



BINANCE RESEARCH

Insights mensais do mercado

Janeiro de 2024



Índice

Pontos-chave	2
Desempenho do mercado cripto	3
Finanças descentralizadas (“DeFi”)	5
Tokens não fungíveis (“NFTs”)	6
Gráficos do mês	7
Solana lidera em volume de transferência de stablecoins	7
Febre das Inscriptions chega às blockchains compatíveis com EVM	8
Demanda pelo recurso de restaking continua forte	9
Blockchains que oferecem rendimentos nativos capturam interesse	10
Próximos eventos e desbloqueios de tokens	12
Referências	13
Novos relatórios da Binance Research	14
Sobre a Binance Research	15
Recursos	17

Pontos-chave

- ◆ O mercado de criptomoedas teve um impulso significativo em dezembro, evidenciado por um aumento de 15% na capitalização de mercado total. Isso foi em grande parte alimentado pela enorme expectativa em torno da possível aprovação do primeiro ETF spot de Bitcoin em janeiro. Entre as 10 principais moedas, as altcoins de Layer-1, como AVAX, SOL e ADA, se destacaram com ganhos mensais de 84%, 71% e 60%, respectivamente.
- ◆ Os volumes de transferência de stablecoins registraram um aumento significativo em dezembro, atingindo US\$ 1,2 trilhão. A Ethereum e a Tron continuam dominantes neste setor com uma contribuição combinada de US\$ 740,3 bilhões. A Solana apresentou um crescimento impressionante, saltando de US\$ 86,2 bilhões para US\$ 297,3 bilhões, o que representa um crescimento mensal (“MoM”) de 244,9%.
- ◆ As Inscriptions, inicialmente difundidas na rede do Bitcoin, se expandiram para várias blockchains compatíveis com EVM, totalizando mais de 491,9 milhões até o momento. Essa tendência desencadeou uma atividade de transações significativa, com a Polygon na liderança, registrando 168,3 milhões de Inscriptions, seguida pela Avalanche e BNB Chain com 115,4 milhões e 95,5 milhões, respectivamente.
- ◆ Após um aumento nos limites de depósito de tokens de staking de liquidez (“LSTs”) no EigenLayer, o protocolo de restaking apresentou um aumento no TVL de LSTs, de cerca de US\$ 250 milhões para US\$ 1,1 bilhão. Esse aumento indica uma forte demanda por mecanismos de restaking, à medida que os holders de ETH e LST buscam oportunidades de geração de rendimentos.
- ◆ O lançamento de Layers-2 que oferecem rendimento nativo, como a Blast (teoricamente apenas um contrato de múltiplas assinaturas no momento) e a Manta Pacific, tem ganhado popularidade, com um aumento no número de depositantes e no montante de ativos conectados às redes (bridges).

Desempenho do mercado cripto

O mercado de criptomoedas apresentou uma forte alta em dezembro, marcada por um aumento de 15% na capitalização de mercado total. Esse aumento foi em grande parte impulsionado pela grande expectativa em relação à primeira aprovação de um ETF spot de Bitcoin nos EUA em janeiro. O mercado manteve uma forte tendência de alta durante a maior parte do mês, com uma única queda notável de quase 8% em 11 de dezembro. Essa queda ocorreu após a [notícia](#) de que as Inscriptions de BTC foram incluídas no Banco de Dados Nacional de Vulnerabilidade dos EUA, no dia 10 de dezembro. Posteriormente, o mercado entrou em uma fase de consolidação, com uma tendência predominantemente positiva. O consenso geral entre os participantes do mercado é cautelosamente otimista em relação à decisão da SEC. Esse otimismo persiste, apesar de várias emendas de última hora apresentadas pelos solicitantes de ETF. Com uma decisão esperada nas primeiras duas semanas de janeiro, o resultado e a reação do mercado ainda estão por vir.

