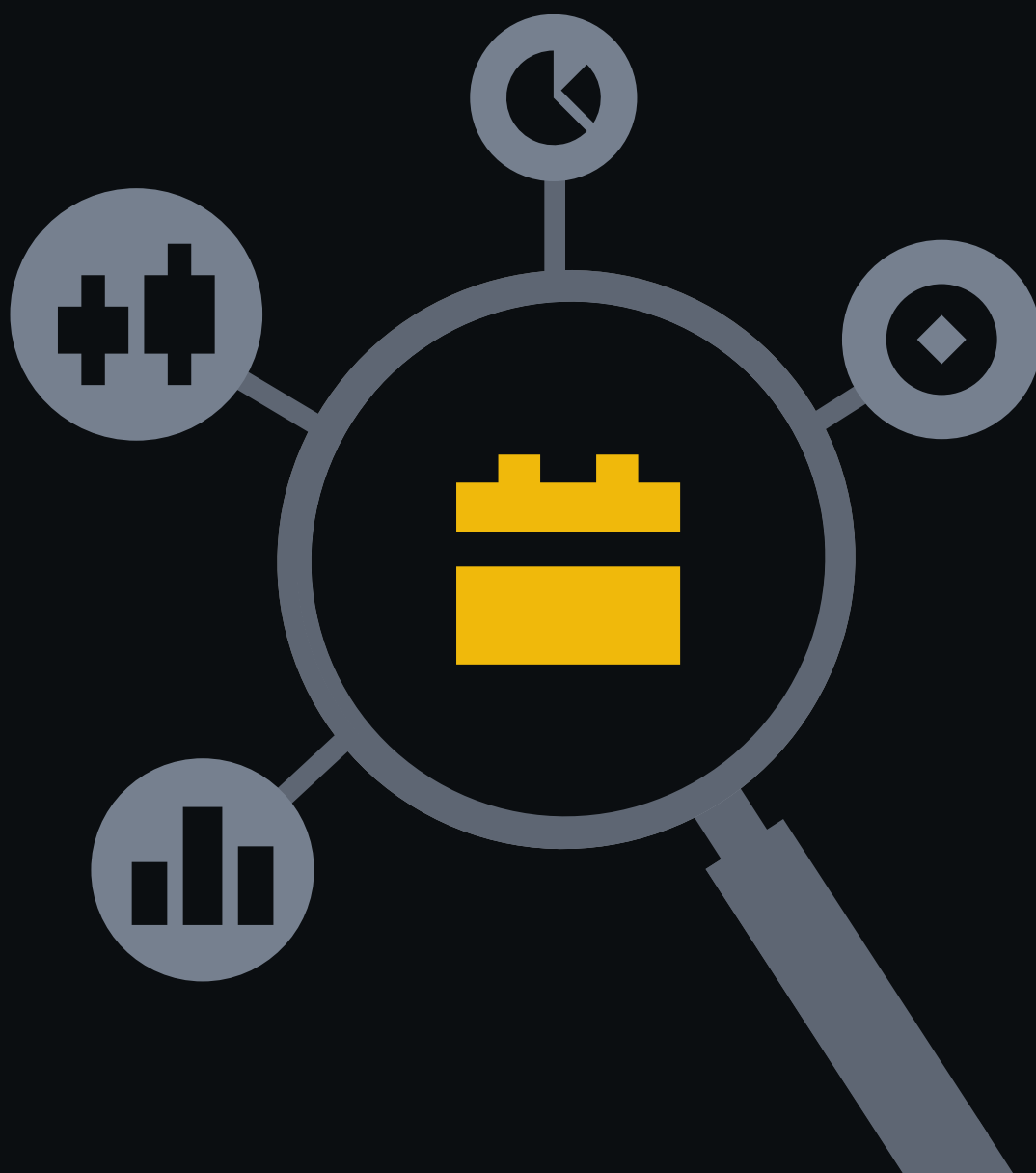


Insights mensais do mercado

Fevereiro de 2024



Índice

Pontos-chave	2
Desempenho do mercado cripto	3
Finanças descentralizadas (“DeFi”)	5
Tokens não fungíveis (“NFTs”)	6
Gráficos do mês	7
Recapitulação dos fluxos de ETFs spot de Bitcoin	7
Volume da dYdX alcançando o Uniswap	8
A ascensão dos bots do Telegram impulsionada pelo BONKbot	9
Diversidade de clientes da Ethereum	10
Próximos eventos e desbloqueios de tokens	12
Referências	13
Novos relatórios da Binance Research	14
Sobre a Binance Research	15
Recursos	17

