

Insights mensais do mercado

Novembro de 2023



Índice

Pontos-chave	2
Desempenho do mercado cripto	3
Finanças descentralizadas (“DeFi”)	5
Tokens não fungíveis (“NFTs”)	6
Gráficos do mês	7
Dominância do Bitcoin atinge a maior marca em 2,5 anos	7
zkEVM Layer-2 da Scroll decola	8
O Uniswap não se abala com as taxas de interface	10
Receita do protocolo Maker atinge um recorde histórico	11
Próximos eventos e desbloqueios de tokens	12
Referências	13
Novos relatórios da Binance Research	14
Sobre a Binance Research	15
Recursos	17

1

Pontos-chave

- ◆ O mercado de criptomoedas, impulsionado pelo otimismo em relação aos ETFs spot de Bitcoin, registrou um aumento impressionante de 19% na capitalização de mercado total em outubro, marcando a segunda maior alta mensal de 2023. Entre os destaques, tivemos SOL, LINK e BTC, fechando o mês com valorizações de 78%, 45% e 28%, respectivamente.
- ◆ A dominância do Bitcoin atingiu a maior alta dos últimos 2,5 anos, com 53,47% em outubro, à medida que o otimismo em relação às aprovações de fundos de índice (“ETFs”) spot e liquidações short impulsionam a valorização do Bitcoin. Somente em outubro, o preço do Bitcoin subiu 28%.
- ◆ Após dois anos de desenvolvimento, a tão esperada mainnet Scroll foi lançada, estabelecendo sua posição entre a crescente lista de zkEVMs este ano. Apesar de atrair mais de US\$ 26,6 milhões em valor total bloqueado (“TVL”) e 43 mil usuários, a Scroll ainda está em seus estágios iniciais, com amplo espaço para se aproximar dos benchmarks bilionários estabelecidos por algumas de suas contrapartes de Layer-2 (“L2”).
- ◆ A taxa de interface recém-introduzida do Uniswap Labs resultou na arrecadação de mais de US\$ 647 mil nas duas semanas desde o lançamento. A participação de mercado do Uniswap permaneceu relativamente estável e o protocolo continua sendo a maior corretora descentralizada em volume de trading.
- ◆ Maker, o protocolo responsável pela stablecoin DAI, registrou um aumento significativo em sua receita anual, ultrapassando seu máximo histórico de aproximadamente US\$ 200 milhões. Um grande impulsionador do aumento da receita tem sido a disposição do Maker em incorporar ativos do mundo real (“RWAs”) como garantia para o DAI. Mais especificamente, as receitas anualizadas dos RWAs aumentaram 455% desde outubro de 2022 e agora representam a maior parte (66%) da receita anualizada total do protocolo Maker.

2

Desempenho do mercado cripto

O mercado de criptomoedas registrou um impressionante aumento de 19% na capitalização de mercado total em outubro, marcando a segunda maior alta mensal de 2023. O momentum de alta foi em grande parte impulsionado pela antecipação da aprovação de um ETF spot de Bitcoin, bem como por liquidações short decorrentes de aumentos de preço. Uma prova do sentimento otimista em relação ao Bitcoin foi sua rápida ascensão após o relatório errôneo do Cointelegraph em 16 de outubro. Eventos cruciais que seguiram, como a reafirmação da decisão anterior do caso Grayscale pelo tribunal dos EUA e a listagem preliminar do ETF spot de Bitcoin da Blackrock, IBTC, na Depository Trust & Clearing Corporation (“DTCC”), reforçaram ainda mais esse otimismo. Esses eventos, em conjunto, levaram o Bitcoin a ultrapassar o nível de US\$ 35.000, revitalizando o mercado cripto.

