

Informações mensais sobre o mercado

outubro de 2023



Índice

Principais Conclusões	2
Desempenho do Mercado de Criptomoedas	3
Finanças Descentralizadas (“DeFi”)	5
Token não fungível (“NFT”)	6
Gráficos do Mês	7
A adoção da Abstração de Contas (“AA”) está em ascensão	7
A capitalização de mercado das moedas estáveis atinge um novo mínimo	8
Uma análise aos grandes consumidores de gás Ethereum	9
Os perpétuos de DeFi exigem mudanças no mercado	10
Próximos Eventos e Desbloqueios de Tokens	12
Referências	13
Novos Relatórios da Binance Research	14
Sobre a Binance Research	15
Recursos	18

Principais Conclusões

- ◆ O mercado das criptomoedas permaneceu em larga medida estável em setembro, com a capitalização de mercado total a registar flutuações insignificantes. Acontecimentos como a liquidação de ativos da FTX e a reunião do FOMC (Federal Open Market Committee) agitaram por instantes a calma geral, mas o mercado rapidamente absorveu os choques e recuperou a estabilidade. A integração da carteira TON por parte do Telegram, que gerou um notável crescimento no valor das moedas TON, parece ter sido o destaque do mês.
- ◆ A adoção da abstração de contas (“AA”) está a aumentar, com mais de 2,3 milhões de transações de contas inteligentes ERC-4377 bem-sucedidas em mais de 870 mil contas de AA exclusivas. A Camada 2 (“L2”) da Ethereum tem sido central neste crescimento, sendo que a maioria das transações ocorrem no Polygon, no Optimism e no Arbitrum.
- ◆ Setembro assinalou o 18.º mês de queda consecutiva na capitalização do mercado de moedas estáveis, quando este indicador atingiu um novo mínimo de 123,8 mil milhões de dólares, um nível que já não se verificada desde setembro de 2021. A USDT e a DAI contrariaram a tendência e ambas registaram pequenos aumentos na capitalização de mercado, apesar do ambiente desafiante.
- ◆ O apetite da Uniswap por gás continua insaciável, solidificando o seu ponto máximo no consumo de gás ETH nos últimos 30 dias. A L2 também tem registado uma atividade significativa devido ao renovado interesse pelo espaço, reafirmando o papel cada vez mais importante da L2 no avanço da escalabilidade da blockchain. O volume de transações de 30 Dias na mainnet zkSync Era excedeu os 30,58 milhões, superando a Ethereum. O Arbitrum também está a registar uma tração saudável em termos de utilização e acreditamos que tal se poderá dever ao relançamento da sua muito antecipada campanha Arbitrum Odyssey.
- ◆ A composição do mercado de perpétuos de DeFi assistiu a mudanças assinaláveis em setembro, com a ApolloX a surgir como um ator significativo depois de apresentar um crescimento de mais de 450% mês a mês (“MoM”) na quota de mercado do volume de trading. Este desenvolvimento destaca um cenário em mudança, onde a ApolloX, entre outros, está a desafiar o domínio de protocolos estabelecidos como o dYdX e o GMX.

Desempenho do Mercado de Criptomoedas

Na ausência de narrativas ou catalisadores significativos, o mercado de criptomoedas tem zigzagueado ao longo de setembro. A capitalização de mercado total registou um ligeiro aumento de 2,6%. Surgiram dois períodos distintos de volatilidade pronunciada, o primeiro entre 11 e 12 de setembro e, depois, de 19 a 21 de setembro. A origem da quebra a 11 de setembro, na ordem dos 3% na capitalização bolsista, pode estar no momento do [anúncio da FTX](#) de que ia liquidar as respetivas participações de criptomoedas. No entanto, o mercado digeriu rapidamente as notícias e recuperou. Na sequência da reunião do FOMC de 20 de setembro, as insinuações de mais subidas nas taxas, aliadas à continuação da subida do índice do dólar norte-americano e das obrigações do Tesouro, tiveram um impacto ainda maior nos mercados.

Figura 1: A capitalização do mercado de criptomoedas mensal aumentou em 2,6% em setembro

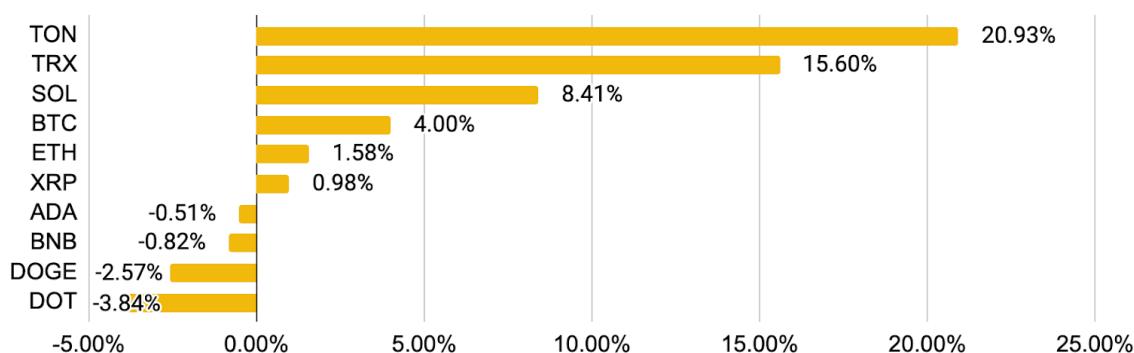
Alteração mensal na capitalização do mercado de criptomoedas (%)

