

Informações mensais sobre o mercado

Novembro de 2023



Índice

Principais Conclusões	2
Desempenho do Mercado de Criptomoedas	3
Finanças Descentralizadas (“DeFi”)	6
Token Não Fungível (“NFT”)	7
Gráficos do Mês	8
A Dominância da Bitcoin atinge um máximo de 2,5 anos	8
O Scroll, a Camada 2 de zkEVM, entra em vigor	9
Uniswap imperturbável pelas taxas de interface	11
As receitas de maker atingem um máximo histórico	12
Próximos Eventos e Desbloqueios de Tokens	13
Referências	14
Novos Relatórios da Binance Research	15
Sobre a Binance Research	16
Recursos	19

1

Principais Conclusões

- ◆ O mercado das criptomoedas, impulsionado pelo otimismo em torno dos ETF de Bitcoin à vista, registou um impressionante aumento de 19% na capitalização de mercado total em outubro, marcando o segundo maior ganho mensal de 2023. Os principais beneficiados dos ganhos incluem SOL, LINK e BTC, que terminaram o mês com aumentos de valores de 78%, 45% e 28%, respectivamente.
- ◆ A dominância da Bitcoin atingiu um máximo de 2,5 anos de 53,47% em outubro, numa altura em que o otimismo por trás das aprovações de fundos de índices cotados (Exchange-traded Funds, ETF) e das liquidações de posições curtas levaram a uma recuperação dos valores da Bitcoin. Só em outubro, os valores da Bitcoin subiram 28%.
- ◆ Ao fim de dois anos de desenvolvimento, a muito esperada mainnet da Scroll foi lançada, entrando na crescente lista de zkEVM este ano. Embora tenha já atraído mais de 26,6 milhões de USD no valor total bloqueado (total value locked, TVL) e 43 mil utilizadores, a Scroll ainda está na sua infância, com espaço significativo para se aproximar dos referenciais de milhares de milhões definidos por algumas das suas contrapartes de Camada 2 (Layer-2, L2).
- ◆ A recém-introduzida taxa de interface da Uniswap Lab resultou na cobrança de mais de 647 000,00 USD nas duas semanas desde o lançamento. A quota de mercado da Uniswap permaneceu relativamente estável e continua a ser a maior exchange descentralizada por volume de trading.
- ◆ Maker, o protocolo subjacente à moeda estável DAI, registou um aumento das receitas anuais e ultrapassou os seus máximos de sempre, perto dos 200 milhões de USD. Um significativo impulsionador do aumento das receitas foi a vontade de o Maker incorporar ativos do mundo real (real-world assets, RWA) como garantia para DAI. Mais concretamente, as receitas anuais dos RWA cresceram 455% desde outubro de 2022 e são agora responsáveis pela maioria (66%) das receitas anuais totais do Maker.

2

Desempenho do Mercado de Criptomoedas

O mercado de criptomoedas registou um impressionante aumento de 19% na capitalização de mercado total em outubro, marcando o segundo maior ganho mensal de 2023. O momento altista foi grandemente impulsionado pela antecipação de uma aprovação de ETF de Bitcoin à vista, bem como das liquidações de posições curtas geradas pelos picos nos valores. Uma prova do sentimento otimista em torno da Bitcoin foi a sua rápida subida na sequência do relatório errado da Cointelegraph a 16 de outubro. Os eventos fulcrais subsequentes, incluindo a reafirmação do acórdão anterior do processo Grayscale pelo tribunal norte-americano e a adição à cotação preliminar do ETF de Bitcoin à vista, o IBTC, na Depository Trust & Clearing Corporation (“DTCC”), reforçaram ainda mais este otimismo. Em conjunto, estes eventos levaram a Bitcoin a ultrapassar o nível dos 35 000 USD, revitalizando a generalidade do mercado de criptomoedas.