- ◆ O mercado de criptomoedas teve um período de consolidação em janeiro, com o valor total de capitalização de mercado apresentando um aumento insignificante de 0,4%. O mês foi marcado principalmente pelo lançamento de ETFs spot de BTC. Apesar da reação de baixa do preço após o lançamento, os dados indicam um cenário positivo, já que os fluxos de entrada agregados permaneceram positivos e a escala das saídas diárias da Grayscale mostrou um padrão de redução.
- ◆ Os fluxos iniciais para os novos ETFs spot de BTC foram positivos, com uma entrada agregada de US\$ 1,4 bilhão, com mais de US\$ 28 bilhões em volume. Vale notar que o influxo líquido ocorreu mesmo com os mais de US\$ 5,6 bilhões em saídas do GBTC da Grayscale. Embora a maioria dos ETFs tenha isenções para reduzir as taxas a zero ou quase zero, o GBTC tem uma taxa de 1,5%.
- ◆ A dYdX Chain tem apresentado um crescimento constante desde seu lançamento em novembro e conseguiu superar o volume de 24 horas da Uniswap v3 em duas ocasiões em janeiro. Com um volume total de mais de US\$25 bilhões desde o lançamento, a dYdX Chain teve um desempenho positivo até agora, mas será importante observar como as coisas irão progredir após a conclusão de seus programas de incentivo. O principal agregador da Solana DEX, Jupiter, também teve um desempenho relativamente bom, ultrapassando os volumes da Uniswap v3 em algumas ocasiões.
- ◆ O volume de trading mensal dos bots do Telegram subiu em janeiro, atingindo um valor máximo histórico de quase US\$ 1,7 bilhão. Isso foi impulsionado principalmente pelas atividades do BONKbot, que representaram 51,5% do volume total de trading do mês.
- ◆ O uso concentrado do Geth destacou a diversidade de clientes de execução da Ethereum. Apesar de uma ligeira queda na participação de mercado do Geth, que passou de 84% para 78%, ele continua sendo o cliente dominante. Esse domínio despertou preocupações sobre possíveis riscos de centralização, impulsionando o uso de uma combinação mais ampla de clientes.

2 Desempenho do mercado cripto

O mercado de criptomoedas teve um período de consolidação em janeiro, com o valor total de capitalização de mercado apresentando um aumento insignificante de 0,4%. O mês foi marcado principalmente pelo lançamento de ETFs spot de BTC. Ao contrário das expectativas, esse lançamento catalisou um fenômeno de “vender as notícias”, com o BTC atingindo uma alta de cerca de US\$ 49.000 antes de sofrer uma correção. Considerando que o mercado já experimentou altas significativas nos meses anteriores, a correção pode ser vista como uma dinâmica natural do mercado, em vez de um sinal definitivo de reversão de tendência de baixa. A análise dos dados de fluxo de ETFs revela um cenário positivo. Os influxos agregados permaneceram positivos, compensando os fluxos de saída significativos da Grayscale. A magnitude das saídas diárias da Grayscale também apresenta um padrão de redução. Desconsiderando a ação dos preços de curto prazo, janeiro representa um marco crucial para toda a indústria.

Figura 1: A capitalização de mercado das criptomoedas aumentou 0,4% em janeiro

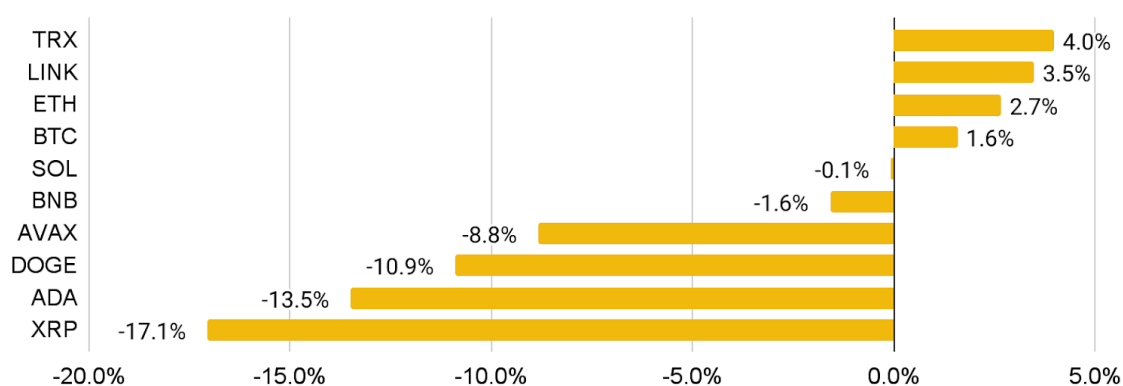
Variação mensal na capitalização de mercado cripto (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024	0,4											
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1	-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