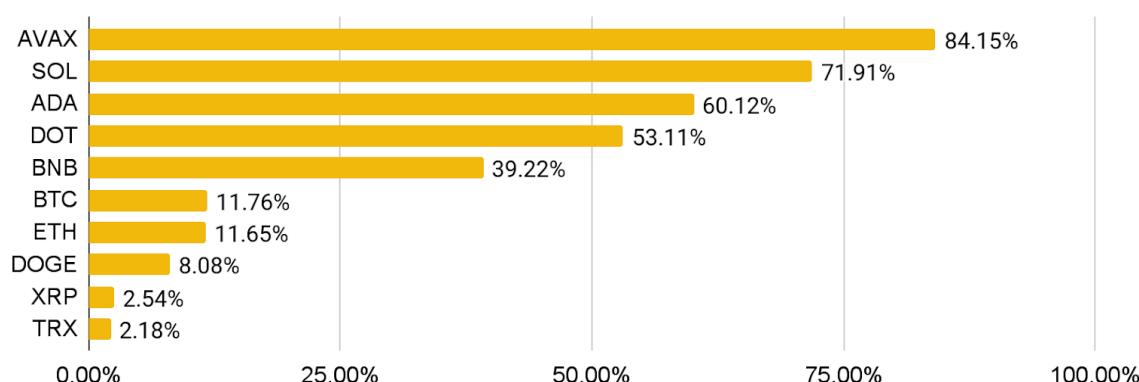
Figura 1: A capitalização de mercado cripto aumentou 15% em dezembro

Variação 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	11,0	15,2
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 dezembro de 2023

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



Fonte: CoinMarketCap

31 de dezembro de 2023

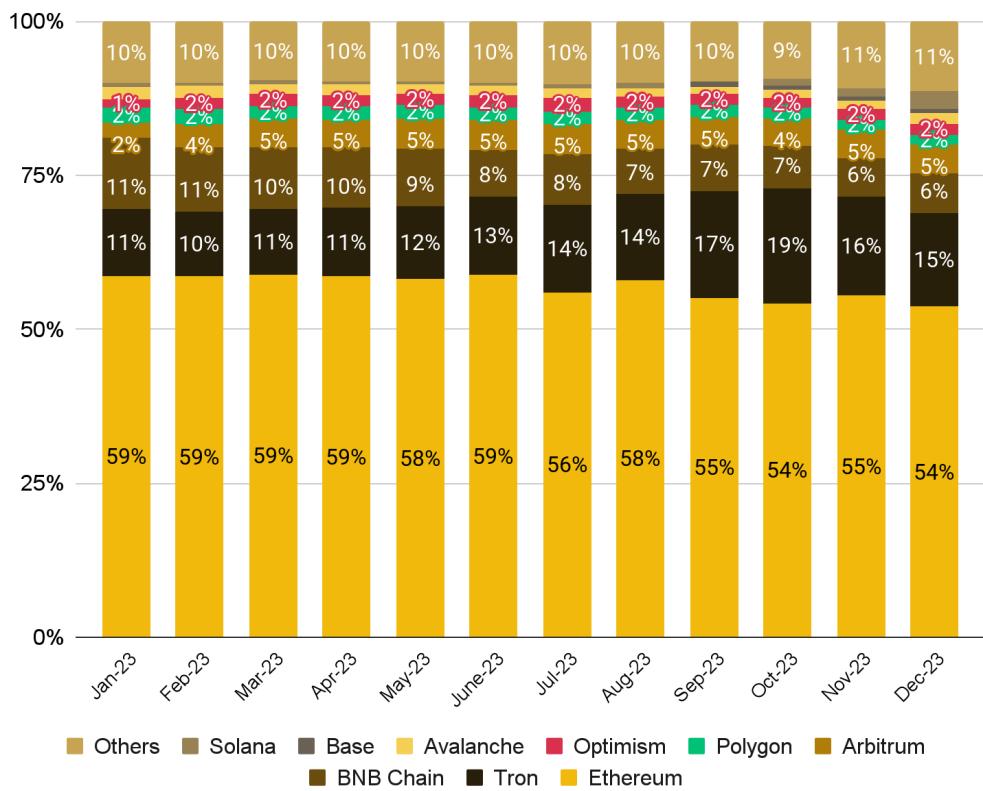
Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ Todas as 10 principais moedas encerraram dezembro em território positivo, com destaque para as altcoins de Layer-1 (“L1”), como AVAX, SOL e ADA. Essas moedas registraram ganhos mensais significativos (“MoM”) de 84%, 71% e 60%, respectivamente. O aumento do interesse pelas moedas L1 foi impulsionado pelo notável desempenho da Solana nos últimos meses, mudando assim o foco do mercado para as moedas conhecidas como “Ethereum Killer”. Fatores como o airdrop farming, a febre das meme coins e o sentimento de baixa (bearish) em relação à Ethereum também contribuíram para essa tendência. Além disso, os aspectos fundamentais dessas redes L1 tiveram melhorias. A Solana, anteriormente criticada por suas frequentes interrupções, registrou apenas [uma interrupção](#) no ano, em fevereiro, o que contribuiu para seu desempenho positivo.
- ◆ DOT e BNB também apresentaram bons desempenhos, encerrando o mês com ganhos de 53% e 39%, respectivamente. Notavelmente, o BNB rompeu sua estagnação anterior, emergindo como o quarto melhor desempenho entre as 10 principais moedas. Essa alta do BNB pode ser atribuída ao aumento das atividades da Binance em eventos de Launchpool, com a realização de três novas Launchpools em dezembro. Esses eventos permitem que os usuários recebam novos tokens como recompensas ao fazer staking de BNB e outras stablecoins, o que consequentemente contribui para a demanda de BNB.
- ◆ Tanto o BTC quanto o ETH encerraram o mês com ganhos modestos de 11%. Enquanto isso, na extremidade inferior do espectro, XRP e TRX ficaram atrás de seus concorrentes, registrando ganhos de apenas 2%.