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

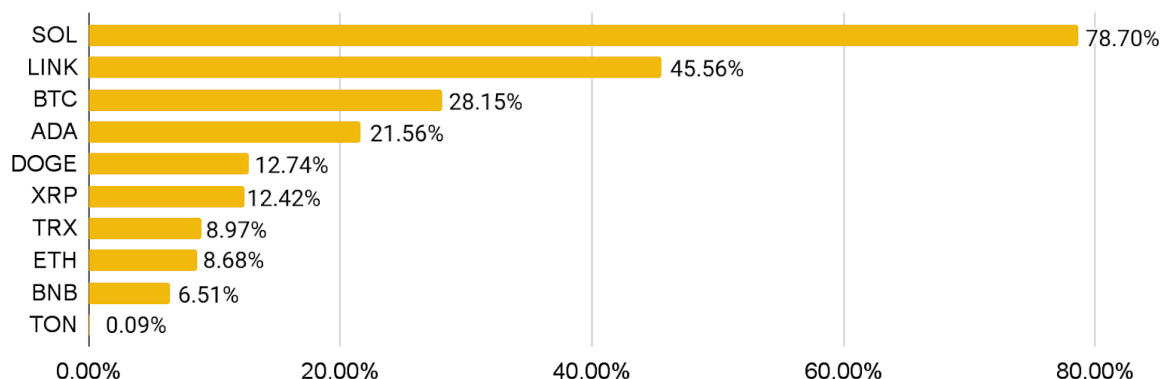
Alteração Mensal na Capitalização do Mercado de Criptomoedas (%)

	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	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

A 31 de outubro de 2023

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



Fonte: CoinMarketCap

A 31 de outubro de 2023

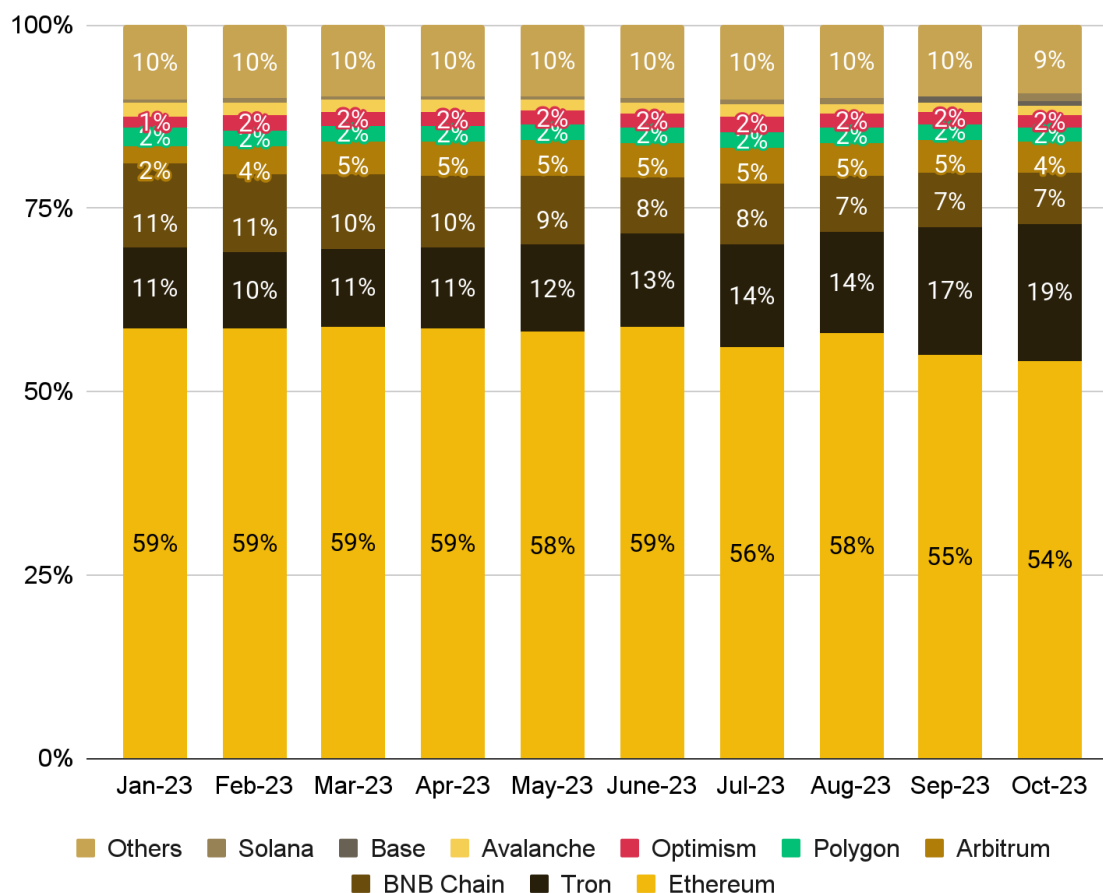
Por ordem decrescente de desempenho:

