

Informações mensais sobre o mercado

setembro de 2023



Índice

Principais conclusões	2
Desempenho do Mercado de Criptomoedas	3
Finanças Descentralizadas (“DeFi”)	5
Token não fungível (“NFT”)	6
Gráficos do mês	7
O frenesim da Friend.tech abranda	7
O progresso das novas L2	8
A Taxa de Poupanças DAI recebe um reforço	9
A EigenLayer dá o próximo passo	10
Próximos eventos e desbloqueios de tokens	12
Referências	13
Novos Relatórios de Binance Research	13
Sobre a Binance Research	15
Recursos	18

1

Principais conclusões

- ◆ Agosto foi um mês relativamente sombrio, com um súbito recuo nos valores observados a meio do mês. No entanto, a recente decisão favorável do tribunal dos EUA relativamente ao processo de Grayscale renovou a confiança dos investidores, incitando um muito necessário alívio. A vitória irá, provavelmente, influenciar as futuras decisões da Comissão de Títulos e Câmbios (“SEC”) para ETF de Bitcoin à vista, institucionalizando o setor dos ativos digitais e abrindo o caminho à adoção generalizada.
- ◆ A SocialFi registou um novo participante com a friend.tech a aparecer em cena e a permitir aos utilizadores tokenizar e transacionar perfis X (anteriormente, Twitter). Embora as métricas tenham registado uma subida significativa a meados do mês, com mais de 500 mil transações num único dia, a atividade abrandou bastante desde então. A entrada de personalidades não associadas às criptomoedas notáveis é, provavelmente, um fator-chave a manter sob observação.
- ◆ Num panorama de L2 cada vez mais saturado e competitivo, a Base emergiu como clara líder entre as mais recentes adições ao ecossistema L2, Linea e Mantle. Atribuímos o seu sucesso a uma campanha de marketing altamente visível, ao trading de memecoin e a um pico de interesse na rede social descentralizada, a friend.tech.
- ◆ O aumento na Taxa de Poupança DAI foi útil na intensificação da procura de DAI. Como uma das moedas estáveis com maior rentabilidade atualmente, a oferta de DAI aumentou em cerca de 19% com 5,3 mil milhões de unidades em circulação.
- ◆ O TVL da EigenLayer atingiu o pico de 245,2 milhões de USD, um aumento de mais de 200%, após o seu aumento de capitalização em repetição do staking (“restaking”) líquido, realçando a forte procura do mercado para produtos de “restaking” e a função do protocolo em expansão no setor.

2

Desempenho do Mercado de Criptomoedas

Os mercados de criptomoedas trocaram o pé durante o mês de agosto com a capitalização do mercado total a cair acentuadamente entre 17 e 18 de agosto. Os traders incorreram em mil milhões de dólares de [perdas em liquidações](#) no meio de uma venda em massa resultante de uma notória redução da liquidez nos últimos meses. Esta situação sobrepôs-se às atuais incertezas macroeconómicas, com os mercados financeiros de cabelos em pé face à turbulência na economia chinesa e à reunião anual de Jackson Hole. O Presidente da Reserva Federal Powell classificou a inflação como [“excessivamente alta”](#) e advertiu que a Fed está “preparada para continuar a aumentar as taxas”. Como resultado, os mercados adotaram uma mentalidade de aversão ao risco a par com a subida da rendibilidade. Contudo, no final do mês, uma onda de otimismo desfez estas incertezas com Grayscale a prevalecer no seu processo, aumentando as perspetivas de uma conversão de ETF bem-sucedida para o Grayscale Bitcoin Trust (“GBTC”).

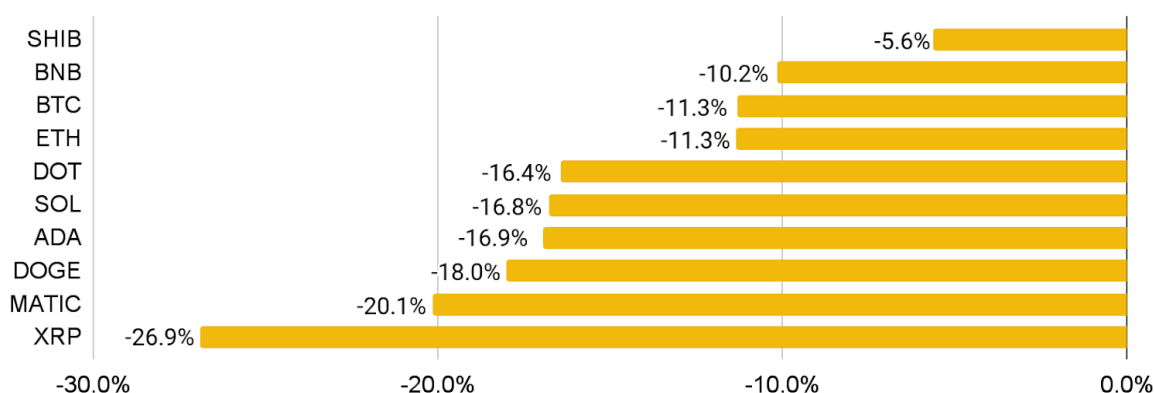
Figura 1: a capitalização do mercado de criptomoedas mensal desceu 8,8% em agosto

