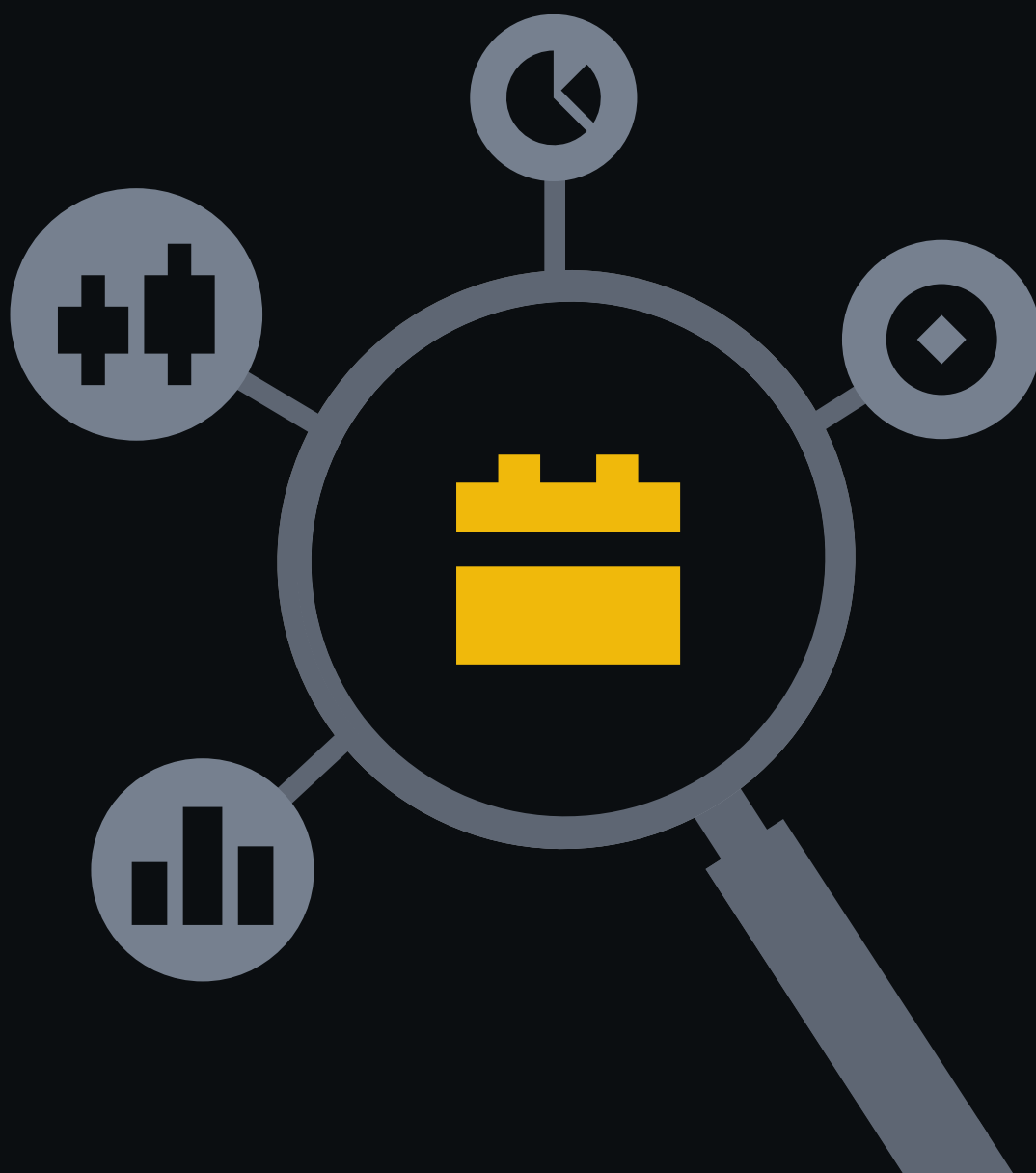


Insights mensais do mercado

Março de 2024



Índice

Pontos-chave	2
Desempenho do mercado cripto	3
Finanças descentralizadas (“DeFi”)	5
Tokens não fungíveis (“NFTs”)	6
Gráficos do mês	7
Crescente presença das mulheres no setor cripto, apesar de números ainda relativamente menores	7
Uniswap propõe troca de taxa	8
Ascensão do Eigenlayer	9
USDe da Ethena é um sucesso	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 cripto teve um forte impulso de alta em fevereiro, encerrando o mês com um aumento de 40% na capitalização total de mercado – um nível de desempenho não registrado desde outubro de 2021. Além disso, os ETFs spot de BTC tiveram um influxo líquido de mais de US\$ 4,9 bilhões em fevereiro, com o fluxo de saída da Grayscale apresentando uma diminuição notável em relação a janeiro. De modo geral, o lançamento de ETFs spot de BTC provou ser um enorme sucesso até agora e continua atraindo capital para o mercado cripto.
- ◆ No dia 8 de março de 2024 celebramos o Dia Internacional da Mulher, com o tema “Investir nas mulheres: acelerar o progresso”. Atualmente, as mulheres representam aproximadamente 37% dos proprietários globais de criptomoedas – um número que pode parecer baixo em comparação com os homens, mas representa um aumento substancial em relação aos 21% de 2021.
- ◆ O EigenLayer, protocolo de restaking na Ethereum, apresentou um crescimento explosivo no TVL recentemente, crescendo mais de 800% no ano. O EigenLayer adotou uma abordagem em fases para o seu lançamento, abrangendo três etapas e limites de depósito de restaking. Seu aumento mais recente do limite de depósito foi uma remoção temporária de todos os limites de 5 a 9 de fevereiro, resultando em um aumento de mais de 180% do TVL. Os protocolos de restaking líquido, que permitem que os usuários participem do processo de restaking enquanto mantêm a liquidez por meio de um token, têm sido importantes para o crescimento do EigenLayer. Esses protocolos cresceram mais de 300% em fevereiro, subindo de US\$ 1 bilhão em TVL para mais de US\$ 5 bilhões.