2.1

Finanças descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains



Fonte: DeFiLlama

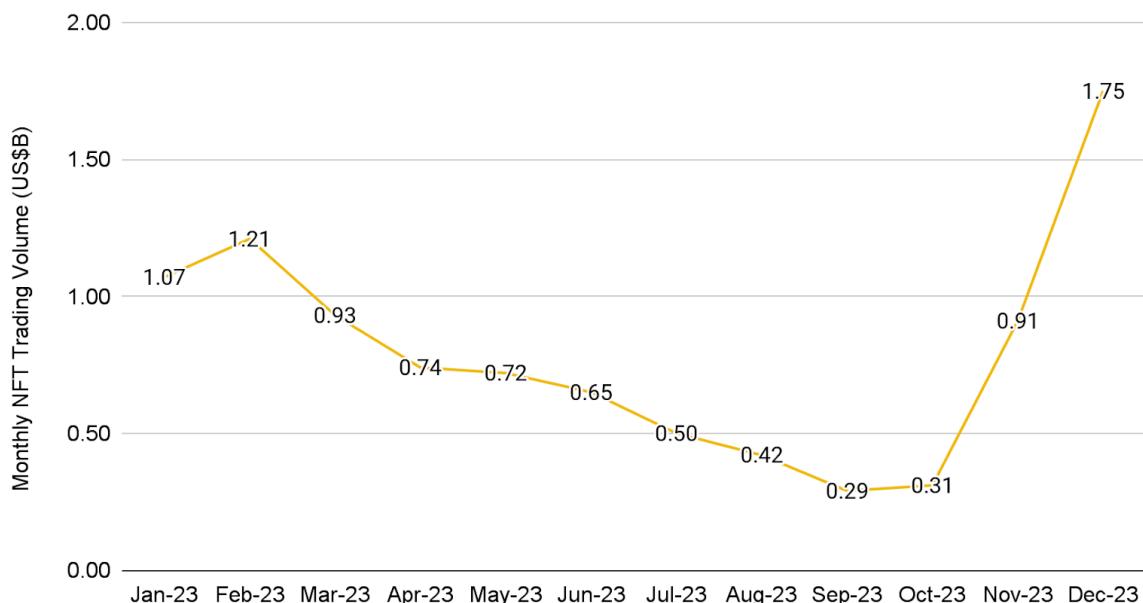
31 de dezembro de 2023

No mês de dezembro, houve uma expansão no setor DeFi, com o TVL mantendo sua tendência de alta de novembro, registrando um aumento mensal de 15,2%. Todas as 10 principais blockchains encerraram o mês em território positivo. A Solana registrou a alta mais significativa, com um ganho mensal de 115%. A atividade na Solana está sendo impulsionada pelo lançamento do tão esperado airdrop de JTO da Jito Finance e pelo trading da memecoin BONK, entre outras iniciativas. Outros destaques incluem a Base e Avalanche, registrando aumentos de 53,87% e 60,70%, respectivamente. O protocolo Seamless, o primeiro protocolo de empréstimo nativo na Base, é agora o segundo maior protocolo na Base em termos de TVL, registrando um crescimento de quase 2000% após o anúncio do airdrop do token SEAM. Outros protocolos de empréstimo também apresentaram um aumento na adoção, com AAVE, JustLend e Compound registrando ganhos mensais de 13,88%, 7,15% e 4,22%, respectivamente.

