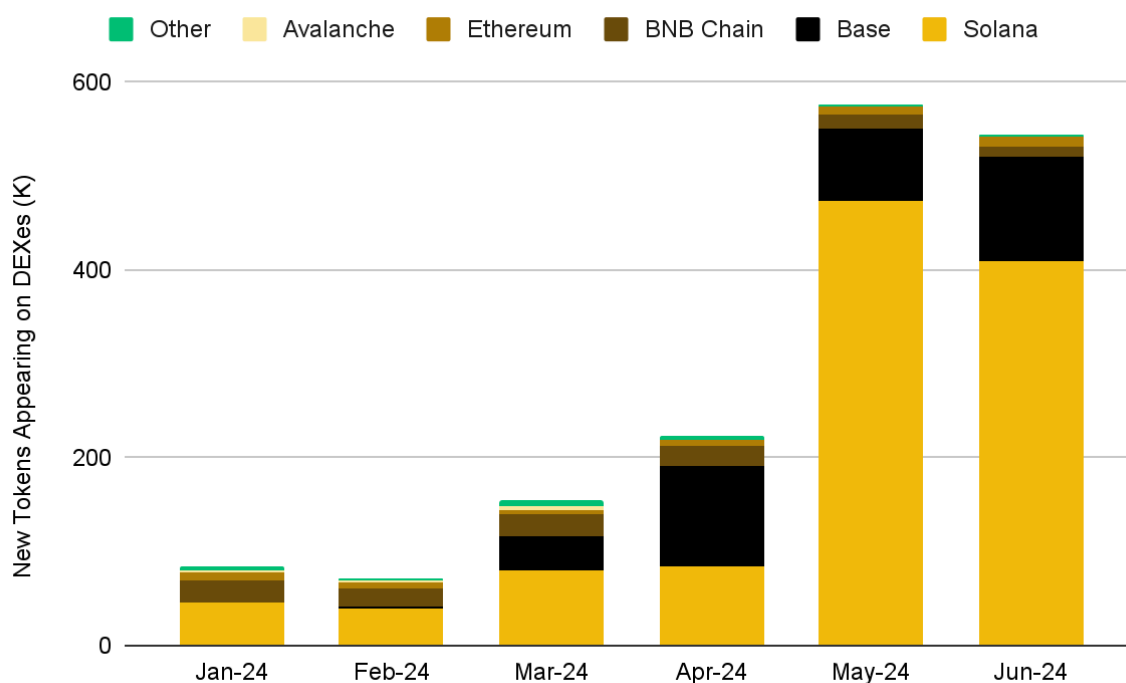


Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

No primeiro semestre de 2024, as DEXs na Base e especialmente na Solana ganharam destaque ao **atenderem à demanda dos traders de memecoins**, oferecendo características necessárias, como **alta velocidade**, uma **ampla gama de tokens** e **interfaces fáceis de usar**. Essa tendência é evidenciada pelo aumento exponencial de novos tokens nessas plataformas, com a Solana liderando; em junho, foram introduzidos 409,3 mil novos tokens em suas DEXs.

O agregador de DEX da Solana, Jupiter, tem sido fundamental para impulsionar grande parte dos volumes da blockchain, oferecendo rotas de trading melhores e reduzindo as taxas de transação para seus usuários. A introdução de sua ferramenta de **Custo Médio em Dólar (Dollar Cost Averaging - DCA)** ⁽⁷⁹⁾, que facilita o acesso a tokens com menor liquidez, tem sido popular entre os usuários. No futuro, as DEXs que continuarem oferecendo as rotas de trading mais eficientes, minimizando as taxas e as complexidades da experiência do usuário, estarão preparadas para garantir uma vantagem competitiva.

Figura 66: Capitalizando a tendência das memecoins, as DEXs da Solana tiveram o maior número de aparições de novos tokens este ano

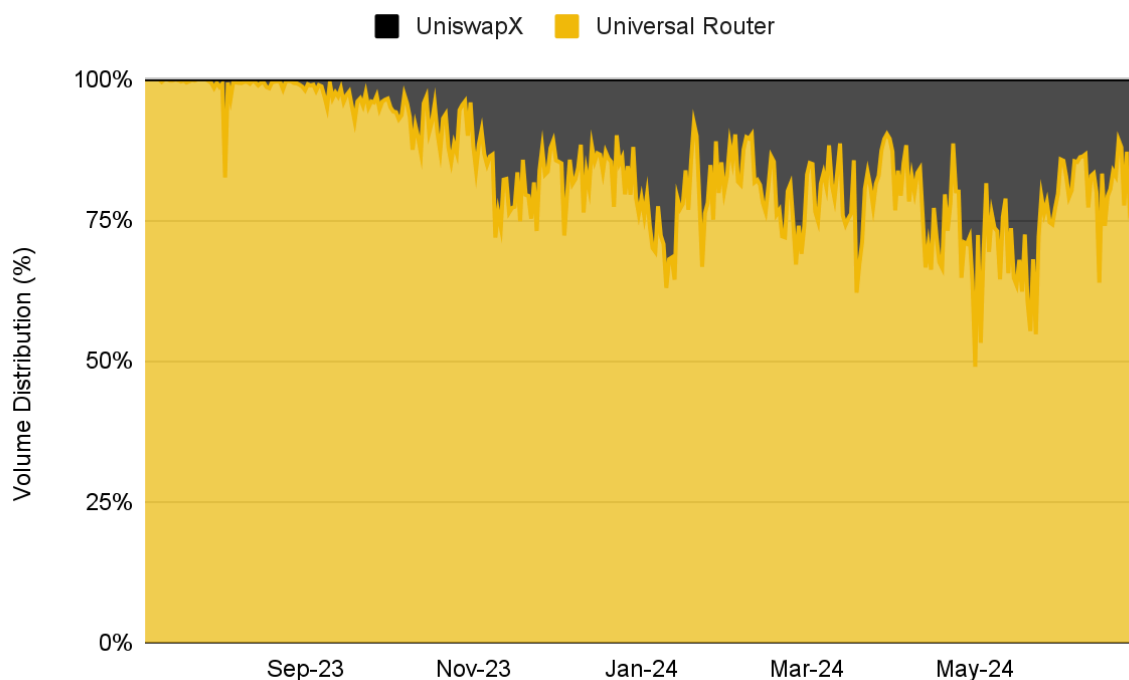


Fonte: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research – 30 de junho de 2024

Com dApps DeFi blue chip em blockchains que não são da Ethereum atraindo muita liquidez, é provável que o Uniswap enfrente uma concorrência mais intensa no segundo semestre de 2024. Será importante acompanhar o **aguardado lançamento do Uniswap v4⁽⁸⁰⁾** no 3º trimestre, principalmente se ele atrair um grupo diversificado de traders. O Uniswap v4 visa introduzir uma **arquitetura mais modular por meio de "hooks"**, que são contratos inteligentes que aprimoram a personalização do pool de liquidez, permitindo recursos como taxas dinâmicas, ordens limite on-chain e oráculos on-chain flexíveis. Essa adaptabilidade permite que as equipes de projeto construam sobre a base segura e líquida do Uniswap, potencialmente transformando-a em uma layer fundamental para futuros Automated Market Makers (“AMMs”).

Com a expansão do vasto ecossistema de hooks do Uniswap, a demanda por soluções de roteamento mais sofisticadas pode se tornar cada vez mais evidente. Um exemplo disso são as **arquiteturas de trading baseadas em intenções, como o UniswapX⁽⁸¹⁾**, onde os agentes off-chain competem para liquidar o volume dos takers. O **UniswapX tem sido progressivamente importante para lidar com os trades do Uniswap**, como evidenciado por sua crescente parcela de liquidações de transações este ano. O UniswapX e plataformas semelhantes demonstraram um potencial significativo e será importante observar seu desenvolvimento à medida que o mercado evoluir. Conforme exploramos em nosso relatório anterior, [Desmistificando a tese sobre sistemas baseados em intenção](#), as DEXs baseadas em intenção - caracterizadas pela execução off-chain e liquidação on-chain - estão posicionadas para desempenhar um papel fundamental no futuro deste subsetor.

Figura 67: O UniswapX está representando uma proporção maior dos trades do Uniswap este ano, atingindo um notável pico diário de 51,0% em maio de 2024



Fonte: Dune Analytics (@flashbots), Binance Research – 30 de junho de 2024

Rendimento (Yield)

O mercado de rendimento emergiu como um importante subsetor DeFi este ano, crescendo 102,1% e atingindo um TVL de US\$ 7,4 bilhões, tornando-se o oitavo maior. Durante a maior parte do ano, o desempenho foi ainda melhor, chegando a US\$ 11,4 bilhões, embora o TVL tenha diminuído no final do primeiro semestre de 2024. Essa queda, mostrada na figura abaixo, deve-se principalmente ao amadurecimento de certos mercados de restaking líquido em 27 de junho.

Em uma escala mais ampla, o crescimento desse subsetor foi recebido de forma positiva, pois o **trading de rendimento aumenta a profundidade do mercado e oferece aos traders mais opções de estratégias para expressar suas visões de mercado.** A crescente importância desses mercados no setor DeFi não é uma surpresa, especialmente considerando seu papel nas finanças tradicionais (“TradFi”), onde os derivativos de taxa de juros, um mercado comparável, excedem US\$ 400 trilhões em valor nocional.

Figura 68: Após um crescimento de 102,1% para US\$ 7,4 bilhões este ano, o setor de rendimento possui o oitavo maior TVL do mercado DeFi

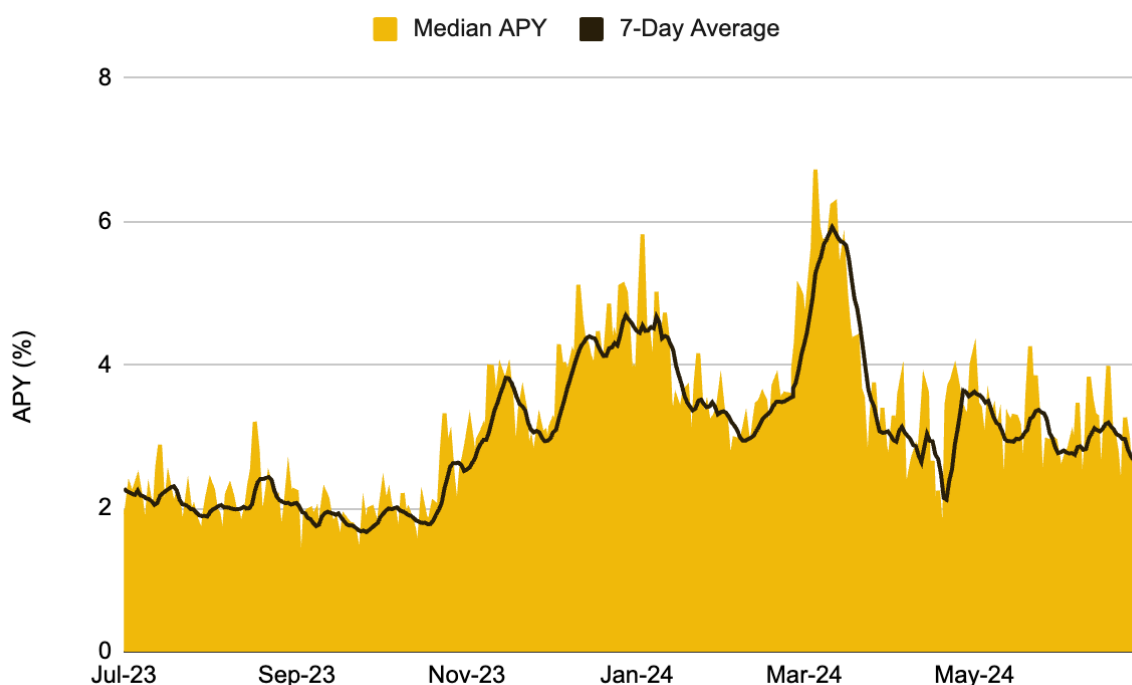


Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

No ciclo atual, surgiram duas tendências com boa adequação ao mercado: **demandas por alavancagem e rendimento**. A alta do mercado proporcionou ainda mais impulso a essas tendências por meio do **aumento da volatilidade dos rendimentos, fontes de rendimento mais diversas e maior participação de mercado**, criando assim um **espaço maior para que os mercados de rendimento se desenvolvam**. Mais especificamente, o crescimento dos ativos on-chain que geram rendimentos e sua volatilidade inerente desempenharam um papel importante no desenvolvimento desses mercados.

Esses **mercados se beneficiam das sinergias criadas por um influxo de produtos que geram rendimentos**. Com a entrada de produtos e estratégias de rendimento mais sofisticados nos mercados cripto, os protocolos de trading de rendimento podem se basear nesses casos de uso. Isso é particularmente evidente com o surgimento de novas fontes de rendimento on-chain, como a tokenização de RWAs e o restaking líquido. Ao mesmo tempo, a busca por rendimentos mais altos em protocolos de empréstimo e provedores de stablecoins que geram rendimento está impulsionando o aumento do interesse no trading de rendimento nos mercados monetários on-chain.

Figura 69: No último ano, as taxas médias de juros on-chain subiram, acompanhadas de um aumento na volatilidade das taxas

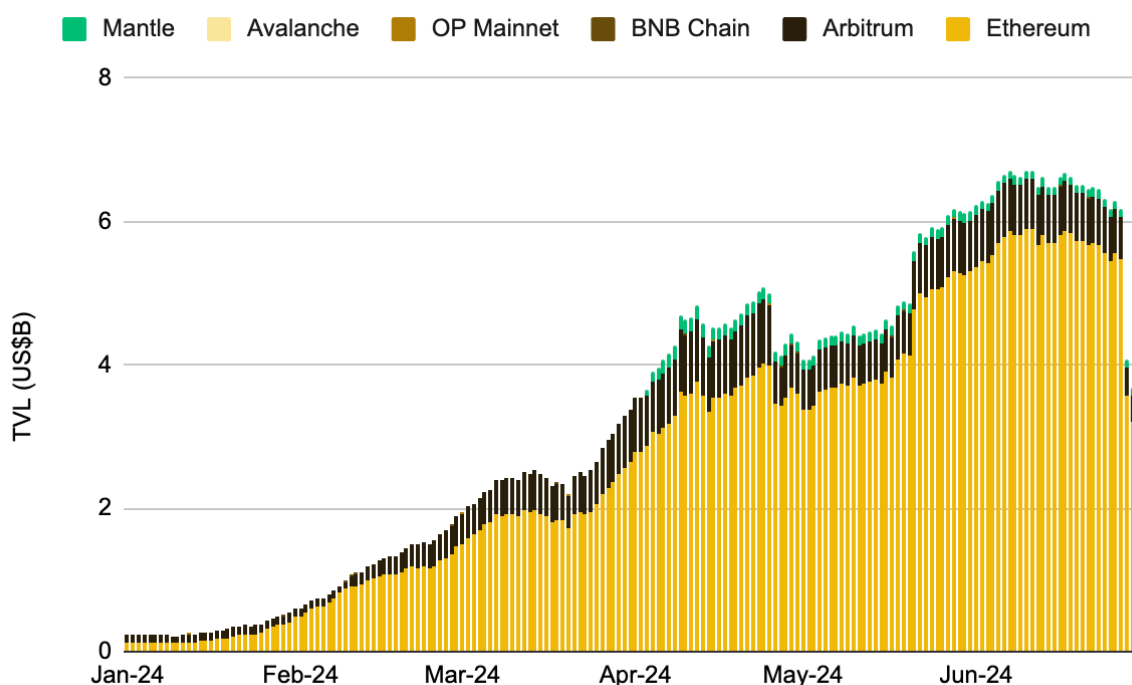


Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Conhecido como o **"Uniswap do mercado de taxas de juros"**, o Pendle se destaca como uma potência no trading de rendimentos on-chain, liderando o desenvolvimento de derivativos de taxas de juros no setor DeFi. O Pendle **democratiza o acesso aos mercados de rendimento**⁽⁸²⁾, permitindo que os usuários especulem, executem arbitragem, façam hedge ou implementem estratégias avançadas para obter rendimentos fixos, alavancar o rendimento de um ativo subjacente ou combinar essas abordagens.

Apesar da queda no final do primeiro semestre de 2024, o TVL do Pendle apresentou um crescimento impressionante este ano, com um aumento de 1464% até o momento, atingindo US\$ 3,7 bilhões. Esse crescimento não só consolida o Pendle como o principal protocolo de trading de rendimento, mas também o posiciona de forma impressionante como o **nono maior projeto DeFi em termos de TVL**. Embora o **sucesso do Pendle tenha origem principalmente em sua presença na rede Ethereum**, sua expansão para outras blockchains, como Arbitrum e Mantle, também desempenhou um papel importante em seu crescimento, ampliando suas capacidades de trading de rendimento e promovendo sinergias em vários ecossistemas DeFi.

Figura 70: Desde o início do ano, o TVL do Pendle disparou 1464%, chegando a US\$ 3,7 bilhões e consolidando-o como líder no mercado de rendimento



Fonte: DefiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

A capacidade do Pendle de se adaptar às mudanças do mercado permitiu que o protocolo capitalizasse efetivamente as tendências predominantes. Um excelente exemplo é sua entrada no espaço LRT com um pool incentivado para o Etherfi no início deste ano, o que rapidamente fez com que o eETH do Etherfi se tornasse o maior pool⁽⁸³⁾ no Pendle em uma semana após o lançamento. Esse crescimento não apenas demonstrou a demanda do mercado pelo rendimento de LRTs, mas também solidificou o papel do Pendle como um importante hub de liquidez para LRTs. **O engajamento com LRTs tem sido um grande catalisador para os mercados de rendimento,** trazendo um novo segmento de usuários interessados na especulação de airdrops, ao mesmo tempo em que aumenta a liquidez e os volumes de trading através do suporte aos programas de pontos dos LRTs.

A trajetória de crescimento dos mercados de rendimento está **intimamente ligada aos desenvolvimentos em outros setores do mercado,** ressaltando sua dependência do ecossistema DeFi mais amplo. Embora os LRTs ofereçam oportunidades de crescimento consideráveis para o Pendle, especialmente com a implementação de AVSs, há um potencial de **choque de demanda negativo à medida que o interesse especulativo pelos programas de pontos e campanhas de airdrop diminui.** Um caso recente foi o choque de liquidez em 27 de junho, após o **amadurecimento de certos mercados de restaking líquido**⁽⁸⁴⁾, o que fez o TVL do Pendle cair mais de 40%, de cerca de US\$ 6,2 bilhões para US\$ 3,7 bilhões. Sendo assim, uma **consideração fundamental para o Pendle será expandir seu escopo** e atrair níveis semelhantes de liquidez além de LRTs e programas de pontos. Olhando para o futuro, o lançamento do Pendle V3, programado para o final de

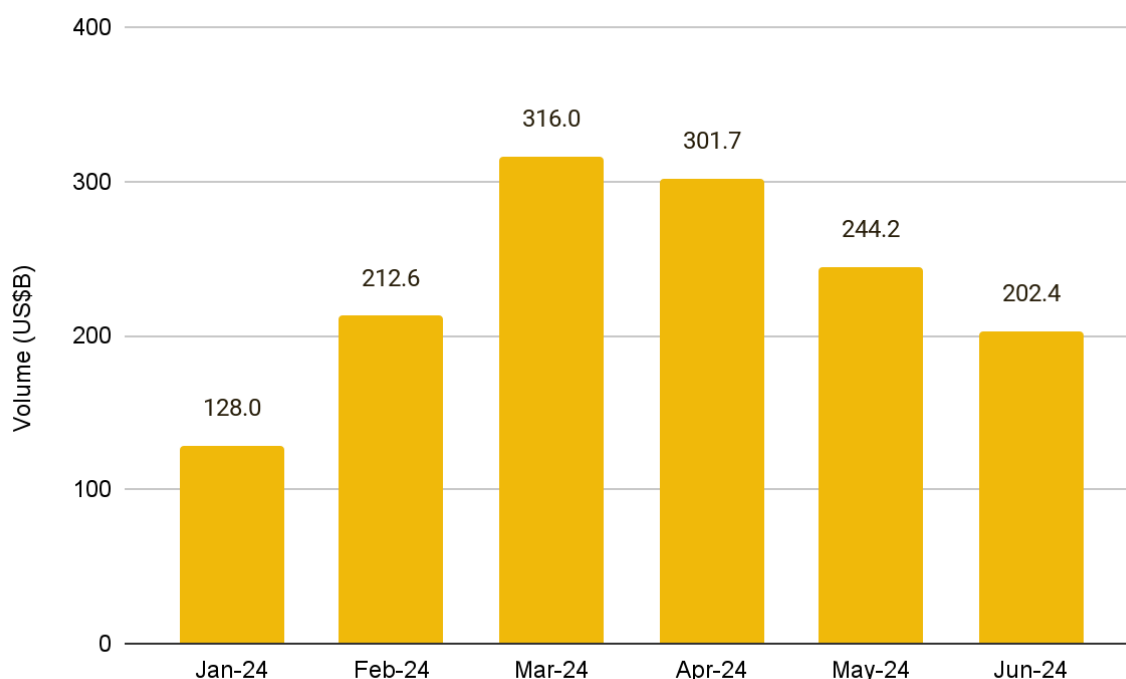
2024, será um desenvolvimento importante no segundo semestre, embora os detalhes específicos ainda não tenham sido divulgados.

Em última análise, o Pendle mostra o extenso potencial dentro do subsetor de rendimento, sendo capaz de explorar uma ampla gama de tipos de rendimento. À medida que o mercado evolui e surgem novos casos de uso, há uma grande oportunidade de integração com outros protocolos DeFi e blockchains. No futuro, poderemos ver **uma maior transformação dos vários rendimentos disponíveis**. Os protocolos que conseguirem capitalizar novos tipos de rendimento, ao mesmo tempo em que fornecem maneiras inovadoras para os usuários se envolverem, como através de swaps de taxas de juros, estarão bem posicionados nesse mercado em crescimento.

Derivativos

Desde o início do ano, a **adoção de derivativos on-chain cresceu significativamente**, com volumes diários médios subindo de US\$ 1,8 bilhão no ano passado para US\$ 5 bilhões este ano. No primeiro semestre do ano, além do aumento dos volumes, surgiram mais inovações, como ofertas pré-market e pares exóticos, que avançaram ainda mais o setor de derivativos on-chain. Essa tendência de alta deve persistir, alimentada pela **crescente demanda por estratégias de negociação sofisticadas no setor DeFi**.

Figura 71: Um aumento da atividade de derivativos on-chain levou os volumes médios mensais a US\$ 234,2 bilhões este ano, um crescimento considerável em relação aos US\$ 57 bilhões do ano passado



Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

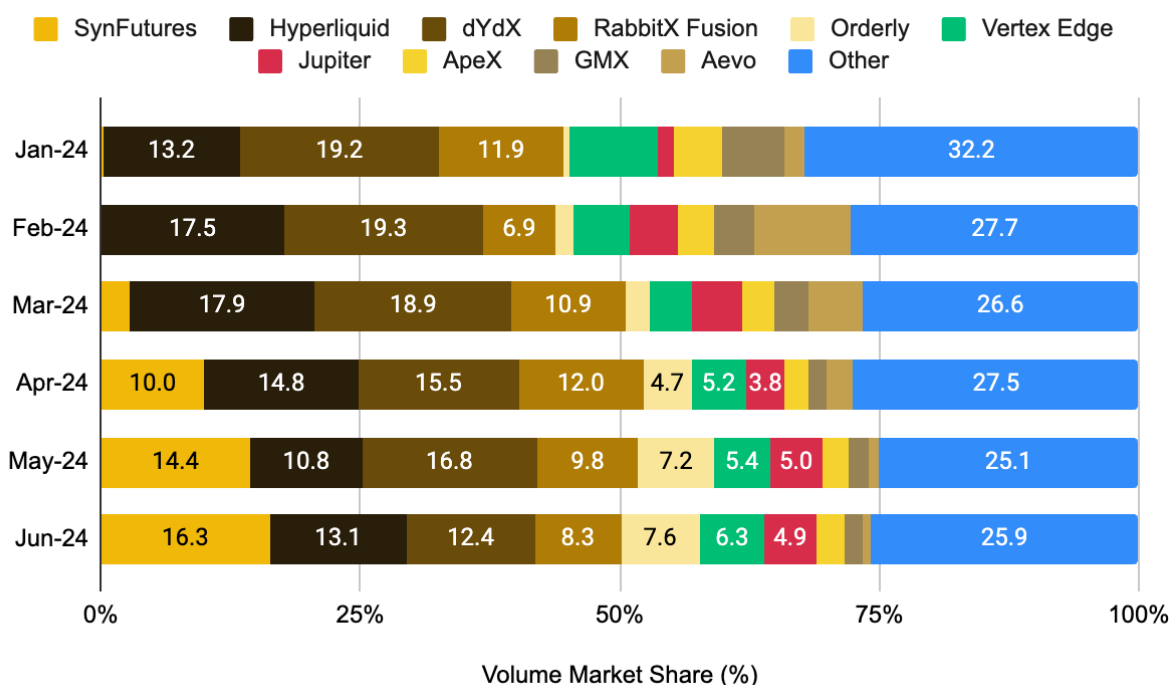
O crescimento dos derivativos on-chain neste ano tem sido impulsionado pelo **aumento da concorrência de novos participantes** e um ressurgimento do **volume dos projetos estabelecidos**. Embora a dYdX tenha liderado durante a maior parte do ano, ela enfrentou uma concorrência robusta de protocolos emergentes como SynFutures, Hyperliquid e RabbitX. Esses protocolos mais novos ganharam tração, beneficiando-se da **ausência de um token nativo**.

Os protocolos baseados na Blast aproveitaram efetivamente a estratégia de airdrops, atraindo muitos usuários através de incentivos e aumentando os volumes em seus protocolos de derivativos nativos. Juntamente com o SynFutures, RabbitX⁽⁸⁵⁾ e Vertex⁽⁸⁶⁾ também aproveitaram essa tendência, expandindo sua infraestrutura de derivativos para suportar protocolos como Blast Futures e Blitz Exchange na rede Blast. Será fundamental observar o **impacto dos próximos airdrops na participação de mercado de todos os novos projetos**, especialmente considerando a queda substancial nos volumes pós-airdrop da Aevo.

Neste mercado em evolução, a Hyperliquid, uma DEX de futuros perpétuos baseada em livro de ordens L1, tem se destacado, mantendo volumes robustos ao longo do primeiro semestre de 2024. Com volumes diários frequentemente superiores a US\$ 1 bilhão, a Hyperliquid se posicionou como um dos principais participantes do mercado, muitas vezes superando rivais estabelecidos como a dYdX. Sua vantagem competitiva reside em **combinar o desempenho das CEXs com taxas competitivas e operações totalmente on-chain**.

Além disso, o **crescimento de projetos de derivativos blue-chip, como o Jupiter, em blockchains que não usam a Ethereum Virtual Machine (“EVM”)**, marca um avanço significativo para o subsetor. Juntos, esses desenvolvimentos remodelaram a composição do mercado, resultando em mudanças notáveis na participação de mercado dos volumes de trading durante o primeiro semestre de 2024.

Figura 72: Este ano, a dYdX enfrentou uma competição acirrada com o surgimento de vários novos concorrentes, como SynFutures, Hyperliquid, RabbitX, entre outros

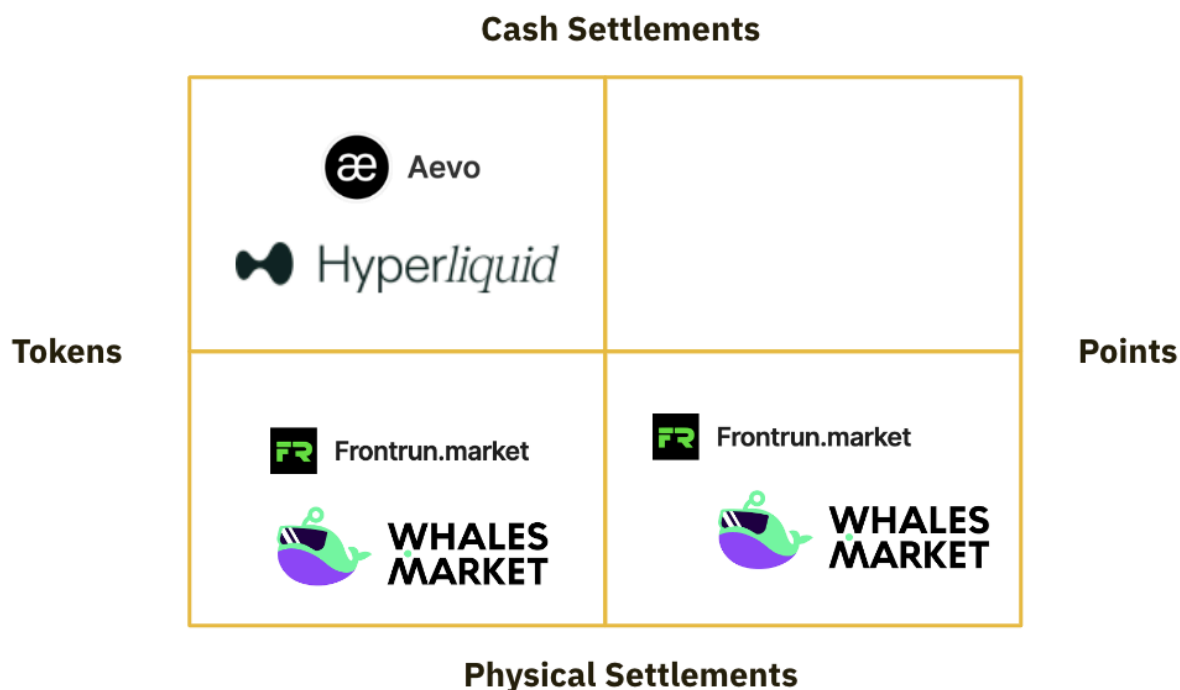


Fonte: DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Uma tendência interessante no setor de derivativos on-chain este ano foi a introdução de ofertas pré-market. Impulsionado por um aumento das campanhas de airdrop que atraíram atenção e liquidez significativas, **surgiu um novo tipo de mercado: produtos de futuros perpétuos para tokens não listados**. Embora este mercado seja ainda imprevisível, ele se mostra promissor como um **potencial termômetro para as reações iniciais do mercado e o sentimento dos investidores**⁽⁸⁷⁾ em relação a projetos recém-lançados. À medida que esses mercados amadurecem e alcançam liquidez suficiente para uma descoberta eficiente de preços, as ofertas pré-market podem se tornar um componente valioso do DeFi, fornecendo aos investidores novas percepções e estratégias de trading.

Esse desenvolvimento cria a oportunidade para o surgimento de um líder de mercado em ofertas pré-market - um líder que consiga agregar efetivamente a demanda e a oferta de tokens pré-market. Com a **"comoditização" de recursos de trading, como alta alavancagem e baixos spreads**, as DEXs que inovam com produtos como ofertas pré-market conseguirão mais destaque.