- ◆ A Uniswap Foundation propôs uma atualização de governança para distribuir taxas de protocolo aos delegadores e stakers de UNI. O objetivo da proposta é incentivar a delegação ativa e uma comunidade de governança mais engajada. Com o Uniswap produzindo regularmente mais de US\$ 50 milhões em taxas mensais, essa pode ser uma fonte significativa de rendimento para os stakers, dependendo dos detalhes exatos do acordo de compartilhamento de taxas.
- ◆ Desde o seu lançamento público em 19 de fevereiro, o USDe da Ethena testemunhou um rápido influxo de capital, com seu fornecimento disparando para mais de US\$ 565 milhões, enquanto sua base de usuários cresceu para mais de 31 mil. O notável crescimento do USDe pode ser atribuído a dois fatores principais: o lançamento do seu programa de pontos (Shards) e mais significativamente, o atrativo dos altos rendimentos anunciados.

2 Desempenho do mercado crypto

O mercado de criptomoedas teve um forte impulso de alta em fevereiro, terminando o mês com um aumento de 40% na capitalização de mercado total – um nível de desempenho não registrado desde outubro de 2021. Após a consolidação de janeiro, o mercado ganhou 20% na primeira quinzena de fevereiro e mais 20% na última semana. Uma análise dos dados de fluxo dos ETFs também aponta para uma entrada significativa. Em fevereiro, os ETFs spot de BTC tiveram um influxo líquido de mais de US\$ 4,9 bilhões, enquanto o fluxo de saída da Grayscale apresentou uma redução considerável em relação a janeiro. De modo geral, o lançamento de ETFs spot de BTC provou ser um enorme sucesso até agora e continua atraindo capital para o mercado crypto. Consequentemente, espera-se que o foco do mercado mude para os ETFs spot de ETH nos próximos meses, embora ainda não se saiba se eles serão aprovados.

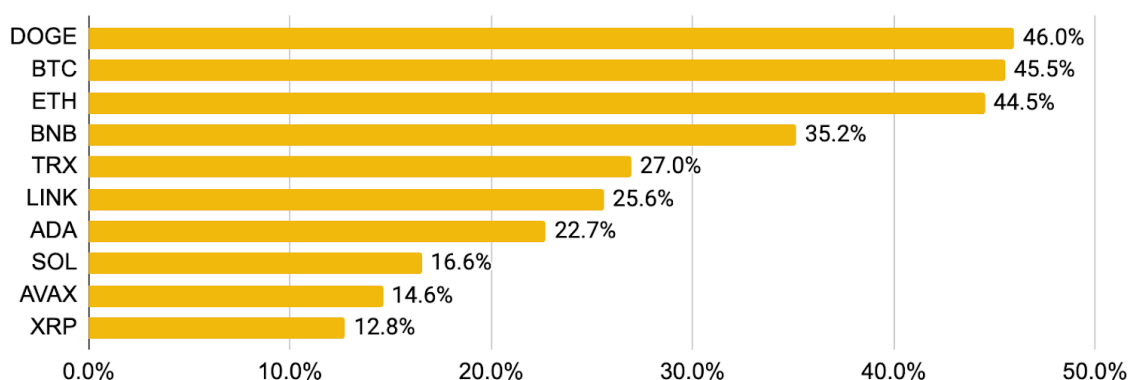
Figura 1: A capitalização do mercado crypto aumentou 40% em fevereiro

Variação mensal na capitalização de mercado crypto (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024	0,4	40,0										
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
29 de fevereiro de 2024