2.2

Tokens não fungíveis (“NFTs”)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



Fonte: CryptoSlam

31 de dezembro de 2023

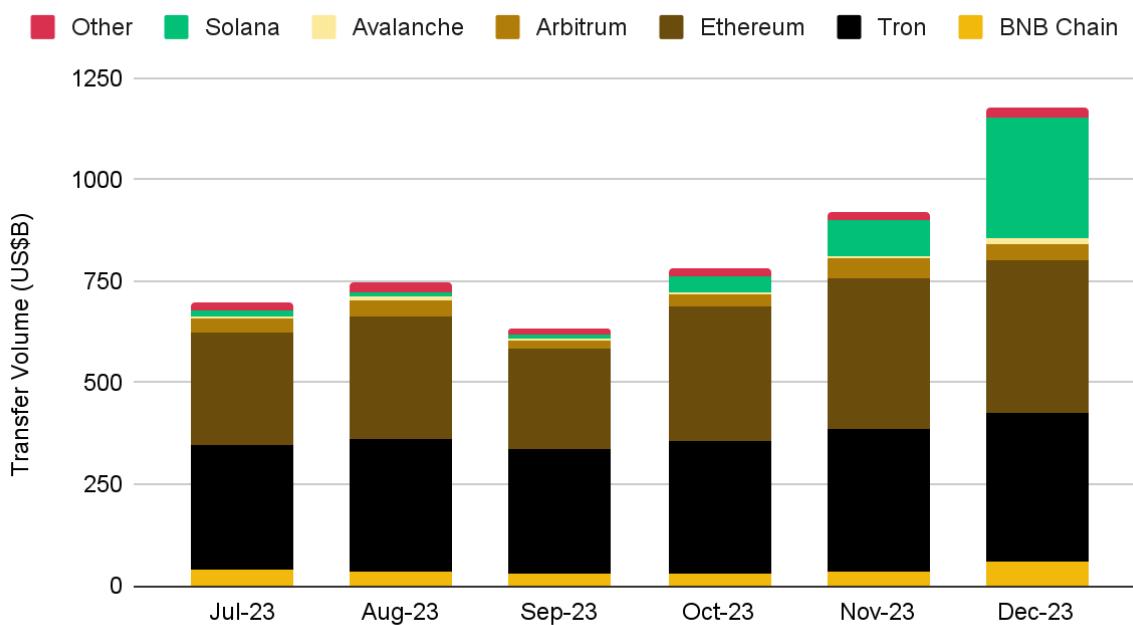
Em dezembro, o mercado geral de NFTs obteve números positivos. O volume total de vendas ultrapassou US\$ 1,7 bilhão, registrando o terceiro mês consecutivo de crescimento para os NFTs e um aumento de 77,17% no mês. O crescimento foi impulsionado principalmente pelo aumento das atividades observadas nas redes Bitcoin e Solana, que registraram aumentos de 125,63% e 378,90% no volume de vendas em USD, respectivamente. A narrativa dos Ordinals continua seu forte momentum. Em relação às classificações de coleções, os NFTs BRC-20 das coleções \$SATS, \$RATS e \$MICE ocuparam os cinco primeiros lugares em volume de trading em 30 dias. Em termos de marketplaces, tanto o Magic Eden quanto o OKX registraram um crescimento notável no volume de trading, com aumentos de 382% e 89%, respectivamente.

Pensando no futuro, é provável que a concorrência entre blockchains se intensifique. Novas blockchains focadas em NFT estão ganhando destaque. A rede Frame anunciou recentemente sua mais recente arrecadação de fundos, bem como o lançamento de sua mainnet L2 em janeiro, onde os royalties dos criadores serão incorporados no nível da rede. A RARI Foundation também revelou sua blockchain de Layer-3, RARI Chain, que terá royalties integrados no nível dos nodes.