	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6			
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0
2020	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10,0	-4,5	25,9	13,7	-7,6	14,6	37,5	39,7
2019	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9
2018	-10,2	-9,0	-42,9	67,9	-26,2	-23,4	18,1	-22,9	-1,7	-8,4	-32,1	-5,5

Fonte: CoinMarketCap

A 30 de setembro de 2023

Figura 2: Desempenho de valores mensal das 10 principais moedas por capitalização de mercado



Fonte: CoinMarketCap

A 30 de setembro de 2023

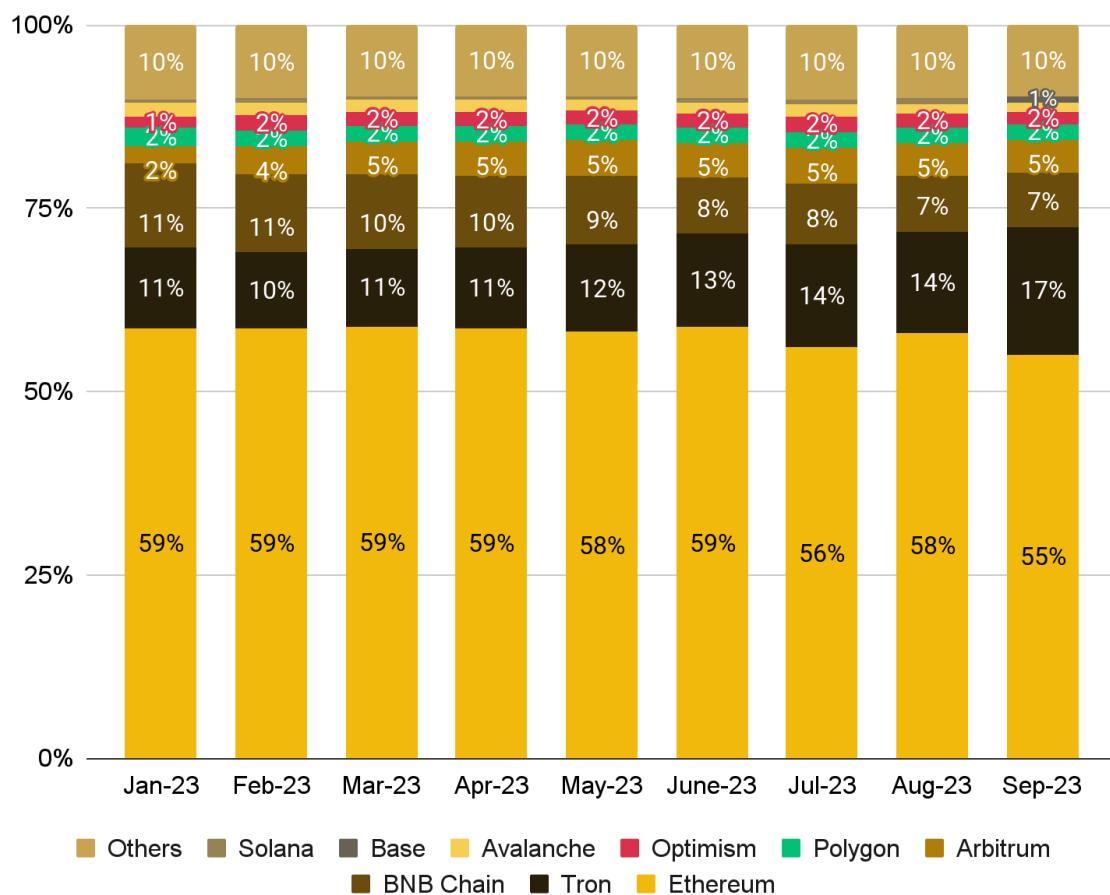
Por ordem decrescente de desempenho:

- ◆ A maioria das dez principais moedas terminou o mês no vermelho. Mais concretamente, a TON e a TRON desafiam a tendência, demonstrando ganhos impressionantes, superiores a 20% e 15% mês a mês, respectivamente. O crescimento da TON pode ser atribuído ao [recente anúncio](#) do Telegram sobre a integração da carteira de criptomoedas TON e o suporte a um ecossistema Web3 baseado em TON, conforme foi destacado na Token2049. Tendo em conta a impressionante base de 800 milhões de utilizadores do Telegram, esta parceria alimentou ideias de uma potencial adoção em massa, catalisando a especulação e antecipação do público. Embora o aumento de valores da TRX não tenha um catalisador de notícias diretas, é de notar que a rede Tron testemunhou o segundo maior aumento de TVL a 30 Dias entre as dez principais blockchains, ganhando mais de 25%, mesmo quando a maioria das redes principais registou uma diminuição do TVL.
- ◆ A SOL parecia retomar o seu ímpeto anterior, apurado desde junho, fechando o mês com um aumento de 8,4%. Enquanto isso, a BTC e a ETH demonstraram resiliência, com os seus valores a refletirem largamente o sentimento mais amplo do mercado. Particularmente, os dados da [Ultra Sound Money](#) indicam que a oferta de ETH reverteu para uma tendência inflacionária no início de setembro.
- ◆ A XRP, a ADA e a BNB oscilaram ao longo do mês de setembro sem um rumo claro, fechando o mês sem alterações significativas nos valores. Por outro lado, a DOT sofreu as principais consequências do sentimento baixista, com uma queda de 3,84% no mês.

2.1

Finanças Descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Quota de TVL nas principais blockchains



Fonte: DeFiLlama

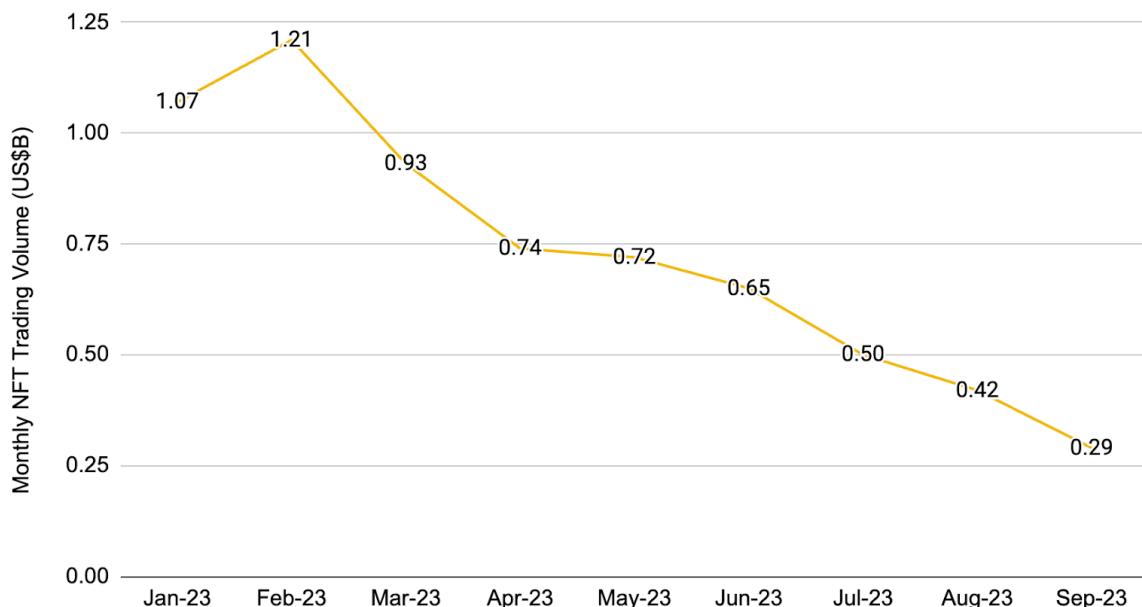
A 30 de setembro de 2023

De um modo geral, o TVL da DeFi registou um decréscimo de 0,36% mês a mês, prolongando a tendência descendente pelo sétimo mês consecutivo. Após o seu lançamento em agosto, a Base subiu de forma estável para obter uma quota de mercado de 0,91% em setembro, apesar de ter enfrentado uma breve paralisação no início do mês. O TVL da rede Mixin registou um declínio significativo de mais de 60% devido a uma exploração de 200 milhões de USD, que contribuiu para a queda geral do TVL da DeFi. Notavelmente, a Tron teve um forte desempenho em setembro, com um aumento de 25% mês a mês no TVL, impulsionado sobretudo por um pico de atividade no protocolo de empréstimos JustLend.

2.2

Token não fungível (“NFT”)