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



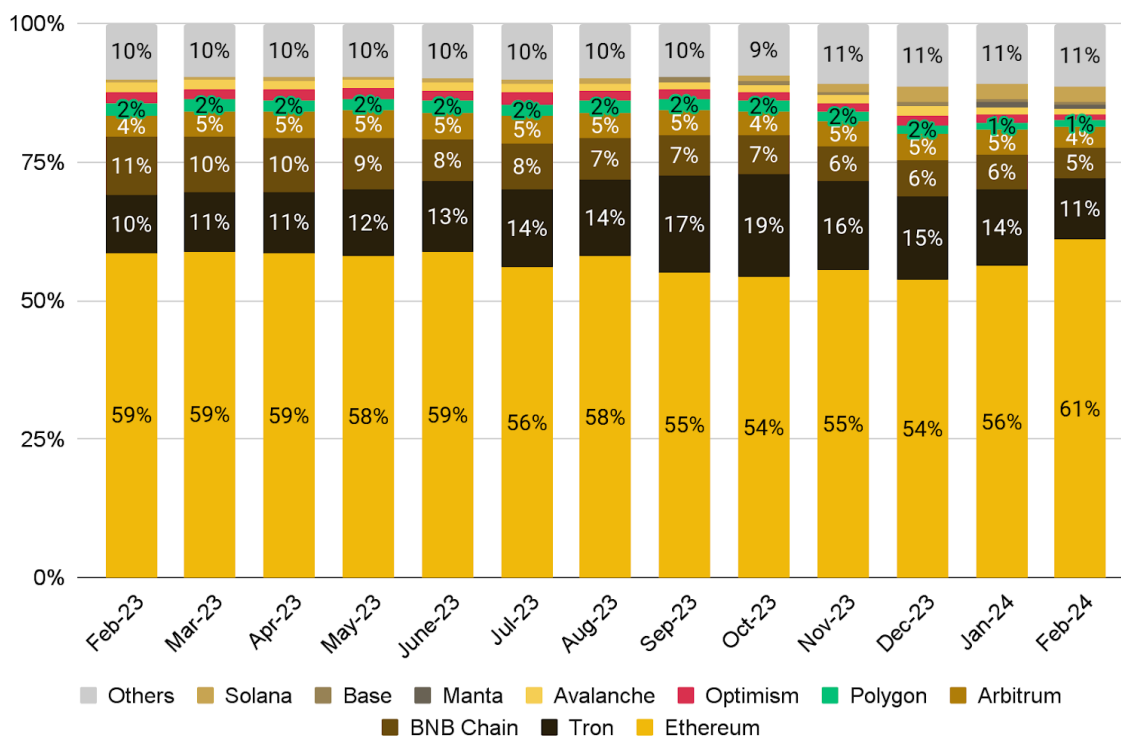
Fonte: CoinMarketCap
29 de fevereiro de 2024

Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ Todas as 10 principais criptomoedas apresentaram uma ação positiva do preço em fevereiro, refletindo a forte tendência de alta do mercado. DOGE, BTC e ETH lideraram com ganhos mensais de 46%, 45,5% e 44,5%, respectivamente. O desempenho do DOGE foi provavelmente impulsionado pelo aumento do apetite especulativo em condições de mercado de alta, o que geralmente beneficia as meme coins (moedas meme). Outras moedas populares, como SHIB, BONK, PEPE e WIF, também apresentaram aumentos significativos de preço. O BTC encerrou o mês com o preço de US\$ 62.500 e está agora a apenas 10% de sua máxima histórica de US\$ 69.000. Até o momento, o grande fluxo de entrada dos ETFs tem sido o principal impulsionador do preço do BTC. O ETH também teve um bom desempenho em fevereiro, embora ainda esteja 44% abaixo de sua máxima histórica.
- ◆ O BNB registrou um ganho notável de 35,1% em fevereiro, graças à implantação contínua dos eventos da Binance Launchpool, que impulsionaram uma demanda consistente. Esses eventos permitem que os usuários façam staking de BNB e ganhem novos tokens. Consequentemente, a demanda por BNB permaneceu alta, contribuindo para uma sólida ação de preços no contexto de um mercado em alta. Outros tokens como TRX, ADA e LINK seguiram o exemplo do BNB, encerrando o mês com altas de 27%, 25,6% e 22,7%, respectivamente.
- ◆ Embora os tokens SOL, AVAX e XRP tenham demonstrado um desempenho mensal ligeiramente menor entre as 10 principais moedas, seus ganhos ainda são notáveis. Os aumentos foram de 16,6%, 14,6% e 12,8%, respectivamente.