Gráficos do mês

Solana lidera em volume de transferência de stablecoins

Figura 5: Os volumes de transferência de stablecoins aumentaram em dezembro, subindo para quase US\$ 1,2 trilhão, com a participação de mercado da Solana atingindo o maior nível do ano, 25,2%



Fonte: Artemis, Binance Research

31 de dezembro de 2023

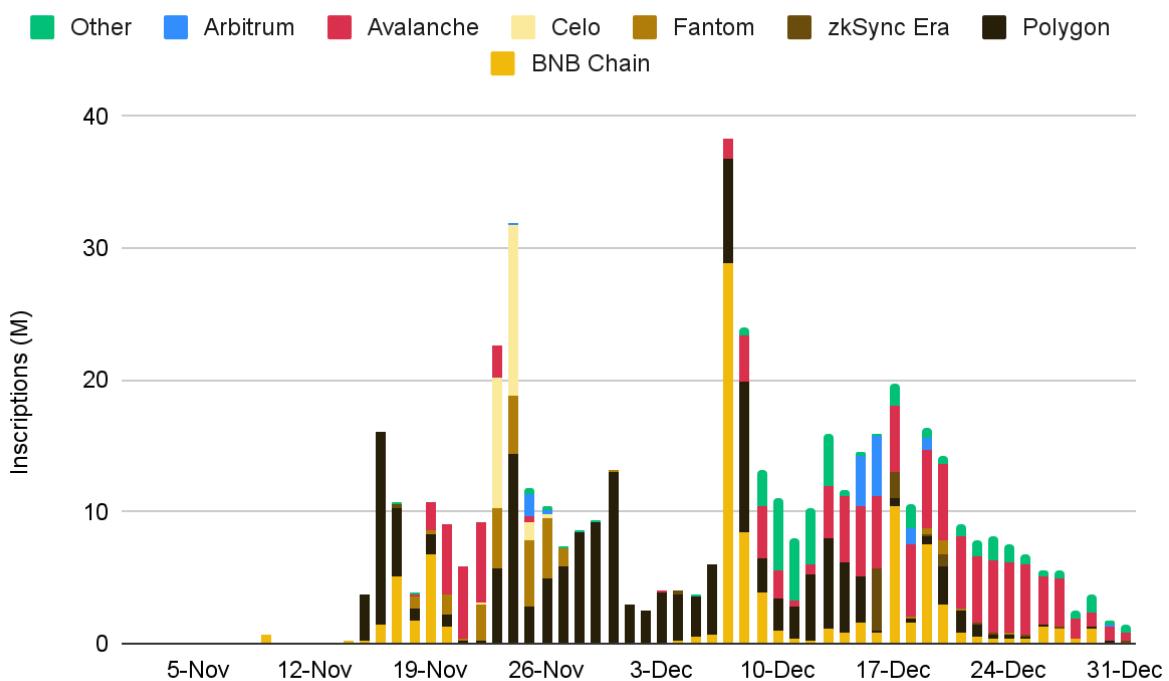
Os volumes de transferência das stablecoins continuaram sua trajetória ascendente, aumentando de US\$ 920,6 bilhões para US\$ 1,2 trilhão em dezembro. O aumento é evidente em quase todas as principais redes, refletindo as tendências gerais de influxo de capital observadas nos últimos meses. Esse aumento também resultou em mudanças significativas na dominância do mercado. Ethereum e Tron continuam na liderança em termos de atividade de stablecoins, representando um total substancial de US\$ 740,3 bilhões. No entanto, a Solana apresentou um grande salto, de US\$ 86,2 bilhões para US\$ 297,3 bilhões, o que representa um crescimento mensal de 244,9%.

Essa transição pode ser atribuída principalmente ao recente interesse do mercado no ecossistema Solana. A rede registrou um influxo substancial de capital no mês passado, estabelecendo novos recordes nos volumes de trading em suas corretoras descentralizadas (“DEXs”). Esse crescimento foi em grande parte resultado dos esforços de marketing e distribuições de airdrops de vários projetos do ecossistema, além da ascensão de memecoins. Esses fatores, juntamente com o mecanismo de incentivos e

pontos da Solana, aumentaram a liquidez para os usuários existentes e atraíram novos usuários. Com esse aumento na atividade, as stablecoins são naturalmente beneficiadas pelo crescimento da rede. No futuro, será interessante observar se a Solana sustentará essa tendência.