Figura 73: Cenário de mercado de ofertas pré-market descentralizadas



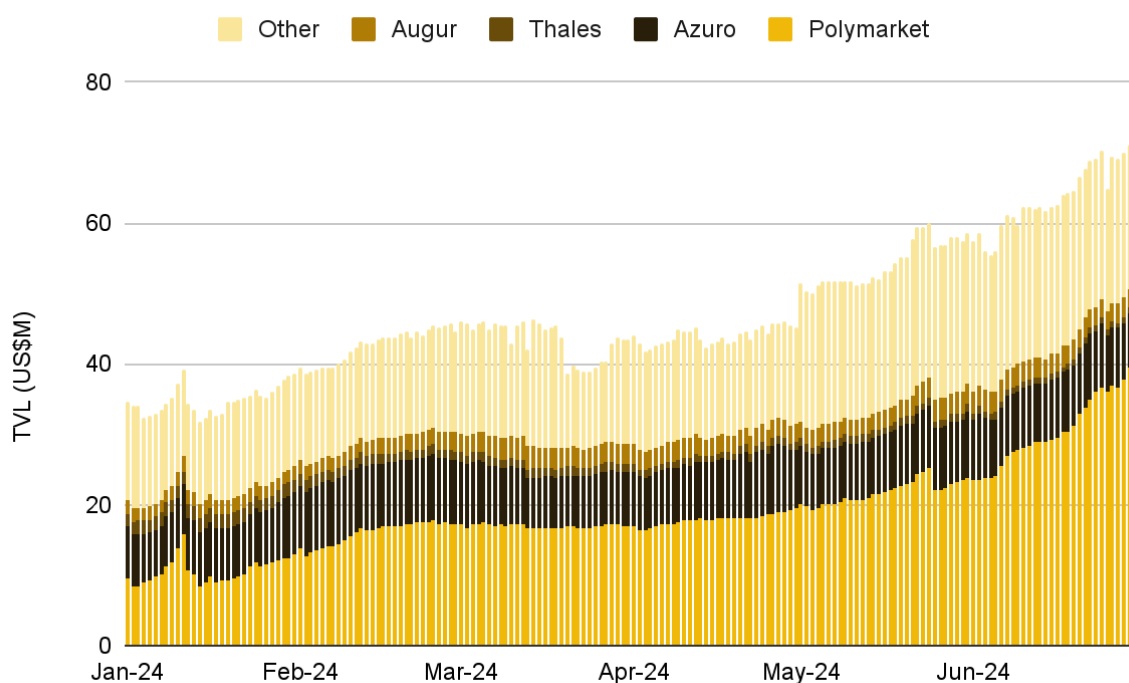
Fonte: documentações do projeto, Binance Research

À medida que os derivativos on-chain continuam lançando produtos e recursos inovadores, estamos em um momento crucial, com grandes oportunidades de crescimento nesse subsetor. Atualmente, **as DEXs correspondem a uma pequena fração do volume total do mercado de criptomoedas**, com **os derivativos on-chain representando uma parcela ainda menor**. Essa disparidade decorre principalmente da **facilidade de integração, das taxas mais baixas** e da **melhor experiência do usuário** oferecida pelas CEXs. No entanto, desenvolvimentos recentes começaram a preencher essas lacunas, preparando o cenário para uma maior adoção de derivativos on-chain na segunda metade do ano. As DEXs de futuros perpétuos, em particular, estão preparadas para liderar esta mudança.

Mercado preditivo

Embora os mercados preditivos não tenham atraído o mesmo nível de capital ou volume que outros subsetores DeFi nos últimos anos, o início de 2024 marcou um ressurgimento. Esses mercados atingiram **novos recordes em várias métricas**⁽⁸⁸⁾, sugerindo que podem ser um dos setores inovadores do DeFi este ano. Houve um aumento de 108,1% no TVL desde o início do ano, com depósitos líquidos superiores a US\$ 70 milhões pela primeira vez na história.

Figura 74: Os mercados preditivos atingiram um recorde em depósitos líquidos, chegando a US\$ 70 milhões após um aumento de 108,1% no ano



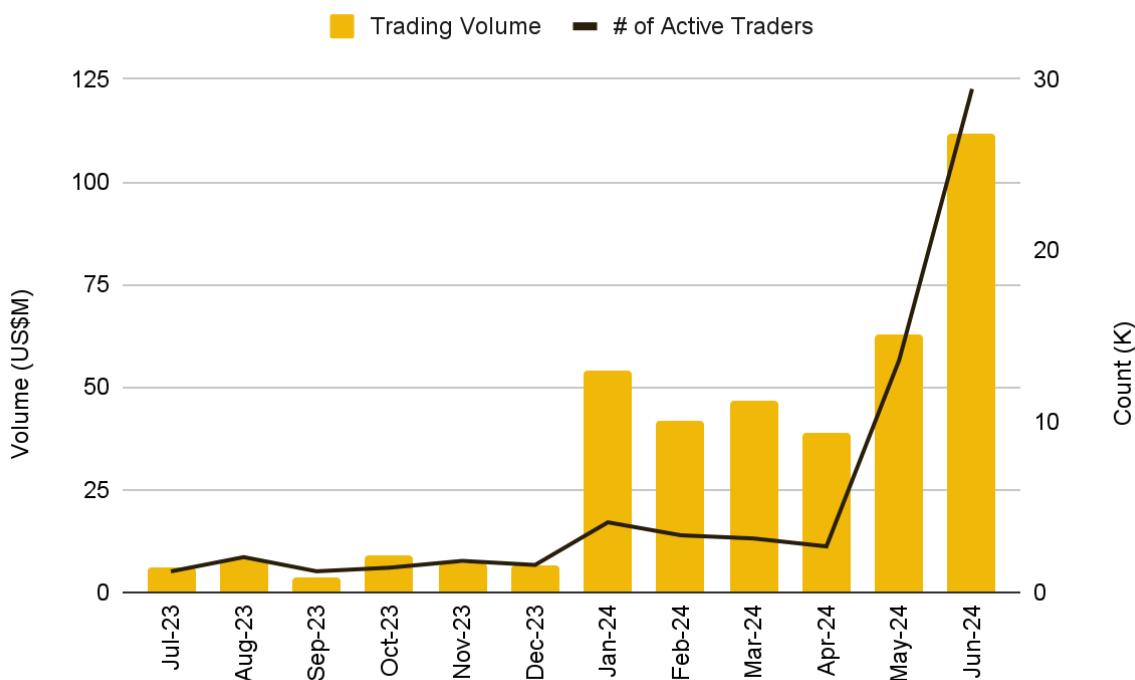
Fonte: DeFi Llama, Binance Research – 30 de junho de 2024

Como plataformas que especulam sobre os resultados de eventos específicos por meio de contratos, os mercados preditivos naturalmente prosperam durante eventos notáveis.

Historicamente, eventos políticos, como eleições, estimularam o interesse e a atividade nesses mercados⁽⁸⁹⁾. Essa tendência tem continuidade neste ano, particularmente com eleições ocorrendo em oito das dez nações mais populosas⁽⁹⁰⁾, incluindo as tão aguardadas eleições dos EUA, que têm impulsionado significativamente a atividade do mercado.

Embora o ressurgimento tenha impactado positivamente os protocolos em geral, **a Polymarket continua na liderança com uma dominância de mercado de 55,6%**, emergindo como um dos principais beneficiários desse crescimento⁽⁹¹⁾, conforme evidenciado por suas métricas de atividade: os volumes mensais médios aumentaram 1575,6% para US\$ 111,6 milhões, e o número de usuários ativos mensais subiu 1734,9% para 29,4 mil desde dezembro de 2023. Faltando mais de quatro meses para as eleições, é possível que os mercados preditivos cresçam ainda mais à medida que a data se aproxima.

Figura 75: A Polymarket teve um grande ressurgimento em sua atividade este ano, com volumes mensais ultrapassando US\$100 milhões pela primeira vez



Fonte: Dune Analytics (@rchen8), Binance Research – 30 de junho de 2024

Para que os mercados preditivos avancem, **é fundamental manter um alto nível de atividade e atrair mais liquidez, especialmente fora dos períodos eleitorais**. Esses mercados exigem liquidez robusta para que os usuários façam trades com eficiência, sem alterar drasticamente as probabilidades. Historicamente, os mercados preditivos frequentemente enfrentaram dificuldades para obter fontes consistentes de liquidez. Normalmente, a **maior parte da liquidez está concentrada em torno de algumas categorias de previsão populares**, o que deixa mercados menores e de nicho com menos recursos. Essa escassez não apenas afeta a adoção e as atividades de trading, mas também prejudica sua função como fonte precisa de informações.

Pensando no futuro, o sucesso dos mercados preditivos dependerá de sua capacidade de gerenciar e concentrar liquidez de forma eficaz. A **integração de projetos de Inteligência Artificial (IA)** também pode desempenhar um papel transformador⁽⁹²⁾. A IA tem o potencial de aprimorar esses mercados **gerando conteúdo, recomendando eventos, otimizando a alocação de liquidez e agregando informações**. Tudo isso pode influenciar profundamente a eficiência e a precisão do mercado. Será interessante observar esses desenvolvimentos após novembro.

Para obter mais informações sobre os vários mercados DeFi, recomendamos a leitura do nosso relatório anterior, [Mercados DeFi inovadores](#).

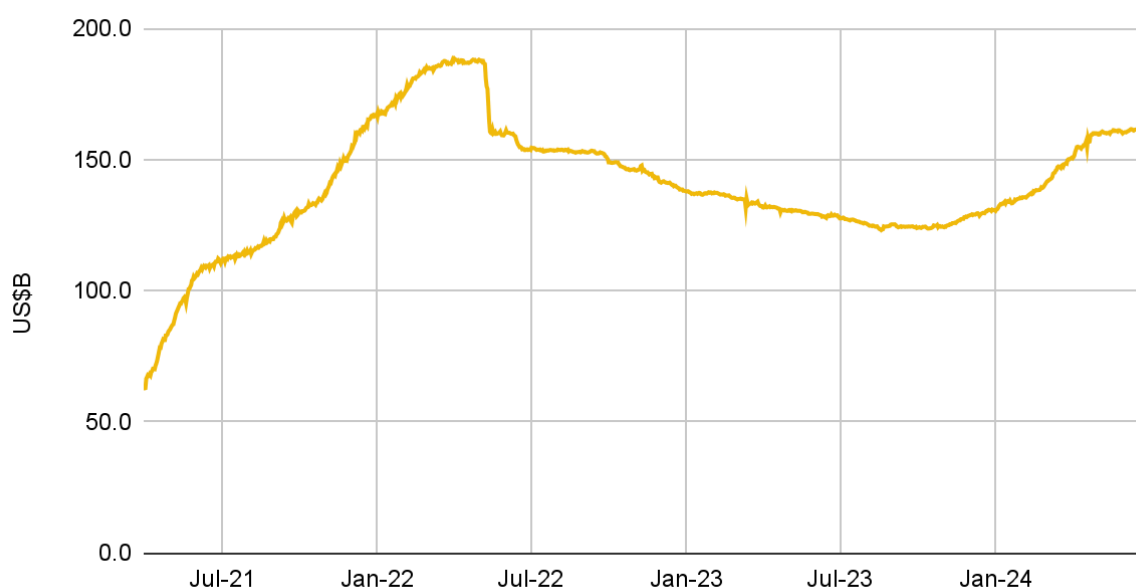
6 Stablecoins

6.1 Visão geral

Após um longo período de queda desde seu pico em maio de 2022, o mercado de stablecoins apresentou uma recuperação no primeiro semestre de 2024. As stablecoins, que funcionam principalmente como fonte de liquidez em dólares para financiar a exposição às criptomoedas, muitas vezes refletem a saúde e as dinâmicas gerais dos mercados cripto. A recuperação reflete o que observamos na indústria cripto, onde o crescimento tem sido relativamente amplo, trazendo mais liquidez para o mercado.

Em comparação com o início do ano, a **capitalização de mercado das stablecoins aumentou 23,3%**. Atualmente, o valor é de US\$ 161 bilhões, o recorde dos últimos 2 anos. O mercado teve uma recuperação notável e agora estamos a apenas 14,5% do pico registrado em abril de 2022, pouco antes do colapso do TerraUSD (“UST”).







Figura 76: A capitalização de mercado das Stablecoins tem aumentado em 2024



Fonte: DeFi Llama – 30 de junho de 2024

Mais oportunidades no mercado de stablecoins também ajudaram a impulsionar a alta na capitalização de mercado. Isso inclui o surgimento de novas stablecoins e rendimentos mais altos em algumas áreas do mercado.

Figura 77: O USDe foi a stablecoin que mais ganhou participação de mercado no primeiro semestre de 2024

Stablecoin		Capitalização de mercado (US\$ bi)		Participação de mercado (%)	
		Jun-24	Acumulado do ano (%)	Jun-24	Acumulado do ano (% valor absoluto)
	USDT	112,6	+22,7	70	-0,5
	USDC	31,9	+32,8	19,8	+1,4
	DAI	5,1	-2,3	3,1	-0,9
	USDe	3,6	+41,5	2,2	+2,1
	FDUSD	1,8	+0,2	1,1	-0,3
	USDD	0,7	+3,0	0,5	-
Outros		5,3	-24,8	3,3	-2,2

Fonte: CoinMarketCap, DeFiLlama, Binance Research – 30 de junho de 2024

6.2 O duopólio

Atualmente, o mercado de stablecoins é dominado por projetos centralizados, com o USDT da Tether e o USDC da Circle detendo cerca de 90% da participação do mercado. Seu sucesso se deve, em grande parte, à vantagem de terem sido os primeiros a entrar no mercado, além da integração profunda e da capacidade de se conectar com vários mercados, o que gera fortes efeitos de rede de liquidez e cria barreiras mais altas para novos concorrentes. Isso mostra que, apesar de seu tamanho enorme, o setor de stablecoins está longe de ser totalmente competitivo.

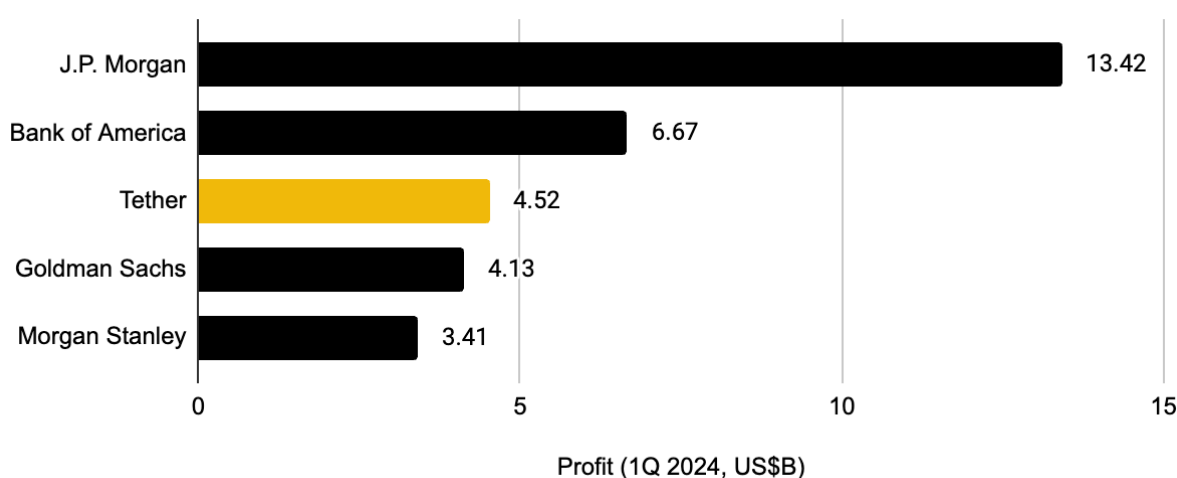
USDT - Tether

Embora a participação de mercado do USDT tenha diminuído ligeiramente de 70,3% no final de 2023 para 70% em 30 de junho de 2024, **a stablecoin manteve sua dominância** no mercado por uma margem significativa. O fornecimento em circulação do USDT aumentou de 91,7 bilhões para 112,6 bilhões, um aumento de 22,7% no ano até o momento.

Em um ambiente de altas taxas de juros, a crescente adoção do USDT também trouxe vantagens financeiras para a Tether, que registrou um lucro líquido recorde de US\$ 4,52 bilhões no primeiro trimestre de 2024, com aproximadamente US\$ 1 bilhão proveniente de seus investimentos em títulos do Tesouro dos EUA⁽⁹³⁾. Isso cria as condições para que a Tether aumente ainda mais suas reservas, dando base para seu contínuo desenvolvimento e crescimento.

Para colocar esses números em perspectiva, o lucro da Tether no primeiro trimestre a coloca no mesmo patamar de alguns dos maiores bancos dos EUA, muitos dos quais estão operando há décadas.

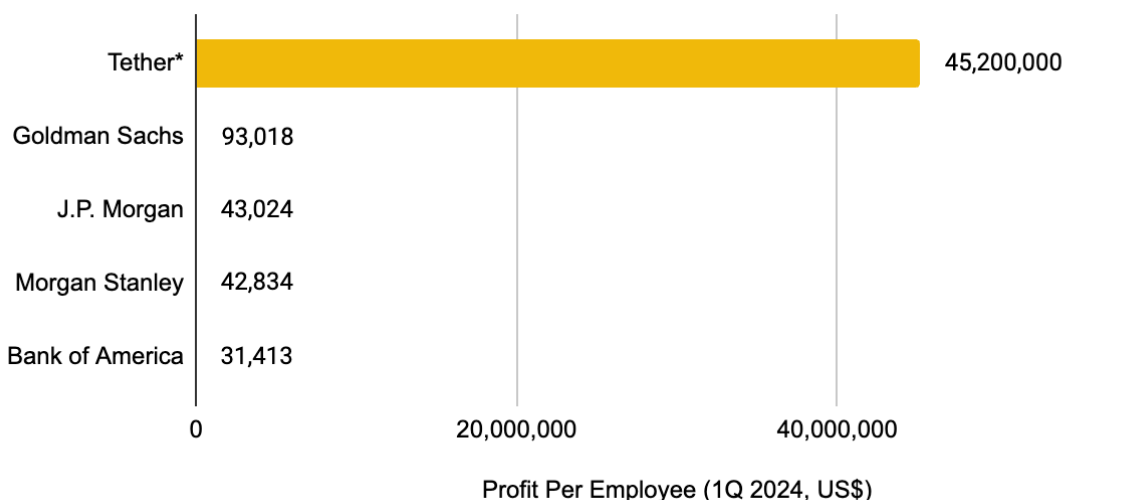
Figura 78: A Tether lucrou tanto quanto alguns dos maiores bancos dos EUA no 1º trimestre de 2024



Fonte: Demonstrativos financeiros das respectivas empresas, Binance Research – 31 de março de 2024

Ainda mais impressionante, ao analisar o lucro líquido por funcionário, a produtividade da Tether é inédita. A Tether faturou cerca de US\$ 45,2 milhões por funcionário no 1º trimestre de 2024, quase 1.000 vezes mais do que outros bancos nesse grupo de amostra. Vale notar que esse cálculo se baseia em suposições e estimativas de que a Tether tem cerca de 100 funcionários.

Figura 79: A Tether lucrou cerca de US\$ 45,2 milhões por funcionário no 1º trimestre de 2024



Fonte: Demonstrativos financeiros das respectivas empresas, Binance Research – 31 de março de 2024

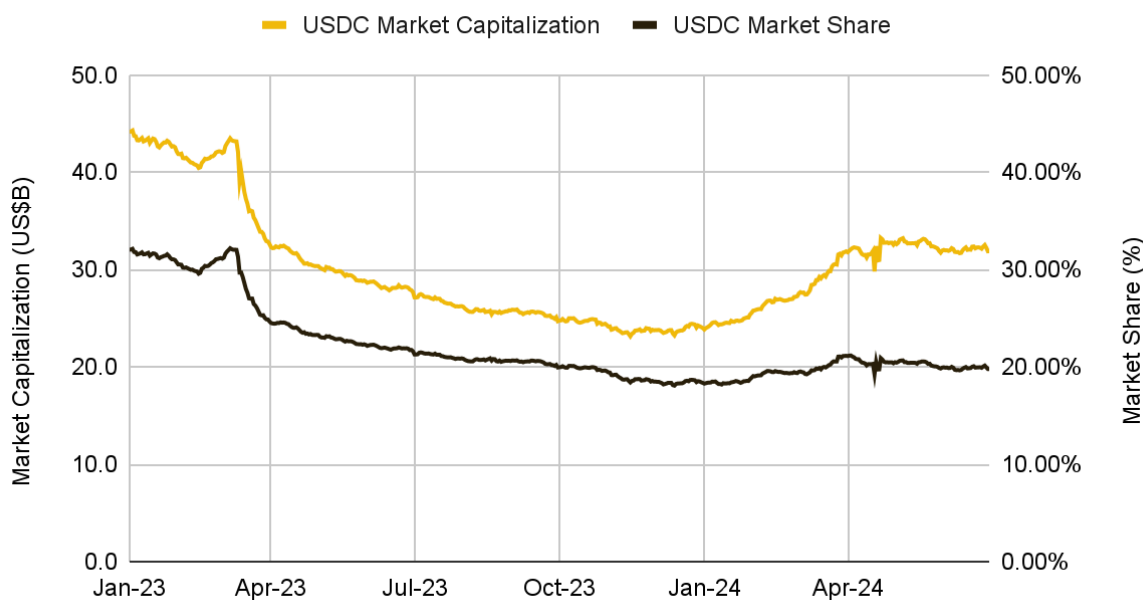
*Com base na estimativa de 100 funcionários da Tether

Com uma ampla reserva e alta lucratividade, a Tether conseguiu expandir seus investimentos em diversas soluções. Em abril, a Tether anunciou que formaria quatro novas divisões de negócios: dados, finanças, energia e educação, alinhadas com sua missão de oferecer uma variedade de soluções de infraestrutura para um mundo mais inclusivo⁽⁹⁴⁾.

USDC - Circle

Depois de um ano difícil em 2023, com uma queda constante no fornecimento em circulação devido à perda temporária do valor atrelado no início do ano, o USDC da Circle teve uma ligeira recuperação no primeiro semestre de 2024. A capitalização total do mercado de USDC aumentou 32,8% de US\$ 24 bilhões no início do ano para US\$ 31,9 bilhões em 30 de junho de 2024. Embora o USDC tenha se beneficiado de um amplo crescimento no mercado de stablecoins, **ele também ganhou espaço em termos de competitividade**. No mesmo período, houve uma recuperação na participação de mercado de 18,4% para 19,8%.

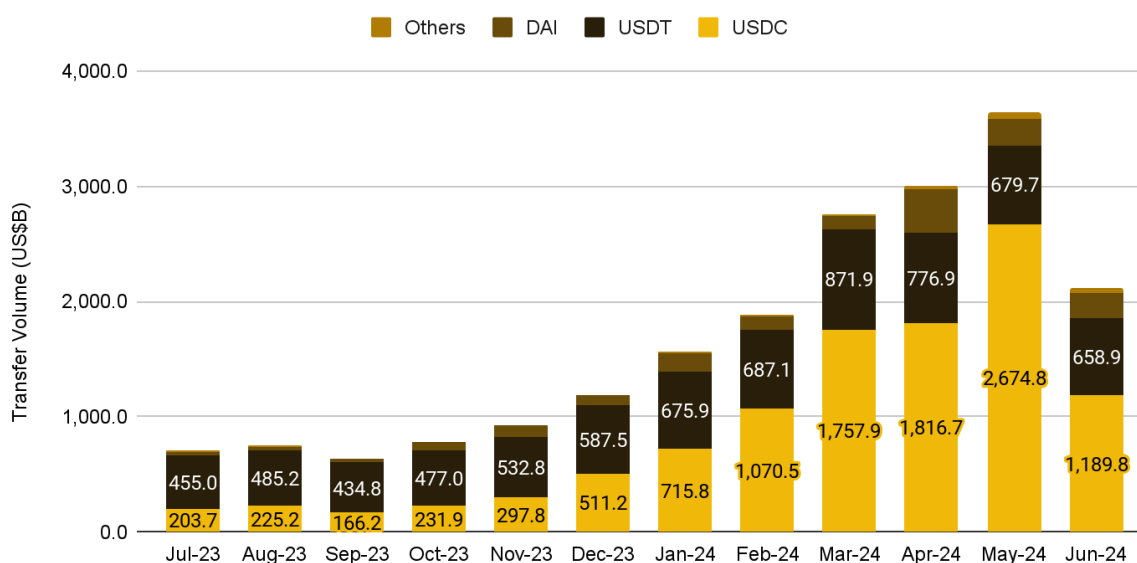
Figura 80: A capitalização de mercado e a participação de mercado do USDC aumentaram no primeiro semestre de 2024



Fonte: DeFi Llama – 30 de junho de 2024

Um ponto positivo para o USDC é sua relevância duradoura nas atividades on-chain. Isso é especialmente aparente em DEXs, CDPs e empréstimos do mercado monetário, onde o USDC continua desempenhando um papel de liderança. O volume de transferências de USDC tem apresentado uma tendência geral de alta e agora ultrapassou o USDT como a stablecoin com o maior volume de transferências por uma grande margem, demonstrando a ampla utilização e adoção do USDC.

Figura 81: O USDC ultrapassou o USDT em termos de volume de transferências



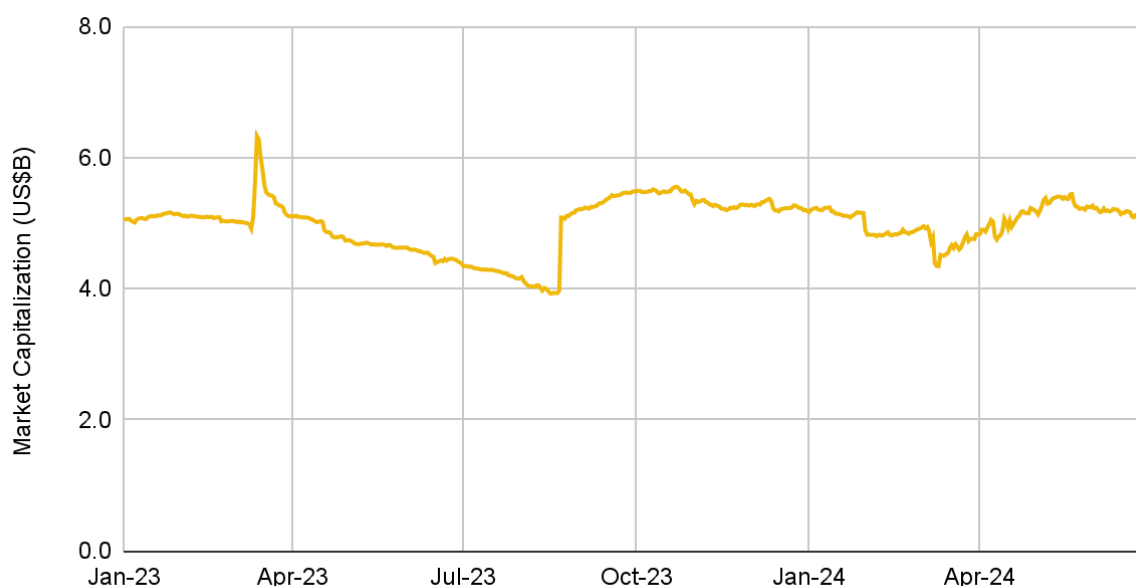
A Circle supostamente enviou um pedido para listar ações publicamente à Comissão de Valores Mobiliários dos EUA (SEC). No futuro, será interessante observar se isso eventualmente se concretiza, considerando que a regulação das stablecoins ainda está nos estágios iniciais e o impacto na indústria pode ser enorme.

6.3 Outros

DAI - MakerDAO

Após um período de queda na capitalização de mercado devido à crescente concorrência no espaço das stablecoins (em particular do USDe da Ethena), o DAI da MakerDAO cresceu rapidamente desde março, recuperando-se em 16,6% de US\$ 4,3 bilhões para US\$ 5,1 bilhões em 30 de junho de 2024. No entanto, levando em consideração todo o primeiro semestre, a capitalização de mercado do DAI permaneceu estável.

Figura 82: O fornecimento em circulação de DAI da MakerDAO tem se mantido relativamente estável

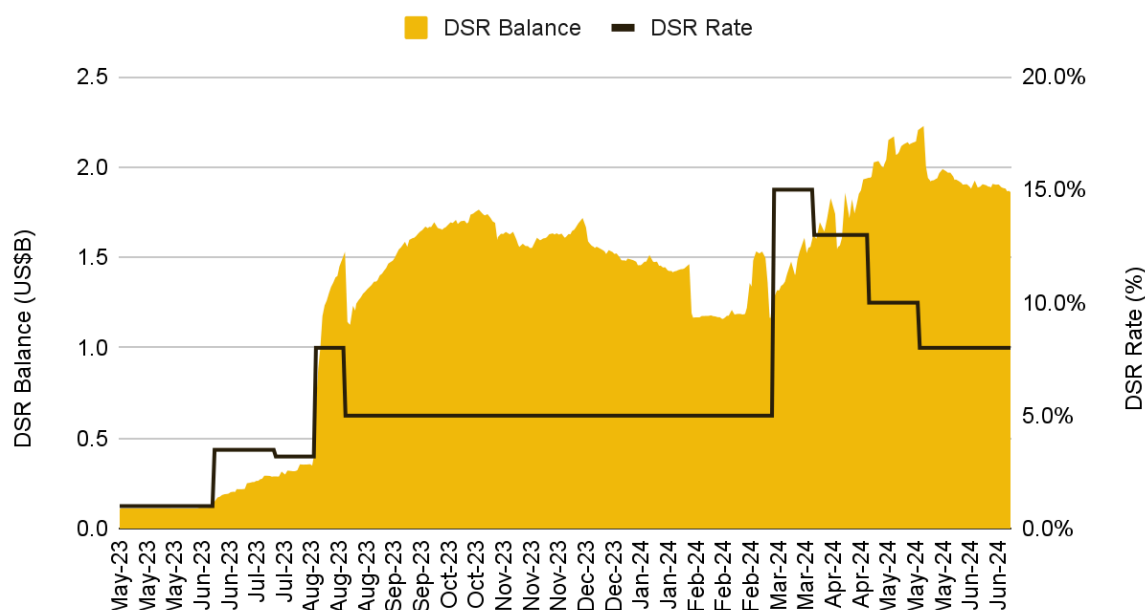


Fonte: DeFi Llama – 30 de junho de 2024

A rápida recuperação do DAI de suas mínimas em março foi impulsionada por uma proposta de governança aprovada em 8 de março para aumentar tanto as taxas de estabilidade quanto a DAI Savings Rate (“DSR”). A DAI Savings Rate (“DSR”) refere-se ao rendimento com o staking de DAI e é uma ferramenta para aumentar a demanda por DAI. Vale destacar que a DSR subiu de 5% para 15%. Essa medida estratégica foi **projetada**

para minimizar os possíveis choques de demanda de DAI decorrentes da volatilidade geral do mercado e do aumento da concorrência no setor de stablecoins.

Figura 83: O saldo de DSR aumentou em março após um aumento na taxa DSR



Fonte: Dune Analytics (@steakhouse) – 30 de junho de 2024

Após a alta da DSR, os depósitos em DAI subiram constantemente, atingindo um pico de US\$ 2,2 bilhões, um aumento de 91,5%, que mais do que compensou a queda registrada no início do ano. Além disso, houve uma demanda inédita por DAI no SparkLend, seu principal protocolo de empréstimos, após atingir o teto de dívida de 1,5 bilhão de DAI. Isso resultou em uma proposta de expandir o teto de dívida para 2,5 bilhões de DAI, permitindo que o SparkLend acomodasse a demanda por DAI com o crescimento do mercado⁽⁹⁵⁾.