Finanças descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains



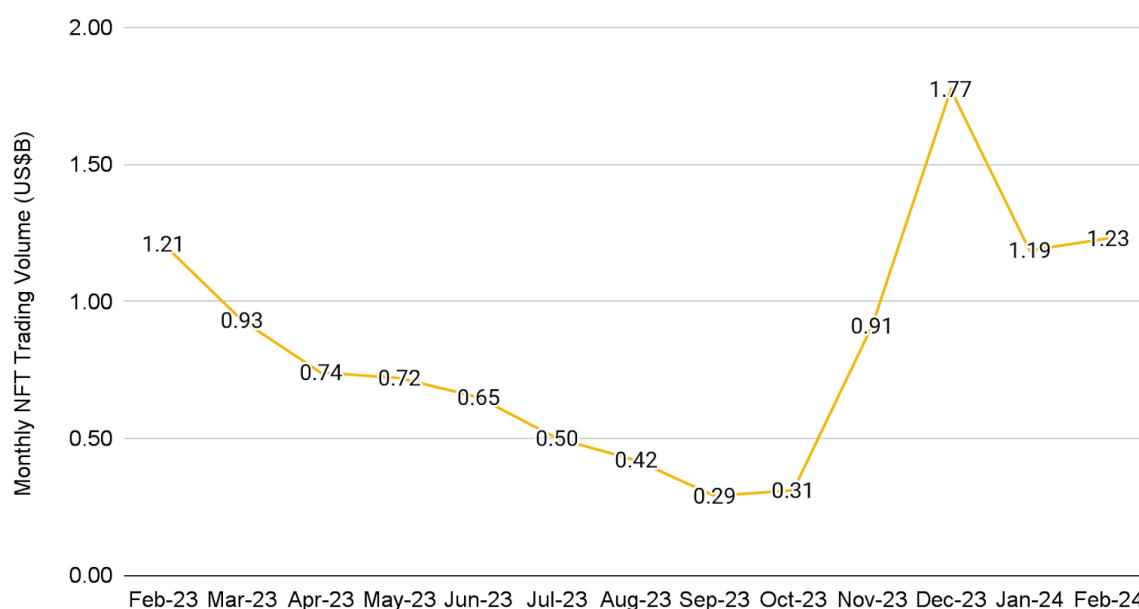
Fonte: DeFiLlama
29 de fevereiro de 2024

À medida que o mercado geral continuava subindo, o TVL do setor DeFi também registrou um aumento significativo em fevereiro, encerrando o mês com um ganho mensal de 50%. Entre as dez principais blockchains, o ganho da Ethereum foi especialmente notável, com um aumento de 57%, enquanto as outras apresentaram ganhos modestos, variando de 20 a 30%. Uma métrica que merece destaque é o volume de derivativos DeFi, que atingiu um novo recorde mensal de US\$ 208 bilhões, um aumento de 62% em relação a janeiro. No final de 2021, quando o mercado também estava em condições de alta (bullish), o volume mensal mais alto registrado foi de US\$ 107 bilhões. O aumento no volume de derivativos em fevereiro não apenas sinaliza o retorno da atividade de especulação no mercado, mas também indica o crescimento na infraestrutura de derivativos DeFi ao longo dos anos, à medida que mais usuários estão dispostos a fazer trades on-chain. Além disso, a narrativa de restaking líquido continuou ganhando força em fevereiro; protocolos como Ether.fi, Puffer, Renzo e KelpDAO reportaram ganhos mensais de TVL de 229%, 1247%, 311% e

142%, respectivamente, mostrando o apetite do mercado por oportunidades de rendimento.

2.2 Tokens não fungíveis (“NFTs”)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



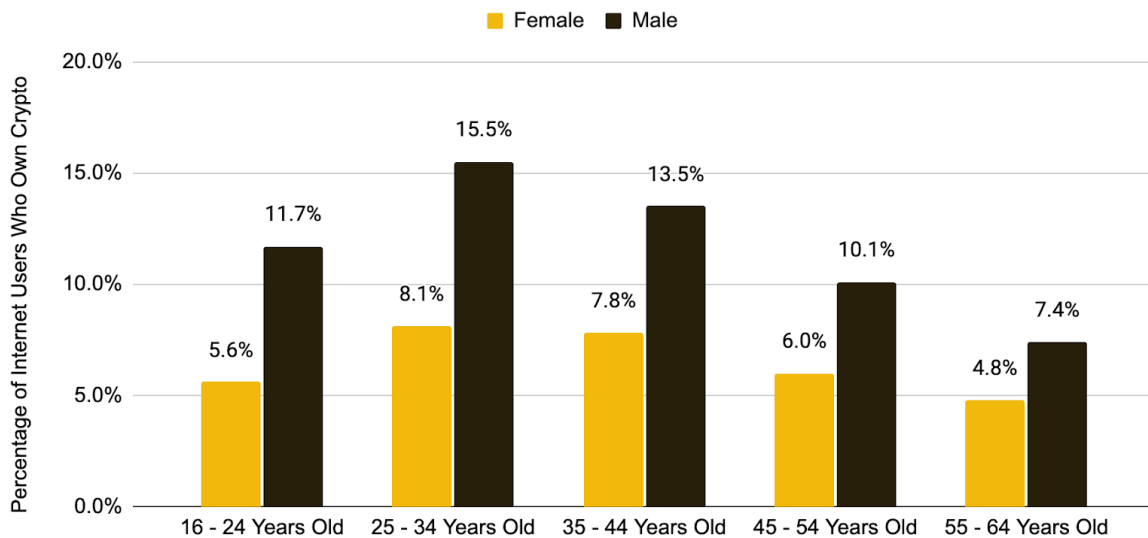
Fonte: CryptoSlam
29 de fevereiro de 2024