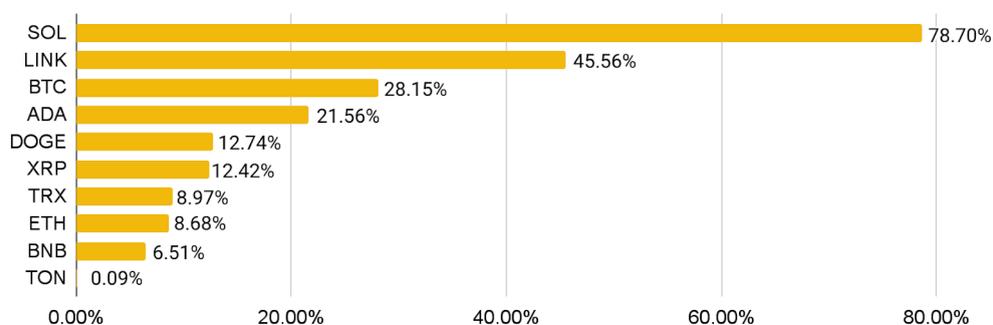
Figura 1: A capitalização de mercado das criptomoedas aumentou 19% em outubro

Varição mensal na capitalização de mercado cripto (%)

	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	19,0		
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
31 de outubro de 2023

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



Fonte: CoinMarketCap
31 de outubro de 2023

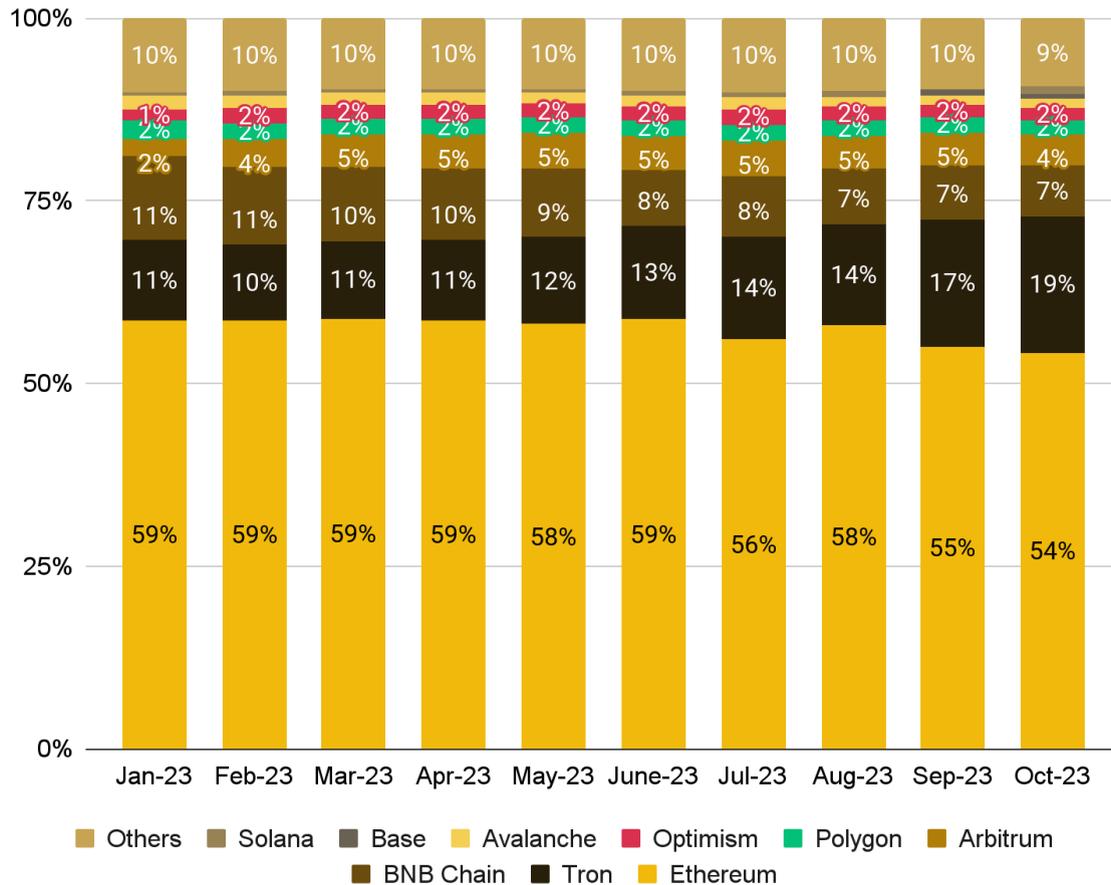
Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ Todas as moedas no top 10 encerraram outubro em território positivo. SOL e LINK se destacaram, apresentando ganhos mensais de 78% e 45%, respectivamente. A Solana, graças ao seu sólido desempenho, conseguiu recuperar as perdas causadas pela falência da FTX e voltou aos níveis de preços de novembro de 2022. Essa retomada da confiança é enfatizada pelo crescimento significativo de seus dois principais protocolos de staking, Marinade Finance e Jito, que apresentaram altas de 130% e 200% no TVL mensal, respectivamente. Por outro lado, a alta do LINK parece estar intrinsecamente ligada às corretoras sul-coreanas Bithumb e Upbit, que juntas acumularam [945.000 LINK](#) durante a alta de preços da moeda. Esses fatores, somados ao recente anúncio do Staking 2.0, contribuíram para o desempenho de destaque do LINK. Além disso, o Bitcoin, impulsionado pela narrativa dos ETFs spot, registrou uma alta notável de 28% no mês.
- ◆ ADA superou a estagnação de setembro, registrando um aumento de 21%. A alta da Doge neste mês pode ser atribuída à PEPE, outra moeda meme proeminente. As recentes [manobras](#) da equipe da PEPE redirecionaram parte da atenção do mercado para o trading de moedas meme. Além disso, o XRP apresentou uma alta notável, marcando seu maior aumento diário dos últimos três meses, impulsionado pela notícia da retirada das acusações da SEC contra os líderes da Ripple.
- ◆ Embora o TRX, ETH e BNB não tenham acompanhado o desempenho de alguns outros ativos, eles encerraram outubro com altas consideráveis de 9,0%, 8,7%, 6,5%, respectivamente. O desempenho relativamente pior do Ethereum em relação ao Bitcoin já era esperado, considerando o foco predominante do mercado nos ETFs spot de Bitcoin. A TON, contrastando com sua alta em setembro, encerrou o mês com um modesto aumento de 0,09%.