Diante desses desenvolvimentos, a MakerDAO também está no processo de se reinventar. Como parte de seu ambicioso roteiro “Endgame” de múltiplos anos, a Maker introduzirá uma nova infraestrutura em seu ecossistema com uma revisão abrangente de sua economia de token (tokenomics) e seus mecanismos de governança. Embora essa transição possa desviar temporariamente a atenção de sua stablecoin, ela visa melhorar a utilidade do token DAI no longo prazo, colocando-o em uma posição melhor para competir com alguns dos maiores projetos centralizados. Alguns planos notáveis incluem⁽⁹⁶⁾:

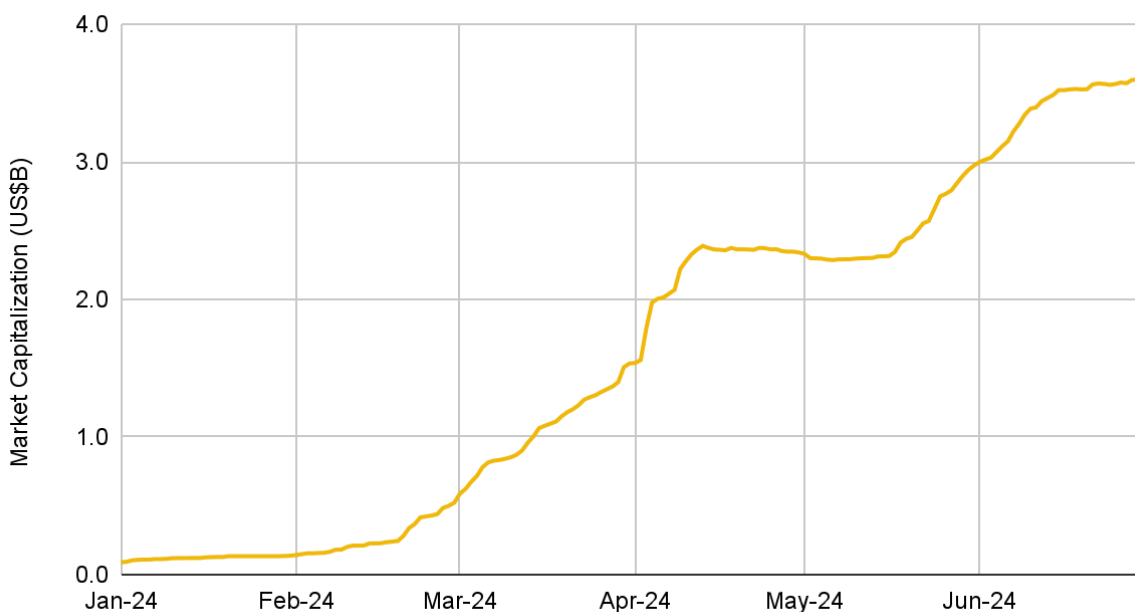
- **Transição do DAI para duas novas stablecoins:** o DAI será substituído por PureDai e NewStable. O PureDai será uma versão totalmente descentralizada do DAI e usará apenas garantias altamente descentralizadas (como o ETH). O NewStable será atrelado a RWAs e terá uma função de congelamento, permitindo a escalabilidade do DAI em conformidade com as normas.

- **Novo token de governança:** apelidado de “NewGovToken”, os holders de MKR podem converter MKR para NewGovToken a uma taxa de 1 MKR para 24.000 NewGovToken.
- **Novo mecanismo de Lockstake:** os holders de MKR e NewGovToken poderão bloquear seus tokens, o que lhes dará mais incentivos para participar da governança.
- **Novas SubDAOs:** seis novas SubDAOs serão lançadas no futuro para atender a diferentes segmentos do mercado, como SubDAOs focadas em RWAs ou em jogos.
- **Nova blockchain:** no longo prazo, será criada uma blockchain L1 autônoma para o ecossistema Maker. A expectativa é que ela se torne um ponto de acesso para o bridging entre blockchains, RWAs e DeFi.

USDe da Ethena

A stablecoin da Ethena, USDe, aumentou rapidamente sua capitalização de mercado em circulação para mais de US\$ 3,6 bilhões em apenas alguns meses, **tornando-a um dos ativos de stablecoin de crescimento mais rápido**. Seu sucesso está diretamente relacionado à sua abordagem única de stablecoin como um protocolo de dólar sintético. Ao democratizar o acesso ao trade de delta-neutro, a Ethena conseguiu atender à forte demanda do mercado por rendimento. No momento, o USDe em staking (“sUSDe”) está oferecendo um rendimento de cerca de 27,5%.

Figura 84: A capitalização de mercado do USDe cresceu rapidamente, tornando-o a 4ª maior stablecoin em poucos meses



Fonte: DeFi Llama – 30 de junho de 2024

Um fator específico para o sucesso da Ethena foi a execução eficaz de sua campanha de airdrop. Utilizando um sistema de pontos conhecido como shards, a Ethena incentivou o

fornecimento de liquidez para o USDe. No final da primeira temporada, 5% de seu fornecimento de token nativo foi distribuído aos holders de shards. Com o rebranding de shards para sats, a segunda temporada está em andamento e continua incentivando os usuários a fornecer liquidez na Ethena e interagir com vários mercados de rendimento e mercados monetários on-chain. Essa estratégia ajudou a Ethena a manter uma liquidez profunda em todo o ecossistema DeFi⁽⁹⁷⁾.

A estratégia fundamental da Ethena é aproveitar as altas taxas de financiamento nos mercados de futuros perpétuos para criar um ativo fungível que seja facilmente acessível aos usuários⁽⁹⁸⁾. Ao contrário dos modelos convencionais de stablecoin, o USDe da Ethena é atrelado a uma posição delta-neutra de ETH. Isso envolve o holding de ETH (“wstETH”) enquanto se compensa com uma posição short em futuros perpétuos de ETH (“ETH-PERP”). Por exemplo, se o preço do ETH diminuir, a posição short ETH-PERP compensa o movimento de queda do preço. Por outro lado, se o preço do ETH subir, a posição long stETH cobre o movimento de alta do preço. No geral, isso permite que o USDe aproveite e repasse os rendimentos do ETH em staking e das taxas de financiamento de futuros perpétuos para os usuários.

Dada a sua abordagem única, a Ethena tem perfis de risco fundamentalmente diferentes em relação a outras stablecoins. Essa distinção levou a Ethena e o mercado a rotular o USDe como um dólar sintético, em vez de uma stablecoin tradicional. Essa categorização estratégica permitiu que a Ethena aproveitasse os efeitos de rede inerentes a um ativo monetário líquido on-chain. Ao mesmo tempo, a Ethena tem sido bastante transparente em relação aos [riscos associados](#). Abaixo, destacamos alguns desses riscos.

- ◆ **Taxas de financiamento negativas:** um risco importante é a possibilidade de as taxas de financiamento se tornarem negativas. Nos mercados de criptomoedas, as taxas de financiamento perpétuas costumam ter viés de compra, com taxas negativas ocorrendo em apenas 20,5% dos dias nos últimos três anos. No entanto, como a Ethena também utiliza stETH como garantia, isso oferece uma margem de segurança contra taxas negativas. O rendimento do protocolo só se torna negativo se o rendimento combinado do staking de ETH e das taxas de financiamento ficar negativo. Isso significa que a Ethena só se preocupa quando o financiamento em ETH é mais negativo do que os rendimentos de stETH, o que ocorreu aproximadamente 10,8% do tempo, considerando a proteção adicional (buffer) dos rendimentos de stETH⁽⁹⁹⁾.
- ◆ **Risco de custódia:** a estrutura operacional da Ethena depende de CEXs e provedores de liquidação off-exchange (“OES” ou off-exchange settlement) para gerenciar o trading e a custódia de suas posições perpétuas e garantias, respectivamente. Embora os objetivos dessas partes externas geralmente estejam alinhados com os objetivos da Ethena, depender delas introduz riscos de contraparte. A Ethena reduz esses riscos diversificando suas contrapartes e obtendo certificações de terceiros.

- ◆ **Risco de garantia:** embora a volatilidade do mercado possa afetar o valor de colateral (garantia) da Ethena, especialmente ETH e BTC, um risco maior surge da parcela de garantia mantida como LSTs. LSTs menos líquidos podem perder seu valor atrelado devido a eventos de slashing ou choques de liquidez. Dito isso, o LST precisaria divergir consideravelmente para que essa perda de valor atrelado impacte significativamente a Ethena.
- ◆ **Risco de contrato inteligente:** apesar de muitas das operações da Ethena ocorrerem off-chain, o protocolo ainda é vulnerável a exploits de contratos inteligentes, assim como outros protocolos DeFi. A Ethena mitiga esse risco por meio de várias auditorias e programas de recompensas por bugs reportados.
- ◆ **Território incerto:** considerando os atributos inovadores e exclusivos da Ethena, sempre há um risco subjacente associado a novos modelos e tecnologias. A Ethena não está imune a essas incertezas.

Para obter mais detalhes sobre a mecânica e os riscos da Ethena, confira nosso artigo [“Mercados DeFi inovadores”](#).

FDUSD da First Digital

O FDUSD, emitido pela FD121 Limited sob a marca First Digital Labs em Hong Kong, entrou no mercado em junho de 2023. Projetado para ser totalmente atrelado a ativos em dinheiro e equivalentes a dinheiro, o FDUSD rapidamente ganhou força em meio às mudanças no cenário do mercado de stablecoins centralizadas. Esse crescimento foi particularmente evidente após a descontinuação do BUSD.

Com vários pares isentos de taxas de trading na Binance⁽¹⁰⁰⁾ e a capacidade de participar da Launchpad e Launchpool da Binance, a utilidade do FDUSD vai além das simples transações e rendimentos de stablecoins. Em 30 de junho de 2024, a capitalização de mercado do FDUSD era de US\$ 1,8 bilhão, um aumento de 0,2% no ano, posicionando-o como a 5ª maior stablecoin.

Olhando para o futuro, a adoção mais ampla do FDUSD, incluindo a integração por outras CEXs e sua crescente presença no setor DeFi, continua sendo um aspecto fundamental a ser observado.

PYUSD do PayPal

Embora a adoção e o tamanho do PYUSD do PayPal sejam menores em comparação com outros mencionados nesta seção, seu lançamento em agosto do ano passado marcou um movimento significativo de uma grande fintech, destacando a importância crescente das stablecoins nas redes globais de pagamento. Emitido pela Paxos, o PYUSD é totalmente atrelado a reservas de dólares americanos, títulos de tesouros e outros equivalentes. Com um fornecimento em circulação de 499 milhões, o PYUSD teve uma rápida ascensão, tornando-se a 7ª maior stablecoin.

A decisão de uma gigante fintech como o PayPal de entrar no espaço das stablecoins é certamente interessante. No momento, o volume de transações de stablecoins nos últimos 30 dias ultrapassou US\$ 1,5 trilhão, com mais de 30 milhões de usuários únicos⁽¹⁰¹⁾, sem dúvida mostrando a importância das stablecoins no cenário financeiro. Isso as torna cada vez mais difíceis de ignorar. Em ambientes de altas taxas de juros, **as stablecoins se destacam como uma proposta de negócio altamente atrativa, permitindo que fintechs como o PayPal capitalizem de forma mais eficaz seu potencial de rendimento.** Diferente dos saldos tradicionais do PayPal, as stablecoins são mais "aderentes" e oferecem casos de uso com maior composibilidade para o setor DeFi e os sistemas de pagamento. Isso incentiva os usuários a manterem saldos de garantia maiores, o que, por sua vez, gera receitas de juros mais altas para o emissor⁽¹⁰²⁾.

Do ponto de vista do design, o modelo do PYUSD, semelhante ao de outras stablecoins centralizadas, oferece pouco incentivo para que os nativos de criptomoedas mudem. No entanto, o grande alcance do PayPal, com mais de 427 milhões de contas ativas globalmente⁽¹⁰³⁾, oferece uma vantagem distinta. Se aproveitado com sucesso, o PYUSD pode **atrair muitos usuários de fora do mundo cripto**, gerando maior **adoção** no setor.

Desenvolvimentos notáveis deste ano até o momento incluem a expansão do PYUSD para a Solana⁽¹⁰⁴⁾ e a parceria com a empresa de pagamentos Triple-A, com sede em Singapura, para adicionar o PYUSD à lista de tokens que seus clientes podem usar para pagar comerciantes⁽¹⁰⁵⁾.

7

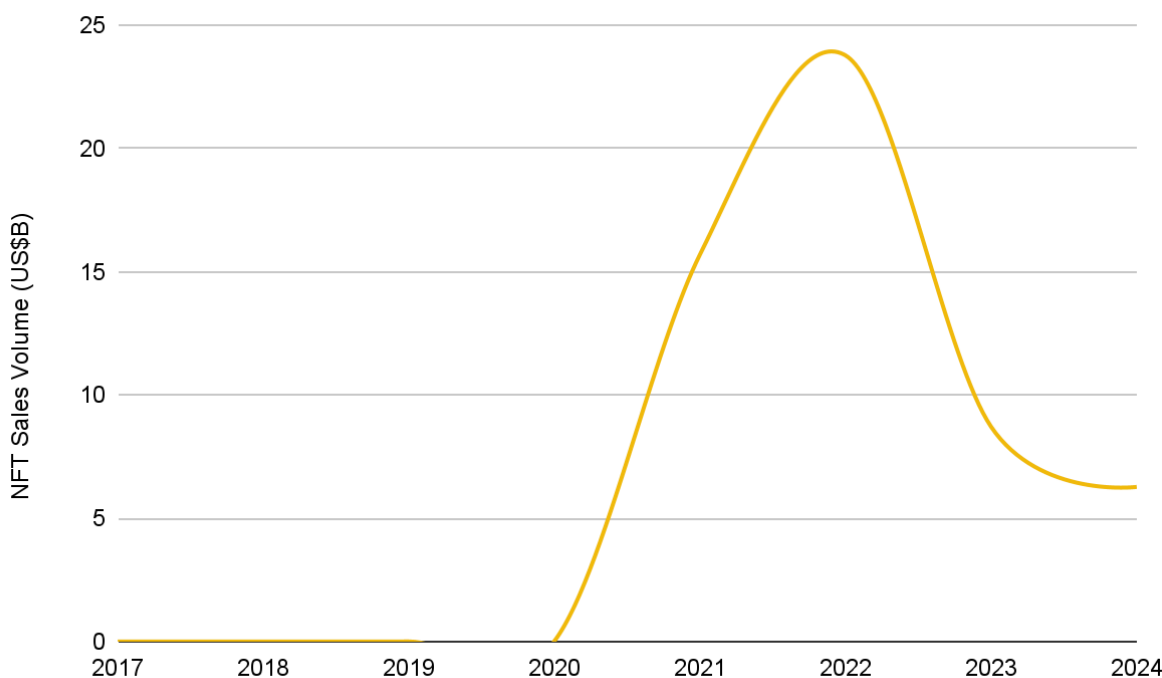
Tokens não fungíveis e sociais

7.1

O cenário dos NFTs

O mercado de NFTs teve dificuldades nos últimos dois anos. **Os números de vendas caíram desde o pico de mais de US\$ 23 bilhões em 2021**, enquanto as principais coleções de NFTs continuam com desempenhos ruins. Até mesmo coleções **icônicas como os CryptoPunks caíram de cerca de 54 ETH para 28 ETH no ano**⁽¹⁰⁶⁾. Muitos acreditam que as memecoins forneceram aos usuários um método mais líquido e de fácil acesso para especulação, substituindo de certa forma o papel que os NFTs desempenharam para muitos traders. Ao mesmo tempo, houve algumas histórias de sucesso como o Pudgy Penguins, que está desenvolvendo propriedade intelectual alternativa com seus brinquedos de pelúcia. Os NFTs de Bitcoin também continuam tendo um bom desempenho, com alguns mercados capitalizando seu crescimento.

Figura 85: As vendas de NFTs caíram 60-75% em relação ao pico de 2021



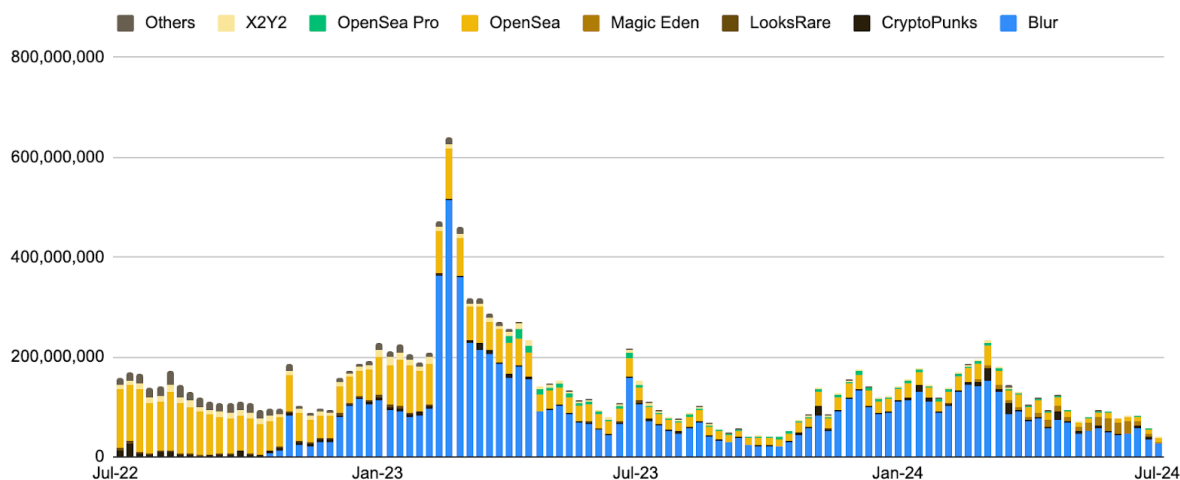
Fonte: CryptoSlam, Binance Research – 30 de junho de 2024

Mercados de NFTs

Em 2023, houve um longo período de **disputas no mercado de NFTs**, quando o líder inicial do setor, OpenSea, enfrentou forte concorrência do Blur. A estratégia de trading e o foco

em liquidez do Blur ajudaram a redefinir o mercado de NFTs, e 2024 tem sido, em grande parte, uma continuação do status quo, com o Blur mantendo sua força.

Figura 86: O Blur dominou totalmente os volumes de NFTs na Ethereum desde seu lançamento no final de 2022



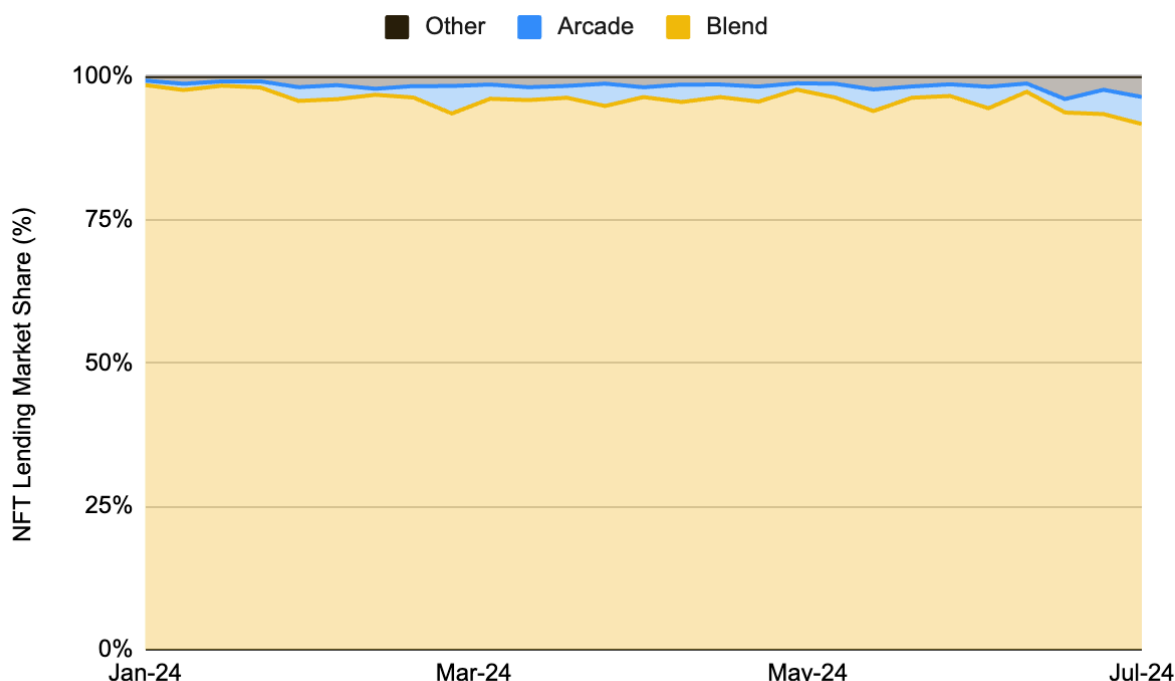
Fonte: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research – 30 de junho de 2024

❖ Blur:

- **Temporadas:** o Blur executa uma estratégia de temporadas (Seasons), que espalha incentivos e airdrops em múltiplas rodadas diferentes. Este tem sido um **fator importante para incentivar os traders a contribuir para a liquidez e o crescimento do Blur, pois mantém os usuários motivados a continuar usando a plataforma.** O Blur usa um sistema de pontos, onde os usuários podem ganhar **Blur Points** para trading e empréstimos, e **Holder Points** pelo holding do token \$BLUR. O Blur concluiu recentemente a 3ª temporada e anunciou o **início da 4ª temporada**, que deve continuar até junho de 2025.
- **L2 da Blast:** a solução de L2 da Ethereum, Blast, também é desenvolvida e executada pela mesma equipe do Blur, com várias integrações e sinergias. A principal atualização do 1º semestre foi o **lançamento do token \$BLAST**, em 26 de junho e incluiu uma **alocação de airdrops para a comunidade do Blur (3%)**. 1% foi distribuído para traders do Blur e holders de \$BLUR no final da 3ª temporada recentemente. **0,5% foi reservado para traders da 4ª temporada, enquanto 0,5% foi reservado para uso futuro. A alocação restante de 1% foi destinada para os holders de \$BLUR da 4ª temporada.** Confira mais detalhes em tópicos [aqui](#) e [aqui](#).
- **Blend:** lançado em maio de 2023, Blend é o protocolo de empréstimo perpétuo de NFTs peer-to-peer do Blur. Embora este não seja um grande mercado, com um volume de empréstimo de ~US\$ 7,3 bilhões⁽¹⁰⁷⁾, a

dominância do Blend é significativa. Como podemos ver abaixo, o Blend representa grande parte deste mercado, com uma média de mais de 96% do volume semanal de empréstimos.

Figura 87: O Blend comandou, em média, 96% dos empréstimos de NFTs desde o início do ano



Fonte: Dune Analytics (@impossiblefinance), Binance Research – 30 de junho de 2024

No entanto, é importante observar que a **atividade de empréstimos no Blend pode estar inflada devido ao farming de airdrops e, portanto, provavelmente não é 100% representativa da demanda orgânica**. Como mencionamos acima, os usuários podem ganhar Blur Points para empréstimos no Blend, que contribuem para sua elegibilidade para airdrops sazonais do Blur. Apesar disso, é notável o quão forte é sua dominância sobre este mercado e estamos ansiosos para ver como as coisas evoluem.

❖ **OpenSea:**

- **OpenSea Pro / OpenSea Deals / OpenSea Studio:** a OpenSea lançou uma série de **novos produtos e iniciativas ao longo de 2023**, a fim de manter a pressão sobre o Blur e manter a competitividade. Entre eles, destacam-se o **OpenSea Pro, um agregador de marketplace de NFTs** voltado para a “power user community” (comunidade de usuários avançados) e a **OpenSea Deals para swaps peer-to-peer de NFTs**. Eles também lançaram o **OpenSea Studio para permitir que criadores criem, lancem e gerenciem suas próprias coleções em um ambiente sem códigos de programação**. No início deste ano, eles também introduziram um [recurso de carteira](#) que permite aos usuários criar uma carteira de autocustódia com apenas um

endereço de e-mail. Embora os números de volume não indiquem que essas iniciativas tiveram um impacto significativo no uso do OpenSea, é encorajador observar que o OpenSea continua inovando e trabalhando em novas atualizações e produtos.

- **Seaport:** a Seaport introduziu um **conjunto robusto de contratos inteligentes para marketplaces descentralizados para trading eficiente e seguro de NFTs**. Lançado em 2022, o protocolo já passou por alguns desenvolvimentos, sendo a v1.6 a versão mais recente. Introduzido em março, o [Seaport 1.6](#) apresenta uma nova atualização chamada **Seaport Hooks** (viabilizada pela recente atualização Dencun da Ethereum). Os Seaport Hooks **permitem que os desenvolvedores ampliem a utilidade dos NFTs**, funcionando de forma semelhante aos “plugins”. Os **NFTs podem ser programados para reagir (“react”) quando são negociados, como alterar seus metadados com base no volume de vendas** e os oráculos de preço se tornam mais fáceis de integrar aos NFTs, entre outras possibilidades.
- **OpenSea 2.0:** em 2023, OpenSea passou por demissões significativas e, em seguida, anunciou sua reformulação, o “[OpenSea 2.0](#)”. Uma experiência de usuário mais personalizada, medidas de segurança aprimoradas, uma plataforma de trading melhor e outros aprimoramentos em “...**tecnologia subjacente, confiabilidade, velocidade, qualidade e experiência**” foram alguns dos detalhes mencionados.

❖ Outros






- **Magic Eden:** o Magic Eden tem se saído extremamente bem ao capitalizar sobre mercados alternativos de NFTs e está ativo com NFTs na Ethereum, Bitcoin, Solana, Polygon e Base.
 - Vale destacar que o Magic Eden foi um dos **primeiros grandes marketplaces a adicionar funcionalidades para NFTs de Bitcoin** (logo após o hype inicial dos Ordinals em 2023). Por terem chegado cedo a esse mercado, conseguiram atrair alguns dos novos usuários de NFTs de Bitcoin. O Magic Eden também **adicionou rapidamente funcionalidades para os novos** tokens Runes do Bitcoin.
 - Esse é um dos principais motivos pelos quais o Magic Eden está entre os poucos marketplaces de NFTs, além do Blur, que tiveram algum nível de atividade este ano. Como mostrado na Figura 86, o Magic Eden foi o segundo marketplace mais popular em várias semanas, ultrapassando o OpenSea.

- **Tensor:** o Tensor teve um excelente desempenho até o final de 2023 e nos primeiros meses de 2024, mantendo-se como um dos principais marketplaces de NFTs da Solana. Sua elegante interface orientada para trading, o programa de pontos e a coleção nativa de Tensorians, têm atraído os especuladores de NFTs da Solana. No entanto, a concorrência tem sido forte e o Magic Eden, que era o líder inicial no mercado de NFTs da Solana, começou a recuperar sua participação de mercado após tê-la perdido para o Tensor em 2023.
 - **Token TNSR:** em abril ocorreu o lançamento do token TNSR. **O TNSR é usado para propostas de governança do Tensor e para descontos em taxas de trading.** O desempenho do token tem sido um tanto decepcionante, com um volume inicial de trading de aproximadamente US\$ 230 milhões que caiu para US\$ 73 milhões no final de junho.
 - **Tensor Seasons:** semelhante ao Blur, o Tensor também utiliza um modelo de temporadas onde os usuários obtêm pontos por atividades relacionadas ao trading. Os usuários também recebem bônus por “staking” de seus NFTs Tensorian. O Tensor está em sua 4ª temporada, programada para terminar em dezembro de 2024.

Principais temas e perspectivas

- ❖ **As coleções PFP enfrentam um momento difícil:** a maioria das principais coleções de fotos de perfil (“PFP”), como Bored Ape Yacht Club (“BAYC”) e CryptoPunks, registraram uma **queda ao longo do primeiro semestre de 2024**. O preço mínimo dos CryptoPunks caiu cerca de 50%, de 54 ETH para cerca de 27 ETH este ano, enquanto o **BAYC caiu de cerca de 26 ETH para 9 ETH**. A maioria das outras principais coleções teve quedas semelhantes ou até mais acentuadas até agora neste ano. Embora as condições atuais do mercado tenham impactado os valores dos NFTs, o cenário em evolução e a contínua inovação no setor oferecem uma oportunidade para colecionadores e investidores reavaliarem e planejarem suas estratégias. Observar esses desenvolvimentos nos próximos meses trará mais clareza sobre a trajetória futura do mercado. Também será interessante monitorar se essas grandes coleções serão capazes de se recuperar nos próximos meses e como elas farão isso.
- ❖ **Os NFTs de Bitcoin continuam se destacando:** os NFTs de Bitcoin continuam com alta demanda e agora ocupam o **terceiro lugar em termos de blockchains de NFTs mais populares** (depois da Ethereum e da Solana). Com a recente introdução dos tokens Runes, além das várias formas de inovação que estão ocorrendo no Bitcoin, é importante acompanhar como o mercado de NFTs do Bitcoin evolui.

Figura 88: Blockchains por volume de vendas de NFTs

Logo	Nome	Vendas (US\$ bilhões)	Total de transações (milhões)
	Ethereum	43,9	48,7
	Solana	5,7	52,1
	Bitcoin	4,3	3,5
	Ronin	4,2	21,7
	Polygon	1,7	39

Fonte: cryptoslam.io – 8 de julho de 2024

- ❖ **Construir formas alternativas de propriedade intelectual (PI) pode ser um caminho estimulante:** uma das histórias interessantes deste ano foi a dos **Pudgy Penguins**. Em termos de preço mínimo, os Pudgy Penguins estão sendo negociados pelo mesmo preço do início do ano (aproximadamente 10,4 ETH), embora estejam 50% abaixo do pico de mais de 20 ETH atingido em fevereiro. Mais notavelmente, a **linha Pudgy Penguins de brinquedos de pelúcia (produto físico) vendeu mais de 1 milhão de unidades no último ano** e também está disponível na gigante de varejo norte-americana, Target⁽¹⁰⁸⁾. O modelo do projeto também permite que os holders de NFTs ganhem 5% de royalties sobre as receitas líquidas das vendas de seu Pudgy Penguin exclusivo. A empresa lançou sua ferramenta **Overpass** para licenciamento de propriedade intelectual (“PI”) de NFTs.
- ❖ **L2s de NFTs:** este é um tópico emergente, com o recente anúncio da Abstract, uma blockchain da equipe do Pudgy Penguins com foco em criptomoedas para consumidores. A Abstract será desenvolvida com o ZK Stack e integrada ao EigenDA⁽¹⁰⁹⁾.