O mercado de NFTs manteve-se relativamente estável ao longo de fevereiro, registrando um volume total de trading de US\$ 1,23 bilhão, um aumento de 3,3% em relação a janeiro. Pandora, a primeira coleção de NFTs a usar o padrão ERC-404, aparentemente foi o destaque do mês. Lançada há algumas semanas, no dia 2 de fevereiro, a coleção Pandora fechou o mês com um volume de vendas de US\$ 147 milhões, o maior entre todas as coleções de NFTs. ERC404 é um padrão de token experimental não oficial que visa combinar as características de tokens fungíveis e NFTs. Os projetos que implementarem o padrão ERC-404 oferecerão tokens fungíveis ERC-20 e NFTs conectados. Comprar um token ERC-20 completo resultará na emissão de um NFT em sua carteira. Se um usuário tiver menos de um token ERC-20 completo, ele não terá direito ao NFT. Em termos de volume de vendas de NFTs nas principais blockchains, a Ethereum teve um aumento de 55% em fevereiro, enquanto o Bitcoin continuou sua desaceleração a partir de janeiro, registrando uma queda de 10%. Notavelmente, a Polygon, que teve um aumento significativo no volume no mês passado, fechou fevereiro com um declínio de 70% em relação a janeiro.

3 Gráficos do mês

Crescente presença das mulheres no setor cripto, apesar de números ainda relativamente menores

Figura 5: Uma porcentagem menor de mulheres possui criptomoedas, em comparação com os homens em todas as faixas etárias



Fonte: GWI, relatório "Digital 2024: Global Overview Report" do site DataReportal
Terceiro trimestre de 2023

No dia 8 de março de 2024 celebramos o Dia Internacional da Mulher, com o tema [“Investir nas mulheres: acelerar o progresso”](#). Em virtude deste dia, iniciamos esta seção com um gráfico que avalia o progresso da adoção de criptomoedas e a diversidade de gênero no setor cripto.

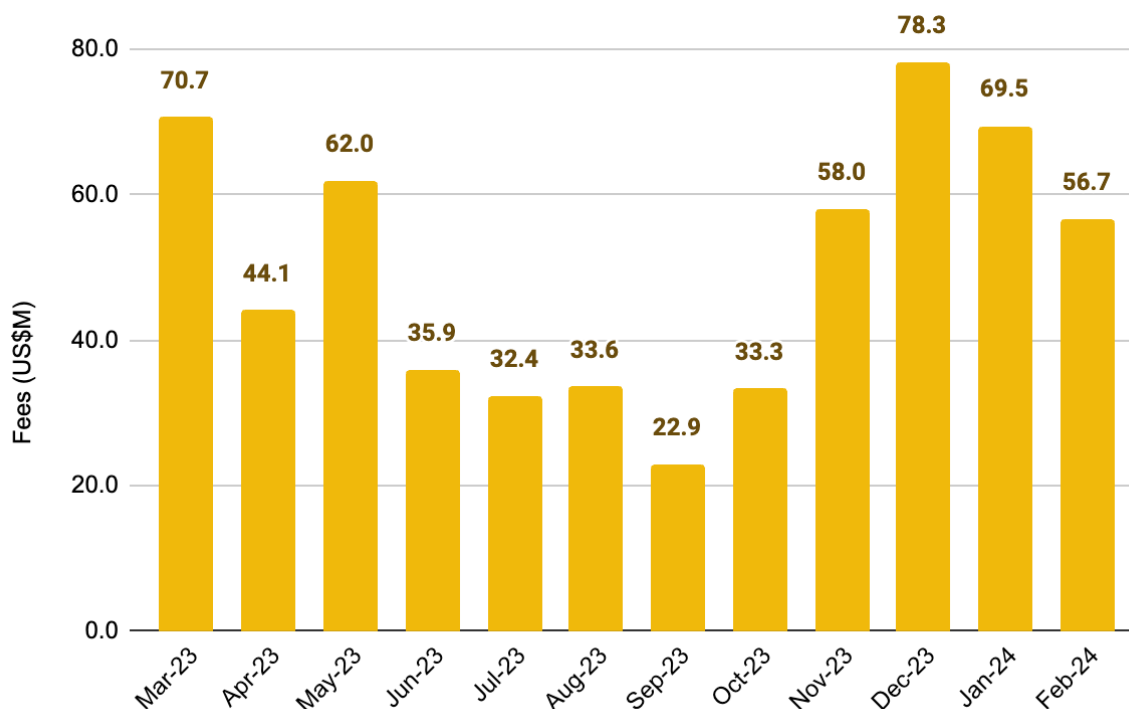
Como vemos na Figura 5, os dados coletados a partir de uma pesquisa com usuários de internet pela GWI revelam uma disparidade entre os gêneros no espaço das criptomoedas. As mulheres usuárias de internet que possuem criptomoedas tendem a constituir cerca de metade da proporção de suas contrapartes do sexo masculino, em todas as faixas etárias. Essa tendência se alinha com as descobertas da [Triple A](#), que mostram que, dos 420 milhões de proprietários globais de criptomoedas, apenas 37% são mulheres, enquanto 63% são homens.