2.1

Finanças descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains



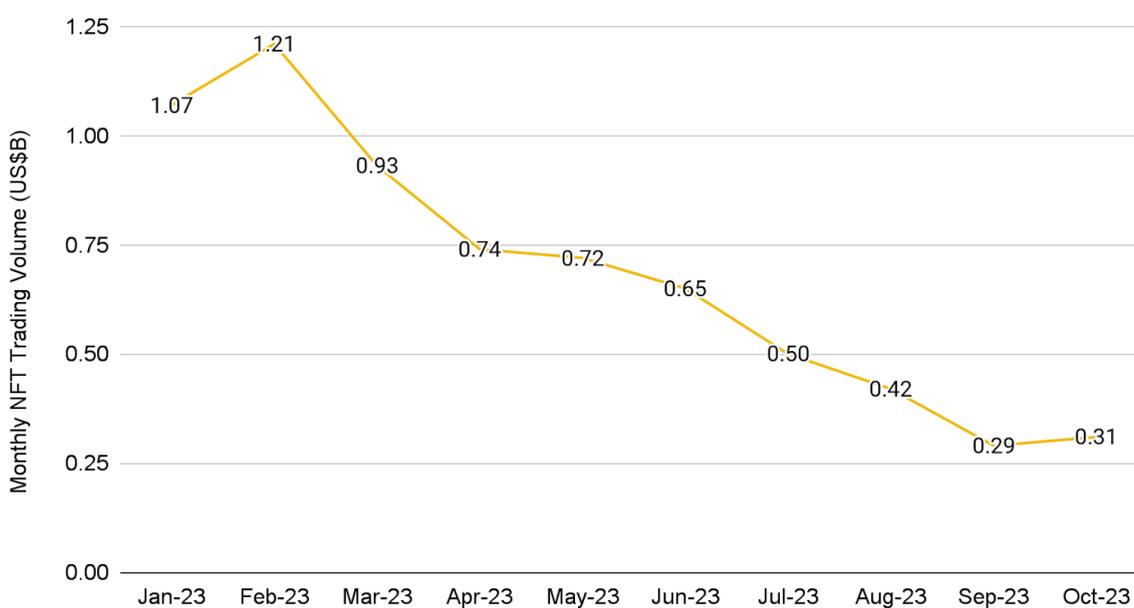
Fonte: DeFiLlama
31 de outubro de 2023

No geral, o valor total bloqueado (TVL) do setor DeFi apresentou um aumento notável de 8,8% em relação ao mês anterior, quebrando sua tendência de baixa, à medida que os participantes aceitaram maiores riscos devido à euforia no mercado de criptomoedas com a iminente aprovação dos ETFs spot de BTC. O aumento do apetite por risco entre os participantes impulsionou várias altas consideráveis em protocolos DeFi, como o JustLend, AAVE e Compound Finance, que registraram variações mensais de 23,06%, 14,25% e 12,22%, respectivamente. Tron, Arbitrum e Solana foram alguns dos maiores ganhadores em termos de TVL, registrando altas de 15,04%, 3,70% e 17,26%, respectivamente. A proposta EIP-7540 também foi apresentada em outubro e ainda está em seus estágios iniciais de discussão. A EIP-7540 visa ser uma extensão do padrão atual de cofres

tokenizados ERC-4626, e sua aprovação garantiria a possibilidade de fluxos assíncronos de depósitos e resgates, o que pode ser benéfico para os protocolos DeFi na Ethereum.

2.2 Tokens não fungíveis (“NFTs”)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



Fonte: CryptoSlam
31 de outubro de 2023

O mercado de NFTs apresentou uma recuperação junto com o mercado de criptomoedas em geral, com o volume de vendas atingindo US\$ 0,31 bilhão em outubro, o que representa um aumento de 6,9% em relação ao mês anterior. Isso proporciona algum conforto aos holders de NFTs, já que o mercado de NFTs foi muito afetado pelo bear market (mercado em baixa). [O índice NFT-500 da Nansen](#) mostrou uma queda de 58% no ano até o momento (“YTD”) em ETH e o [índice Blue-Chip-10](#) caiu 50% no ano, impactado pelo desempenho relativamente fraco dos NFTs de imagens de perfil, que possuem a maior capitalização de mercado da categoria. No geral, os NFTs continuam tendo um ano difícil. As categorias rastreadas pela Nansen apresentaram quedas entre 50% e 65% no acumulado do ano. No entanto, conforme evidenciado pelos dados de outubro, começamos a ver sinais positivos no mercado. Em uma base mensal, os NFTs registraram altas na maioria das categorias, exceto no setor de arte, que manteve a tendência de baixa.