O crescimento da Web3 social

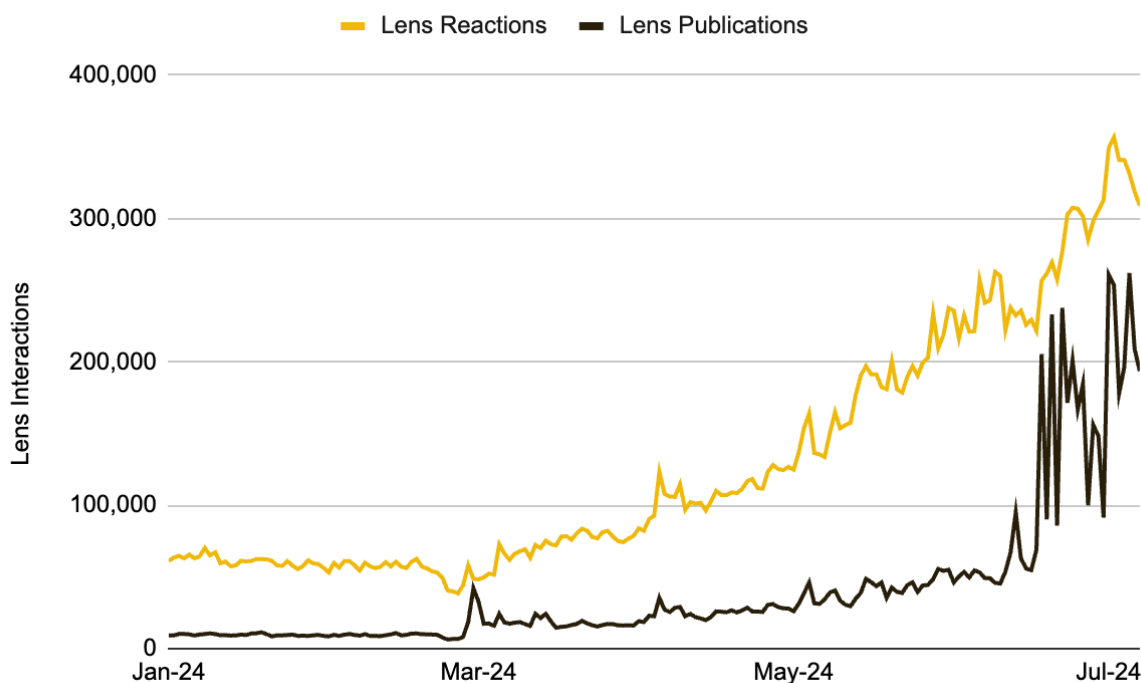
Os aplicativos de redes sociais são considerados há muito tempo um dos casos de uso mais interessantes para as criptomoedas e a Web3. A ideia é que, ao utilizar a tecnologia blockchain, **dApps sociais da Web3 e o setor SocialFi possam promover maior composibilidade, propriedade e resistência à censura** (entre outras coisas).

Considerando o quão prevalentes as redes sociais são em nossas vidas diárias por meio de empresas tradicionais da Web2 como X, Instagram, Reddit e Discord, a Web3 social tem sido considerada como um setor-chave com grande potencial.

Principais projetos

- ❖ **Lens Protocol:** Lens Protocol é um **gráfico social descentralizado** construído na Polygon que **usa NFTs e contratos inteligentes para criar uma estrutura permissionless e com composibilidade para aplicativos de construção de redes sociais**. Lançado pela mesma equipe do principal protocolo DeFi, Aave, em 2022, o Lens é um dos pioneiros do espaço social da Web3. Cada interação no Lens é executada como uma transação on-chain, o que garante transparência e abertura. O Lens também faz uso intensivo de NFTs, por exemplo, cada novo perfil é emitido como um NFT.
- **Crescimento recente:** o Lens v2 foi lançado no ano passado, com uma das principais atualizações sendo a integração do **ERC-6551, que permite que os perfis atuem como carteiras**. A versão v2 também introduziu as **Open Actions**, que discutiremos abaixo. No total, foram **criados 443 mil perfis no Lens, com mais de 37 mil usuários interativos diários e mais de 108 mil usuários interativos mensais**. Houve mais de 18 milhões de publicações no Lens, com mais de 50 milhões de reações. Como podemos ver abaixo, **a atividade vem aumentando constantemente ao longo do ano e a interação dos usuários está atingindo novos recordes**.

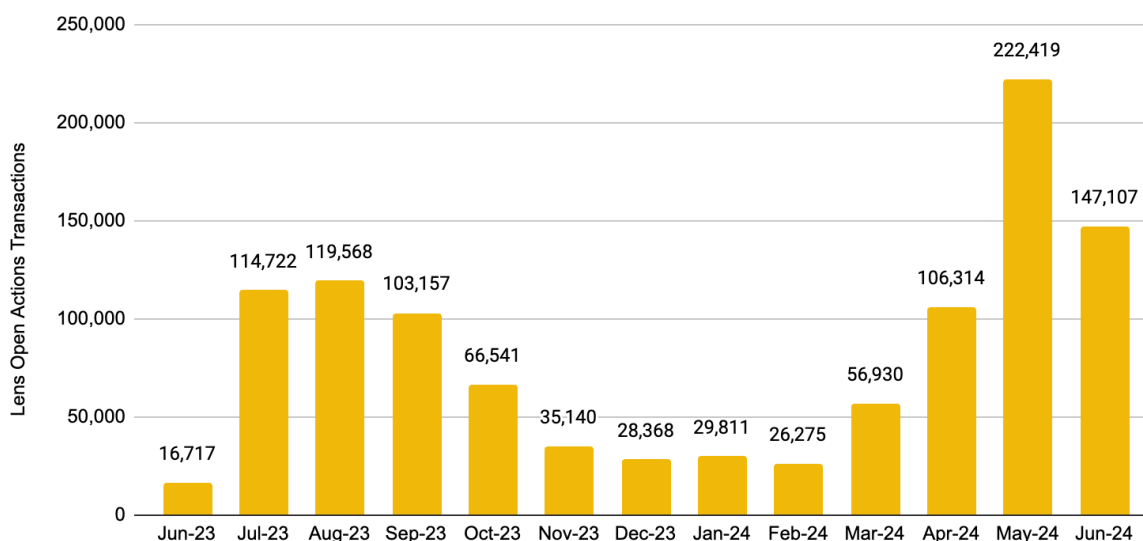
Figura 89: As interações do Lens Protocol atingiram recordes recentemente



Fonte: Dune Analytics (@lens), Binance Research – 7 de julho de 2024

- **Open Actions:** permitem a **execução de qualquer ação de contrato inteligente externo diretamente de uma publicação no Lens**. Essas interações podem até ser cross-chain quando auxiliadas por um oráculo. Por exemplo, os usuários podem coletar uma publicação, emitir um NFT, comprar um token, votar em uma enquete, participar de sorteios, tudo diretamente em uma publicação do Lens. Recentemente, o Lens também [anunciou](#) as **Open Actions de NFT, que permitem que as publicações do Lens armazenem e executem qualquer interação NFT em qualquer blockchain**, adicionando vários graus de integração com os principais marketplaces de NFTs.
 - Como podemos ver abaixo, a atividade do Open Action começou forte durante o verão passado, mas teve uma queda no 4º trimestre de 2023. Ela vem **subindo constantemente este ano e registrou um novo recorde em maio**.

Figura 90: As Open Actions do Lens Protocol tiveram um novo recorde em maio



Fonte: Dune Analytics (@lens), Binance Research – 30 de junho de 2024

- **Lens Network:** em maio, o Lens Protocol [anunciou](#) que está construindo sua **própria blockchain, Lens Network**. A Lens Network será **inicialmente lançada como uma** blockchain Validium compatível com EVM **na Ethereum**, **eventualmente se convertendo** em uma **rede Volition construída com o ZK Stack do zkSync**.

- Uma nova versão do Lens Protocol será desenvolvida e lançada na Lens Network e será o hub central para usuários existentes. Ela também funcionará como um **protocolo cross-chain, usando tecnologia de interoperabilidade como o CCIP da Chainlink** para se conectar com outras instâncias do Lens, construídas em outras redes. Lens Network também oferecerá **grandes melhorias de UX**, incluindo transações sem gas e sem sinais (usando **técnicas de Account Abstraction**), com suporte para carteiras integradas.

- ❖ **Farcaster:** Farcaster é um protocolo **“suficientemente descentralizado”** para a **construção de redes sociais** que opera na OP Mainnet. Os clientes (essencialmente aplicativos) podem construir sobre o Farcaster a fim de fornecer a interface de usuário para interações no Farcaster. Por exemplo, o **Warpcast**, que é semelhante às redes sociais tradicionais como X e Facebook, é o cliente mais popular construído com o protocolo Farcaster.

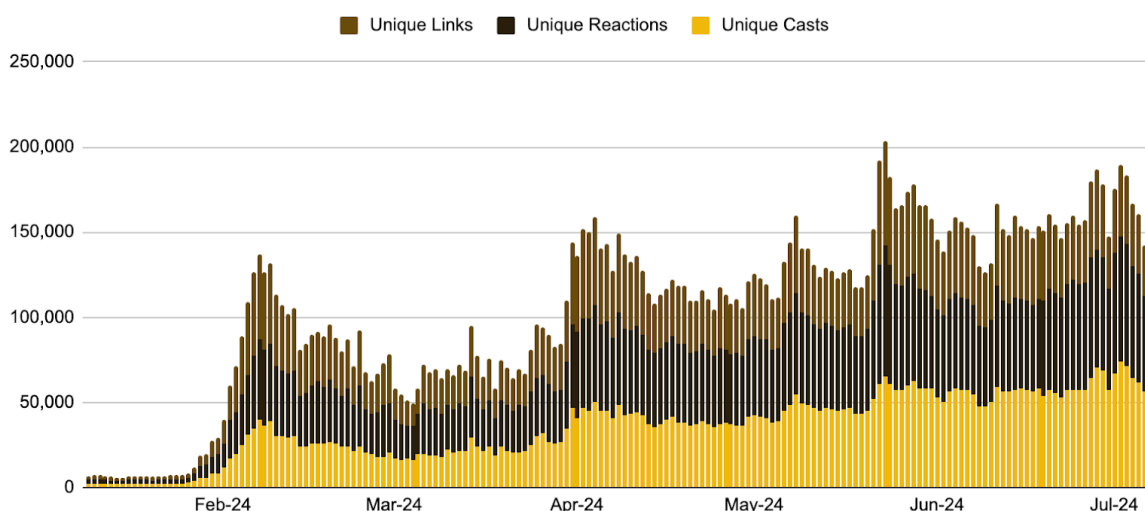
- **Aumento da base de usuários:** o Farcaster vem crescendo constantemente desde a abertura de cadastros permissionless em outubro de 2023 e agora tem mais de **586 mil usuários, com mais de 65 mil usuários ativos diariamente**⁽¹¹⁰⁾. Isso é um **aumento em relação aos cerca de 1,5 mil usuários ativos diários em janeiro, representando um crescimento**

significativo de cerca de 43 vezes. No entanto, apesar do sucesso, devemos ter em mente que há um longo caminho a percorrer para competir com as plataformas de mídia social existentes da Web2. Por exemplo, o X tem mais de [335 milhões de usuários](#) em todo o mundo.

- **Desempenho recente:** os usuários podem publicar **cinco tipos diferentes de mensagens** na rede. Eles podem fazer o **cast** (semelhante a postar ou tuitar), **reagir** a outros casts, publicar **links** para outras contas, adicionar **dados de perfil** e **verificar** a propriedade.

Esta atividade também aumentou constantemente este ano, atingindo um pico em **maio, onde vimos dias com mais de 5 milhões de reações e 1-2 milhões de links e casts**⁽¹¹¹⁾. Embora o nível de atividade tenha caído desde então, o número de usuários ativos diários continua aumentando lentamente.

Figura 91: A atividade de usuários únicos no Farcaster tem aumentado este ano



Fonte: Dune Analytics (@pixelhack), Binance Research – 8 de julho de 2024

- **Farcaster Frames:** um dos novos recursos mais notáveis que o Farcaster lançou recentemente foi o Farcaster Frames. **Os frames permitem que os usuários insiram aplicativos dinâmicos e interativos diretamente em publicações do Farcaster (casts).** Por exemplo, os usuários podem **criar enquetes, feeds ao vivo, jogos, emissões de NFTs**, tudo em uma publicação. Esse é um recurso **semelhante aos blinks da Solana**, que abordamos [anteriormente](#) no relatório e também semelhante às Open Actions do Lens, que abordamos acima.

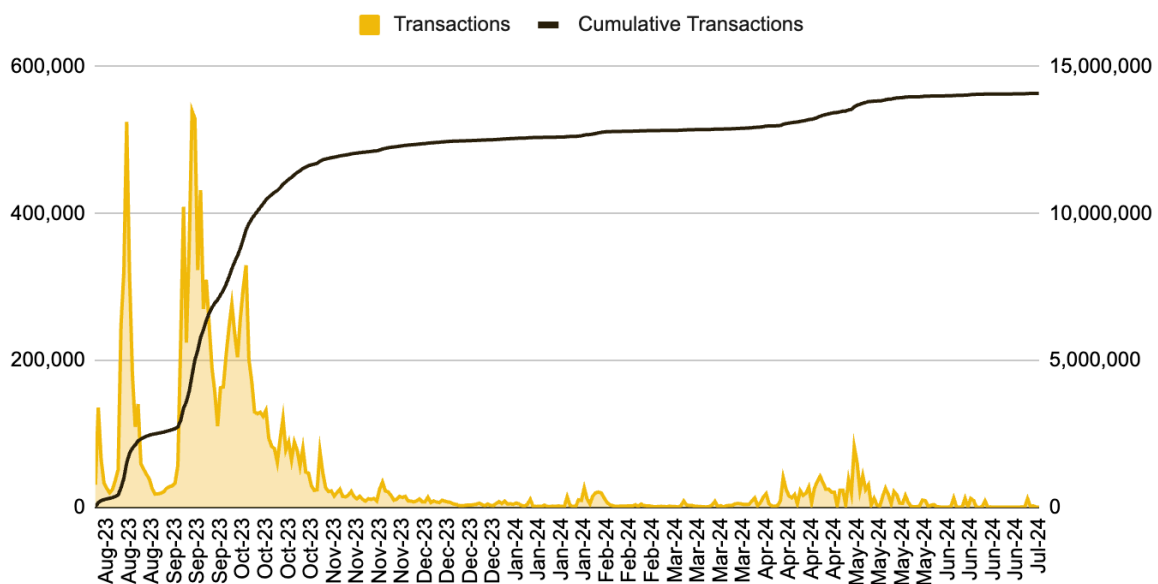
- O lançamento do Frames no final de janeiro foi um fator importante para o aumento da atividade dos usuários no Farcaster. No momento, **mais de 40 mil usuários interagiram com um Frame, totalizando**

mais de 150 mil interações e cerca de 1,7 mil contratos únicos de Frames⁽¹¹²⁾.

❖ **Friend.tech**: lançado na Base em agosto de 2023, o friend.tech fez muito sucesso no mundo SocialFi, gerando muita atividade e empolgação. Lembrando, o **protocolo permite que os usuários comprem “keys” (“chaves”) de criadores populares no X, o que concede acesso a chats e conteúdos exclusivos do criador (chamados de “Subject”)**. Na época do lançamento, essa era uma ideia nova e também se beneficiou do hype em torno da recém-lançada L2 da Base. O friend.tech também ofereceu um programa de pontos, que incentivou usuários a permanecerem ativos na plataforma na esperança de um eventual airdrop.

➤ **Desempenho**: o desempenho inicial foi muito bom, com vários dias registrando entre 200-400 mil transações nos primeiros meses após o lançamento. No entanto, a **atividade desacelerou rapidamente no 4º trimestre de 2023 e, apesar de um pequeno aumento em maio de 2024, ela permanece relativamente baixa**.

Figura 92: Após um início promissor, as transações diárias do friend.tech ficaram praticamente estagnadas nos últimos nove meses

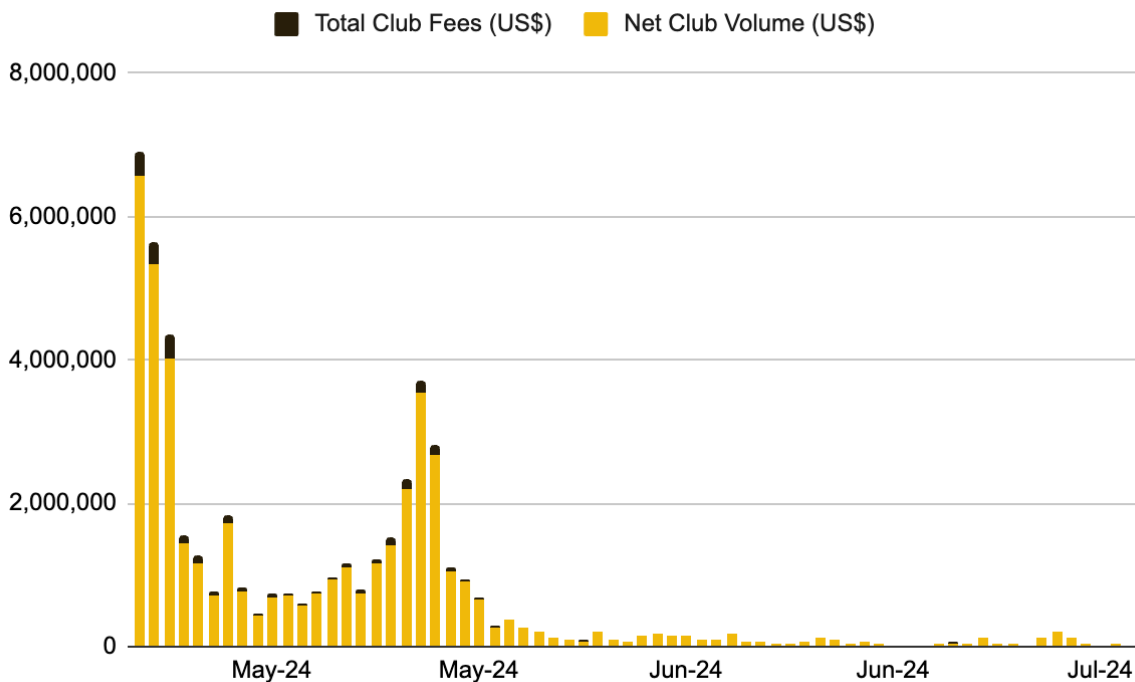


Fonte: Dune Analytics (@cryptokoryo), Binance Research – 7 de julho de 2024

➤ **friend.tech v2**: essa versão foi lançada em maio de 2024 e introduziu os **“clubs”**, um **recurso de chat em grupo com acesso restrito através de tokens**. Os usuários podem comprar chaves para os clubs usando o novo token \$FRIEND. Os principais holders também podem participar de votações para presidência do club. O presidente é responsável por gerenciar o club e selecionar moderadores. Embora a atividade inicial dos clubs tenha sido

bastante intensa, ela diminuiu rapidamente e continua extremamente baixa no momento.

Figura 93: os novos clubs do friend.tech v2 tiveram atividades muito limitadas após a onda inicial



Fonte: Dune Analytics (@whale_hunter), Binance Research – 8 de julho de 2024

- **\$FRIEND:** lançado junto com a versão v2, o token \$FRIEND foi integrado ao processo dos clubs e também forneceu uma oportunidade para os LPs. **Os usuários podiam fornecer liquidez ao pool FRIEND/ETH para ganhar taxas.** Embora a equipe tenha sido elogiada por distribuir **100% dos tokens à comunidade, e não aos investidores, houve problemas com o resgate do airdrop, bem como com o trading dos tokens.** Inicialmente, o token não estava listado em nenhuma das principais corretoras e só podia ser negociado na BunnySwap DEX, nativa do friend.tech. Atualmente, há algumas integrações adicionais com corretoras, embora não com grandes plataformas. Isso pode ter sido um fator importante para o desempenho ruim do token, já que o \$FRIEND caiu mais de 85% em relação ao seu pico no início de maio.
- **Friendchain:** um dos próximos desenvolvimentos interessantes para o friend.tech é o **lançamento de sua própria blockchain.** Eles afirmaram que pretendem integrar a nova blockchain com o token \$FRIEND e expandir seu ecossistema. Exemplos de dApps futuros [incluem o Friendcard](#), onde **os usuários poderão criar colecionáveis crypto** para seu público e gerar receita com as vendas.

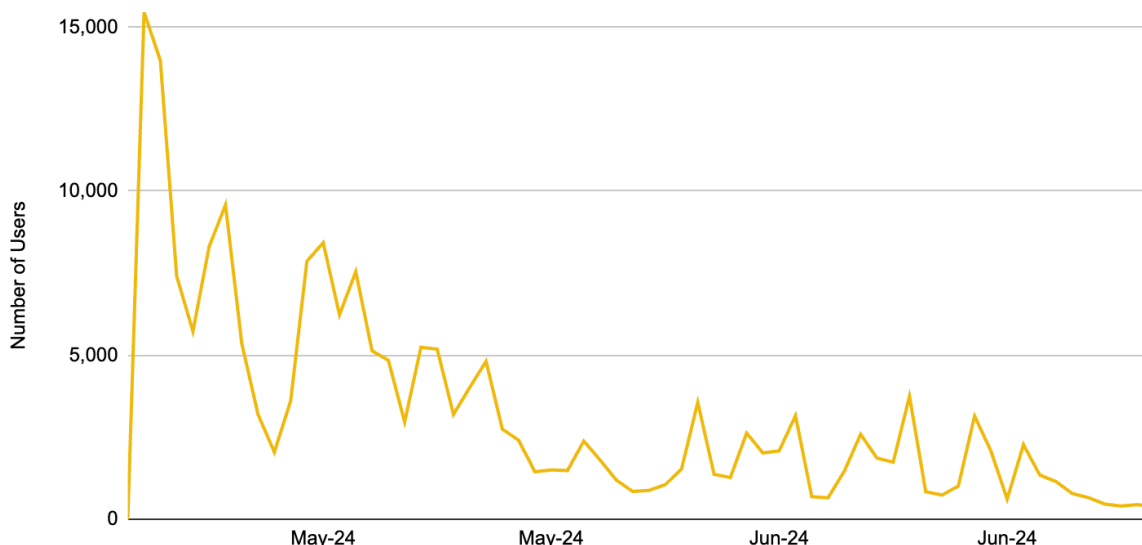
❖ **Fantasy.top:** Fantasy.top é um **jogo SocialFi de cartas colecionáveis na Blast** que foi lançado no início deste ano. Cada **carta representa uma personalidade cripto diferente do X (apelidadas de “Heroes”)** e **os usuários podem comprar diferentes cartas e criar um deck**. Eles podem se registrar em torneios e competir com outros jogadores. Os vencedores do torneio são os decks com mais pontos, que são concedidos com base na atividade e no engajamento de cada Hero no X.

➤ **Por que esse hype?** Muitos usuários já estão **bastante familiarizados com jogos de cartas colecionáveis e os entusiastas cripto costumam passar muito tempo no X**. Isso coloca o fantasy.top em uma posição interessante e este são, pelo menos em parte, os motivos responsáveis por sua popularidade inicial.

- Há também **muitos incentivos**. Os Heroes recebem uma **parte das taxas de trading**, além de incentivos se suas cartas forem selecionadas para um torneio. Os jogadores podem ganhar uma série de prêmios, incluindo \$ETH, pacotes de cartas, pontos, etc.
- Os usuários também tiveram a oportunidade de ganhar **Blast Gold**, que é um subsídio para os dApps da Blast, além do direito de resgatar tokens \$BLAST, distribuídos recentemente via airdrops. No entanto, agora que a primeira rodada do airdrop foi concluída e o token foi lançado, será interessante ver quantos usuários eles conseguem manter (embora, como podemos ver abaixo, a atividade dos usuários está muito menor do que era inicialmente).
- Há também um potencial incentivo em tokens, com rumores sobre um possível lançamento do token \$FANTASY no futuro.

➤ **Desempenho:** semelhante ao friend.tech, a atividade do fantasy.top foi muito forte no lançamento e nas semanas iniciais, mas caiu bastante desde então. **Após atingir um pico de mais de 15 mil no início de maio, o número de usuários diários caiu para menos de 1 mil no final de junho.**

Figura 94: A atividade dos usuários do fantasy.top tem diminuído nas últimas semanas



Fonte: flipsidecrypto, Binance Research – 2 de julho de 2024

- **Sustentabilidade:** a sustentabilidade de dApps SocialFi individuais costuma ser um problema e **manter o engajamento a longo prazo pode ser difícil**. Muitos usuários estão apenas buscando recompensas (farming) e saem do projeto assim que ocorre uma grande distribuição, como o airdrop de \$BLAST no caso do fantasy.top.
 - O fantasy.top é relativamente novo e, embora o nível de atividade tenha diminuído, ele pode se recuperar se houver um novo catalisador. Será interessante ver como o fantasy.top administra os próximos meses e se consegue recuperar alguns de seus usuários.

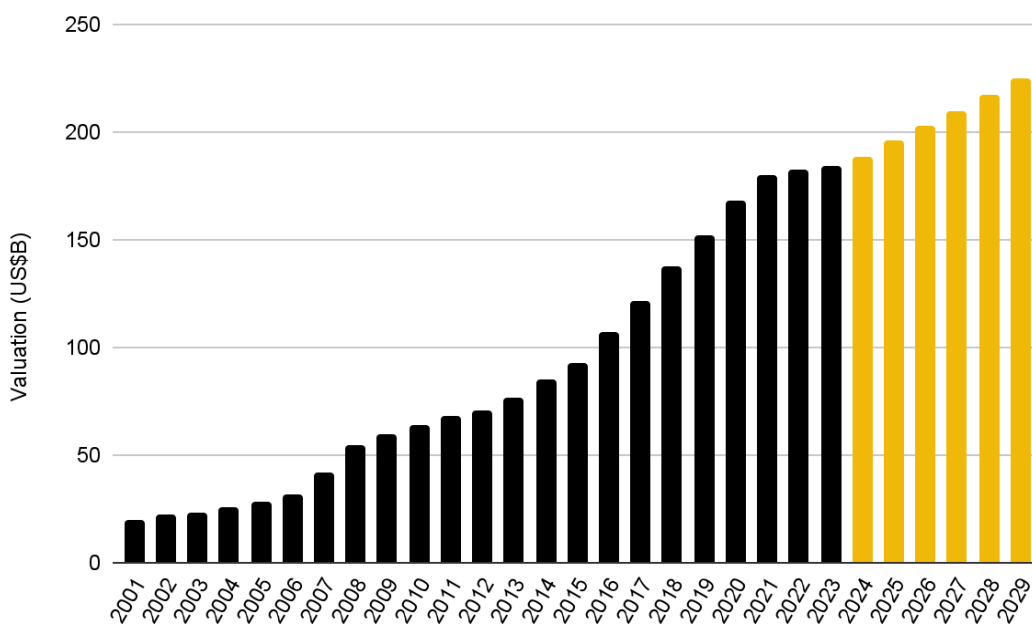
8 Jogos

8.1 Visão macro

Os projetos de jogos cripto ganharam destaque no primeiro semestre de 2024, com a capitalização de mercado total combinada dos tokens de jogos cripto **atingindo um pico de cerca de US\$ 32 bilhões em março**. Desde então, o setor arrefeceu junto com o restante do mercado e agora tem uma **capitalização de mercado combinada de aproximadamente US\$ 17,8 bilhões**.⁽¹¹³⁾

Os jogos Web3 claramente ainda estão em seus estágios iniciais. Com uma avaliação (valuation) total de US\$ 17,8 bilhões, **o mercado de jogos Web3 representa apenas 0,7%** da capitalização total do mercado de criptomoedas, o que é praticamente igual à capitalização de mercado da Dogecoin. Isso representa cerca de **9,4% do valuation total da indústria de jogos Web2**, que deve atingir um valor de US\$ 189 bilhões em 2024. A projeção é que o setor de jogos Web2 atinja um valuation de US\$ 225 bilhões em 2029.⁽¹¹⁴⁾

Figura 95: Estima-se que o mercado de jogos atinja US\$ 189 bilhões em 2024 e US\$ 225 bilhões em 2029



Fonte: Konvoy, Binance Research

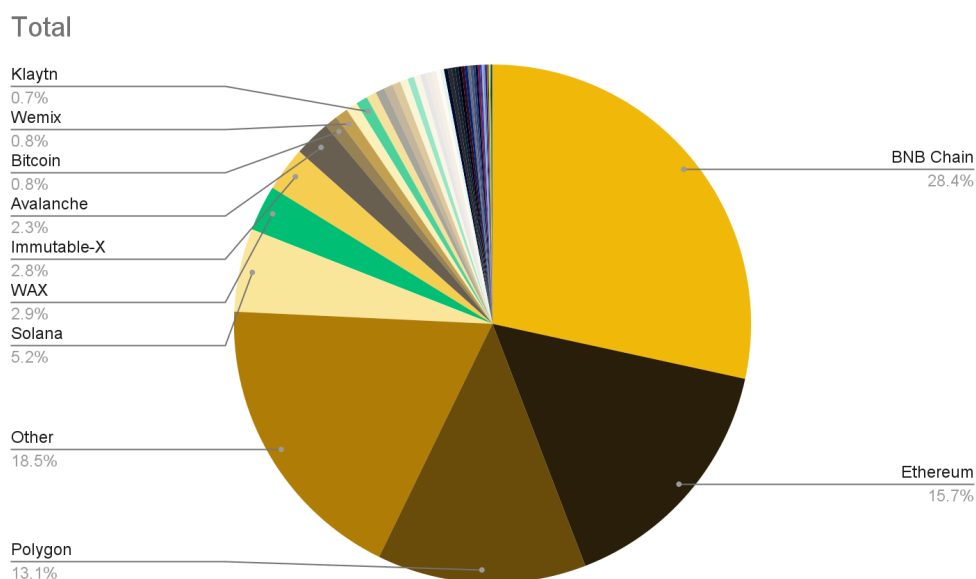
Apesar de ser um setor ainda em crescimento, investidores de capital de risco (VC) têm mostrado um grande interesse por jogos Web3 em comparação com jogos Web2. De

acordo com o [Relatório da Indústria de Jogos do 1º trimestre de 2024 da Konvoy](#), o investimento de capital de risco aumentou 94% em relação ao trimestre anterior, com um aumento de 28% no número de rodadas de financiamento. Estúdios de jogos e plataformas **que utilizam tecnologias Web3 contribuíram significativamente** para esses números.

“[Good Game, Well Played](#)” de Colleen Sullivan fornece as seguintes estatísticas: entre os maiores acordos de VC em tecnologia e plataformas de jogos, **sete dos 10 principais foram relacionados à Web3**, representando US\$ 56,4 milhões do financiamento total de US\$ 76,6 milhões. Da mesma forma, para acordos de VC relacionados a conteúdo de jogos, os jogos da Web3 foram responsáveis por sete dos 10 principais acordos, **representando US\$ 203 milhões do financiamento total de US\$ 333 milhões.**⁽¹¹⁵⁾ O crescente interesse dos investidores por projetos de Web3 relacionados a jogos pode ser um sinal inicial, pelo menos na visão dos investidores de VC, de que “Web3 gaming” está se tornando sinônimo de “gaming” em geral.

Analisando on-chain, BNB, Ethereum e Polygon continuam sendo as principais blockchains para projetos de jogos. Juntas, **essas três blockchains suportam mais de 50%** do número total de projetos de jogos.⁽¹¹⁶⁾

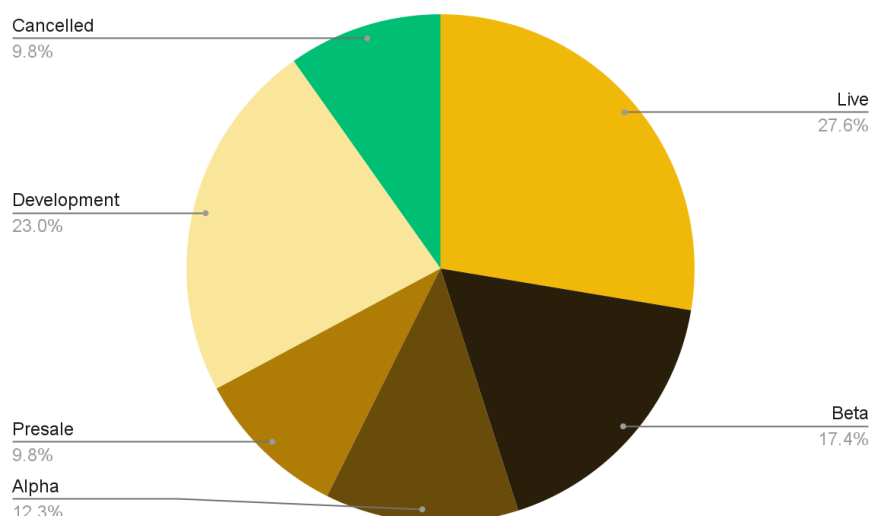
Figura 96: BNB Chain, Ethereum e Polygon continuam sendo as principais blockchains para jogos



Fonte: Play to Earn, Binance Research – 30 de junho de 2024

Atualmente, em 2024, o **número total de jogos Web3 é de 2716**, distribuídos em 51 blockchains diferentes. Dentre esses jogos, 27,6% estão ativos e 23% estão em desenvolvimento. Um total de 29,7% está em fase de testes, alpha ou beta.