- ◆ Todas as moedas dentro do top 10 terminaram outubro em terreno positivo. Destacadamente, o SOL e o LINK sobressaíram do conjunto, ostentando ganhos mensais de 78% e 45%, respectivamente. A Solana, dado o seu robusto desempenho, recuperou das perdas decorrentes da falência da FTX e o seu valor retomou para os níveis de novembro de 2022. Este ressurgimento na confiança é sublinhado pelo crescimento significativo dos seus dois protocolos principais de staking, o Marinade Finance e o Jito, com o Marinade a ganhar 130% e o Jito a ganhar 200% em TVL mensal. Entretanto, o surgimento do LINK parece intrinsecamente associado às exchanges coreanas Bithump e Upbit, que coletivamente acumularam [945 000 LINK](#) no meio do aumento do valor da moeda. Estes fatores, conjugados com o recente anúncio do Staking 2.0, contribuíram para o desempenho líder do LINK. De resto, a Bitcoin, alimentada pela narrativa do Fundo de Índices Cotados (ETF) à vista, registou um louvável ganho de 28% no mês.
- ◆ A ADA pôs um ponto final à sua estagnação de setembro, obtendo um aumento de 21%. A tração do Doge este mês pode, potencialmente, ficar a dever-se ao PEPE, outra moeda meme proeminente. As recentes [manobras](#) da equipa do PEPE têm redirecionado alguma atenção do mercado para o trading de moedas meme. Além disso, a XRP conseguiu uma notável recuperação, marcando o seu maior disparo de um dia em três meses, impulsionado pela notícia da Comissão de Títulos e Câmbios (SEC, US Securities and Exchange Commission), que retirou as acusações contra os líderes da Ripple.
- ◆ Embora a TRX, a ETH e a BNB não tenham igualado o desempenho de alguns dos seus pares, terminaram outubro com ganhos respeitáveis de 9,0%, 8,7% e 6,5%, respetivamente. O desempenho atenuado da Ethereum relativamente à

Bitcoin foi antecipado, dados os holofotes predominantes do mercado no Fundo de Índices Cotados (ETF) de Bitcoin à vista. A TON, em contraste com a recuperação de setembro, terminou o mês com um mero aumento de 0,09%.

Finanças Descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: quota de TVL das principais blockchains