Fonte: CoinMarketCap

31 de janeiro de 2024

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



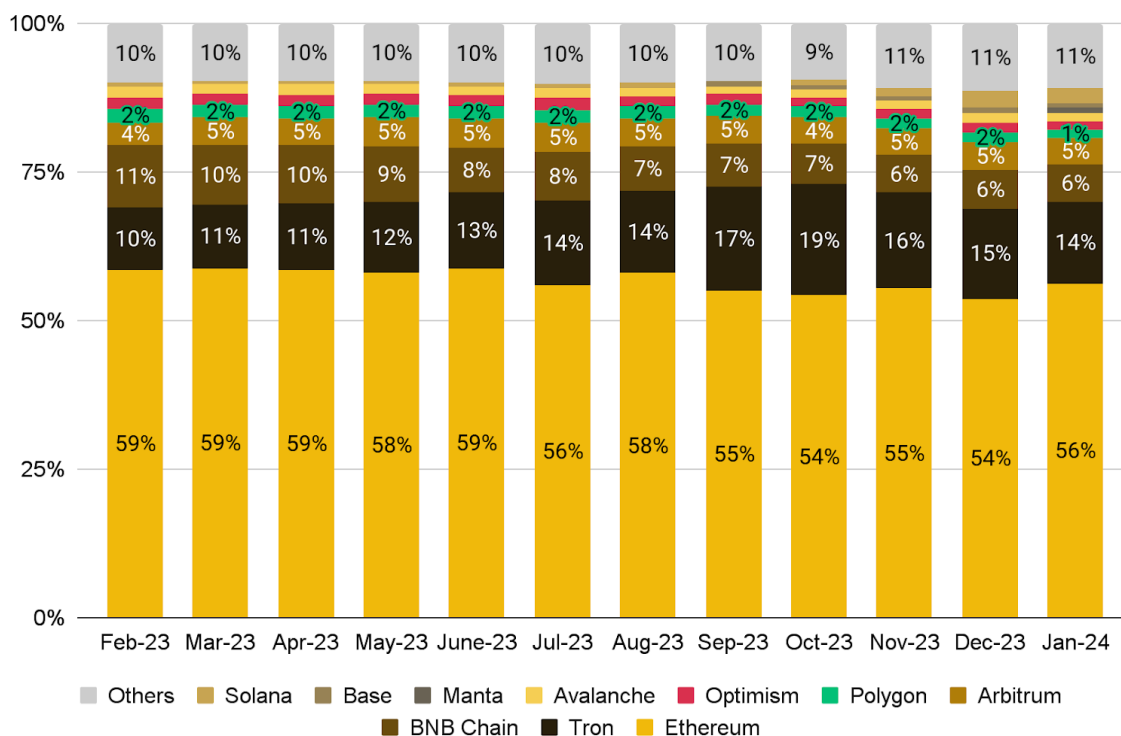
Fonte: CoinMarketCap
31 de janeiro de 2024

Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ As 10 principais moedas tiveram um desempenho misto em janeiro, refletindo a fase de consolidação do mercado. Metade das principais moedas fechou o mês com ganhos positivos, enquanto as demais apresentaram quedas. O BTC, em meio ao lançamento dos tão aguardados ETFs spot de BTC, continuou sendo o centro das atenções. No entanto, esse desenvolvimento significativo não resultou em grandes movimentos de preço, pois o sentimento geral do mercado permaneceu conservador. TRX e LINK tiveram os melhores desempenhos do mês, embora com ganhos modestos. O TRX fechou janeiro com um ganho de 4%, enquanto o LINK apresentou uma alta de 3,5%. ETH e BTC se mantiveram relativamente estáveis, encerrando o mês com ganhos de 2,7% e 1,6%, respectivamente.
- ◆ SOL e BNB mostraram uma resiliência notável. A Solana, em particular, mostrou sua capacidade de se recuperar rapidamente de correções de mercado, encerrando o mês com uma queda de apenas 0,1%. Esse desempenho sugere que a Solana pode continuar atraindo a atenção do mercado, especialmente com os eventos de airdrop previstos em seu ecossistema. O BNB, com uma pequena queda de 1,6%, também chamou atenção. Sua atratividade foi reforçada por eventos de Launchpool de alta qualidade, que contribuíram para manter uma demanda estável pelo BNB.
- ◆ AVAX, DOGE, ADA e XRP ocuparam as posições inferiores em termos de desempenho. O AVAX teve uma queda de menos de 10%, enquanto DOGE, ADA e XRP sofreram reduções mais substanciais de 10,9%, 13,5% e 17,1%, respectivamente.