Embora as mulheres formem um grupo menor de proprietários de criptomoedas, **os últimos anos marcaram um aumento significativo em sua participação**. De acordo com a [estimativa da Triple A em 2021](#), as mulheres representavam apenas 21% do pool global de

proprietários de criptomoedas — um número que desde então mostrou um crescimento promissor.

Uniswap propõe troca de taxa

Figura 6: O Uniswap registrou uma média mensal de ~US\$ 50 milhões em taxas de protocolo no ano passado



Fonte: Token Terminal, Binance Research
29 de fevereiro de 2024

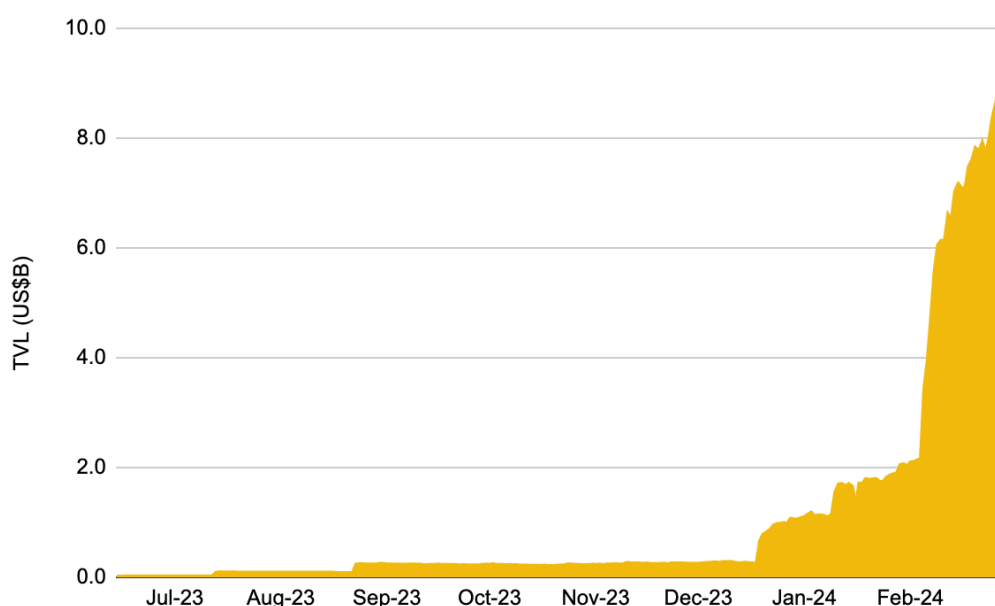
A Uniswap Foundation, organização sem fins lucrativos que visa apoiar o crescimento do Uniswap, líder do setor de corretoras descentralizadas (“DEX”), **propôs uma atualização de governança para distribuir taxas de protocolo aos stakers e delegadores de UNI**. O objetivo da proposta é incentivar a delegação ativa e uma comunidade de governança mais engajada. A proposta [observa](#) que “menos de 10% dos tokens UNI em circulação são usados para votar em uma determinada proposta... Em 1º de fevereiro de 2024, 14 dos 30 principais delegadores por poder de voto não haviam votado nas últimas 10 propostas, e somente 7 desses delegadores já criaram uma proposta.”

Embora não esteja claro qual porcentagem das taxas seria paga aos stakers de UNI, a proposta discute uma distribuição proporcional. Com o Uniswap ganhando regularmente mais de US\$ 50 milhões em taxas mensais, essa pode ser uma fonte significativa de rendimento para os stakers, dependendo dos detalhes exatos do acordo de compartilhamento de taxas.

Como esperado, o token UNI teve um bom desempenho após a notícia, subindo mais de 58% de ~US\$ 7 antes da proposta para mais de US\$ 11 no final do mês. Muitos outros tokens importantes de DEXs, como o SUSHI, também mostraram bons desempenhos após a notícia. Na verdade, os 20 principais tokens DeFi tiveram um aumento geral de mais de 20% após o anúncio, já que o Uniswap impulsionou o restante do mercado.

Ascensão do Eigenlayer

Figura 7: O TVL do EigenLayer aumentou mais de 800% em 2024



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
29 de fevereiro de 2024

O EigenLayer, protocolo de restaking na Ethereum, apresentou um rápido crescimento em TVL recentemente. Basicamente, o **EigenLayer fornece “segurança como um serviço” (“security-as-a-service”) reunindo a segurança cripto da Ethereum e permitindo que outros serviços, conhecidos como Actively Validated Services (“AVSs”), se protejam através do restaking de \$ETH.** Isso ajuda a resolver o problema da segurança fragmentada da blockchain, considerando o quão caro e demorado pode ser para novos projetos inicializarem um conjunto de validadores. Para saber mais sobre o EigenLayer, confira nosso relatório recente, [“Guia sobre restaking.”](#)