Figura 97: Projetos de jogos por status



Fonte: Play to Earn, Binance Research – 30 de junho de 2024

8.2

Infraestrutura de jogos

Dado o estágio inicial dos jogos da Web3, o **desenvolvimento de infraestrutura é uma área crítica** que deve avançar para que ocorra um crescimento significativo do setor. Criar um jogo de alta qualidade já é uma tarefa desafiadora para as equipes de desenvolvimento. As complexidades associadas à integração da tecnologia blockchain podem desmotivar as equipes a incorporar elementos da Web3 em seus jogos.

Embora a maior parte da atividade de jogos ocorra atualmente em blockchains de uso geral como Ethereum, BNB e Polygon, há uma **crescente tendência em direção ao desenvolvimento de infraestrutura e blockchains especializadas para jogos**, que sejam mais baratas, rápidas e tenham escalabilidade. Muitos desses projetos são liderados por desenvolvedores de jogos que buscam criar ferramentas abrangentes para jogos baseados em blockchain. Com esse foco específico em jogos, será interessante observar se mais estúdios de jogos começam a fazer parceria com essas blockchains especializadas nos próximos anos, potencialmente se afastando das blockchains de propósito geral que dominam o mercado atualmente.

Ronin

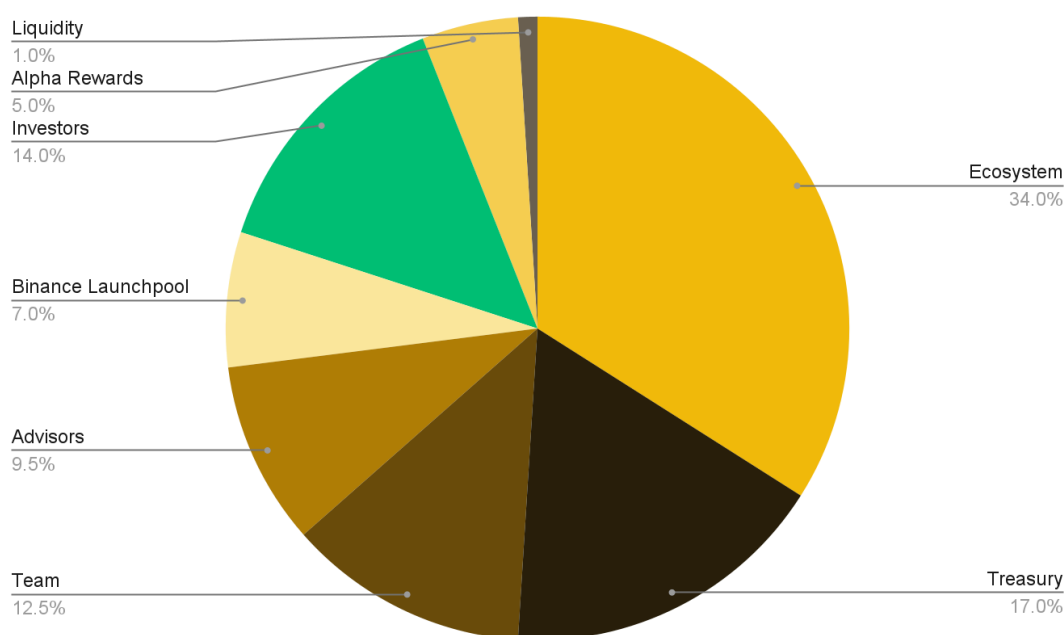
Ronin é uma **sidechain da Ethereum focada em jogos** desenvolvida pela Sky Mavis e **é o lar do conhecido jogo blockchain Axie Infinity**. No primeiro semestre de 2024, os endereços ativos da Ronin dispararam para novos recordes, superando os picos alcançados anteriormente durante o auge do Axie Infinity em 2021. A Ronin atingiu seu pico diário de

usuários ativos de 1,59 milhões em 4 de junho, **quase 50% a mais do que seu recorde anterior** de 1,1 milhão, em novembro de 2021.⁽¹¹⁷⁾

Essa atividade foi em grande parte impulsionada pelo **sucesso do jogo social e de farming Pixels**, que atingiu a impressionante marca de 1 milhão de usuários ativos diários⁽¹¹⁸⁾ em maio deste ano. O Pixels foi lançado inicialmente na Polygon, mas **migrou para a Ronin** em 2023, principalmente por causa do suporte oferecido pela Sky Mavis, a empresa responsável pela Ronin, bem como pela comunidade engajada e ativa da Ronin. Sobre a migração, o fundador do Pixels, [Luke Barwikowski](#), afirmou que “o que a Ronin tinha que a Polygon não tinha eram **usuários que já estavam realmente envolvidos** com jogos da Web3”.⁽¹¹⁹⁾

Em 19 de fevereiro de 2024, o projeto Pixels concedeu à sua primeira comunidade de jogadores **um airdrop de 5% do fornecimento de tokens \$PIXEL** (denominado “Alpha Rewards”). Com a capitalização de mercado em circulação atual de US\$ 183 milhões, o **valor do airdrop é avaliado em ~US\$ 59 milhões**. Atualmente, o FDV do token \$PIXEL é de US\$ 1,19 bilhão.⁽¹²⁰⁾

Figura 98: Distribuição de tokens PIXEL



Fonte: Pixels, Binance Research – 30 de junho de 2024

Além de seu ecossistema de jogos em expansão, a Ronin **anunciou planos para aprimorar sua linha de produtos com zkEVMs**, conhecidos como ‘Enshrined ZK-EVMs’. Isso ampliará o stack de tecnologia da Ronin para fornecer ZK-rollups como um serviço para desenvolvedores terceirizados. A equipe da Ronin prevê um futuro onde estúdios de jogos de sucesso, que atendem a muitos usuários e geram altos volumes de transações, possam superar o espaço de blocos na blockchain

principal da Ronin. Esses desenvolvedores podem precisar de uma **blockchain dedicada e adaptada às necessidades específicas de seus jogos e da comunidade**. Para resolver isso, a equipe da Ronin propõe a integração de um provador ZK na Ronin, permitindo que os validadores lancem seu próprio ZK-rollup na plataforma. Isso pode oferecer **segurança e escalabilidade à configuração de blockchains L2 zkEVM de maneira mais simples, como ocorre com a execução de um node validador**.⁽¹²¹⁾

À medida que a Ronin avança no espaço de rollups como um serviço, será interessante observar como a competição entre ela e a Arbitrum Orbit se desenvolve. Com o lançamento da XAI Layer-3 focada em jogos, a equipe da Arbitrum parece estar interessada em seguir a abordagem dos jogos. Será interessante observar se **os projetos de jogos vão se direcionar à Ronin com sua zkEVM, ou à Orbit com sua abordagem de optimistic rollup**.

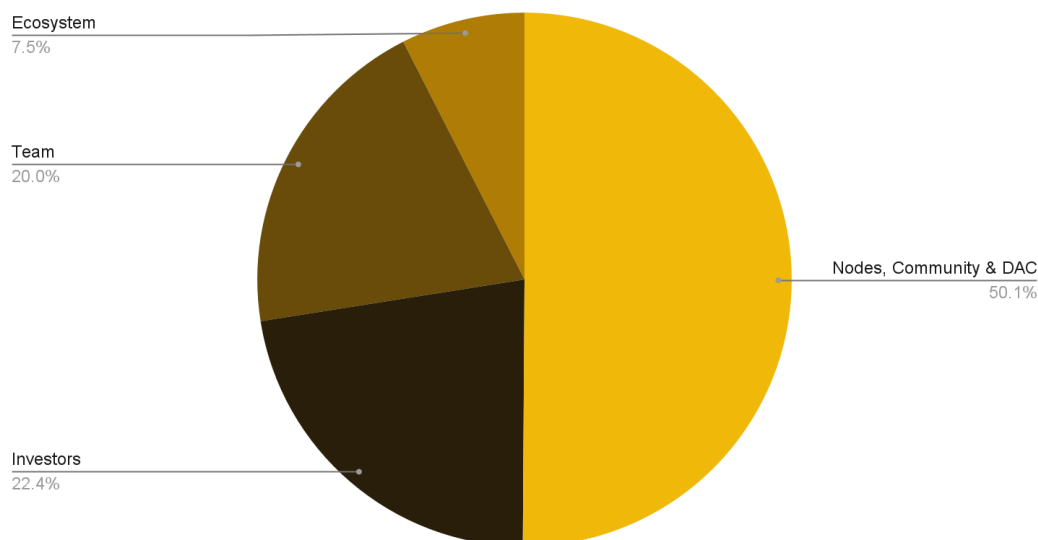
XAI

XAI é uma blockchain de Layer-3 desenvolvida especialmente para **atender às necessidades dos jogos Web3 em grande escala**, construída com a tecnologia da Arbitrum Orbit. Adaptada especificamente para jogos, essa blockchain oferece aos jogadores tradicionais uma experiência de carteira e conta simplificada, fornece aos desenvolvedores um aumento nos limites de gas e contratos, e estabelece um ecossistema totalmente descentralizado que promove a confiança e a transparência para todos os participantes.

O projeto XAI realizou a venda de seus Sentry Nodes em dezembro de 2023, **arrecadando mais de 13 mil ETH**⁽¹²²⁾, cerca de US\$ 40 milhões aos preços atuais. A mainnet XAI **foi lançada em março de 2024**. Os Sentry Nodes monitoram o protocolo rollup da XAI e enviam alertas caso detectem um bloco incorreto, usando o método escolhido pelo operador. Os membros da comunidade podem executar esses nodes em seus notebooks, desktops ou serviços em nuvem. Enquanto o node estiver ativo, ele tem a chance de ganhar tokens esXAI por meio de um algoritmo de probabilidade. Os operadores podem aumentar as chances de receber essas recompensas ao fazer staking de tokens esXAI.

O esXAI é um token não negociável e não transferível usado para benefícios de staking dentro do ecossistema Xai. Ele pode ser queimado e resgatado por XAI, sujeito ao [Processo de Resgate do protocolo](#), que inclui taxas variáveis e períodos de espera. **XAI é o token usado para taxas de gas da XAI Chain e é totalmente transferível**. O XAI também pode ser queimado e resgatado por esXAI na proporção de 1:1.⁽¹²³⁾ Atualmente, a capitalização de mercado do token XAI é de US\$ 130 milhões, com um FDV de cerca de US\$ 380 milhões.⁽¹²⁴⁾

Figure 99: Distribuição de tokens XAI



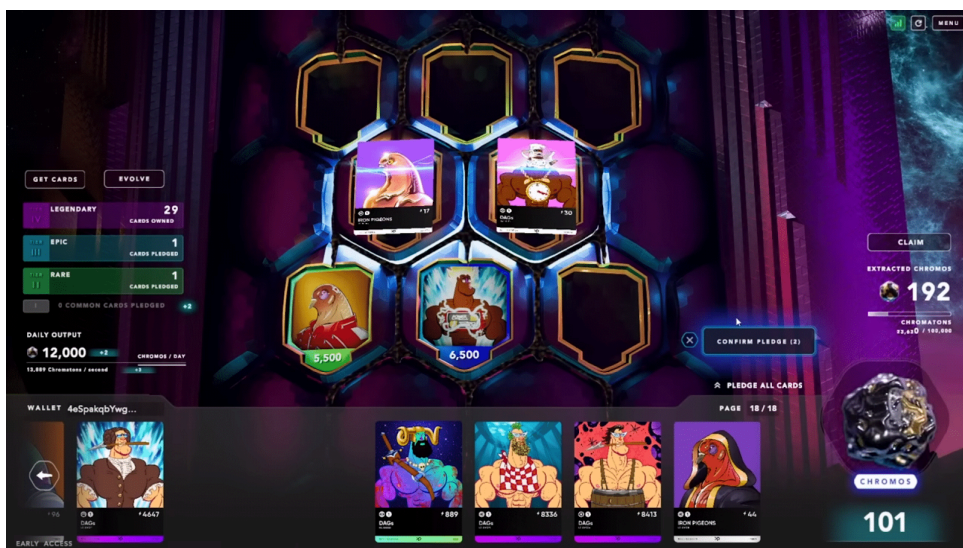
Fonte: XAI, Binance Research – 30 de junho de 2024

*O Data Availability Committee (DAC) é um grupo autorizado de partes responsáveis por garantir a disponibilidade de dados em uma blockchain do [Arbitrum AnyTrust Protocol](#).

O projeto XAI anunciou sua **parceria com o estúdio de jogos Ex Populus** em junho de 2023. Com essa parceria, a Xai Foundation também **será responsável pela publicação de jogos** implantados na Xai Blockchain. Isso significa oportunidades de financiamento e suporte de marketing para os jogos do Ex Populus e outros estúdios de jogos. Isso permitirá que estúdios de jogos como o Ex Populus se concentrem no desenvolvimento de jogos, enquanto a **Xai Foundation se concentra na publicação de jogos, na blockchain, no ecossistema e no token.**⁽¹²⁵⁾

O Ex Populus é liderado por Mark Harris, um cofundador criativo da Pixar, além de veteranos da indústria vindos de empresas como Ubisoft, Activision, Blizzard, Wargaming, entre outras. A equipe está trabalhando em dois lançamentos futuros: Final Form e LAMOverse. Final Form, um jogo de cartas colecionáveis e deckbuilder roguelite, está previsto para ser lançado ainda este ano.

Figura 100: O deckbuilder roguelite, Final Form, está previsto para ser lançado na XAI ainda este ano



Fonte: Play to Earn







Figura 101: O jogo de tiro e ação, LAMOverse, está programado para acesso antecipado no início do próximo ano



Fonte: Ex Populus

No momento, a XAI está liderando a tabela de classificação de rollups da Ethereum em termos de transações por segundo (TPS), chegando a **impressionantes ~100 TPS**. Seu alto volume de transações pode ser atribuído à [campanha de pontos XAI Vanguard: Genesis](#), que começou em junho e recompensa os usuários por realizar transações e interagir com vários dApps on-chain. Apenas 5 meses após o lançamento da mainnet, a blockchain já possui **mais de 197 milhões de transações e mais de 1,5 milhão de endereços de carteira únicos**.⁽¹²⁶⁾

Figura 102: No momento, a XAI está superando outros rollups da Ethereum em termos de TPS

Logo	Rede	TPS
	XAI	107,6
	Arbitrum	48,2
	Base	35,9
	Proof Of Play	35,2
	Linea	18,2
	Ethereum	14,4

Fonte: Rollup.wtf, Binance Research – 30 de junho de 2024

A blockchain Proof of Play, com 35,2 TPS na imagem acima, também tem se destacado no espaço de jogos Web3. Mais sobre Proof of Play e seu jogo totalmente on-chain Pirate Nation na seção [Fully On-Chain Games \(FOCG\)](#) abaixo.

8.3 MMORPGs e Metaversos

Os mundos virtuais persistentes e massivos de jogos multijogador constituem um dos melhores ambientes para crescimento da demanda por bens digitais. Esse fenômeno da nova era é claramente demonstrado pelas enormes receitas obtidas por jogos do metaverso, como Fortnite e Roblox. [“It’s All a Game”, de Colleen Sullivan](#), publicado pela Messari, lista essas duas estatísticas surpreendentes:

1. **O Fortnite emergiu como um gigante** no setor (digital) de vestuário e cosméticos, acumulando cerca de US\$ 20 bilhões em receita nos últimos quatro anos — principalmente com a venda de trajes virtuais de jogo, puramente estéticos. Esse **valor surpreendente supera os lucros de marcas de luxo** como Prada e Dolce & Gabbana.
2. Em uma tendência relacionada, um estudo de 2022 do Roblox e da Parsons School of Design revelou que mais de **11,5 milhões de criadores no Roblox criaram mais de 62 milhões de itens de roupas** e acessórios virtuais. Esse **número é 200 vezes**

maior que a estimativa de designers de moda que produzem coleções físicas nos Estados Unidos e é seis vezes maior que a estimativa de 1,8 milhão de pessoas empregadas em vários setores da indústria da moda nos EUA, incluindo manufatura e têxteis.⁽¹²⁷⁾

A demanda, especialmente entre os jovens, está **mudando rapidamente para os bens digitais que existem em mundos virtuais**. Que melhor maneira de exibir bens digitais do que como um NFT verificável e transferível na blockchain, representado digitalmente no mundo virtual de um popular jogo multijogador?

Big Time

O Big Time se destaca como um dos projetos mais empolgantes na área de jogos Massive Multiplayer Online Role-Playing Game (MMORPG) da Web3. Ambientado no mundo imaginário de "Time's End", os jogadores se juntam em grupos para realizar missões, confrontando inimigos e chefes em masmorras (dungeons) geradas de forma procedural. **Este RPG multiplayer gratuito integra perfeitamente combates rápidos** com masmorras e aventuras cativantes.

Figura 103: Uma dungeon raid no Big Time



Fonte: subreddit r/PlayBigTime

No 4º trimestre de 2023, eles lançaram seu token \$BIGTIME ao público, que **só pode ser obtido através do jogo**, [sem alocações iniciais](#) para a equipe ou para investidores. Em vez de arrecadar fundos por meio de uma venda de tokens, o Big Time supostamente **gerou mais de US\$ 100 milhões em receita** com várias vendas de NFTs realizadas entre 2022 e 2023.⁽¹²⁸⁾ Os tokens \$BIGTIME são o centro da economia do jogo. Eles são usados para várias transações no jogo, como nos sistemas de criação e reparo. Os jogadores podem

ganhar esses tokens participando ativamente do jogo, com recompensas concedidas por completar missões e derrotar inimigos.

Quando o **\$BIGTIME** chegou ao mercado em outubro de 2023, sua capitalização de mercado em circulação era de aproximadamente US\$ 20-25 milhões, com um preço de token de US\$ 0,15-0,20. Atualmente, **sua capitalização de mercado é de pouco mais de US\$ 100 milhões**, mas o preço do token começou a se estabilizar em torno de US\$ 0,11.⁽¹²⁹⁾ Embora sua capitalização de mercado tenha aumentado cinco vezes, **as emissões inflacionárias de acordo com o cronograma de aquisição (vesting) de tokens** parecem ter reprimido o preço do token.

O Big Time promete ser um caso interessante para acompanhar como o **primeiro MMORPG da Web3 aberto para uma ampla base de jogadores**. Um preço de token em constante queda indicaria que a economia do jogo é insustentável, com os jogadores mais focados em extrair valor do ecossistema. Por outro lado, um **preço de token estável ou em alta indicaria que os jogadores valorizam o ecossistema e seus ativos digitais**, mostrando que o jogo conseguiu criar um valor real de entretenimento (ou possivelmente financeiro) para sua base de jogadores.

Nifty Island

Nifty Island é a mais recente adição ao metaverso Web3, entrando oficialmente na versão beta pública no 1º trimestre de 2024. O jogo estreou com uma campanha de airdrops, oferecendo tokens \$ISLAND aos jogadores por participar de atividades no jogo. Em seu lançamento, o Nifty Island chamou a atenção ao **incorporar avatares de outros projetos NFT conhecidos, como Bored Ape Yacht Club, Pudgy Penguins e Azuki**.

O jogo permite que os usuários criem ilhas personalizadas, aproveitem jogos usando seus avatares NFT e produzam conteúdos gerados por usuários apoiados por NFTs. Isso permite que a plataforma do jogo demonstre utilidade real e experiências imersivas, baseadas na propriedade digital possibilitada pelos NFTs. Dessa forma, o Nifty Island pretende se posicionar como um mundo de jogo impulsionado por comunidades da Web3, **com o objetivo de capturar o espírito de um Roblox focado em NFTs**.⁽¹³⁰⁾

Figura 104: Nifty Island



Fonte: Decrypt.co

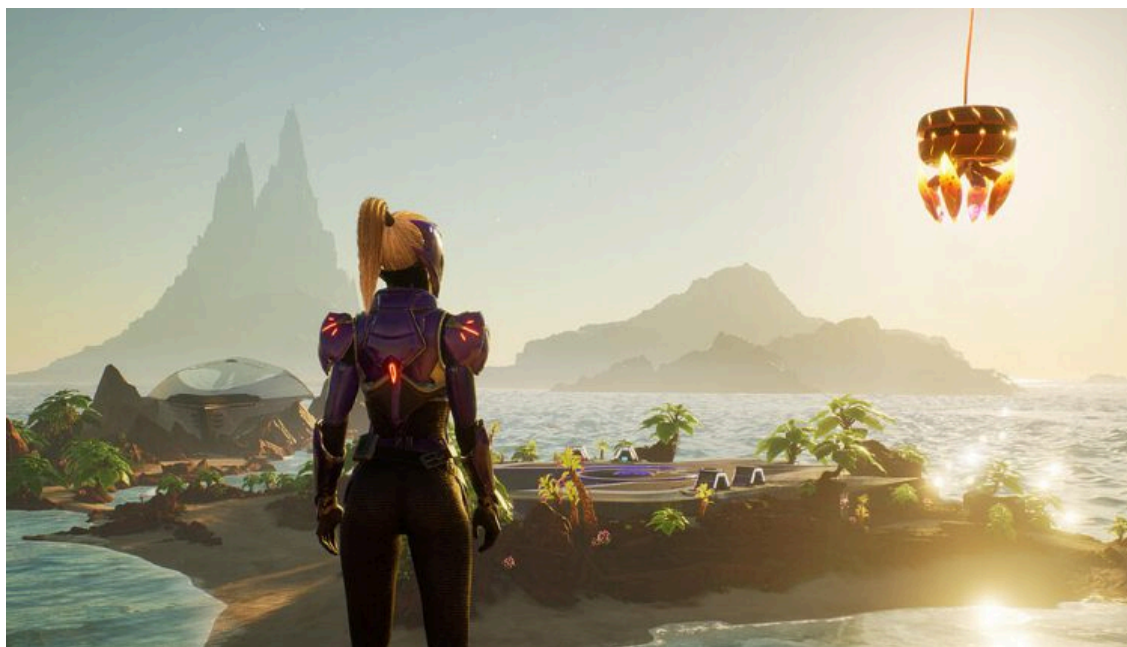
Em junho, o projeto Nifty Island anunciou o início de sua terceira e última onda de play-to-airdrop, com [alocação de 40% do fornecimento de tokens](#) para a comunidade.

Illuvium

O Illuvium, um dos **primeiros títulos de jogos AAA da Web3** a ser anunciado, está programado para ser lançado em julho de 2024, após três anos e meio em desenvolvimento. O universo Illuvium é composto por três jogos distintos, mas interconectados.

O Illuvium: Overworld oferece uma experiência de RPG de mundo aberto onde os jogadores caçam monstros e participam de explorações e aventuras cativantes.

Figura 105: Illuvium: Overworld



Fonte: Blockchaingamer

O Illuvium: Arena é um autobattler competitivo projetado para testar as habilidades estratégicas dos jogadores através de combates táticos emocionantes.

Figura 106: Illuvium: Arena



Fonte:

Avocado Dao

O Illuvium: Zero traz uma experiência móvel de construção de cidades, misturando gestão de recursos com desenvolvimento estratégico.

Figura 107: Illuvium: Zero



Fonte: Illuvium

Antes do lançamento em julho, o Illuvium **iniciou sua campanha de play-to-airdrop em abril**, disponibilizando 210.000 tokens \$ILV para serem ganhos ao jogar o jogo durante

suas várias fases beta. A preços atuais, esse valor é de US\$ 14 milhões em tokens, um dos maiores airdrops de jogos já realizados até o momento. A testnet do beta aberto começou em 28 de maio e permite que **qualquer pessoa participe da campanha de play-to-earn** atual e ganhe uma parte dos 30.000 tokens \$ILV reservados para os participantes do beta. Após o lançamento da mainnet [previsto para 25 de julho](#), a campanha de airdrop continuará por mais cinco meses, oferecendo aos jogadores uma última oportunidade de ganhar parte dos 180.000 tokens \$ILV restantes.⁽¹³¹⁾

8.4

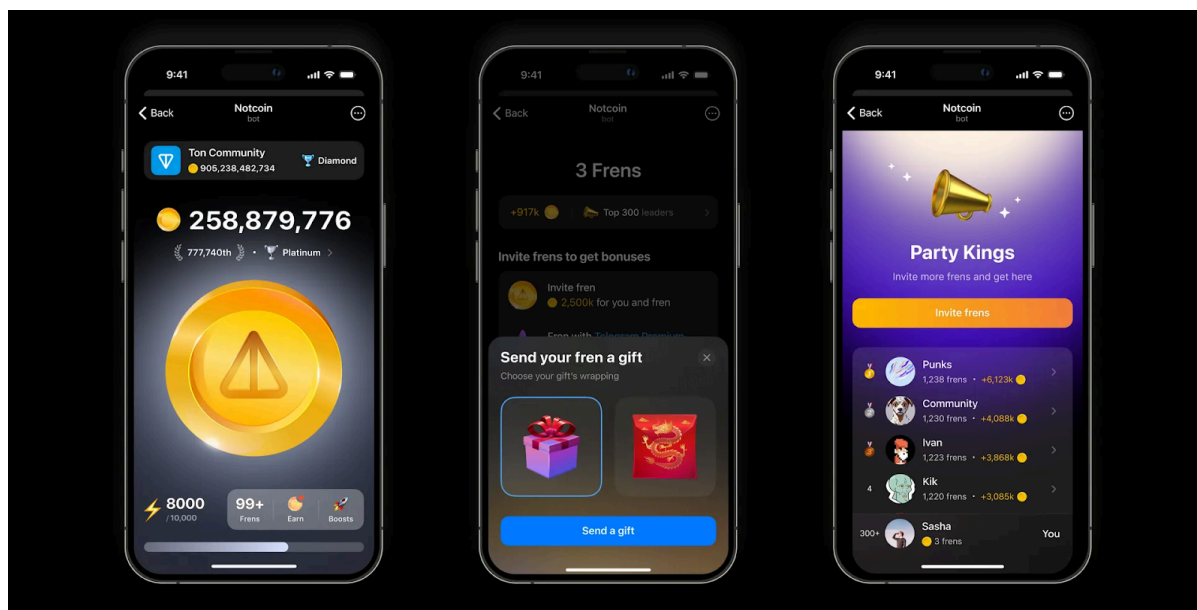
Tendências a serem observadas

A ascensão do Tap-to-Earn

O gênero de jogos 'hyper-casual' começou em 2013 com Flappy Bird. Desde então, o gênero cresceu de forma exponencial. Os [últimos 4 anos são amplamente considerados](#) como a **era dos jogos hipercasuais**. Em apenas alguns anos, o gênero deixou de ser relativamente desconhecido e já **representa 40% do share of voice (SOV) do mercado de jogos**. Hoje, os jogos hipercasuais ainda **têm 1,7 bilhão de instalações por ano e geram US\$ 2-2,5 bilhões** em receita anual.⁽¹³²⁾ Os jogos hipercasuais do tipo 'clicker' já dominaram o mundo dos jogos cripto, impulsionando a recente febre do tap-to-earn.

- ❖ **Notcoin:** o aplicativo viral do Telegram, Notcoin, lançado em 1º de janeiro de 2024, marcou uma mudança significativa na comunidade de jogos Web3 em direção ao gênero hipercasual. **Em 5 meses, o Notcoin acumulou 35 milhões de jogadores** para seu jogo tap-to-earn,⁽¹³³⁾ que opera na recém-lançada blockchain The Open Network (TON) do Telegram. Este jogo segue o modelo tradicional de "jogo de cliques", onde os jogadores ganham criptomoedas Notcoin clicando em uma moeda animada dentro de um Mini App do Telegram. **Os Mini Apps são pequenos aplicativos integrados à plataforma de mensagens do Telegram**, permitindo que os usuários interajam com vários serviços sem precisar sair do aplicativo. Sem a necessidade de downloads adicionais, isso facilita a **integração de novos jogadores da base de 1,5 bilhão de usuários do Telegram**. Inicialmente, cada clique gera um Notcoin, mas os jogadores podem aumentar seu potencial de ganhos através de diversas melhorias no jogo.

Figura 108: Mini App do Notcoin

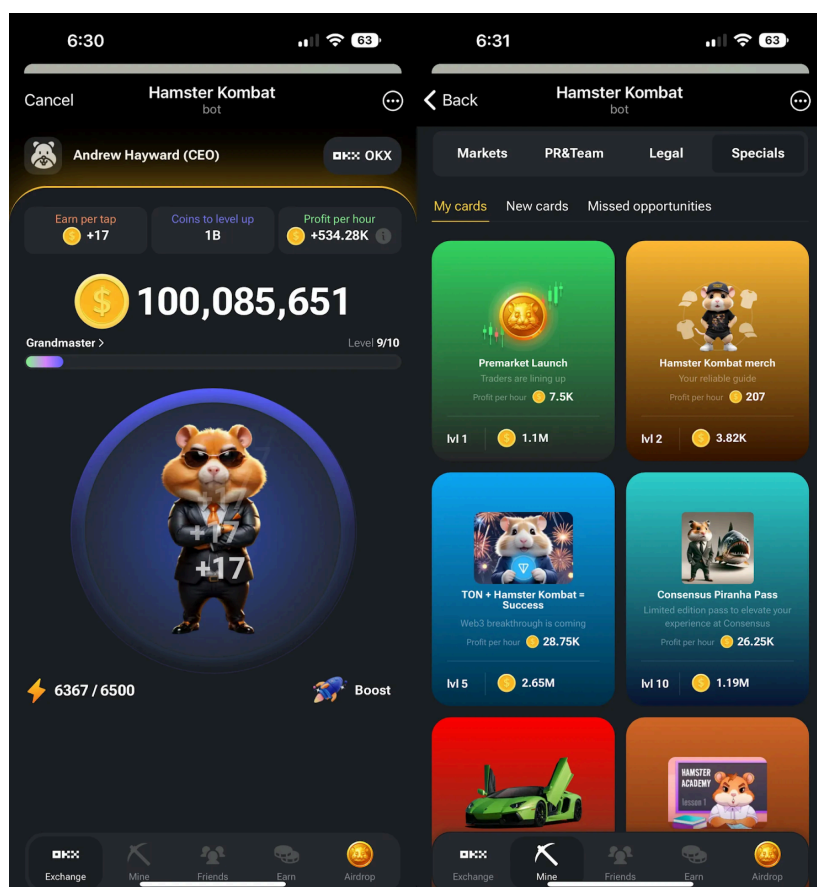


Fonte: Decrypt.co

Em 20 de maio de 2024, o **Notcoin distribuiu mais de 72 bilhões de tokens \$NOT** aos jogadores, totalizando cerca de US\$ 480 milhões na época, ou US\$ 936 milhões ao preço atual de US\$ 0,013 por token.⁽¹³⁴⁾ Na época do airdrop, o Notcoin tinha 35 milhões de jogadores e 6,3 milhões de inscritos no canal do Telegram.