Fonte: DeFiLlama

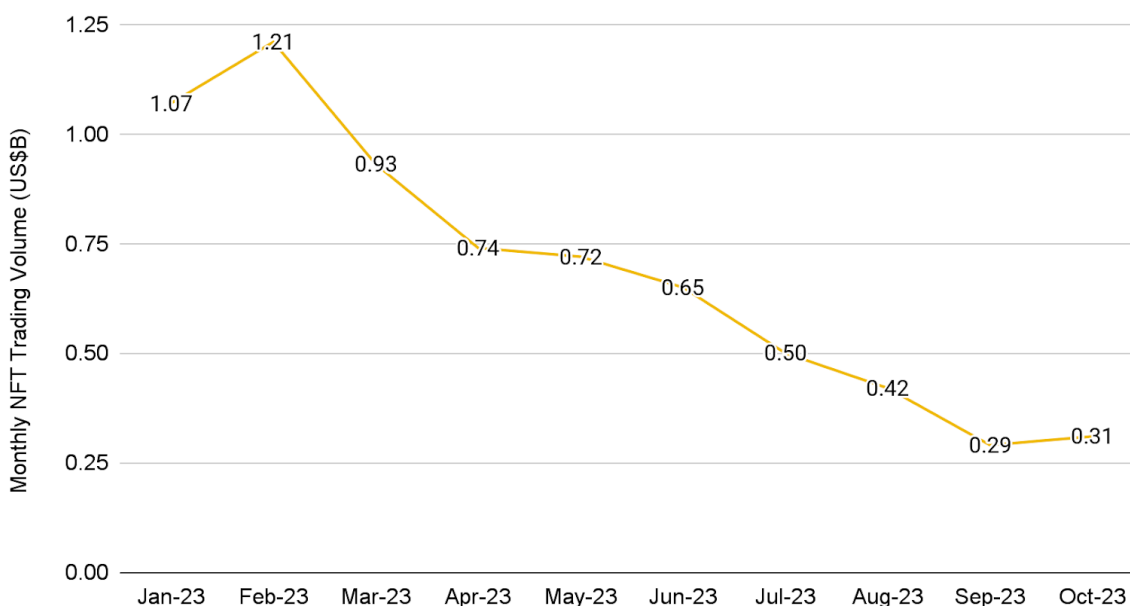
A 31 de outubro de 2023

Globalmente, o TVL das Finanças Descentralizadas (DeFi) registou um aumento notável de 8,8% por mês, quebrando o ímpeto de tendência descendente à medida que os participantes assumiram mais riscos impulsionados pela euforia no mercado de criptomoedas em relação à aprovação iminente dos Fundos de Índices Cotados (ETF) de BTC à vista. O aumento do apetite pelo risco entre os participantes gerou vários crescimentos assinaláveis nos protocolos de DeFi, como JustLend, AAVE e Compound Finance, que registaram variações mensais de 23,06%, 14,25% e 12,22%, respetivamente. Tron, Arbitrum e Solana estão entre os principais beneficiados com os ganhos no TVL, registando crescimentos de 15,04%, 3,70% e 17,26%, respetivamente. A Proposta de Melhorias Ethereum (EIP) 7540 também foi apresentada em outubro e ainda

está nas fases iniciais de debate. A Proposta de Melhorias Ethereum (EIP) 7540 tem como objetivo funcionar como extensão da norma de cofres tokenizados ERC-4626 atual e a sua aprovação garantirá a possibilidade de depósitos assíncronos e de fluxos de resgate, que podem, potencialmente, beneficiar os protocolos de DeFi na Ethereum.

2.2 Token Não Fungível (“NFT”)

Figura 4: volume de trading de NFT mensal



Fonte: CryptoSlam
A 31 de outubro de 2023

O mercado de NFT observou uma recuperação lado a lado com o mercado global de criptomoedas, com o volume de vendas a atingir os 0,31 mil milhões de USD em outubro, registando um aumento de 6,9% por mês, o que proporciona algum consolo aos detentores de NFT, uma vez que o mercado de NFT foi fortemente atingido pelo mercado em baixa. O [índice NFT-500 da Nansen](#) revelou uma descida de 58% numa base de ETH no acumulado do ano (“YTD”) e o [índice Blue-Chip-10](#) caiu 50% no acumulado do ano, arrastado pelo desempenho relativamente fraco dos NFT com imagem de perfil, que apresentam a maior capitalização de mercado por categoria. Globalmente, o ano difícil para os NFT continuou, com as categorias monitorizadas pela Nansen a diminuir entre 50% e 65% no acumulado do ano. No entanto, como refletido nos dados de outubro, começamos a sentir algum otimismo no mercado, uma vez que os NFT registaram ganhos na maioria das categorias por mês, exceto na categoria de arte, que permaneceu fraca.