Figura 4: Volume de trading de NFT mensal



Fonte: CryptoSlam

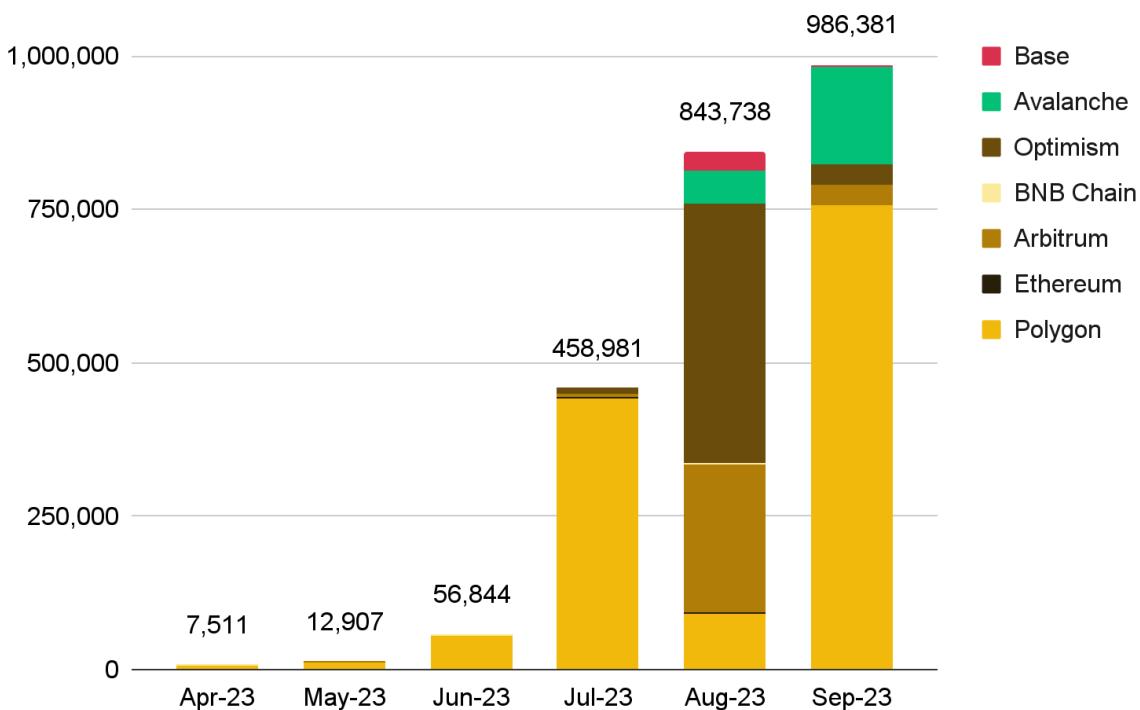
A 30 de setembro de 2023

O mercado de NFT prolongou o seu declínio em setembro, uma vez que o volume total de trading mensal caiu para um novo mínimo do ano, situando-se nos 0,29 mil milhões de USD. Com os valores mínimos dos NFT a continuar sob pressão, o número de detentores de NFT rentáveis nos últimos 30 dias situa-se em apenas 7%, segundo os dados da NFTGo. [O índice NFT-500 da Nansen](#) revelou uma descida de 58% no acumulado no ano e o [índice Blue-Chip-10](#) registou uma queda de 53% no acumulado no ano, arrastado pelo relativamente mau desempenho dos NFT de imagem de perfil, que têm a maior capitalização de mercado por categoria. De um modo geral, os NFT continuaram a ter um ano difícil, com as categorias monitorizadas pela Nansen em baixa entre 43% e 70% no acumulado no ano.

Gráficos do Mês

A adoção da Abstração de Contas (“AA”) está em ascensão

Figura 5: O total de transações de contas inteligentes ERC-4337 tem vindo a crescer mês a mês



Fonte: Dune Analytics (@niftytable)

A 30 de setembro de 2023

Desde que a norma ERC-4337 foi implementada pela primeira vez em março de 2023, a adoção subiu lentamente, com um crescimento significativo observado nos últimos dois meses. A ERC-4337 introduziu a abstração de contas (“AA”) na Ethereum e noutras chains compatíveis com EVM (estão disponíveis mais detalhes no nosso relatório recente, [Primer on Account Abstraction](#) [“Manual sobre a Abstração de Contas”]).

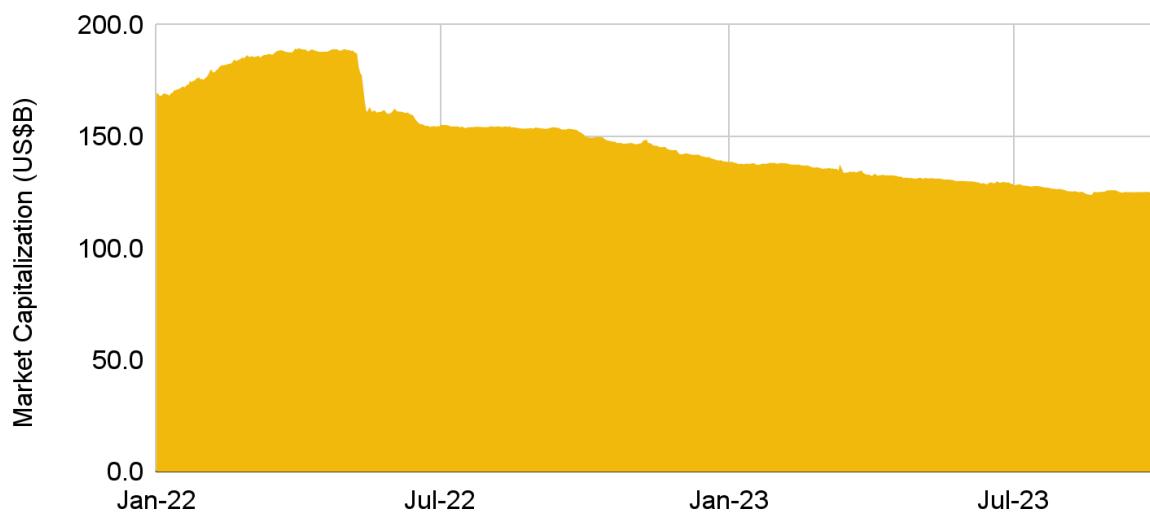
Os dados mostram mais de 870 mil contas AA exclusivas, com mais de 2,3 milhões de transações de contas inteligentes concluídas com sucesso. A maioria desta atividade tem sido impulsionada pela L2 e mais de metade das transações ocorrem na Polygon, 20% na Optimism e 12% na Arbitrum.