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				
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 agosto de 2023

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



Fonte: CoinMarketCap

A 31 de agosto de 2023

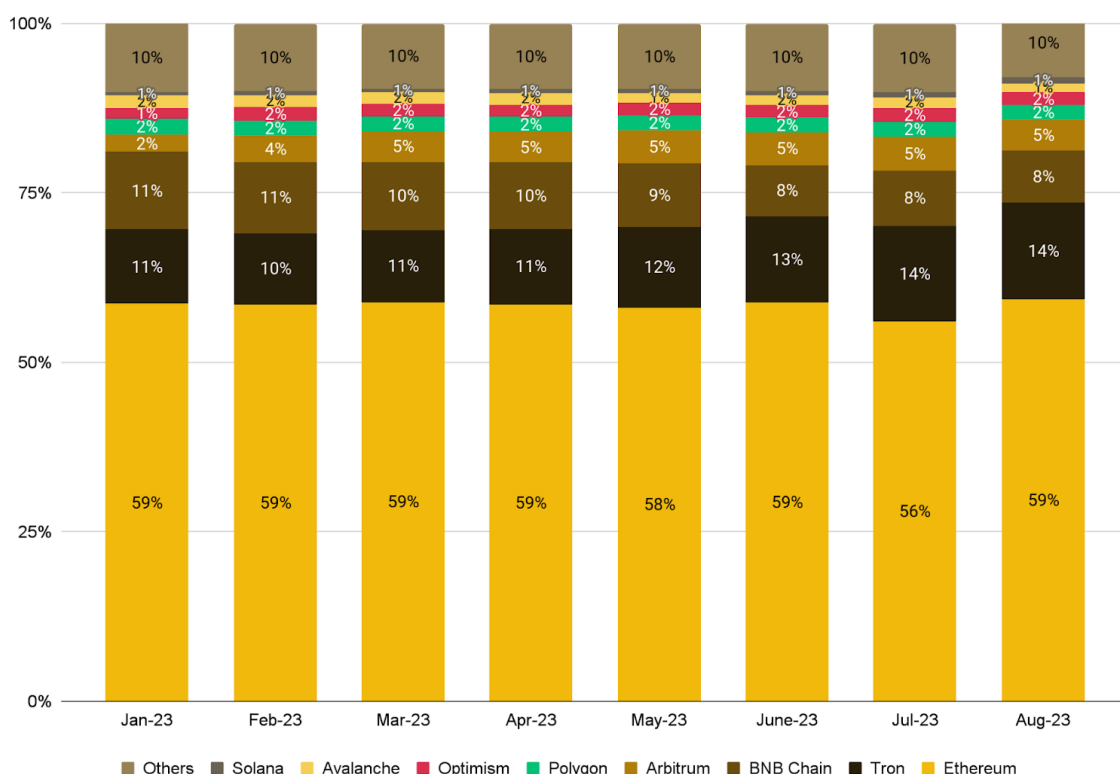
Por ordem decrescente de desempenho:

- ◆ As 10 principais moedas terminaram o mês no vermelho. As memecoins não foram poupadas, com DOGE a registrar uma queda de 18,0% e SHIB a cair 5,6% por mês (“MoM”). Esta situação foi ainda agravada com alguns membros da equipa responsável pela popular memecoin PEPE [a venderem as suas participações e a abandonarem](#) o projeto. O anúncio gerou enorme temor e incerteza entre as memecoins. No entanto, a SHIB manteve-se relativamente resiliente a esta queda ao lançar a sua chain Layer 2, a Shibarium, a 16 de agosto. Apesar de um lançamento da mainnet desfalcado com problemas a emergir na ponte da chain, a rede está agora [“disponível e a funcionar bem”](#), expandindo o seu ecossistema.
- ◆ O valor de BTC e ETH caíram 11,3% por mês. Foram fortemente rejuvenescidos a 29 de agosto com o Tribunal de Recurso dos EUA para o Circuito do Distrito de Colúmbia a [determinar a favor da Grayscale](#) nos seus intuitos de converter GBTC num ETF. Alegou que a SEC deliberou incorretamente ao rejeitar o seu pedido, rotulando-a de [“arbitrária e caprichosa”](#). Embora este acórdão não garanta a eventual conversão, coloca pressão na agência para reconsiderar a introdução de ETF de Bitcoin à vista nos EUA. Como resultado desta decisão, ambos os ativos digitais dispararam quase 5% com o desconto de GBTC a atingir um mínimo anual de 17%.
- ◆ Após a vitória parcial da Ripple Lab no seu processo com a Comissão de Títulos e Câmbios (“SEC”), o ímpeto de XRP desvaneceu com a agência a interpor um recurso para contestar a decisão. O token apagou a maior parte dos seus ganhos na última semana do mês, com altcoins como SOL e MATIC a sofrerem particularmente com reduções na ordem dos dois dígitos.