3 Gráficos do mês

Dominância do Bitcoin atinge a maior marca em 2,5 anos

Figura 5: A dominância do Bitcoin está em uma tendência de alta



Fonte: CoinMarketCap
31 de outubro de 2023

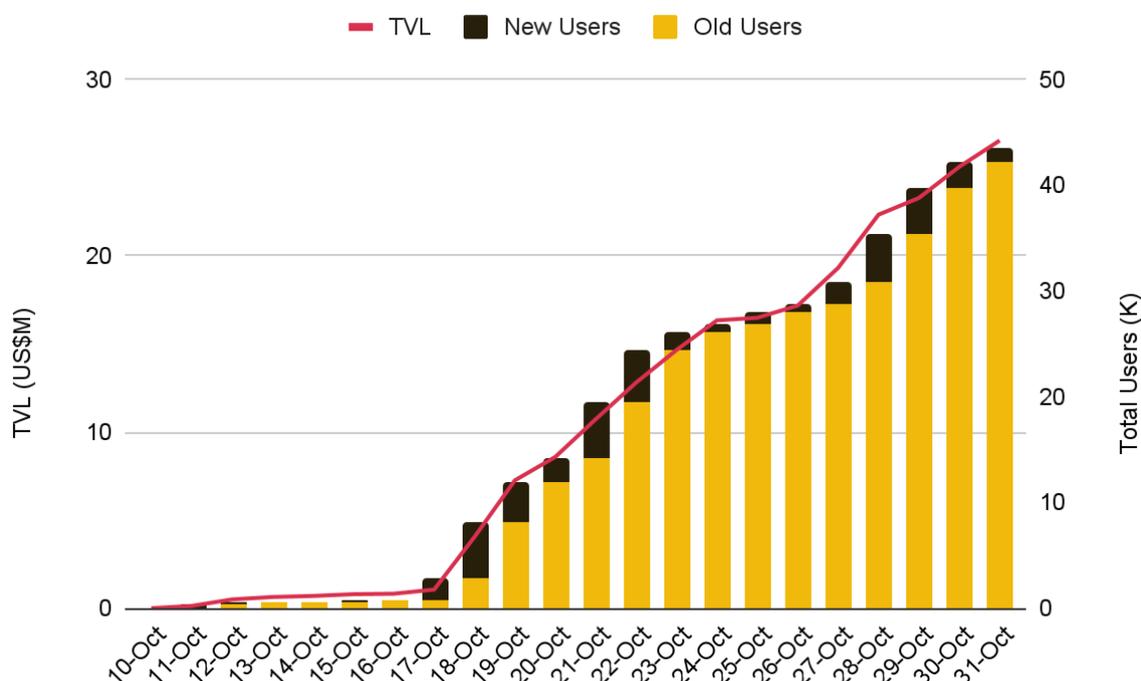
A dominância do Bitcoin, que mede a capitalização de mercado do Bitcoin em relação ao valor total do mercado de criptomoedas, atingiu 53,47% durante o mês, um nível não visto desde abril de 2021. O preço do Bitcoin apresentou uma tendência geral de alta ao longo de outubro, ultrapassando a marca de US\$ 35 mil. Só em outubro, o preço do Bitcoin subiu mais de 28%, registrando um dos melhores desempenhos observados no ano. O aumento do preço contribuiu para um aumento na dominância do Bitcoin, atingindo o maior valor dos últimos 2,5 anos.

O otimismo em relação à aprovação de ETFs spot elevou o preço do Bitcoin e a alta também foi alimentada por investidores cobrindo suas posições short. Por exemplo, de acordo com [dados da CoinGlass](#), o Bitcoin registrou mais de US\$ 275 milhões em liquidações short em um único dia, em 23 de outubro de 2023.

Curiosidade: o aumento na dominância do Bitcoin coincidiu com o 15º aniversário do whitepaper do Bitcoin, publicado em 31 de outubro de 2008.

zkEVM Layer-2 da Scroll decola

Figura 6: Após o lançamento de sua mainnet, a Scroll acumulou mais de US\$ 26,6 milhões em TVL e atraiu mais de 43.000 usuários.



Fonte: L2Beat, Flipside (tkvresearch), Binance Research
31 de outubro de 2023

Após mais de dois anos de desenvolvimento rigoroso, a rede L2 da Ethereum, Scroll, revelou sua mainnet em 17 de outubro, juntando-se à crescente lista de zkEVMS introduzidas este ano. Como um rollup zkEVM de tipo 2, a Scroll se integra perfeitamente à Ethereum a nível de bytecode, simplificando a implantação para infraestruturas e dApps existentes.