- ❖ **Hamsters têm poder:** o sucesso do Notcoin abriu caminho para o rápido crescimento do Hamster Kombat, outro jogo de clique do Telegram (Mini App), que rapidamente superou seu antecessor. Lançado em 25 de março de 2024, o **Hamster Kombat conquistou 150 milhões de usuários globalmente** até junho de 2024.⁽¹³⁵⁾ Seu canal do Telegram possui impressionantes 49 milhões de inscritos, enquanto seu canal no YouTube, impulsionado pela entrega de moedas aos usuários no jogo em troca de inscrições, atingiu 22 milhões de inscritos.

Figura 109: Mini App Hamster Kombat



Fonte: Decrypt.co

De acordo com o [site do Hamster Kombat](#), o **evento de geração de tokens (“TGE”)** **está marcado para julho de 2024**. Será interessante acompanhar e observar como ele se compara aos airdrops do Notcoin.

Uma tendência adicional a ser observada é a rapidez com que os jogos Web3 seguirão a mudança da Web2 [de jogos hipercasuais para "casuais híbridos"](#). **Os jogos casuais híbridos combinam a simplicidade de jogos hipercasuais com a profundidade da jogabilidade principal (mid-core ou core gameplay).**⁽¹³⁶⁾ Esses jogos incluem sistemas de progressão, melhorias e eventos ao vivo, que mantêm o engajamento dos jogadores. Eles também apresentam elementos sociais e tabelas de classificação ou rankings, aumentando a competitividade e a interação dos jogadores. Exemplos bem-sucedidos de jogos casuais híbridos incluem o Clash Royale da Supercell e o Angry Birds 2 da Rovio.

Comparados a jogos hipercasuais, os jogos casuais híbridos oferecem uma experiência mais envolvente e complexa. Eles mantêm mecânicas fáceis de aprender e, ao mesmo tempo, adicionam camadas de profundidade, atraindo um público mais amplo. Alguns jogos Web3, como Thetan Arena, já estão criando jogos casuais híbridos, mas ainda não alcançaram o mesmo sucesso que o Notcoin e o Hamster Kombat.

Jogos totalmente on-chain (FOCG)

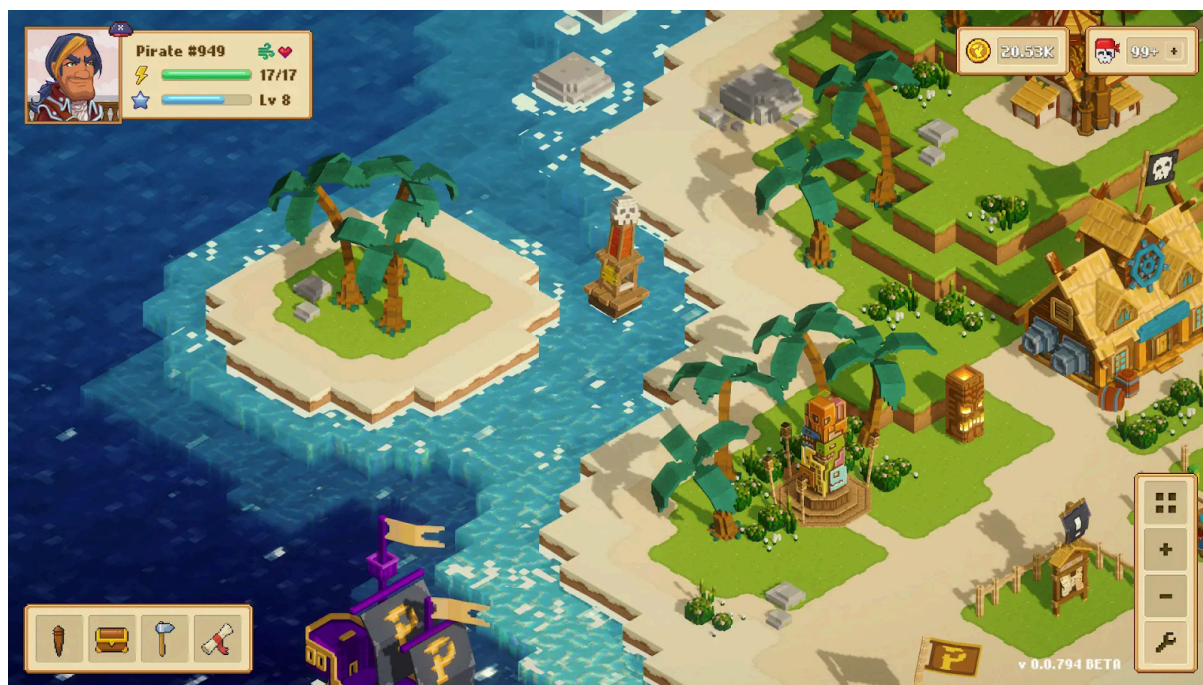
Os jogos totalmente on-chain (FOCG ou Fully On-Chain Games) são aqueles que armazenam a lógica e o estado do jogo na blockchain. Esses jogos oferecem vantagens significativas, incluindo imutabilidade e permanência, composibilidade, interoperabilidade, propriedade verdadeira de ativos digitais e governança da comunidade.

De acordo com [Brian Gu](#), fundador do Dark Forest, que é uma das primeiras implementações de FOCG, um FOCG deve ter as seguintes características⁽¹³⁷⁾:

- ◆ A fonte de verdade está na blockchain, que é usada como um estado compartilhado para todas as atualizações do jogo.
 - ◆ A lógica e as regras do jogo são implementadas por meio de contratos inteligentes.
 - ◆ O jogo é baseado em princípios de ecossistema aberto.
 - ◆ O jogo é agnóstico em relação ao cliente.
 - ◆ Os jogos são interoperáveis com coisas que consideramos valiosas.
- ❖ **Pirate Nation:** o Proof of Play, estúdio por trás do jogo totalmente on-chain Pirate Nation, tem feito sucesso no mundo dos jogos Web3. Desde a **arrecadação inicial de fundos liderada pela a16z, de US\$ 33 milhões em** setembro de 2023, a equipe tem se dedicado ao desenvolvendo de seu primeiro título, Pirate Nation, bem como à infraestrutura de jogo FOCG relacionada.

Em março, o Proof of Play lançou seu principal jogo, Pirate Nation. O Pirate Nation é um RPG onde os jogadores coletam e enviam piratas em expedições para reunir materiais de fabricação, tesouros e ouro pirata. À medida que os piratas embarcam nessas aventuras, eles ganham pontos de experiência, permitindo-lhes subir de nível e aprimorar suas habilidades. Por ser totalmente on-chain, **o jogo garante que o progresso dos jogadores e todo o estado do jogo sejam salvos na blockchain.** Isso garante permanência, interoperabilidade e composibilidade, permitindo que o jogo continue existindo enquanto a blockchain em que ele foi implantado continuar funcionando.

Figura 110: Pirate Nation, um jogo totalmente on-chain

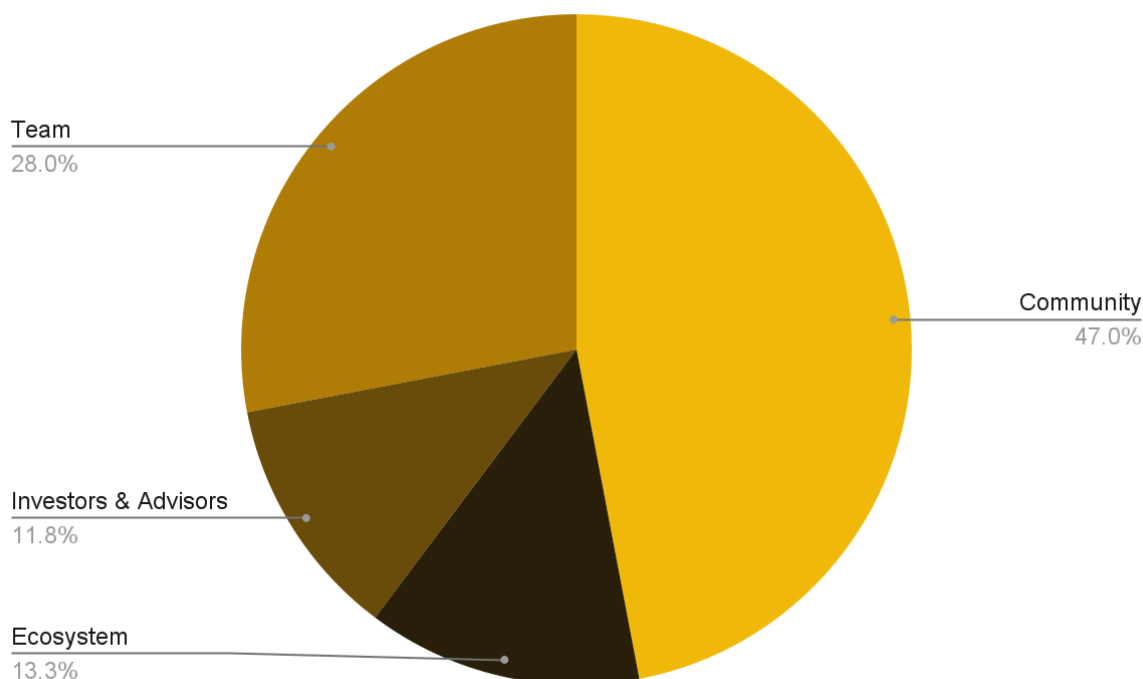


Fonte: GAM3S.gg

Juntamente com o lançamento do Pirate Nation, a equipe do Proof of Play apresentou a **Apex, a primeira blockchain em seu projeto "Multichain"** e o lar de seu principal jogo. Projetada para suportar milhões de jogadores, **esse sistema transcende as limitações de uma única blockchain**. Construída com o Stack de tecnologia da Arbitrum Orbit e aproveitando o mecanismo de jogo on-chain proprietário do Proof of Play, a Multichain é composta por blockchains interconectadas otimizadas para jogos on-chain. **Essa rede oferece composibilidade perfeita e tempos de bloco extremamente rápidos**, proporcionando aos jogadores uma experiência integrada que supera as plataformas tradicionais de blockchain.⁽¹³⁸⁾

Em junho, o estúdio concluiu o airdrop de tokens \$PIRATE para os primeiros colecionadores e jogadores do jogo. O airdrop representa 15% do fornecimento total do token, que **vale cerca de US\$ 37,5 milhões** ao preço atual do token de US\$ 0,25.⁽¹³⁹⁾

Figura 111: Distribuição de tokens do Pirate Nation

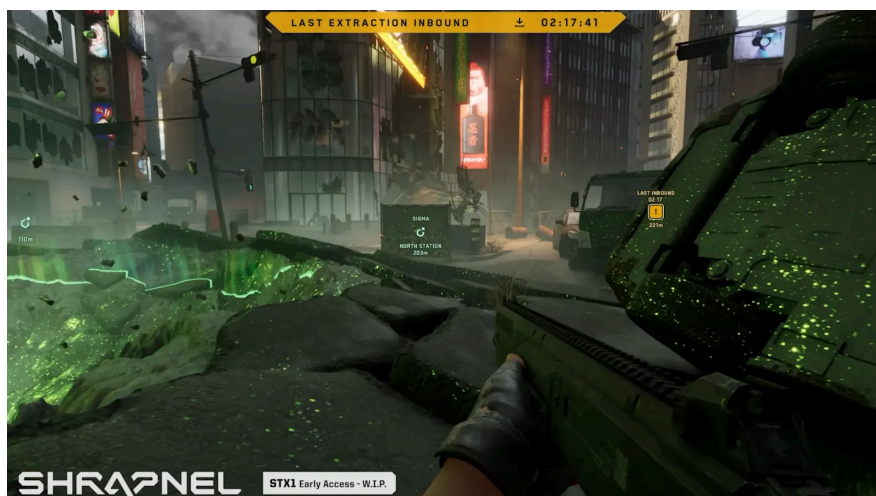


Fonte: Pirate Nation, Binance Research – 30 de junho de 2024

O token \$PIRATE **servirá como um token de utilidade** para o ecossistema do Pirate Nation. De acordo com a [documentação do Pirate Nation](#), o token pode ser usado para uma variedade de atividades divertidas e funcionais dentro do jogo, aumentando as possibilidades para jogadores e guildas em termos de criação e personalização. Ele também **oferece acesso a torneios e modos de jogo exclusivos, bem como a eventos especiais**. Quando novos recursos, itens ou dinâmicas importantes são introduzidos no jogo — como ilhas maiores que podem acomodar novos edifícios ou novos tipos de lances e eventos especiais de leilão para ativos de jogo exclusivos e premium — o \$PIRATE também pode servir como a moeda necessária para viabilizar essas novas dinâmicas.⁽¹⁴⁰⁾

- ❖ **Shrapnel:** Shrapnel, um jogo de tiro em primeira pessoa no estilo Call of Duty, é **um dos primeiros jogos AAA que pretende ser totalmente on-chain**. Até o momento, em 2024, a equipe do Shrapnel realizou vários eventos de acesso antecipado, proporcionando à comunidade inicial a oportunidade de testar a jogabilidade e fornecer feedback. A equipe **distribuiu mais de 2,3 milhões de tokens \$SHRAP**,⁽¹⁴¹⁾ no valor aproximado de US\$ 142 mil ao preço atual do token de ~US\$ 0,06,⁽¹⁴²⁾ como recompensas para os jogadores que participaram até o momento. O jogo lançou seu acesso antecipado através da loja da Epic Games.

Figura 112: Shrapnel é o próximo jogo AAA de tiro em primeira pessoa



Fonte: Decrypt.co

O Shrapnel também anunciou recentemente sua **incursão no espaço de infraestrutura com o lançamento da Mercury**. Mercury é uma plataforma de ativos digitais projetada para jogos. Ela permite que os desenvolvedores criem novas experiências que gerem receita, ao mesmo tempo em que oferecem aos jogadores e criadores verdadeira propriedade, oportunidades financeiras e controle sobre o conteúdo do jogo. A Mercury oferece um **conjunto abrangente de recursos baseados na Web3**, incluindo funções relacionadas a conteúdo, comércio e comunidade. Construída e testada ao lado do jogo AAA FPS Shrapnel, a Mercury apresenta recursos avançados, desenvolvidos por uma equipe criativa com experiência em jogos populares e por especialistas das principais empresas de nuvem e Web3.⁽¹⁴³⁾

Para mais detalhes sobre jogos on-chain, confira nosso artigo [Uma introdução aos jogos on-chain](#).

Uma citação frequentemente citada por Vitalik é o relato de sua experiência anterior com o jogo World of Warcraft:

“Eu joguei World of Warcraft com prazer entre 2007-2010, mas um dia a Blizzard removeu o componente de dano do meu amado feitiço de bruxo, Siphon Life. Chorei até dormir e, naquele dia, percebi os horrores que os serviços centralizados podem nos proporcionar. Logo decidi parar de jogar.”

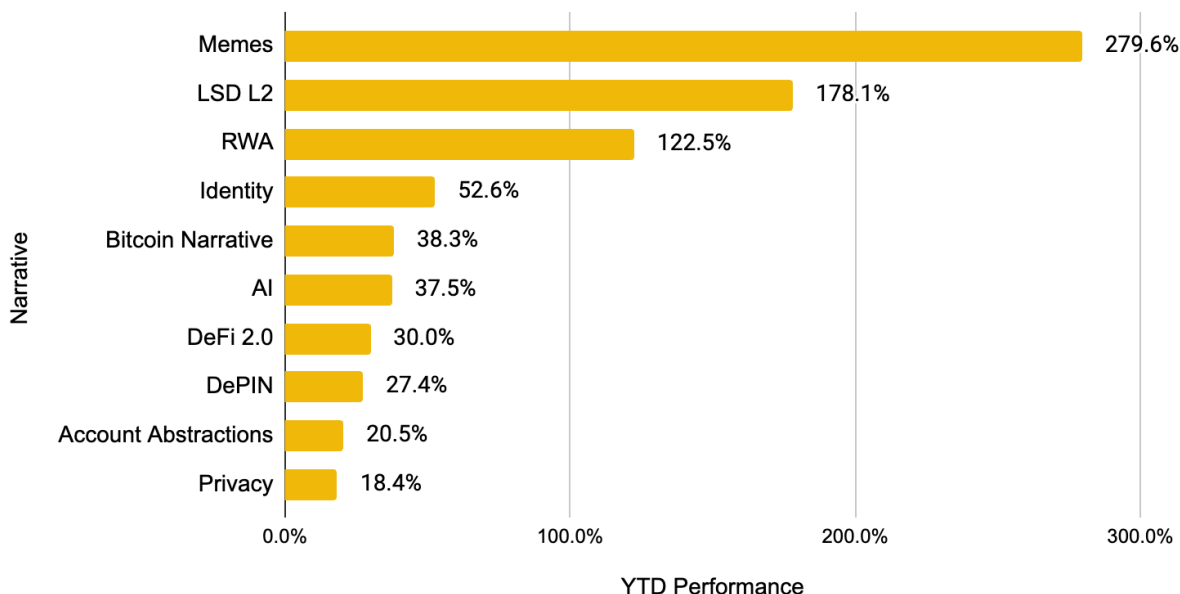
Um jogo totalmente on-chain é a única maneira de evitar que esse tipo de problema afete futuros jogadores de 16 anos em todo o mundo e, na metade de 2024, provavelmente estamos cada vez mais perto de concretizar esse futuro.

9 Outros

9.1 Memecoins

As memecoins têm impulsionado um volume significativo de atividade entre os traders e chamando muita atenção na comunidade cripto. Considerando que as memecoins têm sido o setor de melhor desempenho no ano até agora e retornaram impressionantes 279%, não é surpresa que tenham atraído tanto interesse.

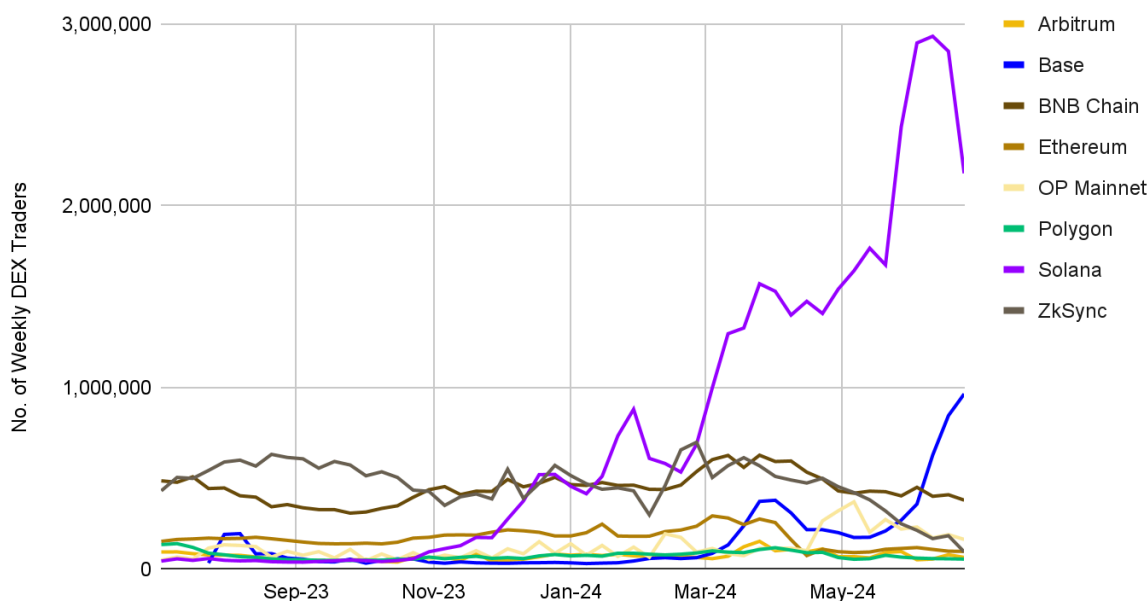
Figura 113: As Memecoins são a narrativa de melhor desempenho este ano



Fonte: Dune Analytics (@cryptokoryo) – 24 de junho de 2024

Blockchains como a Solana e a Base têm sido alternativas populares para o trading de memecoins, aproveitando o aumento da atividade on-chain e do número de endereços ativos diários. Como visto na Figura 114, o número de traders semanais de DEX na Solana saltou de cerca de 455 mil para 2,9 milhões no pico de junho, um aumento de quase seis vezes. A Base também superou várias outras blockchains nessa métrica e tem cerca de 963 mil traders semanais de DEX em 24 de junho de 2024. Embora nem todo esse crescimento seja por causa das memecoins, elas certamente desempenharam um papel importante no aumento da atividade nessas blockchains.

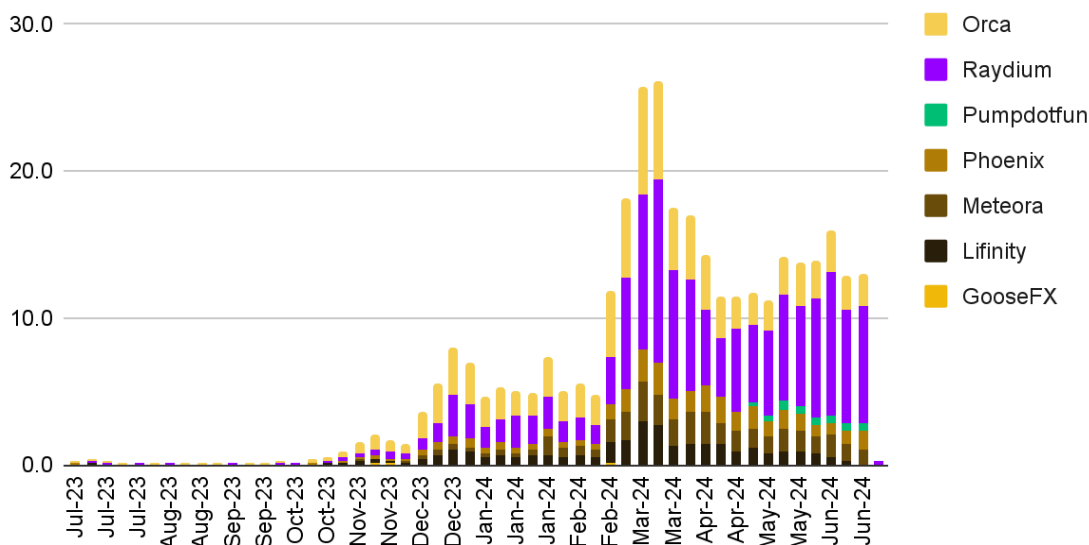
Figura 114: O número de traders semanais de DEX cresceu muito na Solana e na Base



Fonte: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research – 24 de junho de 2024

Os usuários são atraídos pelas baixas taxas de transação da Solana, bem como pelo conjunto de produtos coesos e livres de fragmentação e ferramentas de trading aprimoradas, tornando a Solana uma plataforma atraente para o trading de memecoins. A rede tem se beneficiado das altas de várias memecoins, que trouxeram uma onda de novos usuários e liquidez para o ecossistema da Solana, capturando a “economia da atenção”. Além disso, airdrops e distribuição de pontos têm gerado uma demanda recorrente para a rede, impactando diretamente a atividade de DEX. Esse aumento de volume foi absorvido pela crescente lista de protocolos DeFi de primeira linha da Solana.

Figura 115: Os volumes de DEX da Solana permaneceram elevados



Além do amplo reconhecimento e da forte demanda especulativa, as estruturas de fornecimento de tokens das memecoins também contribuíram para a alta deste ano. A maioria das memecoins tem todos os seus tokens desbloqueados e em circulação no TGE, o que elimina a pressão de venda de futuras diluições. Muitas têm índices de CapM/FDV de 1 no lançamento, indicando que os holders não sofrerão mais diluições decorrentes das emissões de tokens. Essa estrutura desempenhou um papel parcial no apelo das memecoins, especialmente à medida que aumenta a conscientização sobre as implicações de desbloqueios de grandes quantidades de tokens. Embora o sucesso das memecoins não deva ser atribuído exclusivamente a um desprezo por tokens com baixas ofertas, é evidente que os investidores de varejo têm demonstrado bastante interesse em memecoins, mesmo que os tokens possam carecer de utilidade.

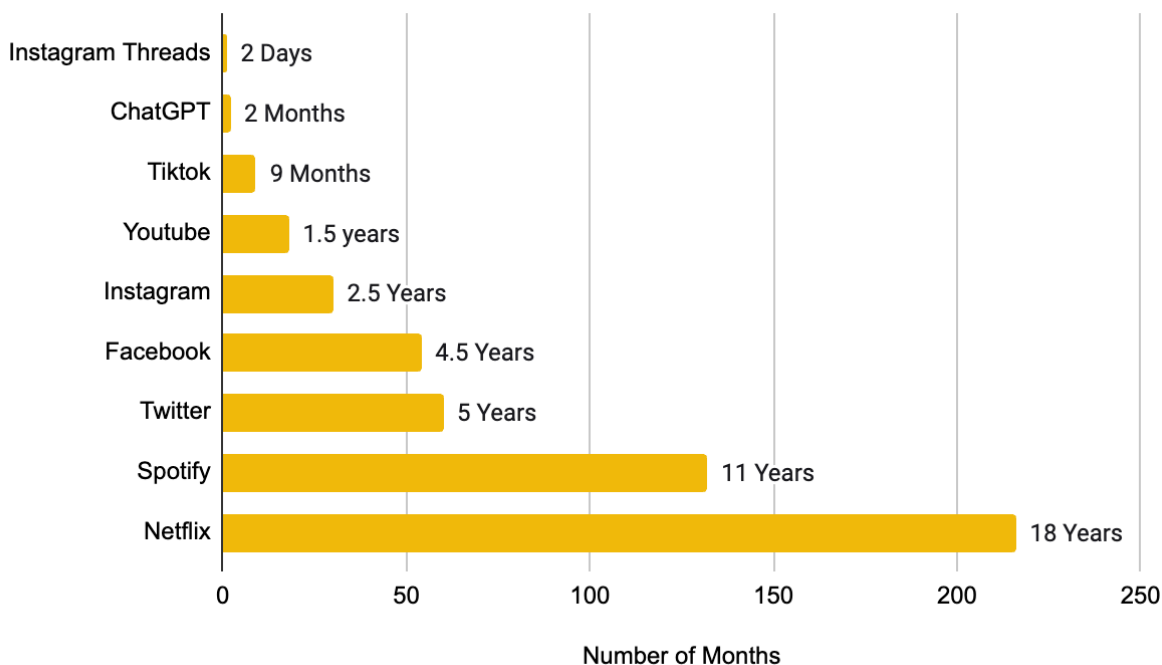
De uma maneira que lembra o conhecido evento de "short squeeze do GameStop" no mercado de ações, muitos investidores de varejo veem as meme coins como um meio de combater as vantagens institucionais obtidas através da participação em rodadas privadas de investimento. Isso ocorre porque as meme coins geralmente são lançadas de forma acessível a qualquer pessoa, com pouca oportunidade para os participantes institucionais adquirirem tokens antecipadamente a um custo baixo. Consequentemente, as meme coins emergiram como uma narrativa importante no mercado atual, chamando a atenção de forma consistente com seus grandes volumes de trading e fortes movimentos de preços.

Para mais detalhes, confira nosso relatório "[Baixa oferta e alto FDV: como chegamos aqui?](#)"

9.2 Inteligência Artificial (IA)

O ano passado foi **monumental para a inteligência artificial ("IA")**, já que o poder transformador da IA tornou-se mais evidente, especialmente com o **uso generalizado de chatbots de IA**, como o ChatGPT da OpenAI, o Gemini do Google, o Copilot da Microsoft, entre outros. O ChatGPT, em particular, destacou o potencial da IA ao atingir a marca de 100 milhões de usuários em apenas dois meses - um feito que superou as principais plataformas de mídia social como TikTok e YouTube. Em pouco mais de um ano desde o lançamento do ChatGPT, a **IA generativa emergiu como uma das narrativas mais influentes globalmente**.

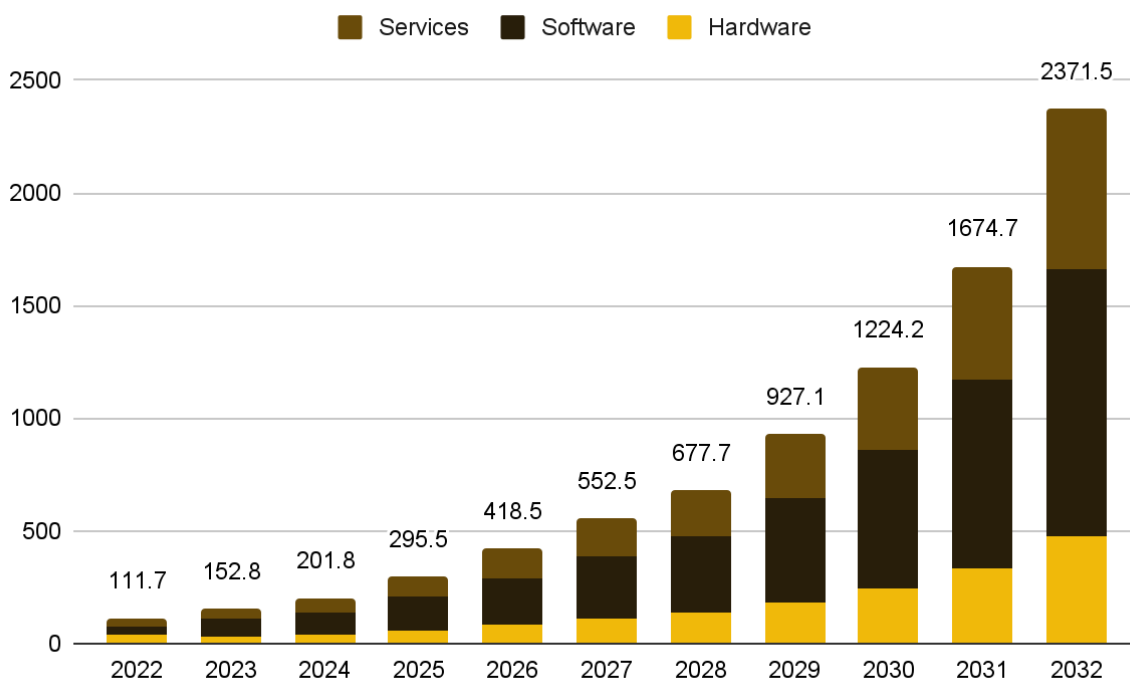
Figura 116: O ChatGPT é uma das aplicações de crescimento mais rápido, atingindo 100 milhões de usuários em apenas dois meses após seu lançamento



Fonte: demandsage, Binance Research

Como garoto-propaganda para impulsionar a inteligência artificial com seus chips, a **Nvidia superou brevemente a Microsoft tornando-se a maior empresa de capital aberto do mundo**⁽¹⁴³⁾. A capitalização de mercado de US\$ 3,2 trilhões da Nvidia refletiu quase sozinha esse crescimento no mercado de ações TradFi. Gigantes da tecnologia como Google e Microsoft estão conduzindo a Web2 a abraçar a narrativa da IA e transformar o futuro dos mercados de tecnologia. Além disso, o Vale do Silício continua investindo a maior parte do financiamento para startups de IA. Atraindo bilhões em investimentos, prevê-se que o setor de IA seja uma **oportunidade de mercado de trilhões de dólares**.