Um número significativo destas transações na Polygon e na Optimism têm sido lideradas pela CyberConnect, uma rede social descentralizada na qual todas as contas são contas inteligentes ERC-4337. A dApp learn-to-earn Capx e a plataforma de wath-to-earn FanTV

também têm sido impulsionadores relevantes da atividade recente da AA especificamente na Polygon.

A capitalização de mercado das moedas estáveis atinge um novo mínimo

Figura 6: A capitalização de mercado das moedas estáveis tem estado numa tendência negativa



Fonte: DeFiLlama

A 30 de setembro de 2023

Tendo registado um pico antes do colapso da TerraUSD em maio de 2022, a capitalização de mercado das moedas estáveis tem estado em contínuo declínio. Setembro assinalou o 18.º mês de queda consecutiva, quando a capitalização de mercado atingiu um mínimo mês a mês de 123,8 mil milhões de USD, um nível que já não se verificada desde setembro de 2021.

Num cenário de subida das taxas de juro, a rendibilidade dos ativos tradicionais como bilhetes e obrigações do Tesouro subiu e superou a rendibilidade das moedas estáveis na maior parte das áreas da DeFI atualmente. Além disso, as taxas de juros altas também contribuíram para um ambiente com menor exposição ao risco. A conjugação destes fatores poderá ter levado os investidores a atribuir capital a outros instrumentos que não criptomoedas, resultando numa liquidez reduzida no espaço.

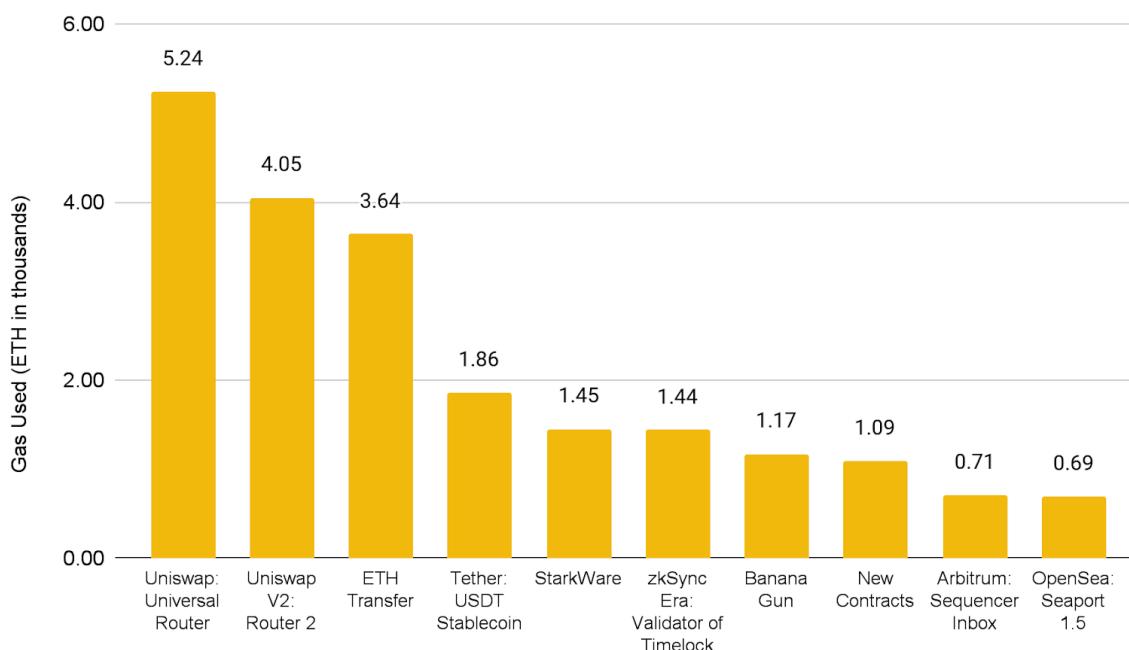
Olhando mais a fundo, a USDT conseguiu manter a sua posição de liderança, com uma quota de mercado de 67,2%. Mais concretamente, a sua capitalização de mercado também subiu lentamente em 334,7 milhões de USD, ou 0,4% mês a mês, apesar do ambiente desafiante. Além disso, a DAI tem registado um crescimento positivo no seguimento do início da Taxa de Poupanças DAI (“DSR”) Melhorada em agosto. A terceira maior moeda

estável por capitalização de mercado testemunhou um aumento de 283,4 milhões de USD, ou 5,4% mês a mês, na capitalização de mercado ao longo de setembro.