3 Gráficos do Mês

A Dominância da Bitcoin atinge um máximo de 2,5 anos

Figura 5: a dominância da Bitcoin tem estado numa tendência ascendente



Fonte: CoinMarketCap
A 31 de outubro de 2023

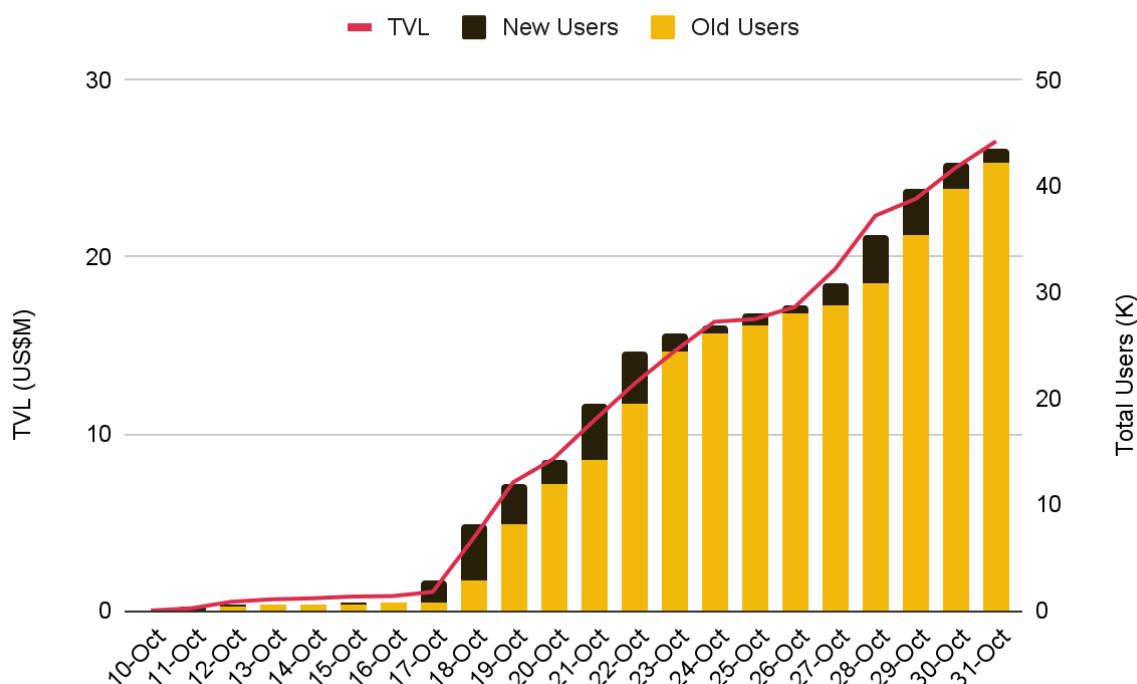
A dominância da Bitcoin, que mede a capitalização de mercado da Bitcoin como quota do mercado de criptomoedas total, subiu para máximos de 53,47% durante o mês, um nível não visto desde abril de 2021. Os valores da Bitcoin têm estado numa tendência ascendente geral ao longo de outubro, ultrapassando a marca dos 35 000 USD a dada altura. Só no mês de outubro, os valores da Bitcoin aumentaram mais de 28%, registando um dos melhores meses para o ativo que temos observado há já algum tempo. A subida dos valores contribuiu para o aumento da dominância Bitcoin para um máximo de 2,5 anos.

O otimismo subjacente às aprovações de Fundo de Índices Cotados (ETF) à vista levou ao aumento dos valores da Bitcoin e a recuperação também foi impulsionada pelos investidores que cobriram as suas posições curtas. Por exemplo, de acordo com os [dados da CoinGlass](#), a Bitcoin registou mais de 275 milhões de USD em liquidações de posições curtas num só dia, a 23 de outubro de 2023.

Facto curioso: o aumento da dominância da Bitcoin coincidiu com o 15.º aniversário do documento técnico da Bitcoin, que foi publicado a 31 de outubro de 2008.

O Scroll, a Camada 2 de zkEVM, entra em vigor

Figura 6: no seguimento do lançamento da sua mainnet, a Scroll acumulou mais de 26,6 milhões de USD em TVL e atraiu mais de 43 mil utilizadores



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

Depois de mais de dois anos de rigoroso desenvolvimento, a Scroll da rede Ethereum L2 revelou a sua mainnet a 17 de outubro, entrando para a lista em crescimento de zkEVM introduzidas este ano. Como rollup de zkEVM de tipo 2, a Scroll integra-se perfeitamente na Ethereum ao nível do código de bytes, simplificando a implementação para infraestruturas e dApps existentes.