Finanças descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains

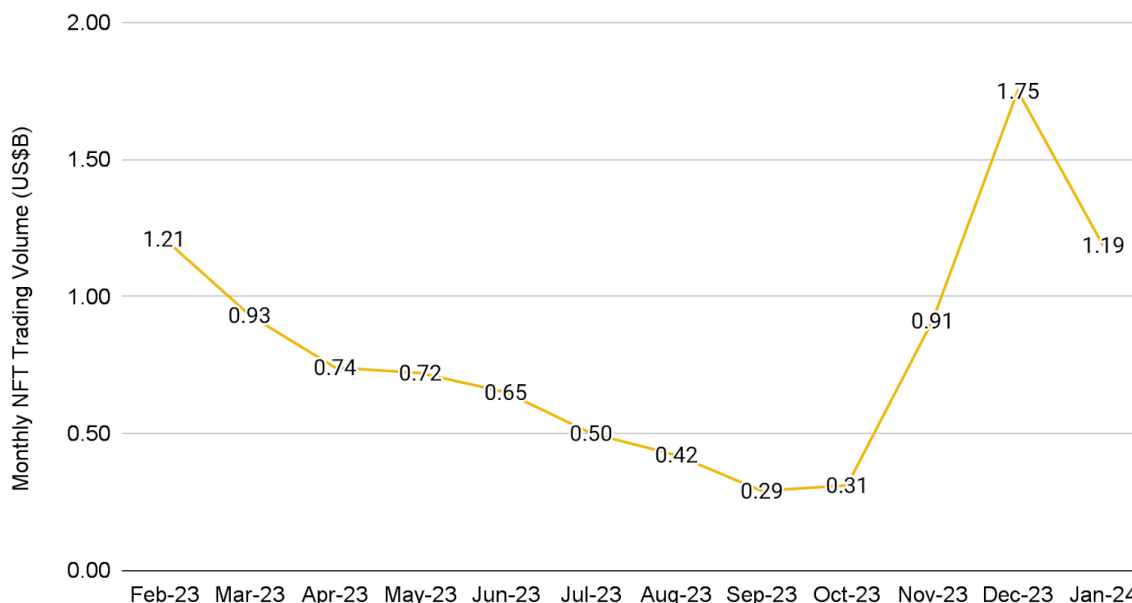


Fonte: DeFiLlama
31 de janeiro de 2024

Em janeiro, o TVL DeFi cresceu 4,1%, com Manta, Solana, Ethereum e Arbitrum registrando ganhos notáveis. O crescimento mensal de 67,6% no TVL da Manta pode ser atribuído à sua campanha bem-sucedida de incentivo New Paradigm, que resultou em influxos significativos na rede. O setor de protocolos de empréstimo é o maior da Manta, contribuindo com cerca de 90% do TVL. O protocolo do mercado monetário LayerBank é o principal protocolo DeFi na Manta e recentemente [garantiu](#) um investimento da equipe da Manta. Na Ethereum, a narrativa de restaking de liquidez continuou ganhando espaço, com Renzo Protocol, Ether.fi e KelpDAO registrando ganhos mensais de 1518,9%, 414,6% e 90,5%, respectivamente. Atualmente, esses protocolos estão oferecendo recompensas adicionais para depósitos de ETH, incorporando pontos do EigenLayer aos seus cálculos de recompensas.

2.2 Tokens não fungíveis (“NFTs”)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



Fonte: CryptoSlam
31 de janeiro de 2024

Após um forte final de ano em 2023, o volume de trading mensal dos NFTs caiu 33,1% em janeiro de 2024. Uma desaceleração nas vendas de NFTs de Bitcoin contribuiu para essa redução, já que o volume de trading mensal caiu mais de 61,4% em relação ao mês anterior. Os NFTs da Solana também não foram poupados, com uma queda de 34,4% no volume mensal de vendas. Embora várias redes tenham registrado quedas significativas no volume de vendas, a Polygon se destacou com um aumento de 136,6%, associado às coleções NFT Gas Hero. O Gas Hero, um jogo desenvolvido pela Find Satoshi Labs, registrou mais de US\$ 90 milhões em volume de trading e atraiu mais de 10.000 jogadores ativos desde o seu lançamento no início do mês.