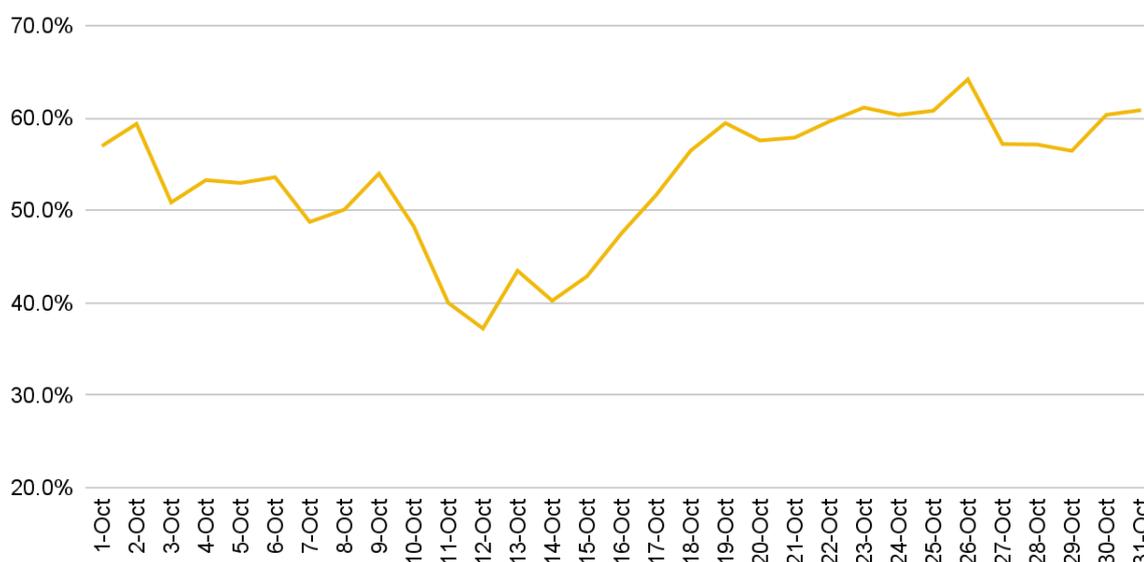
Além de sua proeza técnica, a Scroll conquistou uma tração notável. Ela arrecadou US\$ 83 milhões, tem uma avaliação de US\$ 1,8 bilhão e viu seu TVL crescer para mais de US\$ 26,6 milhões desde o seu lançamento, com uma média diária de 2.848 novos usuários. Uma parte significativa deste capital foi direcionada para o KyberSwap, o protocolo com o maior TVL na Scroll, graças à introdução estratégica de seis farms de alto rendimento para atrair liquidez. A fase de testnet da Scroll registrou uma média impressionante de 305 mil transações diárias. Com mais de 450.000 implantações de contratos inteligentes e mais de 90 milhões de transações totais, a testnet desempenhou um papel crucial na preparação para o lançamento da mainnet.

A abordagem estratégica da Scroll também se destacou de forma distinta em relação aos seus concorrentes. Em vez de buscar a vantagem do pioneirismo, a equipe priorizou o desenvolvimento de um produto sustentável, aproveitando suas grandes contribuições na

Layer-1 ('L1') da Ethereum e nas pesquisas sobre zkSNARK. Afinal, a Scroll ainda está nos estágios iniciais e ainda não se aproximou dos benchmarks de bilhões de dólares estabelecidos por algumas de suas contrapartes L2, sugerindo um considerável potencial de crescimento.

O Uniswap não se abala com as taxas de interface

Figura 7: A participação de mercado do Uniswap não sofreu grandes alterações desde a introdução das taxas de interface



Fonte: The Block
31 de outubro de 2023

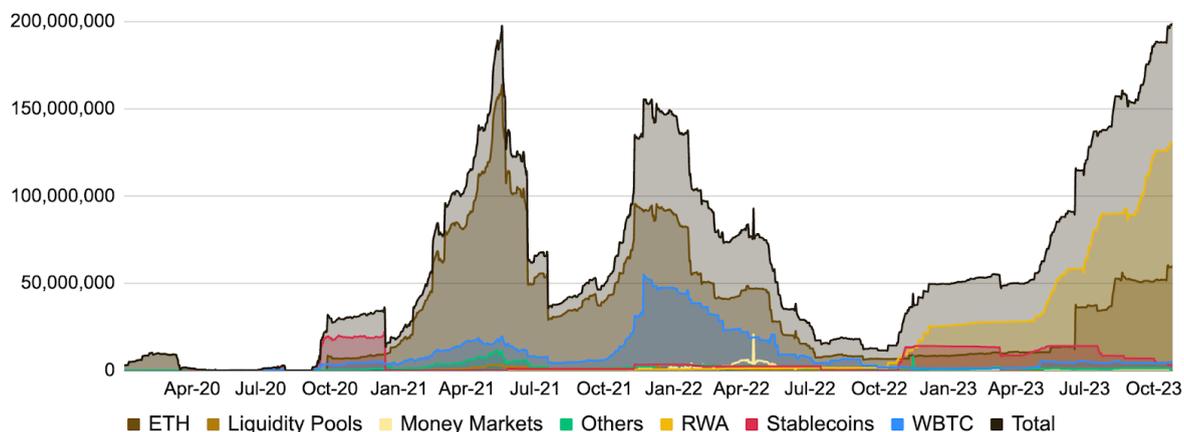
No início de outubro, o Uniswap Labs introduziu uma taxa de 0,15% para swaps envolvendo tokens selecionados que são executados por meio das interfaces (front-ends) do Uniswap, como seu site e sua carteira. Isto não afeta os usuários que executam suas transações por meio de agregadores ou outras interfaces de usuário. No entanto, os holders de UNI manifestaram preocupações, uma vez que isto é separado da tão discutida mudança de taxas a nível de protocolo e não lhes dá direito a uma parte das receitas. O token UNI caiu mais de 6% nas 24 horas seguintes ao anúncio, mas desde então se recuperou das perdas.