Febre das Inscriptions chega às blockchains compatíveis com EVM

Figura 6: Inscriptions distribuídas em várias blockchains compatíveis com EVM, acumulando mais de 491,9 milhões. A Polygon apresentou a maior atividade, com 168,3 milhões de Inscriptions



Fonte: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research

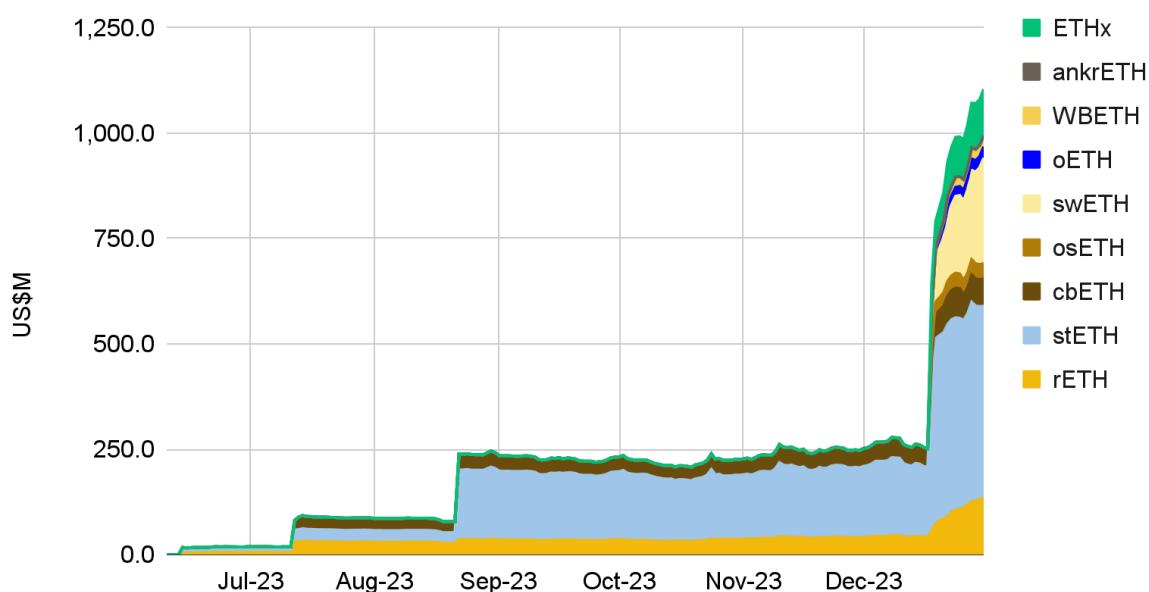
31 de dezembro de 2023

Surgindo inicialmente na blockchain do Bitcoin devido à ausência de capacidades de contratos inteligentes, as Inscriptions referem-se a várias formas de dados, geralmente metadados de tokens ou NFTs, registrados (ou "inscritos") em blockchains. Depois de ganhar popularidade no Bitcoin, agora observamos Inscriptions em diversas blockchains compatíveis com EVM, apesar de essas redes já possuírem funcionalidades nativas de tokens fungíveis e não fungíveis. Essa mudança desencadeou um aumento na atividade de transações, possivelmente motivada pela especulação do mercado, à medida que os traders buscavam replicar o sucesso dos tokens BRC-20 nessas blockchains. A Polygon apresentou a maior atividade com 168,3 milhões de Inscriptions até o momento, seguida pela Avalanche com 115,4 milhões e a BNB Chain com 95,5 milhões.

Além de gerar picos nas transações diárias, as Inscriptions também contribuíram para o aumento das taxas e para tempos de processamento mais longos das transações. Por exemplo, os custos de transação na Avalanche aumentaram dez vezes, já que as Inscriptions representaram mais de 30% do uso de Gas. Redes como Arbitrum e zkSync Era também bateram novos recordes em transações por segundo (“TPS”), chegando a 59 e 62,1, respectivamente. No entanto, ambas as redes registraram interrupções parciais, transformando inadvertidamente a tendência de Inscriptions em um teste de estresse não planejado para essas blockchains. Em última análise, a questão de saber se essa tendência em blockchains compatíveis com EVM pode se manter e se mostrar útil na prática ainda está em aberto, tornando sua viabilidade a longo prazo uma questão que merece ser monitorada.

Demanda pelo recurso de restaking continua forte

Figura 7: O TVL de tokens de staking de liquidez no EigenLayer aumentou em dezembro



Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research

31 de dezembro de 2023

O EigenLayer é um mecanismo de restaking lançado em junho de 2023. O restaking permite que os holders de ETH ou tokens de staking de liquidez (“LSTs”) usem seus ativos em staking para proteger redes adicionais além da Ethereum. Isso permite que os restakers obtenham rendimento adicional sem comprometer mais capital.