3 Gráficos do mês

Recapitulação dos fluxos de ETFs spot de Bitcoin

Figura 5: Os novos ETFs spot de BTC tiveram um volume de US\$ 28 bilhões em janeiro

Ticker	Emissor	Volume total (US\$ milhões)	Fluxos totais (US\$ milhões)	Total de ativos (US\$ milhões)	Taxa (antes da isenção)
GBTC	Grayscale	14.103	-5.641	20.520	1,5%
IBIT	BlackRock	6.032	2.787	2.837	0,25%
FBTC	Fidelity	5.077	2.485	2.535	0,25%
ARKB	ARK / 21Shares	1.580	645	665	0,21%
BITB	Bitwise	824	648	641	0,20%
BTCO	Invesco / Galaxy	411	294	302	0,25%
Outros	Valkyrie, VanEck, WisdomTree, Franklin	401	242	314	0,25% (média)
Total		28.427	1.460	27.813	-

Fonte: Twitter (@JSeyff), Binance Research
31 de janeiro de 2024

O lançamento dos ETFs spot de Bitcoin (nove novas ofertas e conversão do GBTC da Grayscale) foi o principal assunto de janeiro. Os fluxos iniciais ao longo de janeiro foram positivos, com um **influxo agregado de US\$ 1,4 bilhão em todos os ETFs, com mais de US\$ 28 bilhões em volume**.

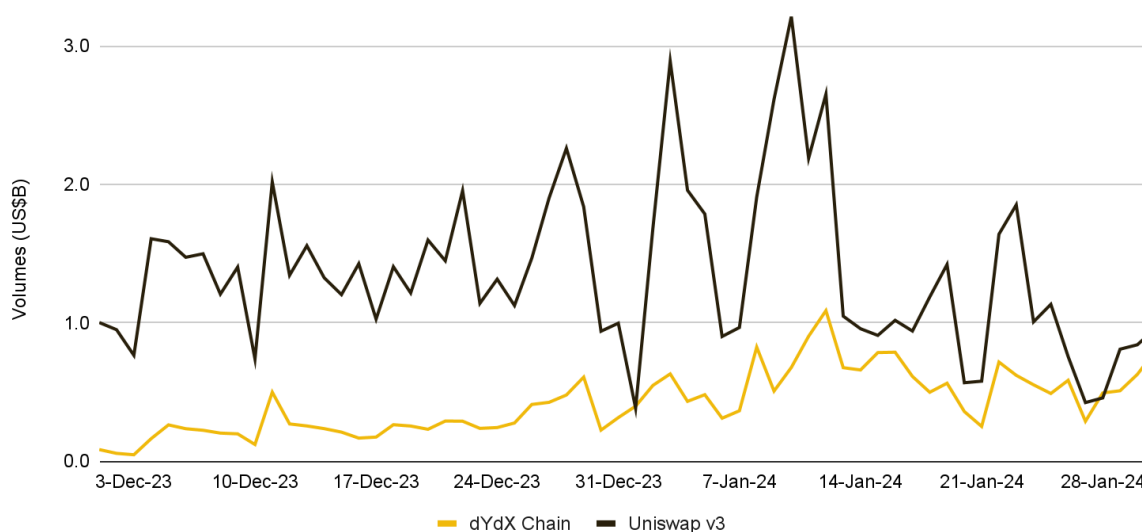
Vale notar que **o influxo líquido ocorreu mesmo com os mais de US\$ 5,6 bilhões em saídas do GBTC da Grayscale**. O GBTC, ativo desde 2013, vem sendo negociado com desconto em relação ao seu valor patrimonial líquido (“NAV”) desde 2021 (chegando a 50% em alguns momentos). O desconto do NAV só foi corrigido recentemente, provavelmente contribuindo para a saída de investidores ou traders mais antigos. A venda dos holdings GBTC da falida FTX e as cobranças fiscais também foram citadas como fatores que contribuíram para essa situação.

Todos os ETFs, exceto os emitidos pela VanEck e Grayscale, têm isenções em vigor para reduzir as taxas. A maioria ofereceu taxas de 0% por um período temporário após as

isenções. A taxa relativamente alta de 1,5% da Grayscale, que na verdade está abaixo dos 2% anteriores, tem sido considerada como um fator que contribui ainda mais para o fluxo de saída do GBTC.