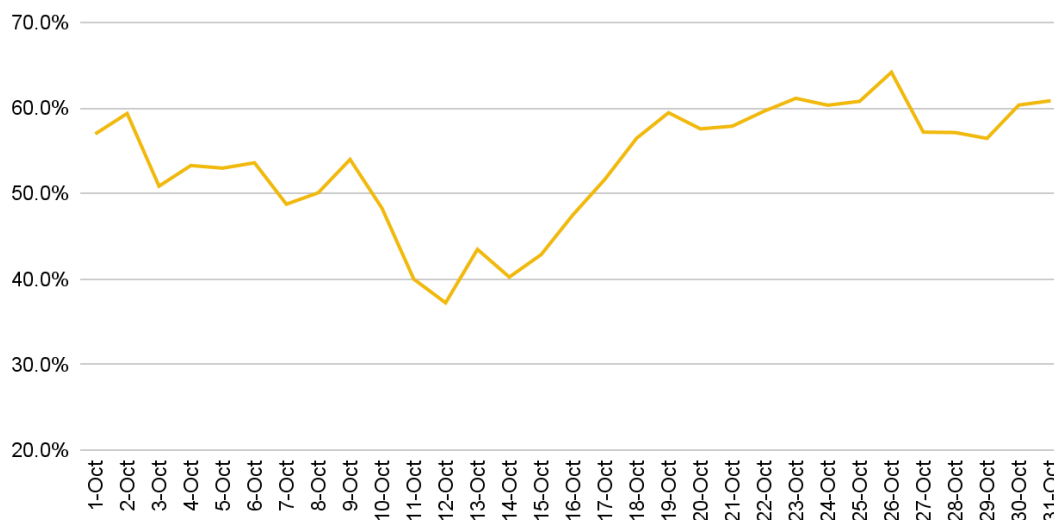
Além da sua capacidade técnica, a Scroll obteve uma notável adesão. Angariou 83 milhões de USD, tem uma valorização de 1,8 mil milhões de USD e registou um crescimento superior a 26,6 milhões de USD no TVL desde o lançamento, com uma média de 2848 no afluxo de utilizadores diário. Uma parte significativa deste capital foi para o KyberSwap, o protocolo com o TVL mais alto na Scroll, graças à sua estratégica introdução de seis cultivos de rendimentos elevados, para atrair liquidez. De uma forma impressionante, a fase de testnet da Scroll registou uma média de 305 000 transações por dia. Com mais de 450 000 implementações de contratos inteligentes e mais de 90 milhões de transações no total, a testnet teve um papel fundamental no desbravar de terreno para a estreia da mainnet.

A abordagem estratégica da Scroll também se destacou dos seus concorrentes. Em vez de disputar a vantagem de ser pioneira, a equipa deu prioridade à criação de um produto

sustentável, alicerçando-se nos seus contributos profundos na investigação sobre a Camada 1 (Layer-1, L1) de Ethereum e zkSNARK. Em última análise, a Scroll ainda está na sua infância e ainda não se aproxima dos referenciais de mil milhões de dólares estabelecidos por algumas das suas congéneres de L2, sugerindo um potencial de crescimento considerável pela frente.

Uniswap imperturbável pelas taxas de interface

Figura 7: a quota de mercado da Uniswap não mudou significativamente desde a introdução das taxas de interface