Apesar da contração da capitalização de mercado das moedas estáveis, estas continuam a desempenhar um papel fundamental no ecossistema das criptomoedas. Assistimos também ao surgimento de novos atores nos últimos meses. Para mais detalhes, consulte o nosso relatório [Emerging Stablecoins: Latest Developments](#) (Moedas estáveis emergentes: últimos desenvolvimentos).

Uma análise aos grandes consumidores de gás Ethereum

Figura 7: Principais consumidores de gás ao longo dos últimos 30 dias na Ethereum



Fonte: The Block

A 30 de setembro de 2023

A Uniswap continua a ocupar o lugar cimeiro como o protocolo que consome mais gás na Ethereum. Apesar de ainda estarmos longe dos volumes de trading verificados durante o verão de 2021 da DeFI, a Uniswap continua a ser a DEX preferida para muitos, sendo responsável por mais de 50% do volume de trading DEX total.

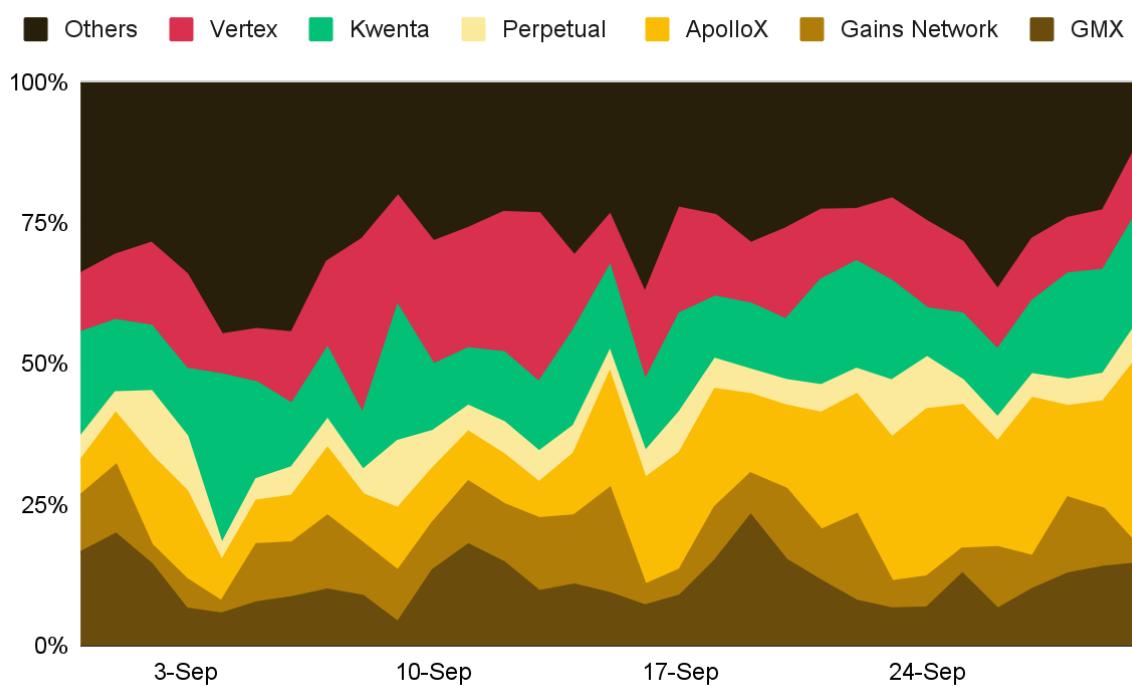
Em quarto lugar surgem as transações relacionadas com USDT, que continua a ser a maior moeda estável no mercado atualmente. A ampla disponibilidade e profunda liquidez em diferentes espaços contribuíram para a sua liderança no espaço das moedas estáveis. Não é surpreendente vê-la como uma das principais consumidoras de gás, tendo em conta o papel que as moedas estáveis desempenham na facilitação de transações e pagamentos.

[A concorrência no espaço de bots do Telegram](#) continua forte. Com o lançamento do seu próprio token, a Banana Gun subiu na classificação e é um dos maiores consumidores de gás da Ethereum. A Banana Gun também tem uma comunidade ativa, com o segundo maior número diário de utilizadores ativos, e tem facilitado mais de 269 milhões de USD em [volume de trading ao longo da vida](#).

A Arbitrum também está a registar uma utilização saudável, que pode ser atribuída ao relançamento da sua muito antecipada Arbitrum Odyssey, entre outros fatores.