Volume da dYdX alcançando o Uniswap

Figura 6: Desde o lançamento em novembro passado, os volumes da dYdX Chain têm aumentado constantemente e até ultrapassaram os volumes de 24 horas do Uniswap v3 duas vezes em janeiro



Fonte: Chaos Labs, DeFiLlama, Binance Research
31 de janeiro de 2024

A dYdX, que em novembro lançou a versão v4 da sua DEX de derivativos líder do mercado como uma appchain na Cosmos, tem apresentado volumes cada vez maiores desde o lançamento. Notavelmente, em janeiro, a **dYdX Chain conseguiu ultrapassar o volume de trading de 24 horas da Uniswap v3 em duas ocasiões**. A mais recente ocorreu em 28 de janeiro, quando a dYdX Chain registrou US\$ 493 milhões em volume de trading, em comparação com US\$ 457 milhões da Uniswap v3. Em comparação com a versão Uniswap v3 em execução na Ethereum, a dYdX conseguiu exceder seu volume várias vezes em janeiro.

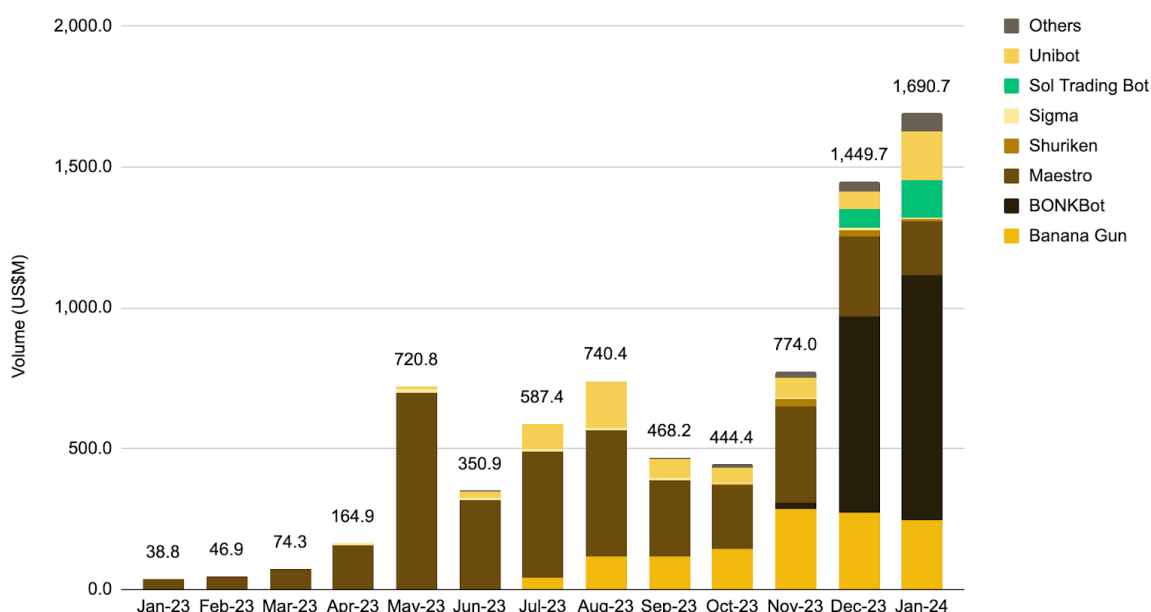
A dYdX Chain registrou mais de US\$ 25 bilhões em volume total desde o lançamento e um valor de mais de US\$ 1 bilhão em volume de 24 horas nos dias após a aprovação dos ETFs spot de Bitcoin. A mudança da dYdX, que antes era um dApp na Ethereum e agora executa sua própria appchain na Cosmos, foi avaliada pelo mercado e vista como um teste. Até o momento, parece que a dYdX está apresentando um bom desempenho. É importante **observar que a dYdX incentiva o trading em sua plataforma e recompensa os usuários mais ativos**. Atualmente, esse programa de incentivos ([Launch Incentives Program](#)) está em sua segunda temporada e terá mais duas temporadas com duração de quatro a seis

semanas. Será importante observar o desempenho da dYdX após o término desses incentivos.

Jupiter, a principal DEX (agregador) na Solana, também teve um crescimento significativo em volume desde meados de dezembro até janeiro. **Jupiter também conseguiu ultrapassar o volume de 24 horas da Uniswap em pelo menos duas ocasiões ao longo do mês.** É provável que pelo menos parte desse volume seja atribuído ao recente lançamento do token \$JUP, e será interessante observar o desempenho dos volumes daqui para frente.