Fonte: The Block

A 31 de outubro de 2023

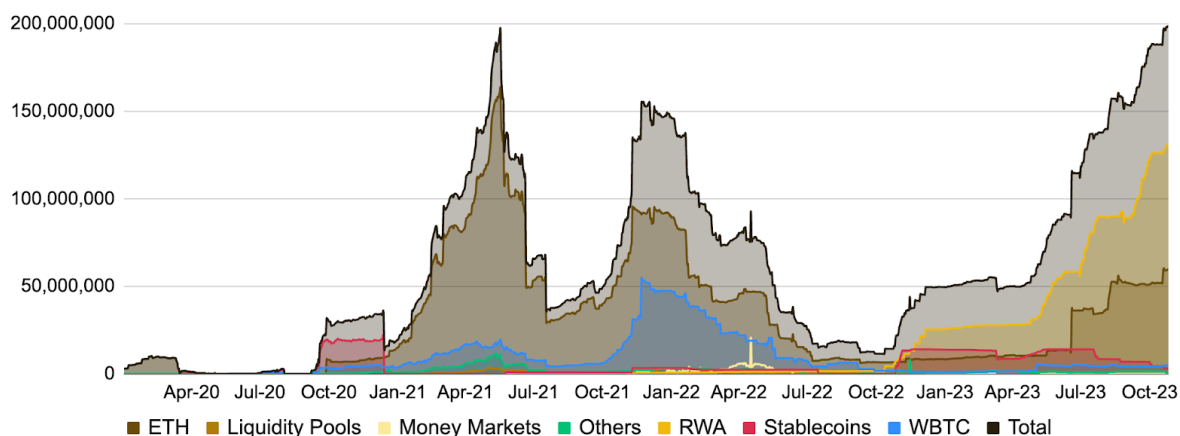
No início de outubro, a Uniswap Labs introduziu uma taxa de 0,15% para swaps que envolvam tokens selecionados que são executados através de front-ends da Uniswap, como o respetivo website e a respetiva carteira. Esta alteração não afeta os utilizadores que executam as transações através de agregadores ou outras interfaces de utilizador. No entanto, os detentores de UNI manifestaram preocupações, uma vez que esta taxa está separada da mudança da taxa ao nível do protocolo, debatida há muito tempo, e não lhes dá direito a uma quota das receitas. O token UNI caiu mais de 6% nas 24 horas a seguir ao anúncio, mas recuperou das perdas desde então.

Até ao final de outubro, foram cobrados mais de 647 000 USD em termos de taxas de protocolo, o que se traduz em receitas anuais de 15,7 milhões de USD para a Uniswap Labs.

Mesmo com a introdução das taxas de interface, a Uniswap continua a ser a maior transação descentralizada (“DEX”) por volume de trading, tendo facilitado mais de 25,8 mil milhões de USD em volume de trading em outubro. Conforme mostrado na Figura 5, embora a quota de mercado diária tenha oscilado, permaneceu relativamente estável dentro do intervalo definido de 40% a 60%, sem uma queda assinalável no seguimento da introdução das taxas de interface. Tal facto é compreensível, dado que as taxas de interface não afetam os utilizadores que não utilizam front-ends e a sua vasta liquidez significa que os agregadores vão continuar a encaminhar as transações através da Uniswap.

As receitas de maker atingem um máximo histórico

Figura 8: as receitas anuais de maker estão a atingir os 200 milhões de USD, impulsionadas pela garantia de RWA



Fonte: Dune Analytics (@steakhouse)

A 31 de outubro de 2023

Maker, o protocolo subjacente à moeda estável DAI, registou um aumento das receitas anuais e está atualmente a ultrapassar os seus máximos históricos, perto dos 200 milhões de USD. O Maker gera receitas através de taxas pagas pelos utilizadores por pedirem empréstimos de DAI, taxas ganhas quando as posições são liquidadas e eventuais rendibilidades que possam obter com as garantias que os mutuários emprestam.

Um significativo impulsionador do aumento das receitas foi a vontade de o Maker incorporar ativos do mundo real (real-world assets, RWA) como garantia para DAI. Na verdade, as receitas anuais dos RWA cresceram 455% desde outubro de 2022 e são agora responsáveis pela maioria (66%) das receitas anuais totais do Maker. Os ativos de RWA, que consistem principalmente em títulos do Tesouro dos EUA, beneficiaram das taxas de juro em rápida ascensão ao longo do ano passado e ajudaram, dessa forma, a gerar receitas totais globais maiores (e uma proporção maior) do Maker.