Os perpétuos de DeFi exigem mudanças no mercado

Figura 8: Os perpétuos de DeFi registaram mudanças assinaláveis ao longo do mês de setembro, com projetos como o ApolloX a ganhar tração, apresentando um crescimento superior a 450% na quota de mercado do volume de trading



Nota: a dYdX não está incluído nesta comparação

Fonte: Dune Analytics (@shogun)

A 30 de setembro de 2023

Desde o nosso [relatório “DeFi derivatives”](#) (“Derivados de DeFi”), no início de agosto, o panorama do mercado de perpétuos passou por mudanças consideráveis. Historicamente, protocolos como dYdX, GMX e Gains Network eram as forças dominantes, guardando para si a fatia de leão das atividades de trading. No entanto, a partir de setembro, a dinâmica começou a mudar, com os recém-chegados e os atores consagrados, nomeadamente a ApolloX, a darem passos significativos.

A ApolloX, que funciona principalmente na chain BNB, uma exchange de perpétuos on-chain, tem registado um pico no volume de trading e na quota de mercado. Este

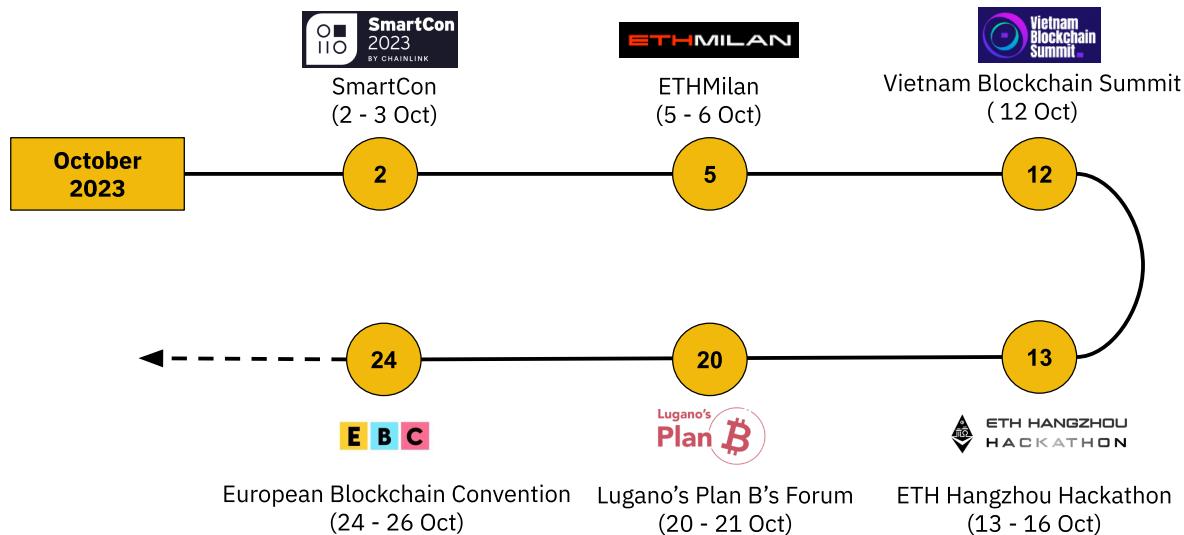
crescimento pode ser atribuído ao recém-apresentado “Degen Mode”, presente na sua iteração v2, que permite uma alavancagem de até 500x em pares como BTC/USD e ETH/USD. Combinada com a ausência de desvios e de taxas de abertura, esta funcionalidade impulsionou a Apollox para a ribalta, registando o maior volume de trading em vários dias de setembro, superando a GMX e outras.

Atores emergentes como o HMX e o Vertex Protocol também apelaram aos seus nichos. Com ofertas distintas, como a reutilização de garantias de liquidez e o trading de margem cruzada e de múltiplas garantias, estão a captar a atenção dos traders. À medida que a GMX v2 se esforça por manter o apelo inicial da plataforma, os protocolos que enfatizam a inovação e as novas funcionalidades estão constantemente a eliminar a sua quota de mercado.

Próximos Eventos e Desbloqueios de Tokens

Nesta secção, resumimos os eventos notáveis e os futuros desbloqueios de tokens para o mês. Esperamos que seja útil para acompanhares os principais desenvolvimentos no espaço e estares a par dos eventos de desbloqueio.

Figura 9: Eventos notáveis em outubro de 2023



Fonte: Binance Research

Figura 10: Os maiores desbloqueios de tokens em USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
Axie Infinity	\$AXS	\$71.54M	11.50%	20 Oct
Optimism	\$OP	\$34.06M	3.03%	30 Oct
APTOS	\$APT	\$25.63M	1.91%	12 Oct
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Oct
Sui	\$SUI	\$17.22M	4.02%	3 Oct
ImmutableX	\$IMX	\$11.05M	1.55%	7 Oct
CyberConnect	\$CYBER	\$6.80M	11.43%	15 Oct
dYdX	\$DYDX	\$4.34M	1.23%	3 Oct
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
flow	\$FLOW	\$3.40M	0.70%	16 Oct

Fonte: TokenUnlocks, Binance Research

Referências

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

Novos Relatórios da Binance Research



Oracle-Less: Challenging the Status Quo (Oracle-Less: Desafiar o Status Quo)