Figura 117: Estima-se que a IA atinja um valor de mercado de aproximadamente US\$ 2,3 trilhões até 2032



Fonte: marketresearch.biz, Binance Research

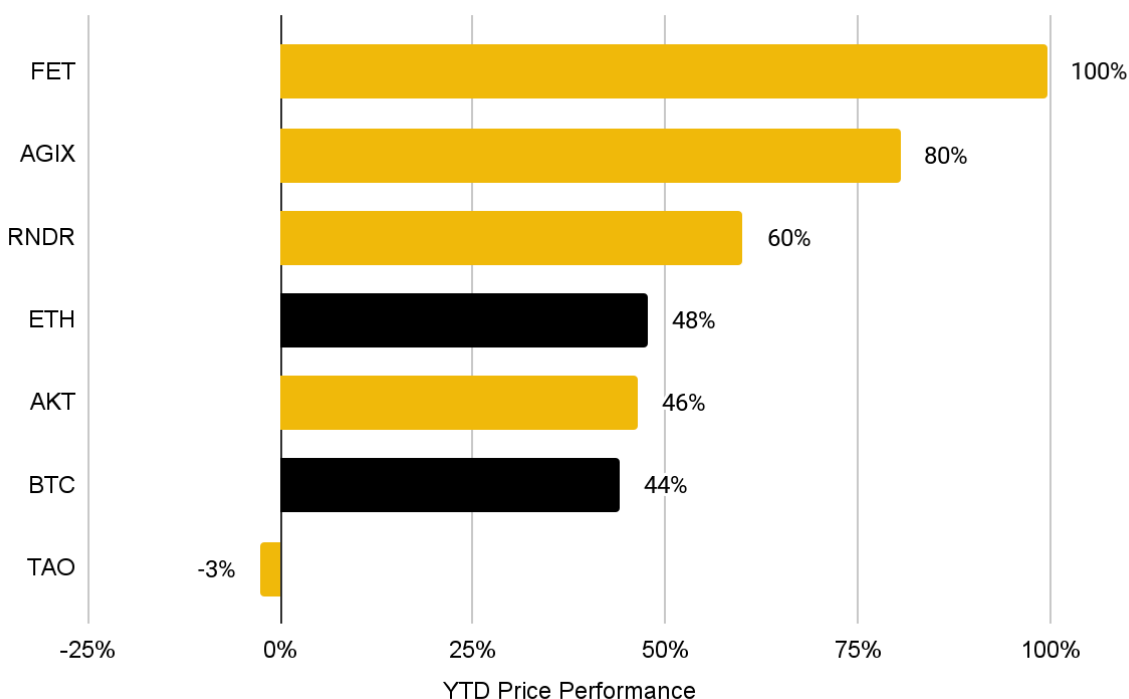
A convicção por trás dessa tendência se estendeu à indústria blockchain, com a **combinação de IA e criptomoedas surgindo como uma narrativa atraente neste ciclo**. Embora a combinação de IA e cripto possa enfrentar desafios para competir diretamente com os gigantes da Web2 em tarefas como treinar modelos de ponta, isso não descarta a possibilidade de um próspero ecossistema descentralizado de IA que atenda às diversas necessidades dos clientes.

As tecnologias de IA e criptomoedas se complementam bem e o ecossistema está evoluindo para oferecer suporte a uma grande variedade de casos de uso. **As criptomoedas oferecem à IA uma layer de liquidação permissionless, trustless e com composibilidade**, permitindo aplicações como sistemas de computação descentralizados que tornam o hardware mais acessível, agentes de IA capazes de executar tarefas complexas e orientadas por valor, bem como soluções para verificação de identidade e prevenção de ataques Sybil e deepfakes. Por outro lado, a **IA contribui para o setor cripto com aprimoramentos típicos da Web2**, incluindo **experiências aprimoradas de usuários e desenvolvedores** por meio de grandes modelos de linguagem (LLM) e **automação e funcionalidades aprimoradas de contratos inteligentes**.

Dadas as sinergias entre IA e criptomoedas, os efeitos dessa convergência estão cada vez mais evidentes no mercado, tanto em aplicações práticas quanto no aumento do interesse em tokens relacionados à IA. Após um investimento substancial superior a US\$ 298 milhões em 2023⁽¹⁴⁵⁾, o primeiro semestre de 2024 começou a revelar os **resultados**

tangíveis desse capital. No desempenho do mercado, de modo geral, os **tokens de IA superaram o mercado mais amplo**, com sua capitalização total de mercado em circulação aumentando para mais de US\$ 26 bilhões este ano.

Figura 118: As cinco principais moedas de IA por capitalização de mercado, em geral, superaram BTC e ETH no primeiro semestre do ano



Fonte: CoinMarketCap, Binance Research – 30 de junho de 2024

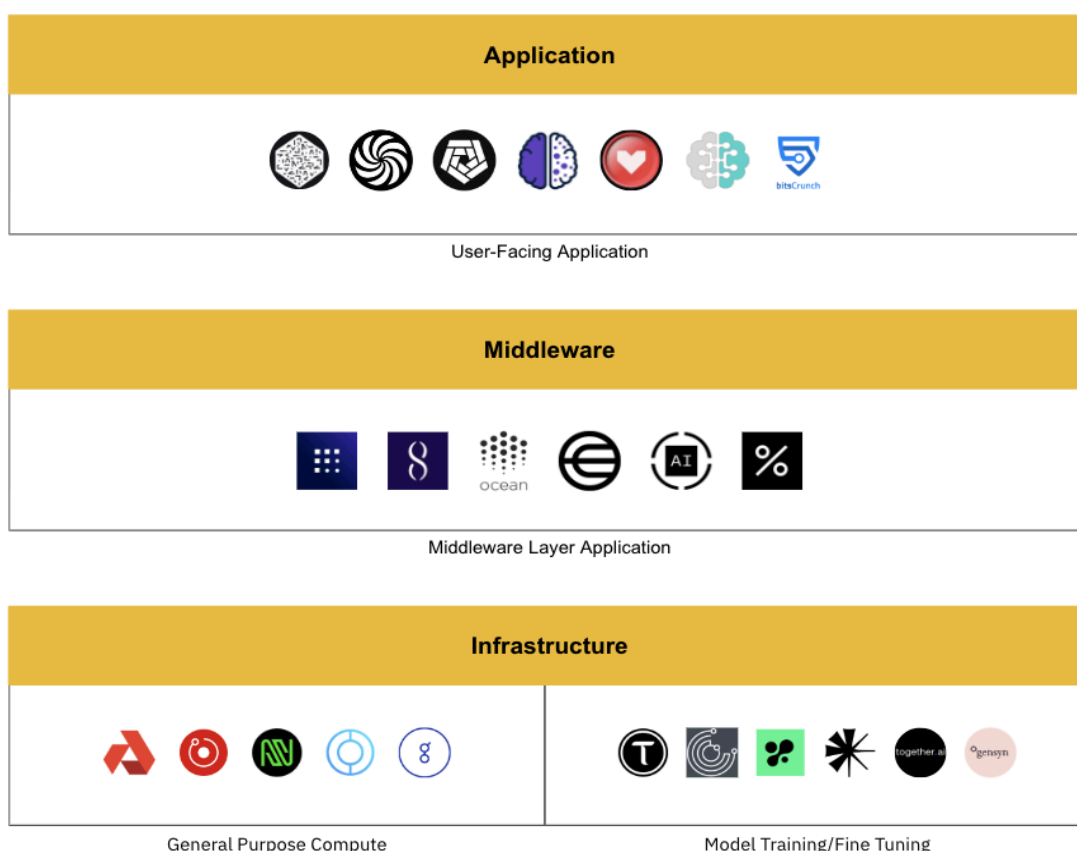
Um desenvolvimento importante a ser destacado é a fusão anunciada no final de março⁽¹⁴⁶⁾ entre três grandes protocolos de IA-cripto: Fetch.ai (\$FET), Singularity.net (\$AGIX) e Ocean Protocol (\$OCEAN), formando a **Artificial Superintelligence Alliance (“ASI”)**. Essa aliança vai **unificar seus respectivos tokens** em um novo token \$ASI, **aproveitando suas distintas áreas de especialização no campo de IA**: a Fetch.ai é especializada em agentes autônomos, o Ocean Protocol se concentra no compartilhamento de dados e a Singularity.NET lidera a pesquisa e o desenvolvimento em integrações com IA.

O processo de integração começará com os tokens nativos da SingularityNET e do Ocean Protocol se fundindo em \$FET na blockchain da Ethereum⁽¹⁴⁷⁾. A fase subsequente se concentrará na implantação do novo token \$ASI em várias blockchains e na integração dos membros da comunidade. Essa fusão estratégica pode aproximar o token ASI das 20 maiores criptomoedas por capitalização de mercado.

Apesar dos vários desenvolvimentos nessa área, é importante reconhecer que o **stack de tecnologia da combinação de IA e crypto ainda está em seus estágios iniciais**. Os

projetos ainda estão desenvolvendo a infraestrutura necessária para facilitar as interações em larga escala com IA on-chain. Sendo assim, **grande parte do hype atual e da liquidez do mercado estão concentrados em protocolos de infraestrutura** como **redes de GPU** (Render, Akash) e **redes de modelagem** (Bittensor, Ritual). Na próxima fase, provavelmente veremos o surgimento de **agentes autônomos de IA**, que se desenvolverão com base nas camadas subjacentes de computação e modelagem.

Figura 119: O número de projetos de IA e cripto tem aumentado em diferentes áreas, com uma ênfase especial em infraestrutura até o momento



Fonte: Binance Research

À medida que a IA se torna mais essencial no espaço cripto, muitos casos de uso específicos de IA estão crescendo, aumentando assim o valor de diversos subsetores e protocolos cripto. Abaixo, destacamos alguns exemplos notáveis.

IA x Zero-Knowledge (“ZK”): os contratos inteligentes se destacam devido à sua automação baseada em código, mas às vezes carecem de adaptabilidade em situações complexas e inesperadas. O aprendizado de máquina ou machine learning (“ML”), um subconjunto da IA, pode melhorar isso ao aprender com grandes volumes de dados para se adaptar e fazer previsões precisas. **A integração de modelos de ML com contratos inteligentes pode expandir consideravelmente sua adaptabilidade e flexibilidade.**

Um desenvolvimento notável é o **ZK Predictor desenvolvido pela Upshot** em parceria com a Modulus Labs⁽¹⁴⁸⁾. Essa ferramenta permite que a Upshot utilize circuitos ZK da Modulus para **verificar os valuations de ativos de forma confidencial, sem revelar a propriedade intelectual proprietária**. Isso pode ser fundamental para o desenvolvimento do Automated Market Maker (“AMM”) otimizado para precificação de ativos long-tail, fundos de índice on-chain baseados em IA com provas criptográficas de operação ou mercados de previsão especializados onde a precisão e a credibilidade dos sinais de preços impulsionados por crowdsourcing são aprimoradas.

IA x dApps para consumidores: no ano passado, houve um aumento notável de dApps voltados para o consumidor adotando **interfaces de linguagem natural** e **agentes on-chain** para aumentar a interatividade e o engajamento dos usuários. Essa mudança está **revolucionando a interação dos usuários com as plataformas**, enfatizando a personalização e a participação ativa por meio da IA.

Um excelente exemplo são as plataformas de conteúdo gerado por usuários de IA (“UGC”) como a NFPrompt. O UGC de IA envolve o conteúdo que os usuários criam com a ajuda de sistemas autônomos. Além da geração de conteúdo, a integração da IA também pode ter implicações profundas para jogos da Web3 ou mundos virtuais. Nesses ambientes, os personagens do jogo se tornam significativamente mais interativos e as conversas são realistas, enriquecendo a experiência do usuário.

IA x DePIN: grandes modelos de linguagem (LLM) e várias aplicações de IA **dependem muito de unidades de processamento gráfico (“GPUs”) para suas demandas computacionais**. No último ano, o crescente interesse em IA gerou uma demanda significativa por GPUs, resultando em escassez⁽¹⁴⁹⁾. Isso tornou o alto custo de recursos computacionais proibitivo, especialmente para pesquisadores e startups envolvidos em pesquisas relacionadas à IA. Em resposta, as **redes de computação descentralizadas**, um segmento-chave de DePIN, surgiram como uma **alternativa econômica aos serviços de nuvem centralizados tradicionais e fabricantes de hardware**.

Protocolos como Akash, Render, Gensyn e io.net exemplificam essa mudança, oferecendo soluções descentralizadas que abordam essas barreiras de custo. Ao oferecer uma possível solução para um problema tangível, as redes de computação descentralizadas aproveitaram o crescimento da IA, testemunhando o aumento da atividade e do engajamento em suas plataformas.

Para mais detalhes sobre estudos de caso específicos e análises mais detalhadas, consulte nosso relatório, [IA x Crypto: dados recentes e desenvolvimentos](#).

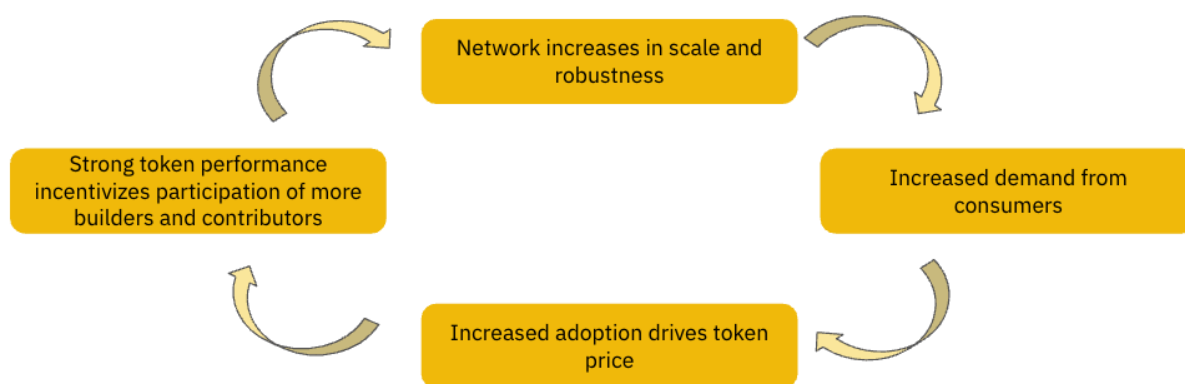
9.3 DePIN

Entre as várias narrativas que ganharam força no último ano, o setor de Redes de Infraestrutura Física Descentralizada (“DePIN”) se destacou. O termo DePIN refere-se a projetos de infraestrutura que utilizam a tecnologia blockchain e a economia cripto para motivar os indivíduos a alocar seu capital ou recursos subutilizados para a criação de uma rede de infraestrutura mais transparente, descentralizada e verificável.

Considera-se que o setor possui um grande potencial de crescimento devido ao seu extenso mercado total endereçável e à sua capacidade de escalabilidade para redes de infraestrutura de maneira descentralizada, por meio de estratégias de crescimento bottom-up.

Um ciclo de crescimento de auto-reforço contribui para o desenvolvimento sustentável de um projeto DePIN. As recompensas em tokens são incentivos valiosos para superar os desafios iniciais de fornecimento na busca por participantes. Conforme a rede cresce, a demanda deve aumentar à medida que os consumidores começam a utilizar os serviços da rede. Considerando que o pagamento por serviços geralmente é feito na forma de tokens da rede, o aumento na adoção deve se traduzir em preços de tokens mais altos, o que incentivaria ainda mais os contribuintes. Com o crescimento concomitante da demanda e da oferta, esse ciclo pode se perpetuar, sustentando o crescimento contínuo dos projetos.

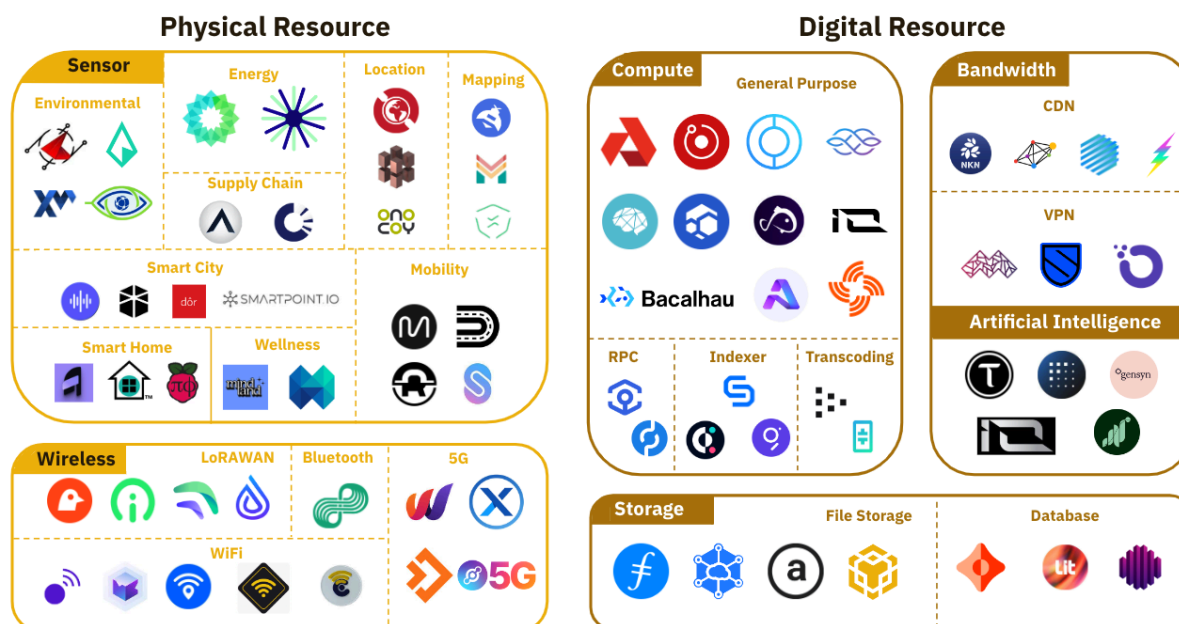
Figura 120: Os projetos DePIN visam promover um ciclo de auto-reforço capaz de sustentar seu crescimento contínuo



Fonte: Binance Research

Projetos relacionados a redes DePIN têm se desenvolvido de forma constante ao longo dos anos, resultando em um cenário atual diversificado, conforme ilustrado na Figura 121 abaixo. Note que o mapa mostra apenas uma fração dos projetos DePIN. Segundo dados do DePINscan da IOTeX, há cerca de 249 projetos DePIN registrados⁽¹⁵⁰⁾.

Figura 121: Mapa do ecossistema mostrando setores e subsetores de projetos DePIN



Fonte: IOTeX, Binance Research

Conforme ilustrado no mapa do ecossistema acima, o campo da tecnologia DePIN é amplo e composto por vários setores. Cada setor desempenha um papel diferente, permitindo a descentralização da infraestrutura de rede e impulsionando diferentes casos de uso. Nesta seção, examinamos cada um deles com mais detalhes, mostrando como funcionam e destacando estudos de caso relevantes.

Note que a menção de projetos específicos não constitui um endosso ou recomendação da Binance. Os projetos citados são usados apenas para ilustrar casos de uso conceituais.

Principais tendências a serem observadas

- **Coexistência de projetos DePIN e empresas tradicionais de infraestrutura:** é improvável que a tecnologia DePIN substitua as redes tradicionais no curto prazo, considerando que estas possuem recursos de capital significativos e uma infraestrutura estabelecida. No entanto, considerando a capacidade de viabilizar uma economia de compartilhamento impulsionada por recursos ociosos e de permitir uma cobertura last mile em casos onde pode não ser financeiramente viável para empresas tradicionais, a tecnologia DePIN oferece uma solução viável que complementa o cenário atual. Sendo assim, um cenário mais provável é aquele em que as redes DePIN coexistem com as empresas tradicionais de infraestrutura, complementando qualquer cobertura last mile e fornecendo uma solução que permite que entidades menores ou indivíduos participem no desenvolvimento da infraestrutura.
- **DePIN impulsionando os front-ends da Web2:** é inegável que a interação direta com a tecnologia DePIN pode ser tecnicamente muito complexa para o público em

geral e provavelmente é um fator que contribui para o ritmo relativamente lento de adoção em comparação com os serviços de Web2 existentes. Além do foco na melhoria das experiências e interfaces do usuário, também espera-se que os projetos DePIN trabalhem em conjunto com organizações tradicionais ou empresas da Web2 para expandir seu alcance. Na prática, os usuários podem interagir com uma interface (front-end) de Web2, sem saber que o back-end subjacente utiliza as tecnologias DePIN e blockchain. Isso pode reduzir a curva de aprendizado acentuada e os riscos percebidos associados às criptomoedas, tornando o uso de produtos DePIN tão fáceis de usar quanto os da Web2, mas com as vantagens adicionais de eficiência de custos e transparência.

- **Maior utilidade de token e composibilidade:** a maioria dos tokens DePIN serve principalmente como meio de pagamento para acessar os serviços do respectivo projeto. Embora isso forneça utilidade, um dos aspectos mais atraentes da tecnologia blockchain é sua capacidade de composibilidade dentro do ecossistema on-chain mais amplo, especialmente no setor DeFi. A capacidade dos usuários de obter rendimentos adicionais ou explorar diversos casos de uso com os tokens que ganharam pode aumentar ainda mais a atratividade de projetos DePIN.

Exemplos notáveis que ilustram esse potencial são a Filecoin Virtual Machine da Filecoin e a integração inerente da BNB GreenField à BNB Chain. Esses projetos vão além da utilidade básica dos tokens FIL e BNB apenas para armazenamento de dados, oferecendo aos usuários mais oportunidades para utilizar seus tokens em um ecossistema mais amplo. Mesmo que seja cedo para esses casos de uso expandidos, eles indicam uma potencial direção futura que pode impulsionar o crescimento e a popularidade dos projetos DePIN.

Para mais detalhes e estudos de caso específicos, confira nosso relatório, “[DePIN: uma narrativa emergente](#).”

Atividade de captação de recursos e adoção institucional

Atividade de captação de recursos

A primeira metade de 2024 registrou um aumento significativo nas atividades de trading de criptomoedas em comparação com 2023, apesar de uma ligeira diminuição no financiamento de capital de risco. O mercado se beneficiou de um ambiente regulatório cada vez mais favorável para ativos digitais, incluindo a aprovação de ETFs spot de Bitcoin e Ether pela Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (“SEC”) e importantes vitórias jurídicas para Ripple e Grayscale. O Halving do Bitcoin em abril, juntamente com o surgimento de novas infraestruturas e ferramentas DeFi, contribuíram para um amplo ressurgimento do mercado, com setores como restaking, IA, modularidade, escalabilidade, interoperabilidade, DeFi e memecoins ganhando destaque. Isso resultou em um aumento de 38% no número de transações de criptomoedas em relação ao 1º semestre de 2023, com um capital significativo direcionado a essas categorias. Além disso, o financiamento de capital de risco aumentou 5%, refletindo o crescente interesse e confiança dos investidores em diversos setores. Durante esse período, o financiamento de capital de risco totalizou US\$ 6,35 bilhões, com OKX Ventures, Animoca Brands, Cogitent Ventures, Big Brain Holdings e Hashkey Capital sendo os fundos mais ativos em termos de número de transações.

Analisando mais de perto, a Riot Platforms, uma empresa de mineração de Bitcoin, e a Monad levantaram as maiores quantias de capital, com US\$ 559 milhões e US\$ 225 milhões, respectivamente. Os 10 maiores valores por projetos focados na Web3 representaram quase US\$ 1,8 bilhão em financiamento de capital de risco.

Figura 122: Os 10 maiores valores de captação de recursos de projetos Web3

Projeto	Valor arrecadado	Data	Informações
Riot Platforms	US\$ 559 milhões	23/02	A empresa de mineração de Bitcoin, Riot Platforms, arrecadou US\$ 559 milhões em uma rodada de financiamento pós-IPO (Oferta Pública Inicial) através de ofertas de ações para

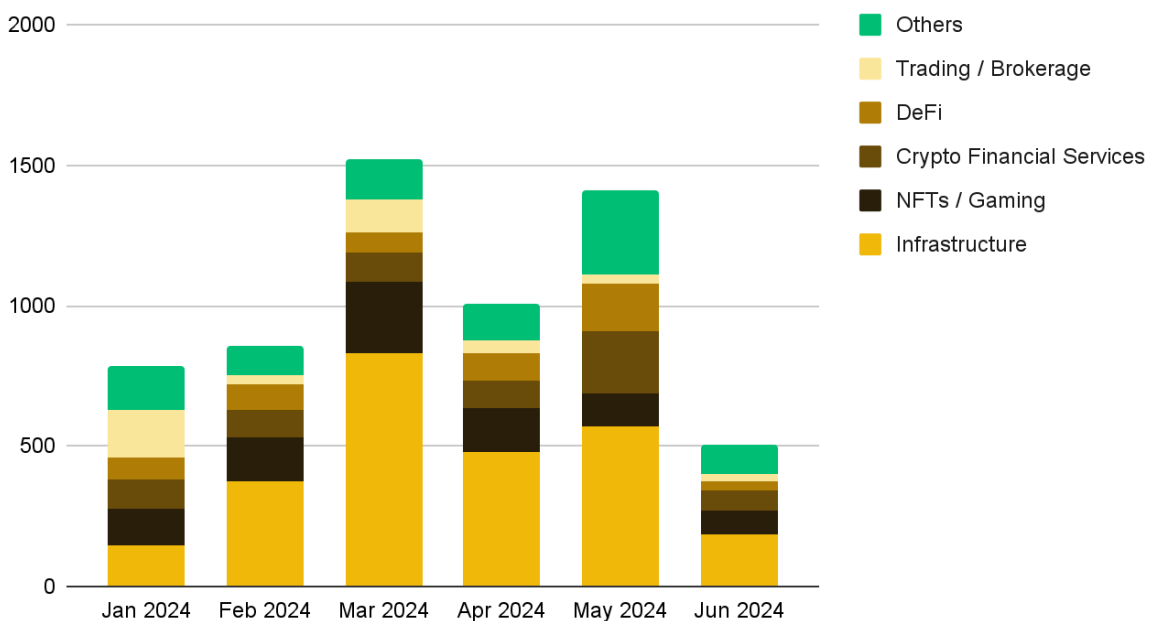
Projeto	Valor arrecadado	Data	Informações
Monad Labs			financiar suas grandes aquisições de chips WhatsMiner da MicroBT.
	US\$ 225 milhões	09/04	A Monad Labs, EVM L1 paralelizada, arrecadou US\$ 225 milhões em uma rodada de financiamento não divulgada, com investimentos da Animoca Brands, Coinbase Ventures, Figment Capital, Bankless, Superscript e outros 50 investidores.
Bitstamp	US\$ 200 milhões	06/06	A corretora global de criptomoedas Bitstamp fez um acordo com a Robinhood para ser adquirida por US\$ 200 milhões, acelerando os esforços de expansão global da Robinhood Crypto.
Farcaster	US\$ 150 milhões	21/05	A rede social descentralizada Farcaster arrecadou US\$ 150 milhões em uma rodada de financiamento Série A anunciada em 21 de maio de 2024, com investimentos de Haun Ventures, Andreessen Horowitz, Standard Crypto, Paradigm, Union Square Ventures e mais um investidor.
Beacon Accelerator	US\$ 150 milhões	03/02	O Beacon Accelerator da Sandeep Nailwal arrecadou US\$ 150 milhões em uma rodada de financiamento não divulgada para acelerar a criação da próxima geração de empresas Web3, com suporte incomparável de fundadores da Web3.
Hashkey Group	US\$ 100 milhões	16/01	O grupo global de serviços financeiros de ativos digitais, Hashkey, arrecadou US\$ 100 milhões em uma rodada de financiamento Série A para fortalecer o ecossistema Web3 da HashKey, acelerar a diversificação de produtos de seus negócios licenciados em Hong Kong e impulsionar o desenvolvimento do grupo globalmente de forma inovadora e em conformidade.
Bitdeer	US\$ 100 milhões	31/05	O provedor de serviços de mineração de ativos digitais, Bitdeer, arrecadou US\$ 100 milhões com um investimento da Tether em uma rodada de financiamento pós-IPO, para financiar a expansão de seu data center, o desenvolvimento de plataformas de mineração baseadas em ASIC, para capital de giro e outros fins corporativos gerais.
EigenLayer	US\$ 100 milhões	22/02	O provedor de infraestrutura EigenLayer arrecadou US\$ 100 milhões em uma rodada de financiamento Série B com a Andreessen Horowitz, acelerando a inovação aberta e a pesquisa em blockchain para tornar a confiança

Projeto	Valor arrecadado	Data	Informações
Berachain			criptoeconômica acessível a todos.
	US\$ 100 milhões	12/04	Berachain, uma L1 compatível com EVM com um novo consenso Proof of Liquidity, arrecadou US\$ 100 milhões em uma rodada de financiamento Série B anunciada em 12 de abril de 2024, com investimentos da Polychain Capital, Framework Ventures, Brevan Howard, Laser Digital, Nomad Capital e outros 23 investidores.
Optimism	US\$ 89 milhões	08/03	A rede de escalabilidade de Layer-2 da Ethereum, Optimism, arrecadou US\$ 89 milhões em uma rodada privada de venda de tokens para um comprador não revelado, utilizando a parte não alocada da tesouraria de tokens OP, que faz parte do orçamento inicial da fundação, correspondente a 30% do fornecimento inicial de tokens OP.

Fonte: RootData, Messari, Crypto-Fundraising, Binance Research – 19 de junho de 2024

Com mais de US\$ 2,58 bilhões em capital alocado, a infraestrutura foi a maior categoria em financiamento de capital de risco, indicando que VCs estão se concentrando nessas oportunidades relacionadas a escalabilidade, interoperabilidade, modularidade e novas infraestruturas de blockchain. A maioria das atividades de arrecadação de fundos ocorreu em rodadas Pré-Série A e Seed, o que indica confiança em novas startups da Web3.

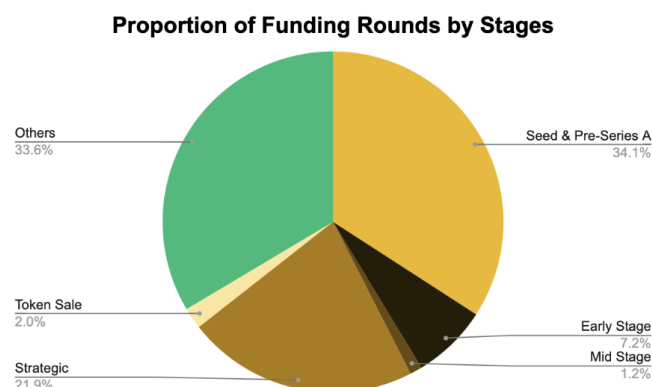
Figura 123: Financiamento de capital de risco por setor no 1º semestre de 2024: infraestrutura lidera



Fonte: The Block, Binance Research – junho de 2024

Figura 124: A maior parte das atividades de arrecadação de fundos ocorreu durante as rodadas Seed e Pré-Série A

Fundraising Rounds	Number
Seed & Pre-Series A	470
Early Stage	99
Mid Stage	16
Strategic	302
Token Sales i.e. Public, Private	289
Others eg. Debt Financing, Equity Financing, IPO, Community Raise	462
Total	1377



Fonte: The Block, Binance Research – junho de 2024

10.2 Adoção institucional

Com os avanços contínuos da tecnologia blockchain e a adoção de ativos digitais, governos de todo o mundo começaram a moldar um ambiente regulatório positivo para oferecer suporte a essas inovações. A tecnologia blockchain tem atraído grande interesse das instituições tradicionais, levando muitas a iniciar programas-piloto ou experimentar soluções baseadas em blockchain para pagamentos, investimentos e gerenciamento de ativos. Muitos países e empresas, incluindo fintech e bancos, estão entrando no setor com um foco no desenvolvimento e na tokenização de ativos.