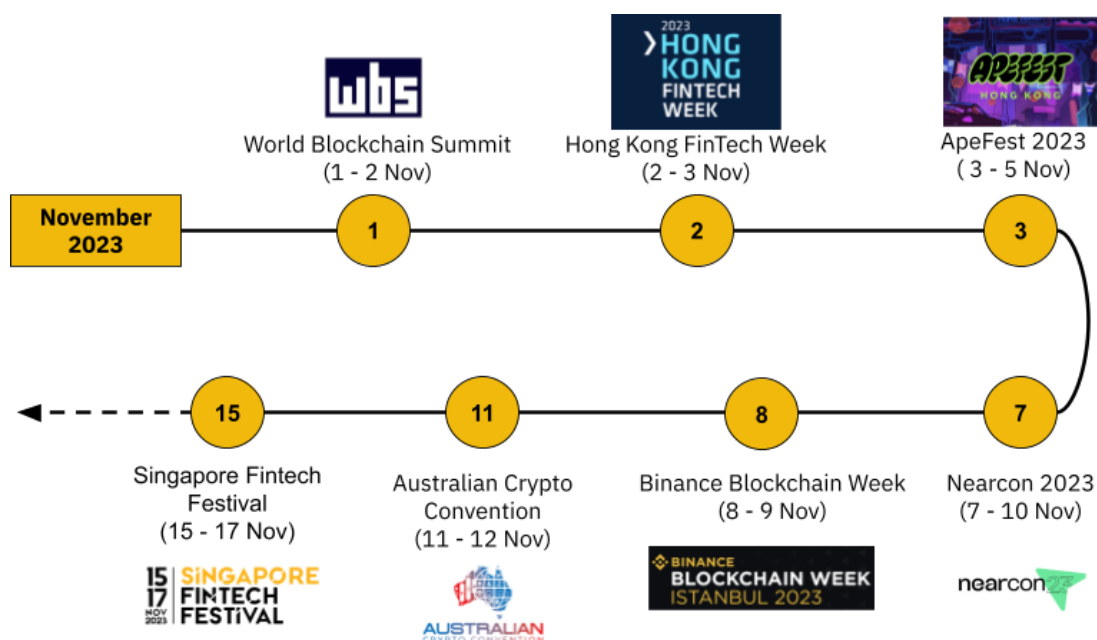
Os utilizadores também podem depositar DAI no Protocolo Spark do Maker, de modo a obterem a Taxa de Poupanças de DAI (DAI Savings Rate, DSR). A DSR paga a rendibilidade com as taxas que o Maker gera. No início do ano, a taxa estava a 1%, antes de, numa votação de agosto, a MakerDAO ter aprovado um aumento da DSR, para 8%. Este aumento levou a um afluxo significativo para o protocolo, com o saldo total de DAI depositadas a aumentar de cerca de 343 milhões de USD em agosto para mais de 1,7 mil milhões de USD no final de outubro, um aumento superior a 400%. Para beneficiar do aumento da DSR, os utilizadores tinham de cunhar e pedir empréstimos de DAI, o que levou a um aumento das taxas para o protocolo, gerando, dessa forma, um crescimento das receitas totais. Desde então, a DSR caiu para os 5%, caindo naturalmente à medida que o número de depósitos de DAI aumentou.

4

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 2023



Fonte: Binance Research

Figura 10: os maiores desbloqueios de tokens em USD

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/>

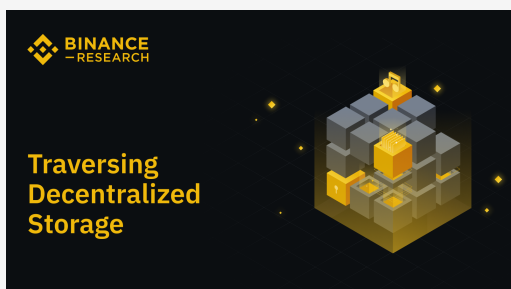
<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

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

<https://flipsidecrypto.xyz/>

Novos Relatórios da Binance Research



Traversing Decentralized Storage (cruzar o armazenamento descentralizado)

Um olhar ao panorama do mercado de armazenamento descentralizado



Q3 State of Crypto: Market Pulse (estado das criptomoedas no T3: tomar o pulso ao mercado)

Uma compilação dos principais gráficos e informações sobre o mercado



Demystifying the Intent-Centric Thesis (desmistificar as teses centradas na intenção)

Desmistificar as teses centradas na intenção



Informações Mensais sobre o Mercado: Outubro 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 em investigação 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.