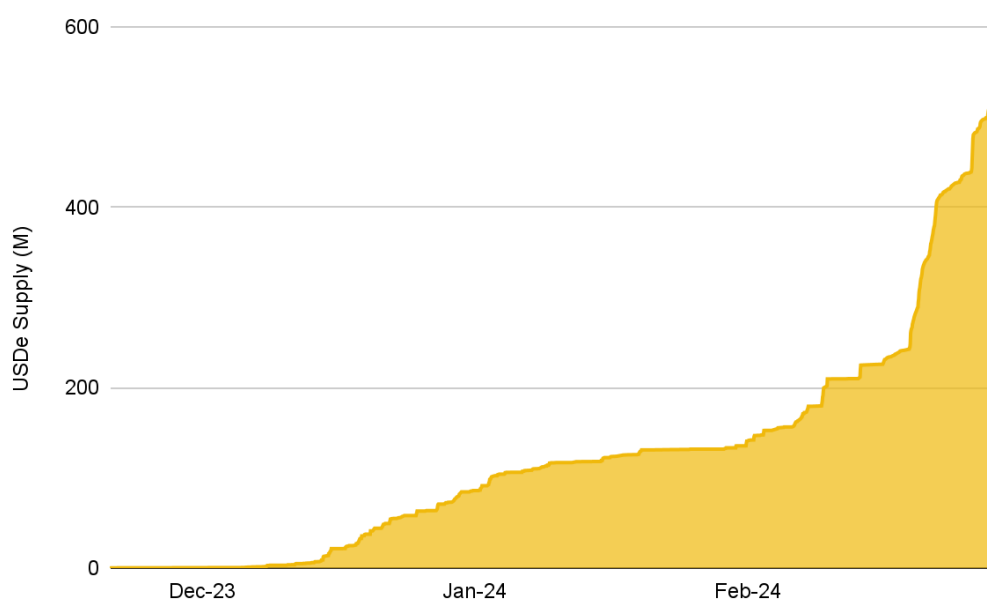
O EigenLayer adotou uma abordagem em fases para seu lançamento, dividida em três etapas. Eles utilizaram limites de depósito de restaking para gerenciar cuidadosamente o crescimento do protocolo. No lançamento da mainnet na primeira etapa (Stage 1), em junho de 2023, houve um limite de depósito de 9.600 tokens abrangendo três tokens de staking líquido (“LSTs”) e 9.600 \$ETH nativos. Através de uma série de adições, o EigenLayer agora oferece suporte para 12 LSTs diferentes para depósitos. Seu aumento mais recente do limite de depósito foi uma remoção temporária de todos os limites de 5 a 9

de fevereiro. Nesse período, o TVL aumentou mais de 180%, de US\$ 2 bilhões para mais de US\$ 6 bilhões. Desde então, esse número **aumentou para mais de US\$ 10 bilhões, com o EigenLayer se tornando um dos cinco principais dApps DeFi em termos de TVL.**

O crescente **setor de restaking líquido contribuiu para esse aumento.** Os protocolos de restaking líquido, como Renzo e Ether.fi, permitem que os usuários participem do restaking, mantendo a liquidez através de tokens. Esses tokens podem ser usados no setor DeFi para gerar rendimentos extras. Esses protocolos **cresceram mais de 300% em fevereiro, de US\$ 1 bilhão em TVL para mais de US\$ 5 bilhões.**

USDe da Ethena é um sucesso

Figura 8: Desde seu lançamento público, o USDe da Ethena atingiu um fornecimento de mais de US\$ 565 milhões



Fonte: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research
29 de fevereiro de 2024

O USDe da Ethena é um **“dólar sintético”** baseado na Ethereum garantido por criptoativos (\$ETH e \$ETH em staking), juntamente com posições short de futuros de tamanho igual. Este **mecanismo de delta-hedging** visa garantir a estabilidade do valor atrelado do USDe, compensando as flutuações no preço spot do ETH e os efeitos de emissão e resgate, por meio de ajustes proporcionais no tamanho das posições short. Em um concorrido mercado de stablecoins, o USDe se destaca como uma solução cripto nativa sem depender do sistema bancário tradicional.