A ascensão dos bots do Telegram impulsionada pelo BONKbot

Figura 7: Os volumes de trading de bots do Telegram aumentaram



Fonte: Dune Analytics (@whale_hunter), Binance Research
31 de janeiro de 2024

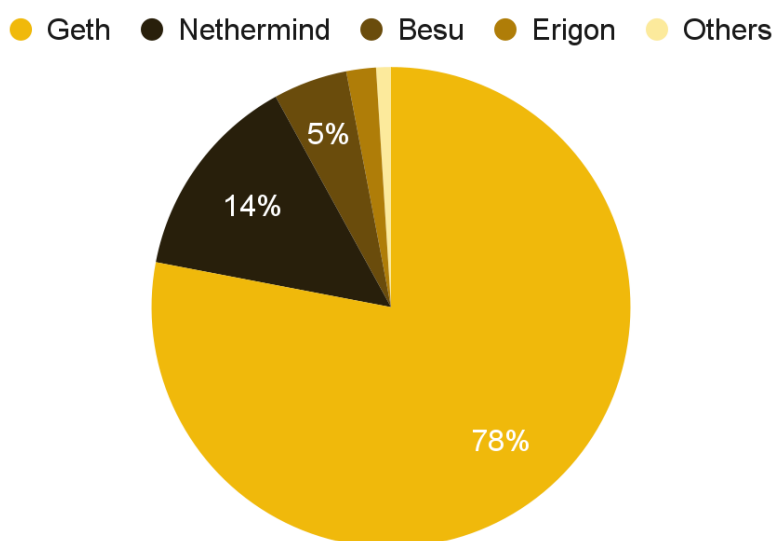
Os bots de trading do Telegram permitem que os traders automatizem e executem facilmente as atividades on-chain. Características comuns incluem trading, sniping, farming de airdrops e outras ferramentas analíticas. Janeiro de 2024 teve quase US\$ 1,7 bilhão em volume de trading facilitado por bots de trading, marcando um recorde histórico e demonstrando um ressurgimento significativo no setor.

Notavelmente, **o BONKbot representou 51,5% do volume total de bots de trading em janeiro** e tem sido o principal impulsionador dessa alta recente. O BONKbot é o bot de trading lançado pela equipe responsável pelo BONK, um token com tema canino na Solana. Embora o BONKbot tenha recursos semelhantes a outros no setor, o suporte do BONKbot a uma ampla variedade de tokens Solana permitiu que ele se beneficiasse do crescimento do ecossistema da Solana nos últimos meses.

O aumento no volume de trading também foi parcialmente impulsionado pelo [BONKmas](#), um programa de recompensas para participantes do ecossistema BONK. Os usuários foram incentivados a depositar pelo menos um SOL no BONKbot e fazer seu primeiro trade. Mesmo sem o BONKbot, o volume de trading de bots do Telegram permaneceu estável em cerca de US\$ 700 milhões desde novembro de 2023, o que indica um uso consistente pelos traders.

Diversidade de clientes da Ethereum

Figura 8: Apesar de uma ligeira queda em sua dominância, o Geth continua sendo o principal cliente de execução da Ethereum, mantendo uma participação de mercado significativa de 78% em comparação com seu pico de 84%



Fonte: clientdiversity.org, Binance Research
31 de janeiro de 2024

A diversidade de clientes é fundamental para a resiliência da rede Ethereum; ter vários clientes desenvolvidos e mantidos de forma independente garante a integridade de uma rede descentralizada. Embora as discussões sobre a diversidade de clientes tenham se concentrado principalmente na camada (layer) de consenso, houve uma mudança e a layer de execução tem recebido mais atenção. Isso se deve em grande parte ao **domínio do Go Ethereum (“Geth”)**, o principal cliente de execução da Ethereum, cuja preferência entre os validadores da Ethereum causou um **desequilíbrio na diversidade de clientes de execução**.