Mais de US\$ 647 mil foram arrecadados em taxas de protocolo até o final de outubro, resultando em uma receita anualizada de US\$ 15,7 milhões para o Uniswap Labs.

Mesmo com a introdução das taxas de interface, o Uniswap continua sendo a maior corretora descentralizada (“DEX”) em volume de trading, tendo facilitado mais de US\$ 25,8 bilhões em volume de trading em outubro. Conforme observado na Figura 5, embora a participação de mercado diária tenha flutuado, ela permaneceu relativamente estável, variando entre 40% e 60%, sem uma queda perceptível após a introdução das taxas de interface. Isso é compreensível, já que as taxas de interface não afetam usuários que não usam a interface front-end e a sua vasta liquidez faz com que os agregadores continuem executando trades através do Uniswap.

Receita do protocolo Maker atinge um recorde histórico

Figura 8: Impulsionadas pelas garantias baseadas em RWAs, as receitas anualizadas do protocolo Maker chegaram a US\$ 200 milhões



Fonte: Dune Analytics (@steakhouse)

31 de outubro de 2023

Maker, o protocolo responsável pela stablecoin DAI, registrou um aumento significativo em sua receita anual e está ultrapassando seu recorde histórico de aproximadamente US\$ 200 milhões. O Maker gera receita por meio de taxas pagas pelos usuários para empréstimos de DAI, taxas obtidas quando as posições são liquidadas e quaisquer possíveis rendimentos sobre as garantias oferecidas pelos mutuários.

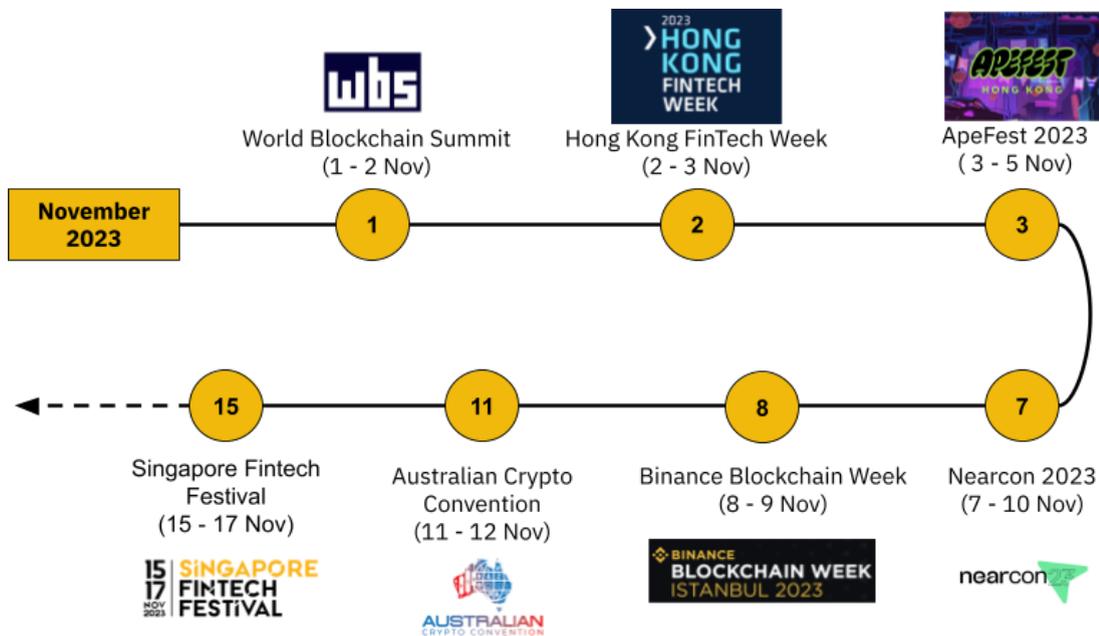
Um impulsionador significativo do aumento da receita foi a disposição do Maker em incorporar ativos do mundo real (RWAs) como garantia para o DAI. Na verdade, as receitas anualizadas dos RWAs aumentaram 455% desde outubro de 2022 e agora representam a maior parte (66%) da receita anualizada total do protocolo Maker. Os RWAs, constituídos principalmente por títulos do Tesouro dos EUA, se beneficiaram do rápido aumento das taxas de juro ao longo do último ano e, assim, ajudaram a gerar uma receita total mais alta (bem como uma proporção mais alta) para o Maker.