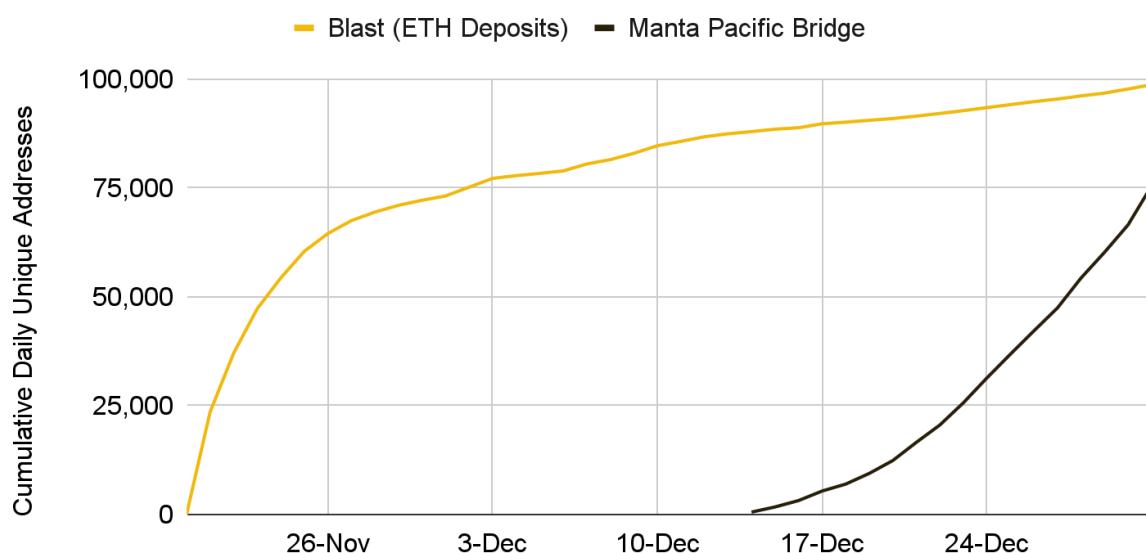
Em dezembro, o TVL de LSTs no EigenLayer aumentou de cerca de US\$ 250 milhões para US\$ 1,1 bilhão no final do mês. Isso ocorreu após uma decisão do protocolo de aumentar seus limites de depósito para LSTs, de menos de 120 mil ETH para 500 mil ETH, em 18 de dezembro. Além disso, a aceitação de seis novos LSTs, como o WBETH da Binance, swETH da Swell, osETH da Stakewise, ETHx da Stader, OETH da Origin e ankrETH da Ankr, também aumentou a acessibilidade do protocolo. O aumento na demanda por staking no EigenLayer

também pode ser atribuído a restakers que estão se posicionando para ganhar possíveis airdrops no futuro, embora isso seja especulativo.

O aumento do TVL no EigenLayer indica uma forte demanda pelo mecanismo de restaking, à medida que os holders de ETH e LST buscam mais oportunidades de geração de rendimentos. No entanto, é fundamental entender que o restaking apresenta riscos, como o risco de contrato inteligente e risco de slashing, entre outros. Os usuários devem realizar suas próprias pesquisas antes de interagir com o protocolo.

Blockchains que oferecem rendimentos nativos capturam interesse

Figura 8: O número de depositantes na Blast e Manta Pacific tem aumentado



Fonte: Dune Analytics (@hashed_official), Binance Research

31 de dezembro de 2023

BLAST é uma futura Layer-2 (“L2”) da Ethereum que visa fornecer rendimentos nativos para usuários que depositam ETH e stablecoins. Isso significa que os ativos transferidos para a rede Blast gerariam rendimento automaticamente para os usuários, sem qualquer ação adicional. O rendimento da BLAST é proveniente da participação em atividades on-chain, como o staking de ETH e o protocolo de títulos do tesouro on-chain da MakerDAO.