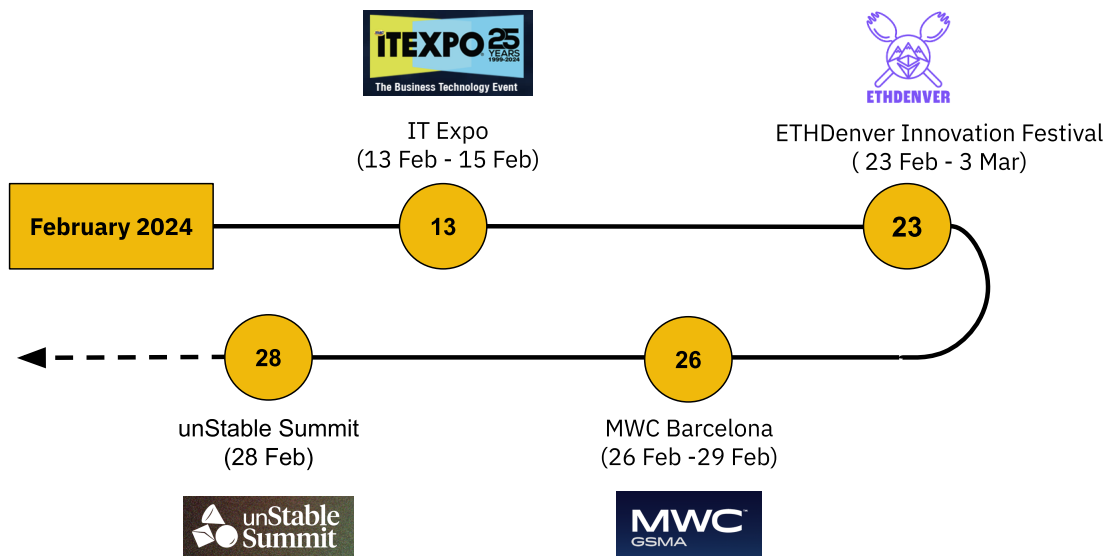
O uso do Geth despertou preocupações sobre possíveis riscos de centralização, especialmente se surgirem vulnerabilidades ou bugs críticos, potencialmente interrompendo a rede e causando perdas financeiras para os operadores de nodes. Essas preocupações com a diversidade estão sendo cada vez mais reconhecidas pela comunidade, como evidenciado por um leve, mas perceptível, declínio na participação de mercado do Geth, **caindo de 84% para 78%**. Ao mesmo tempo, o Nethermind, segundo maior cliente de execução, **aumentou sua participação para 14%**.

Em resposta a esses desenvolvimentos, muitos dos principais validadores da Ethereum que usam o Geth declararam suas intenções de avançar para uma infraestrutura multi-client. Uma distribuição mais equilibrada de clientes de execução seria benéfica para a Ethereum, onde, idealmente, nenhum cliente individual represente mais de 33% da rede. Alcançar essa diversidade requer que usuários, instituições e pools de validadores/mineração adotem ou façam a transição para clientes minoritários. Sendo assim, uma mistura mais ampla de combinações de clientes pode surgir para atenuar o desequilíbrio existente na rede.

4 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 fevereiro de 2024



Fonte: Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
AVALANCHE	\$AVAX	\$333.87M	2.60%	22 Feb
APTOS	\$APT	\$222.33M	7.36%	11 Feb
SANDBOX	\$SAND	\$93.02M	9.18%	14 Feb
dYdX	\$DYDX	\$91.33M	10.63%	1 Feb
Optimism	\$OP	\$74.17M	2.52%	29 Feb
sui	\$SUI	\$53.65M	3.14%	3 Feb
MANTA NETWORK	\$MANTA	\$22.47M	2.66%	18 Feb
ApeCoin	\$APE	\$22.15M	2.58%	17 Feb
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$18.48M	2.54%	19 Feb
CyberConnect	\$CYBER	\$16.65M	15.93%	14 Feb

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/>

<https://clientdiversity.org/>

Novos relatórios da Binance Research



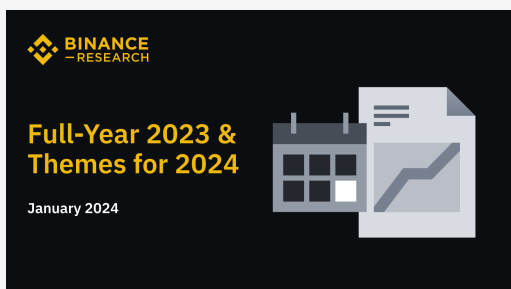
DePIN: uma narrativa emergente

Uma análise do cenário DePIN



Estado das criptomoedas (4º trimestre): pulso do mercado

Uma compilação dos principais gráficos e análises sobre o mercado



Relatório completo de 2023 e temas para 2024

Uma revisão de 2023 focada no setor cripto



IA x Criptomoedas: últimos dados e desenvolvimentos

Explorando a interseção entre IA e cripto

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.



Shivam Sharma

Pesquisador Macro

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



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.