Os usuários também podem depositar DAI no Spark Protocol do Maker para ganhar DAI Savings Rate (“DSR”). O DSR paga o rendimento das taxas geradas pelo Maker. A taxa chegou a um valor tão baixo quanto 1% no início do ano. Após uma votação em agosto, a MakerDAO aprovou um aumento do DSR para 8%. Isso resultou em um fluxo de entrada significativo de DAI no protocolo. O saldo total de DAI depositado aumentou de ~US\$ 343 milhões em agosto para mais de US\$ 1,7 bilhão no final de outubro, um aumento de mais de 400%. Os usuários tiveram que emitir e obter empréstimos de DAI para se beneficiarem do aumento do DSR, o que, por sua vez, resultou em taxas mais altas do protocolo, aumentando assim a receita total. Desde então, o DSR caiu para 5%, diminuindo naturalmente à medida que o número de depósitos de DAI aumentou.

4 Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Nesta seção, resumimos eventos notáveis e os próximos desbloqueios de tokens esperados para o mês. Esperamos que isso auxilie os usuários a monitorar os principais desenvolvimentos no setor e acompanhar os eventos de desbloqueio.

Figura 9: Eventos notáveis em novembro de 2023



Fonte: Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em US\$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
APTOS	\$APT	\$71.54M	10.07%	12 Nov
AVALANCHE	\$AVAX	\$34.06M	2.72%	24 Nov
ASHFLOW	\$HFT	\$25.63M	74.08%	4 Nov
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Nov
ImmutableX	\$IMX	\$17.22M	1.55%	4 Nov
GALXE	\$GAL	\$11.05M	16.36%	5 Nov
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$6.80M	3.90%	19 Nov
CyberConnect	\$CYBER	\$4.34M	11.43%	15 Nov
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
LOOKSRARE	\$LOOKS	\$3.40M	6.96%	27 Nov

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/>

<https://flipsidecrypto.xyz/>

Novos relatórios da Binance Research



Explorando o armazenamento descentralizado

Uma visão do cenário do mercado de armazenamento descentralizado



Estado das criptomoedas (3º trimestre): pulso do mercado

Uma compilação dos principais gráficos e análises sobre o mercado



Desmistificando a tese sobre sistemas baseados na intenção

Entendendo a tese sobre sistemas baseados na intenção



Insights mensais do mercado: outubro de 2023

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”) atualmente 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.



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 está trabalhando 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.



Brian Chen

Estagiário de Pesquisa Macro

Atualmente, Brian está trabalhando para a Binance como estagiário de Pesquisa Macro. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como pesquisador DeFi em uma startup de serviços financeiros e em uma organização de educação sobre Web3. Ele é Mestre em Finanças pela University of California, Irvine (“UCI”) e atua no setor de criptomoedas desde 2021.



Jin Ming Neo

Estagiário de Pesquisa Macro

Atualmente, Jin Ming é estagiário na Binance e faz parte da equipe de Pesquisa Macro. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou em vários family offices como estagiário analista de investimentos. Ele também fez parte do Programa de Analistas da Comunidade da Coinbase, trabalhando em estreita colaboração com a equipe de inteligência cripto. Jin Ming é estudante de graduação na Singapore Management University, onde estuda Negócios com especialização em Finanças.

Recursos



Leia mais [aqui](#)



Compartilhe seu feedback [aqui](#)

Aviso 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.