Exploração dos protocolos oracle-less



The OP Stack: What's New? (A OP Stack: Novidades)

Análise ao crescimento do ecossistema OP Stack



Navigating Crypto: Industry Map (Navegar nas criptomoedas: um mapa do setor)

Visão geral dos diferentes verticais em cripto



Monthly Market Insights: September 2023 (Informações mensais do mercado: setembro de 2023)

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

Sobre a Binance Research

A Binance Research é a vertente especializada na pesquisa da Binance, a principal exchange de criptomoedas do mundo. A equipa está empenhada em realizar uma análise objetiva, independente e abrangente e pretende ser a líder de pensamento no espaço das criptomoedas. Os nossos analistas publicam regularmente artigos perspicazes sobre temas relacionados mas não limitados ao ecossistema das criptomoedas, das tecnologias de blockchain e os mais recentes temas de mercado.



Jie Xuan Chua

Investigador Macro

Jie Xuan (“JX”) trabalha atualmente na Binance como Investigador Macro. Antes de se juntar à Binance, desempenhou as funções de Especialista em Investimentos Globais na J.P. Morgan e adquiriu experiência em Investigação de Património em várias sociedades de fundos. JX é um analista financeiro registado CFA. Está envolvido no espaço das criptomoedas desde 2017.



Moulik Nagesh

Investigador Macro

Moulik é Investigador Macro na Binance e está envolvido no espaço das criptomoedas desde 2017. Antes de se juntar à Binance, obteve experiência em funções multissetoriais em Web3 e empresas tecnológicas de Silicon Valley. Com experiência como co-fundador de start-ups e uma licenciatura em Economia da London School of Economics & Political Science (“LSE”), Moulik traz uma perspetiva abrangente para o setor.



Shivam Sharma

Investigador Macro

Shivam trabalha atualmente na Binance na qualidade de Investigador Macro. Antes de se juntar à Binance, trabalhou como Associado de Banca de Investimento/Analista no Bank of America no departamento de Mercados de Capital de Dívida, especializado em Instituições Financeiras Europeias. Shivam detém uma licenciatura em Economia da London School of Economics & Political Science (“LSE”) e está envolvido no espaço das criptomoedas desde 2017.



Brian Chen

Investigador Macro Estagiário

Brian trabalha atualmente na Binance como Investigador Macro estagiário. Antes de se juntar à Binance, trabalhou como investigador de DeFi na startup de serviços financeiros e numa organização de educação Web3. Tem um mestrado em Finanças da Universidade da Califórnia, Irvine (“UCI”) e está envolvido no espaço das criptomoedas desde 2021.



Jin Ming Neo

Investigador Macro Estagiário

Jin Ming é atualmente estagiário na Binance na equipa de Investigação Macro. Antes de se juntar à Binance, adquiriu experiência ao trabalhar em escritórios familiares como analista de investimento estagiário. Também fez parte do Programa de Analista da Comunidade Coinbase, trabalhando de perto com a equipa de informações de criptomoedas. Jin Ming estuda atualmente na Universidade de Gestão de

Singapura, num curso de Gestão com especialização em Finanças.

Recursos



Lê mais [aqui](#)



Partilha o teu feedback [aqui](#)

Divulgação Geral: este material é preparado pela Binance Research e não se destina a ser utilizado como previsão ou aconselhamento de investimento, e não constitui uma recomendação, oferta ou solicitação para comprar ou vender quaisquer títulos ou criptomoedas, ou para adotar qualquer estratégia de investimento. O uso da terminologia e as opiniões expressas destinam-se a promover a compreensão e o desenvolvimento responsável do setor e não devem ser interpretadas como opiniões legais definitivas ou da Binance. As opiniões expressas são da data acima indicada e são as opiniões do autor; podem mudar à medida que as condições subsequentes variem. As informações e opiniões contidas neste material provêm de fontes proprietárias e não proprietárias consideradas pela Binance Research como sendo fiáveis, não são necessariamente totalmente inclusivas e a sua precisão não é assegurada. Como tal, não é dada nenhuma garantia de precisão ou fiabilidade e nenhuma responsabilidade que advenha de qualquer outra forma de erros e omissões (incluindo responsabilidade para com qualquer pessoa por negligência) é aceite pela Binance. Este material pode conter informações “prospetivas” que não sejam de natureza puramente histórica. Tais informações podem incluir, entre outras coisas, projeções e previsões. Não há garantia de que quaisquer previsões feitas venham a realizar-se. A confiança na informação contida neste material fica ao critério exclusivo do leitor. Este material destina-se apenas a fins informativos e não constitui aconselhamento de investimento ou uma oferta ou solicitação de compra ou venda de quaisquer títulos, criptomoedas ou qualquer estratégia de investimento, nem serão oferecidos ou vendidos quaisquer títulos ou criptomoedas a qualquer pessoa em qualquer jurisdição em que uma oferta, solicitação, compra ou venda seja ilegal ao abrigo das leis de tal jurisdição. O investimento envolve riscos.