Construindo infraestrutura

O setor financeiro está passando por avanços significativos, com a tecnologia blockchain e a adoção de criptomoedas ganhando força entre as instituições tradicionais. Desenvolvimentos importantes em sistemas de pagamento e tokenização refletem os esforços conjuntos para integrar ativos digitais aos sistemas financeiros tradicionais.

Sistemas de pagamento

- A empresa de pagamentos Web3 Transak fez uma parceria com a Visa para facilitar a conversão de criptomoedas em moedas fiduciárias. Essa parceria permite que usuários em mais de 145 países convertam criptomoedas em moedas locais convenientemente, usando infraestrutura de pagamentos da Transak.

- O super aplicativo Grab fez parceria com a Triple-A para permitir que os usuários em Singapura efetuem pagamentos com criptomoedas.
- A Mastercard introduziu a “Crypto Credential” (credencial cripto), que permite aos usuários enviar e receber criptomoedas usando nomes de usuário em vez de endereços de carteira.
- A partir deste verão, a empresa fintech Stripe oferecerá suporte para transações em USDC, marcando um novo foco no comércio baseado em criptomoedas.
- A stablecoin atrelada ao dólar (USD) do PayPal, se expandiu para a blockchain da Solana, oferecendo transações mais rápidas e baratas para os consumidores.
- A Triple-A, que é a primeira empresa licenciada de pagamentos em criptomoedas em Singapura, pretende lançar suporte para a stablecoin do PayPal até o final de junho. Atualmente, a empresa oferece serviços de pagamento principalmente em Bitcoin, Ether e stablecoins emitidas pela Tether e Circle.

Integração da tecnologia blockchain ao TradFi

- Um grupo de instituições financeiras, incluindo J.P. Morgan, Citi, Mastercard e Visa, iniciou uma prova de conceito para uma rede de liquidação regulada, Regulated Settlement Network (“RSN”). O projeto explorará a viabilidade da tecnologia de ledger compartilhado para a liquidação de ativos tokenizados.
- A Franklin Templeton introduziu transferências peer-to-peer para seu fundo on-chain U.S. Government Money Fund, representado pelo token BENJI nas blockchains Polygon e Stellar.
- A Laser Digital da Nomura lançou o Libre Protocol, uma infraestrutura de tokenização de fundos baseada na Polygon. A empresa de gestão de investimentos Brevan Howard é uma das primeiras a utilizar a infraestrutura.

Expandindo o acesso ao trading de criptomoedas

Com a crescente demanda por criptomoedas e exposição a ativos digitais, juntamente com um ambiente regulatório mais favorável, instituições tradicionais, como gestoras de ativos, bolsas e corretoras, estão introduzindo novas tecnologias e fornecendo aos clientes acesso ao trading de criptomoedas.

Regulação

- A Comissão de Valores Mobiliários dos EUA (“SEC”) aprovou os primeiros pedidos de ETF spot de Bitcoin em janeiro, dando sinal verde para 11 aplicações, o que representa um grande avanço para a indústria cripto.
- Em abril, os reguladores de Hong Kong aprovaram seis ETFs spot de BTC e ETH, enquanto, em junho, a Australia Securities Exchange e a Thailand Securities and Exchange Commission aprovaram ETFs de Bitcoin.
- A SEC dos EUA aprovou oficialmente 8 ETFs spot de Ethereum em maio, incluindo produtos da BlackRock, Fidelity, Grayscale, entre outras.

- A Câmara dos Representantes dos EUA aprovou o FIT21, marcando a primeira aprovação de um grande projeto de lei relacionado a criptomoedas no Congresso. Agora, o projeto seguirá para o Senado dos EUA. A proposta estabelecerá um regime para regular os mercados de criptomoedas nos EUA e definir a CFTC como principal órgão regulador de criptomoedas no país.
- A VanEck solicitou o primeiro ETF spot da Solana nos Estados Unidos em 27 de junho, e a ARK 21Shares posteriormente enviou um pedido semelhante para um ETF spot da Solana, em 29 de junho.

Plataformas ampliam o acesso a criptoativos e produtos

- O banco digital Revolut desenvolveu uma corretora de criptomoedas chamada Revolut X que agora está disponível para traders profissionais de criptomoedas.
- A gestora de investimentos global VanEck lançou em fevereiro um marketplace de NFTs e plataforma de ativos digitais, o SegMint.
- A plataforma de trading Robinhood lançou seu primeiro produto de staking na Europa, permitindo que os usuários façam staking de Solana e obtenham um rendimento de 5% através do aplicativo. A Robinhood também adquiriu a corretora de criptomoedas Bitstamp em um acordo de US\$ 200 milhões para acelerar sua expansão cripto global.
- A Grayscale introduziu um novo fundo que faz staking de criptomoedas para gerar renda. O Grayscale Dynamic Income Fund (“GDIF”) terá nove ativos, incluindo \$APT, \$TIA, \$CBETH, \$SOL, \$ATOM, entre outros. O objetivo é distribuir recompensas de staking em US\$ trimestralmente.
- A Aptos fez parceria com a Microsoft, Brevan Howard e SK Telecom para construir uma plataforma institucional, Aptos Ascend. A plataforma visa oferecer às instituições tradicionais um portal (gateway) e uma plataforma para acesso ao setor DeFi.

Ativos do mundo real

Os ativos do mundo real (“RWAs”) continuam se destacando como um setor emergente importante, com um aumento notável na tokenização de ativos por instituições financeiras tradicionais. A tokenização de RWAs, que representam ativos tangíveis, como imóveis e ativos intangíveis, como títulos públicos ou créditos de carbono, é realizada na blockchain, aumentando a eficiência e a conveniência das transações.

- A BlackRock lançou oficialmente seu primeiro fundo tokenizado na Ethereum, BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund (“BUIDL”), em parceria com a Securitize. O fundo investe em dinheiro, títulos do Tesouro dos EUA e acordos de recompra, permitindo que os investidores obtenham rendimentos enquanto fazem holding do token na blockchain.
- O Superstate lançou um fundo de tesouraria tokenizado de curto prazo, USTB, oferecendo uma alternativa às stablecoins para investidores institucionais dos EUA.

Os investidores podem fazer depósitos em dólares (USD) ou em USDC (stablecoin da Circle) e receber tokens USTB, que representam seu investimento no fundo.

- A gestora de ativos digitais Hashnote lançou o produto Short Duration Yield Fund, USYC, que investe em títulos do Tesouro dos EUA de curto prazo e realiza operações de recompra reversa.
- A Libre, uma plataforma de tokenização de fundos construída com o Polygon CDK, foi lançada em janeiro. Os investidores elegíveis terão acesso a fundos tokenizados da Brevan Howard e BlackRock.
- O Deutsche Bank é o mais novo banco a se juntar à iniciativa Project Guardian da Autoridade Monetária de Singapura, para explorar aplicações de tokenização de ativos, juntamente com empresas como Citi, Fidelity, OCBC e JPMorgan.
- A Ondo Finance alocou US\$ 95 milhões de seus ativos para o fundo tokenizado recém-lançado da BlackRock, BUIDL, com um total de ativos sob gestão (“AUM”) agora acima de US\$ 270 milhões.
- A Fidelity International lançou ações tokenizadas de um fundo de mercado monetário usando a blockchain privada da JPMorgan baseada na Ethereum, Onyx Digital Assets. Essa medida visa melhorar a eficiência na entrega dos requisitos de margem, reduzindo os custos de transação e os riscos operacionais.
- A Ripple revelou planos para lançar uma stablecoin atrelada ao dólar americano (USD). A moeda será “100% garantida por depósitos em dólares americanos, títulos do tesouro dos EUA de curto prazo e outros equivalentes de caixa” e deve ser lançada ainda este ano.
- A Agora arrecadou US\$ 12 milhões em uma rodada inicial de investimentos (seed) e pretende emitir sua stablecoin \$AUSD. Seu fundo de reserva será gerenciado pela VanEck e consistirá em dinheiro, títulos do tesouro e operações de recompra de um dia (overnight repos).
- O HSBC apresentou produtos de ouro tokenizado para clientes de varejo em Hong Kong, tornando-se o primeiro banco a criar um ativo do mundo real (“RWA”) baseado em blockchain voltado para o mercado de varejo.

Temas para o 2º semestre de 2024

Pensando no futuro, ficamos satisfeitos com o desempenho notável do mercado no último ano e temos boas expectativas em relação aos seguintes temas em 2024:

- ♦ **Adoção institucional contínua:** a aprovação dos ETFs spot de BTC nos EUA foi uma das principais narrativas do primeiro semestre deste ano. Eles ajudaram a **adicionar uma nova fonte de demanda institucional ao mercado do Bitcoin, um fator que aumenta a diversidade e a profundidade do interesse em investimentos em comparação com os ciclos anteriores.** Isso deve continuar com a (esperada) aprovação final dos ETFs spot de ETH nos EUA.

O **grande reconhecimento e a maior validação** que esses produtos trazem para nosso setor, além da participação de gigantes do TradFi como BlackRock e Fidelity, **são significativos e talvez sejam o efeito mais importante.** Esperamos ver uma adoção maior desses ETFs e produtos cripto por um grupo mais amplo de investidores (que antes talvez não estivessem envolvidos) nos EUA e no mundo todo. Também esperamos que alguns deles decidam explorar ainda mais além do Bitcoin e Ethereum, e se aprofundem em diversos temas, como DeFi, NFTs e SocialFi.

- ♦ **Condições macroeconômicas dos EUA em um momento interessante:** um dos eventos mais importantes da segunda metade do ano será a **eleição presidencial dos EUA em novembro** (onde os **mercados de previsão⁽¹⁵¹⁾ estão atualmente apostando na reeleição do ex-presidente Trump**). É provável que o período que antecede a eleição, bem como o período a seguir, tragam alguma volatilidade para os mercados. Além disso, as condições macroeconômicas parecem estar se suavizando, após quase dois anos com taxas de juros recordes. **Atualmente, os traders esperam que o primeiro corte de juros aconteça em setembro, enquanto alguns outros bancos centrais ao redor do mundo já começaram a reduzir suas taxas.** Como taxas de juros mais baixas costumam impulsionar mercados de trading mais fortes, isso pode ser um fator favorável para o setor de criptomoedas no segundo semestre.
- ♦ **Escalabilidade do Bitcoin e DeFi:** o mercado do Bitcoin continuou se expandindo em todas as direções, crescendo a partir da visão das finanças tradicionais (TradFi) com os ETFs e, ao mesmo tempo, se desenvolvendo na perspectiva cripto com o crescimento contínuo dos Ordinals, BRC-20s e os novos tokens Runes. A **escalabilidade do Bitcoin também está se tornando uma questão cada vez mais importante**, com várias equipes trabalhando em soluções, incluindo Lightning Network, Stacks, RGB, Citrea e Merlin. O **mercado DeFi do Bitcoin também está**

crescendo, com BounceBit e Babylon sendo alguns dos pioneiros. Confira, [O Futuro do Bitcoin #3: Escalabilidade](#), para saber mais sobre esse assunto.

- ◆ **Aplicações de economia de propriedade ganham ainda mais força:** a tecnologia blockchain capacita os usuários a retomarem o controle sobre recursos que são tradicionalmente dominados por grandes entidades. Isso inclui dados pessoais, conteúdo criativo e recursos computacionais. Por exemplo, serviços de armazenamento centralizado podem exigir que os usuários abdicuem do controle sobre seus dados, expondo-os a riscos como violações de privacidade e vulnerabilidades associadas a pontos únicos de falha. Em resposta, vários projetos estão explorando soluções alternativas que concedem aos usuários maior controle sobre seus ativos e informações. Duas áreas de destaque nesse contexto são **as redes de infraestrutura física descentralizada (“DePIN”) e as redes sociais descentralizadas (“DeSoc”)**.

Embora os conceitos de DePIN e DeSoc já existam há algum tempo, temos observado um crescimento constante, atribuído a fatores como o amadurecimento do desenvolvimento de infraestrutura, maior conscientização e uma base de usuários crescente no setor de criptomoedas. Em relação às redes DeSoc, houve avanços importantes, como o lançamento dos frames do Farcaster, e também novos recordes de atividade dos usuários. O DePIN, por sua vez, tem um grande potencial graças ao seu extenso mercado endereçável total e sua rápida escalabilidade através de estratégias de crescimento bottom-up, ao mesmo tempo em que fornece utilidade no mundo real.

- ◆ **Ascensão dos ativos do mundo real (“RWAs”):** a tokenização dos RWAs representa um forte caso de uso para a tecnologia blockchain. Ao trazer ativos off-chain para a blockchain, a tokenização de RWAs oferece mais transparência, maior eficiência e um novo leque de possibilidades em relação à composibilidade e potenciais casos de uso.

Embora a previsão seja de cortes nas taxas, esperamos que os **RWAs se beneficiem das taxas de juros elevadas**. Mais especificamente, os títulos de tesouro tokenizados devem continuar sendo um ponto positivo, uma vez que apresentam uma fonte alternativa e atraente de rendimentos para os investidores cripto. Além disso, **juntamente com a acelerada adoção institucional dos RWAs, espera-se que desenvolvimentos em infraestruturas relacionadas, como identidade descentralizada, oráculos e soluções de interoperabilidade, também ganhem tração**. Esses elementos são fundamentais para o estabelecimento de um ecossistema abrangente de RWAs. Com o crescente interesse das instituições na tokenização dos RWAs, o desenvolvimento dessas infraestruturas de suporte deve seguir o mesmo caminho.

- ◆ **Mais jogadores Web3 do que nunca: os jogadores da Web3 estão cada vez mais migrando** para jogos hipercasuais como Hamster Kombat e Notcoin. Além disso,

projetos como Pixels e Parallel TCG **construíram comunidades grandes e engajadas em torno de seus produtos**. No entanto, **ainda não testemunhamos o surgimento de mecânicas robustas de economia aberta nos jogos**— o equivalente no mundo dos jogos Web3 ao 'Uniswap moment' do DeFi. À medida que a base de jogadores da Web3 continua aumentando, os projetos serão cada vez mais **incentivados a inovar em soluções sustentáveis de economia de jogo** para reter os jogadores a longo prazo.

Referências

1. <https://farside.co.uk/?p=997>
2. <https://www.coindesk.com/business/2024/07/05/mt-gox-begins-repayments-in-bitcoin-and-bitcoin-cash/>
3. https://dune.com/dgtl_assets/bitcoin-ordinals-analysis
4. <https://dune.com/murchandamus/inscription-brc20-weight-and-percentage>
5. <https://farside.co.uk/?p=997>
6. <https://dune.com/hildobby/btc-etfs>
7. <https://www.theblock.co/data/crypto-markets/bitcoin-etf/hong-kong-spot-bitcoin-etf-volumes>
8. <https://www.etfbook.com/dashboards/crypto-etp-eu>
9. <https://www.blockchain.com/explorer/charts/n-transactions-total>
10. <https://etfdb.com/etfs/commodity/gold/>
11. <https://defillama.com/protocols/Restaking>
12. <https://l2fees.info/>
13. <https://hivemapper.com/explorer/unique-km-mapped>
14. <https://solana.com/news/validator-health-report-october-2023>
15. <https://explorer.solana.com/>
16. <https://www.coindesk.com/business/2023/12/18/bonks-surge-send-prices-of-solana-saga-phone-flying-to-2k/>
17. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
18. <https://x.com/avax/status/1740538202346381605?lang=en>
19. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
20. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
21. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
22. <https://babylonscan.io/timestamping>
23. <https://defillama.com/stablecoin/tether>
24. <https://defillama.com/chains>
25. <https://x.com/justinsuntron/status/1758034850798346517>
26. <https://tonscan.org/stats>
27. <https://decrypt.co/236360/hamster-kombat-telegram-game-airdrop-everything-need-know>
28. <https://l2beat.com/scaling/summary>
29. <https://l2fees.info/>
30. <https://app.artemis.xyz/chains>
31. <https://app.artemis.xyz/chains>
32. <https://app.artemis.xyz/chains>
33. <https://token.unlocks.app/arbitrum>
34. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
35. <https://snapshot.org/#/apecoin.eth/proposal/0xff1829f8e2fb778946ef83050858a54582da50da3de3acb67c74f5e38c1da0aa>
36. <https://blockworks.co/news/community-focused-layer-3-degen-chain>
37. <https://defillama.com/chain/Base>
38. <https://www.coingecko.com/en/categories/base-meme-coins>
39. <https://www.coingecko.com/en/categories/solana-meme-coins>
40. <https://www.coingecko.com/>
41. <https://www.coinbase.com/en-sg/wallet/smart-wallet>
42. <https://app.artemis.xyz/chains>
43. https://optimism.mirror.xyz/Luegue9qIbTO_NZINV0sj25O1k4NBNKkNadp2d0MsTI
44. <https://tokenterminal.com/terminal/metrics/gross-profit>
45. <https://docs.optimism.io/stack/protocol/fault-proofs/explainer>
46. <https://github.com/celo-org/governance/blob/main/CGPs/cgp-0133.md>
47. <https://www.theblock.co/post/279293/blast-tvl-mainnet>

48. <https://docs.blast.io/about-blast>
49. <https://www.coingecko.com/en/coins/blast>
50. <https://www.coingecko.com/en/coins/zksync>
51. <https://docs.zknation.io/zksync-governance/zksync-governance-framework>
52. <https://app.artemis.xyz/chains>
53. https://linea.mirror.xyz/atPtcNQWJg02G-Za-nOB5A5OQKcZn_t1Blq05PO-17I
54. <https://app.artemis.xyz/chains>
55. <https://www.theblock.co/post/296168/ethereum-layer-2-taiko-announces-genesis-airdrop-ahead-of-mainnet>
56. <https://www.coingecko.com/en/coins/taiko>
57. <https://l2beat.com/scaling/tvl>
58. <https://www.coingecko.com/en/coins/starknet>
59. <https://www.theblock.co/post/283593/starknet-parallel-execution>
60. <https://polygon.technology/blog/aggregated-blockchains-a-new-thesis>
61. <https://defillama.com/chain/Polygon%20zkEVM>
62. <https://defillama.com/chain/Astar%20zkEVM>
63. <https://www.bankless.com/ton-network-getting-started>
64. <https://www.bankless.com/solana-memecoins-base>
65. <https://blog.lido.fi/sunset-lido-on-solana/>
66. <https://ethereum-magicians.org/t/electra-issuance-curve-adjustment-proposal/18825>
67. <https://research.lido.fi/t/lido-alliance-an-ethereum-aligned-ecosystem/7475>
68. <https://www.coindesk.com/tech/2024/06/11/lido-introduces-restaking-vaults-in-collaborati-on-with-symbiotic-mellow-finance/>
69. <https://defillama.com/protocol/eigenlayer>
70. <https://www.bankless.com/mixed-eigen-feelings>
71. <https://www.ignasdefi.com/p/the-restaking-wars-eigenlayer-vs>
72. <https://www.blog.eigenlayer.xyz/mainnet-launch-eigenlayer-eigenda/>
73. <https://www.eigenlayer.xyz/ecosystem?category=AVS>
74. <https://www.paradigm.xyz/2024/06/symbiotic>
75. <https://etherfi.gitbook.io/etherfi/solo-stakers/operation-solo-staker>
76. <https://docs.morpho.org/morpho-blue/concepts/benefits-of-morpho-blue>
77. <https://governance.aave.com/t/temp-check-aave-protocol-v4-development-proposal/17541>
78. <https://www.theblock.co/post/292695/uniswap-frontend-is-feeling-the-pressure-since-fee-hike>
79. <https://station.jup.ag/docs/dca>
80. <https://gov.uniswap.org/c/v4-launch/12>
81. <https://docs.uniswap.org/contracts/uniswapx/overview>
82. <https://docs.pendle.finance/Introduction>
83. <https://app.sentio.xyz/share/lv18u9fyu1b558xf>
84. <https://www.theblock.co/post/303061/pendles-tvl-drops-40-after-certain-lrt-markets-mature>
85. https://twitter.com/rabbitx_io/status/1750759547248194041
86. https://twitter.com/vertex_protocol/status/1767680195647946858
87. <https://keyrock.eu/are-pre-token-point-markets-price-indicator/>
88. <https://unchainedcrypto.com/polymarket-hits-record-highs-in-monthly-users-and-trading-volume-due-to-presidential-election/>
89. <https://www.theblock.co/linked/83520/u-s-2020-election-boosts-use-of-decentralized-prediction-markets>
90. <https://www.economist.com/interactive/the-world-ahead/2023/11/13/2024-is-the-biggest-election-year-in-history>
91. <https://polymarketwhales.info/markets>
92. <https://vitalik.eth.limo/general/2024/01/30/cryptoai.html>
93. <https://tether.io/news/tether-advances-beyond-stablecoins-introduces-new-framework-embedding-core-divisions-to-foster-resilient-future-ready-financial-systems/>

94. <https://tether.io/news/tether-releases-q1-2024-attestation-reports-record-breaking-4-52-billion-profit-highest-treasury-bill-ownership-percentage-ever-total-group-equity-of-11-37-billion/>
95. <https://vote.makerdao.com/executive/template-executive-vote-stability-fee-changes-sparklend-d3m-maximum-debt-ceiling-increase-spark-dai-morpho-vault-d3m-deployment-dsr-decrease-sbe-parameter-update-hvbank-dao-resolution-approval-trigger-spark-proxy-spell-march-26-2024>
96. <https://forum.makerdao.com/t/makerdao-endgame-launch-season/23857>
97. https://mirror.xyz/0xF99d0E4E3435cc9C9868D1C6274DfaB3e2721341/uCBp9VeULWs-ul1b6AQUAoMg5HBB_iizMIi-11N6nT8
98. <https://ethena-labs.gitbook.io/ethena-labs/solution-overview/usde-overview/delta-neutral-stability>
99. <https://twitter.com/ConorRyder/status/1759706195709849806>
100. <https://www.binance.com/en/fee/tradingPromote>
101. <https://visaonchainanalytics.com/>
102. <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2023/08/09/paypals-real-stablecoin-strategy-it-wants-to-earn-interest-on-your-deposits/>
103. https://s201.q4cdn.com/231198771/files/doc_financials/2024/q1/Q1-24-PYPL-Earnings-Release.pdf
104. <https://newsroom.paypal-corp.com/2024-05-29-PayPal-USD-Stablecoin-Now-Available-on-Solana-Blockchain.-Providing-Faster.-Cheaper-Transactions-for-Consumers>
105. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-04-19/singapore-licensed-triple-a-to-offer-paypal-stablecoin-pyusd-support>
106. <https://nftpricefloor.com/cryptopunks>
107. <https://dune.com/impossiblefinance/nft-lending-aggregated-dash>
108. <https://cointelegraph.com/news/pudgy-penguins-sold-1-million-plushies-12-months-ceo>
109. https://x.com/frame_xyz/status/1806790432724254846
110. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
111. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
112. <https://dune.com/jhackworth/frames>
113. <https://www.coingecko.com/en/categories/gaming>
114. <https://www.konvoy.vc/content/gaming-industry-report-q1-2024>
115. <https://messari.io/report/good-game-well-played>
116. <https://playtoearn.com/statistic>
117. <https://app.roninchain.com/analytics>
118. <https://www.theblock.co/post/294058/crypto-video-game-pixels-says-it-hit-1-million-daily-active-users>
119. <https://decrypt.co/217952/ronin-effect-why-pixels-game-ditched-polygon>
120. <https://www.coingecko.com/en/coins/pixels>
121. <https://roninchain.com/blog/posts/scalability-on-ronin>
122. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
123. <https://xai-foundation.gitbook.io/xai-network/about-xai/xai-tokenomics/the-redemption-process>
124. <https://www.coingecko.com/en/coins/xai>
125. <https://expopulus.medium.com/ex-populus-partners-with-offchain-labs-xai-foundation-5845cd405e87>
126. <https://explorer.xai-chain.net/>
127. <https://messari.io/report/it-s-all-a-game>
128. <https://decrypt.co/223851/big-time-generates-over-100m-in-revenue-since-preseason>
129. <https://www.coingecko.com/en/coins/big-time>
130. <https://venturebeat.com/games/nifty-island-launches-open-social-gaming-platform-to-give-nfts-new-life/>
131. <https://illuvium.io/news/illuvium-airdrop-season-details>
132. <https://www.is.com/community/blog/the-shift-from-hyper-to-hybrid-games-and-why-it-matters-for-everyone/>

133. <https://www.altcoinbuzz.io/cryptocurrency-news/notcoin-gamechanger-with-35-million-users-in-5-months/>
134. <https://www.theblock.co/post/294864/notcoin-not-token-airdrop-ton>
135. <https://cointelegraph.com/news/hamster-kombat-guinness-world-record-200m-users>
136. <https://www.pubnub.com/blog/the-growing-popularity-of-hybrid-casual-games/>
137. <https://aw.network/posts/Strongest-Crypto-Gaming-Thesis>
138. <https://piratenation.medium.com/introducing-the-proof-of-play-multichain-b7a246388d00>
139. <https://www.coingecko.com/en/coins/pirate-token>
140. <https://docs.piratenation.game/learn/usdpirate-faqs/what-is-usdpirate>
141. <https://medium.com/@playSHRAPNEL/shrapnel-2024-and-beyond-fa68d5686e16>
142. <https://www.coingecko.com/en/coins/shrapnel>
143. <https://www.mercurypowered.io/>
144. <https://www.wsj.com/livecoverage/stock-market-today-dow-sp500-nasdaq-live-06-18-2024/card/nvidia-moves-into-the-top-spot-for-market-cap-4i1SFFzMdA4HO4OwnWSk>
145. <https://www.rootdata.com/>
146. <https://fetch.ai/blog/fetch-ai-singularity-net-and-ocean-protocol-unite-to-create-the-superintelligence-alliance>
147. https://fetch.ai/blog/artificial_superintelligence_alliance_update_ASI_token_merger
148. <https://upshot.xyz/post/upshot-modulus>
149. https://www.google.com/url?q=https://www.nytimes.com/2023/08/16/technology/ai-gpu-chips-shortage.html&sa=D&source=docs&ust=1720516087096930&usg=AOvVaw2V_P1v89pIduL_E4FMUKSj
150. <https://depinscan.io/>
151. <https://polymarket.com/event/presidential-election-winner-2024?tid=1720557738070>

Novos relatórios da Binance Research



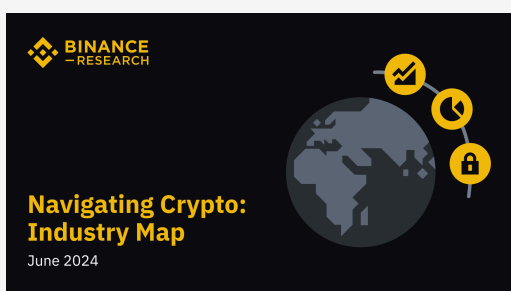
Insights mensais do mercado - Julho de 2024

Um resumo dos desenvolvimentos mais importantes do mercado, gráficos interessantes e próximos eventos



Jornada rumo a um bilhão de usuários on-chain

Uma visão geral das tecnologias necessárias para a adoção em massa



Navegando no setor cripto: mapa da indústria

Uma visão geral de diferentes áreas cripto



Insights mensais do mercado - Junho de 2024

Um resumo dos desenvolvimentos mais importantes do mercado, gráficos interessantes e próximos eventos

Sobre a Binance Research

Binance Research é o departamento de pesquisas da Binance, a maior corretora de criptomoedas do mundo. A equipe está empenhada em fornecer análises objetivas, independentes e abrangentes e visa ser o principal nome do mundo cripto. Nossos analistas publicam regularmente artigos perspicazes sobre tópicos de pesquisa, incluindo, entre outros, o ecossistema cripto, tecnologias blockchain e as últimas tendências do mercado.



Jie Xuan Chua

Pesquisador Macro

Jie Xuan (“JX”) trabalha para a Binance como Pesquisador Macro. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como Especialista em Investimentos Globais na J.P. Morgan e teve experiências anteriores em Pesquisa de Ações em várias instituições financeiras. JX possui certificação CFA. Ele está envolvido no setor de criptomoedas desde 2017.



Joshua Wong

Pesquisador Macro

Atualmente, Joshua está trabalhando para a Binance como Pesquisador Macro. Ele está envolvido no setor de criptomoedas desde 2019. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como gerente de produto em uma startup de fintech Web3 e como analista de mercado em uma startup DeFi. Ele é bacharel em Direito (LLB) pela Durham University.



Moulik Nagesh

Pesquisador Macro

Moulik é um Pesquisador Macro na Binance e atua no setor de criptomoedas desde 2017. Antes de ingressar na Binance, ele obteve experiência em cargos de múltiplas funções na Web3 e em empresas de tecnologia baseadas no Vale do Silício. Com a experiência de cofundador de startups e bacharelado em Economia pela London School of Economics & Political Science (“LSE”), Moulik traz uma perspectiva abrangente para o setor.



Shivam Sharma

Pesquisador Macro

Atualmente, Shivam trabalha para a Binance como Pesquisador Macro. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como Associado/Analista de Investimentos no Bank of America na área de Mercados de Capitais de Dívida e se especializou em Instituições Financeiras Europeias. Shivam é bacharel em Economia pela London School of Economics & Political Science (“LSE”) e atua no setor de criptomoedas desde 2017.



Kennard Low

Estagiário de Pesquisa Macro

Atualmente, Kennard está trabalhando para a Binance como estagiário na função de Analista de Pesquisa Macro. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como analista de pesquisa DeFi em um protocolo de crédito privado de ativos do mundo real e em uma empresa de consultoria Web3. Ele é júnior na Singapore Management University (“SMU”) e está envolvido no setor de criptomoedas desde 2021.

Recursos



Leia mais [aqui](#)



Compartilhe seu feedback [aqui](#)

Divulgação geral: este material é preparado pela Binance Research e não deve ser considerado como uma previsão ou conselho de investimento e não é uma recomendação, oferta ou solicitação para compra ou venda de quaisquer valores mobiliários, títulos, criptomoedas, ou adoção de qualquer estratégia de investimento. O uso da terminologia e as opiniões expressas visam promover o entendimento e o desenvolvimento responsável do setor e não devem ser interpretados como opiniões legais definitivas ou da Binance. As opiniões expressas são referentes à data indicada acima e são as opiniões do escritor, que podem mudar conforme a variação das condições. As informações e opiniões contidas neste material são derivadas de diferentes fontes proprietárias e não proprietárias, consideradas confiáveis pela Binance Research, não são necessariamente abrangentes e não é possível garantir sua precisão. Sendo assim, não há nenhuma garantia de precisão ou confiabilidade e a Binance não se responsabiliza de nenhuma forma por erros e omissões (incluindo a responsabilidade de qualquer pessoa por motivo de negligência). Este material pode conter informações "prospectivas" que não são de natureza puramente histórica. Essas informações podem incluir, entre outras coisas, projeções e previsões. Não há garantia de que quaisquer previsões feitas venham a ocorrer. A decisão de confiar nas informações contidas neste material é de exclusiva responsabilidade do leitor. Este material destina-se apenas a fins informativos e não constitui um conselho de investimento, nem uma oferta ou solicitação de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários, títulos, criptomoedas ou qualquer estratégia de investimento. Nenhum valor mobiliário ou criptomoeda será oferecido ou vendido a qualquer pessoa em qualquer jurisdição na qual tal oferta, solicitação, compra ou venda seja ilegal de acordo com as leis da respectiva jurisdição. Investimentos envolvem riscos. Em conformidade com os requisitos do MiCA, as stablecoins não autorizadas estão sujeitas a certas restrições para usuários do EEE. Para mais informações, por favor clique [aqui](#).