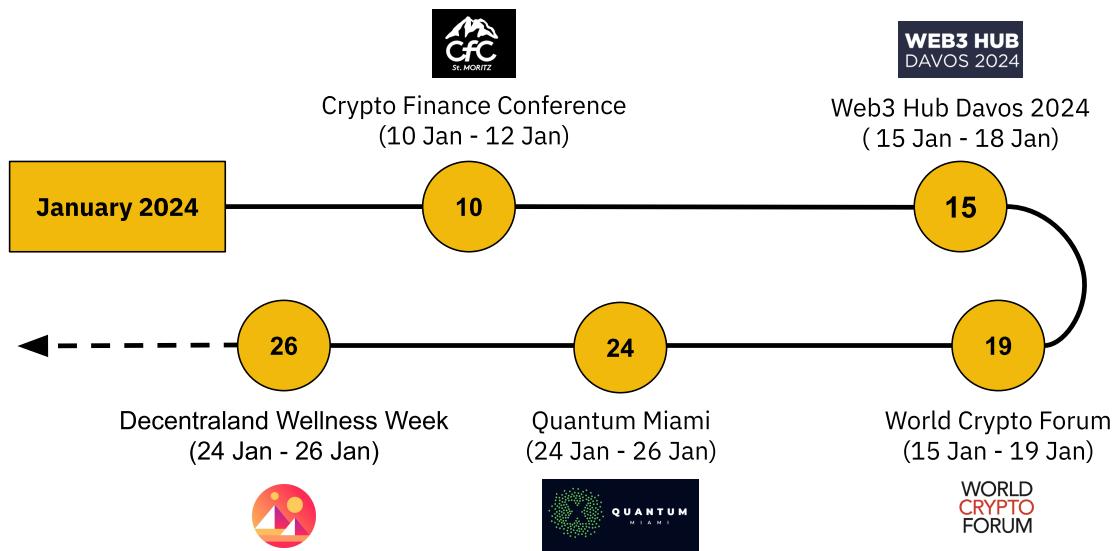
Desde o início da sua fase de acesso antecipado em novembro de 2023, o TVL da Blast subiu para mais de US\$ 1 bilhão e atualmente possui mais de 90 mil endereços de depósito. Note que a mainnet L2 da Blast ainda não está ativa. Os fundos enviados para a Blast vão para uma carteira de múltiplas assinaturas e serão bloqueados até fevereiro de 2024, quando deve ocorrer o lançamento da mainnet.

Outra L2, a Manta Pacific, anunciou recentemente o lançamento da Manta New Paradigm, que também fornece aos usuários ETH e stablecoins com rendimento nativo. Dado que a L2 da Manta Pacific já está em operação, os usuários podem alocar seus ativos em projetos do ecossistema e, assim, interagir com diferentes projetos, enquanto também recebem rendimentos. Além disso, a Manta New Paradigm também oferece incentivos adicionais para promover o uso. Atualmente, há mais de US\$ 600 milhões em bridge e mais de 75 mil usuários que depositaram ETH na Manta New Paradigm.

Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Nesta seção, resumimos eventos importantes 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 janeiro de 2024



Fonte: Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
APTES	\$APTE	\$234.76M	8.08%	12 Jan
Injective Protocol	\$INJ	\$132.26M	4.35%	21 Jan
Optimism	\$OP	\$88.42M	2.65%	30 Jan
Axie Infinity	\$AXS	\$30.08M	2.54%	18 Jan
sui	\$SUI	\$26.95M	3.14%	3 Jan
ApeCoin	\$APE	\$25.43M	4.23%	17 Jan
SPACE ID	\$ID	\$15.62M	12.37%	22 Jan
CyberConnect	\$CYBER	\$8.55M	8.51%	14 Jan
Wield Guild	\$YGG	\$6.99M	5.94%	27 Jan
GALXE	\$GAL	\$6.79M	3.34%	5 Jan

Fonte: TokenUnlocks, Binance Research

Referências

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

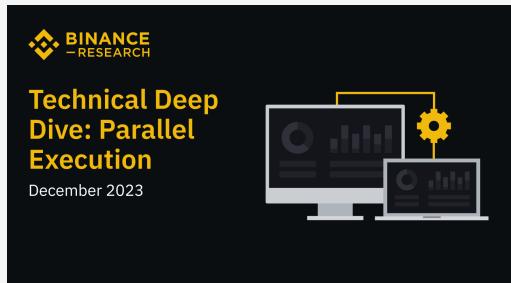
<https://pro.nansen.ai/>

Novos relatórios da Binance Research



Navegando no setor cripto: mapa da indústria

Uma visão geral de diferentes áreas cripto



Aprofundamento técnico: processamento paralelo

Explorando os detalhes do processamento paralelo



Explorando desenvolvimentos e modelos de tokenomics

Uma visão geral dos desenvolvimentos de tokenomics



Uma introdução aos jogos on-chain

Um guia básico sobre jogos on-chain

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.



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.



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

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](#)

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 ou 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.