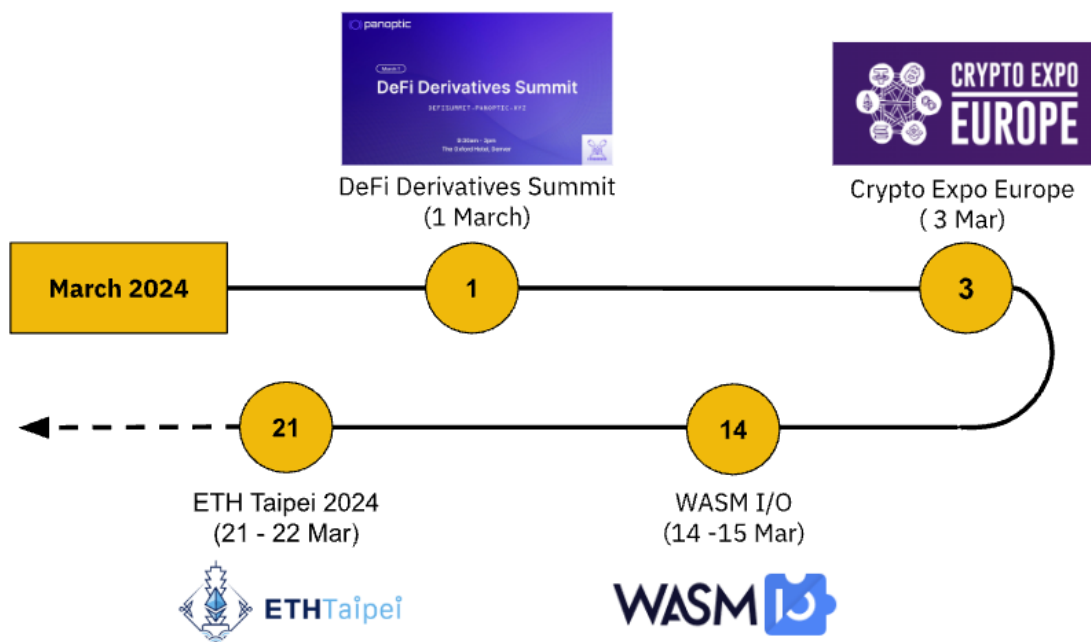
Desde o seu lançamento público em 19 de fevereiro, o USDe testemunhou um rápido influxo de capital, com seu fornecimento disparando para mais de US\$ 565 milhões, enquanto sua base de usuários cresceu para mais de 31 mil. Embora a Ethena evite rotular formalmente o USDe como uma stablecoin, manter tal designação a classificaria como a

oitava maior stablecoin. Junto com o lançamento da mainnet, a Ethena Labs conseguiu uma rodada de financiamento de US\$ 14 milhões, aumentando seu valor (valuation) para US\$ 300 milhões.

O crescimento do USDe da Ethena foi significativamente impulsionado por dois fatores: a introdução de Shards, seu programa de pontos e, principalmente, os rendimentos anunciados pelo projeto. Esses altos rendimentos são resultado da combinação dos rendimentos nativos do staking com as taxas de financiamento pagas às posições short, que atualmente estão elevadas devido ao sentimento otimista (bullish) do mercado. No entanto, nenhuma stablecoin ou “dólar sintético” está imune aos [riscos](#). Ainda existem dúvidas sobre a sustentabilidade do modelo da Ethena, principalmente relacionadas à sua dependência de altas taxas de financiamento de posições short. Críticos alertam para o risco associado a potenciais quedas nas taxas de financiamento, o que poderia reduzir os rendimentos e afetar a estabilidade do USDe. No entanto, ainda é cedo, será interessante ver como o projeto se desenvolve.

4 Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Figura 9: Eventos notáveis em março de 2024



Fonte: Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
ARBITRUM	\$ARB	\$2,210M	87.20%	16 Mar
APTOS	\$APT	\$300.84M	6.76%	13 Mar
dYdX	\$DYDX	\$117.00M	11.08%	1 Mar
ImmutableX	\$IMX	\$113.51M	2.46%	22 Mar
Optimism	\$OP	\$94.22M	2.52%	29 Mar
sui	\$SUI	\$54.69M	2.97%	3 Mar
SPACE ID	\$ID	\$45.10M	18.23%	22 Mar
ApeCoin	\$APE	\$30.27M	2.61%	17 Mar
PIXELS	\$PIXEL	\$27.92M	7.05%	19 Mar
Echelon Prime	\$PRIME	\$23.47M	4.66%	13 Mar

Fonte: Token Unlocks, Binance Research

Referências

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

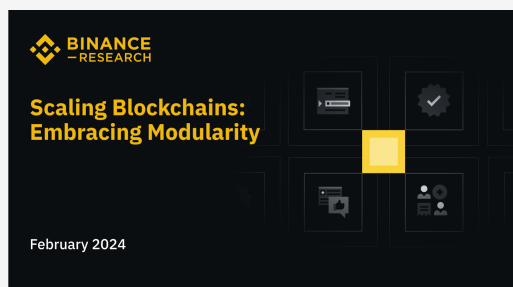
<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

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

<https://clientdiversity.org/>

Novos relatórios da Binance Research



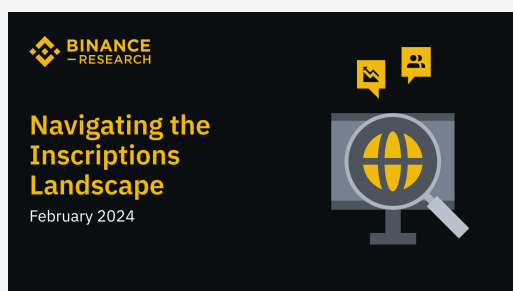
Escalabilidade em blockchains: adotando soluções modulares

Uma análise do cenário de escalabilidade modular



Guia sobre restaking

Um guia detalhado sobre restaking



Navegando pelo cenário das Inscriptions

Uma breve revisão do cenário das Inscriptions



Insights mensais do mercado - Fevereiro de 2024

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”) 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.

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.