Finanças Descentralizadas (“DeFi”)

Os mercados de DeFi caíram 5,5% MoM (por mês) para 38,6 mil milhões de dólares. A Ethereum (59,4%), Tron (14,2%) e BNB Chain (7,7%) mantiveram as posições cimeiras, uma vez que a composição manteve-se, em geral, inalterada.

Figura 3: quota de TVL nas principais blockchains

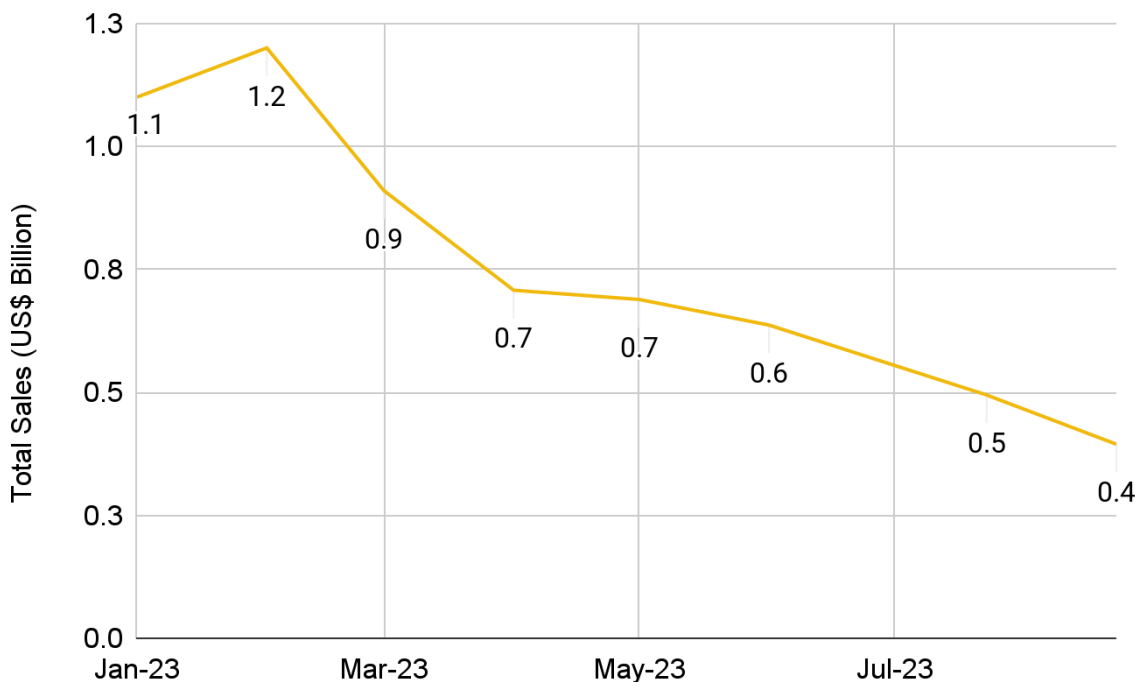


Fonte: DeFiLlama
A 31 de agosto de 2023

O TVL de DeFi continuou em declínio este ano com pequenas alterações à composição do mercado. Isto foi atribuído à queda geral de TVL nas chains, com a Ethereum a registar -2,1% e as soluções de roll-up, Arbitrum e Optimism, a sofrerem quedas acentuadas de 14,6% e 19,8%, respetivamente. Entretanto, o TVL na BNB Chain caiu 13,0% depois de uma [liquidação ordeira no valor de 60 milhões de USD de BNB](#) no protocolo de empréstimo, Venus. A posição foi inicialmente criada em outubro de 2022 após uma [exploração](#) que afetou a ponte nativa da cross-chain entre a BNB Beacon Chain e a BNB Smart Chain.

2.2 Token não fungível (“NFT”)

Figura 4: volume de trading mensal para NFT



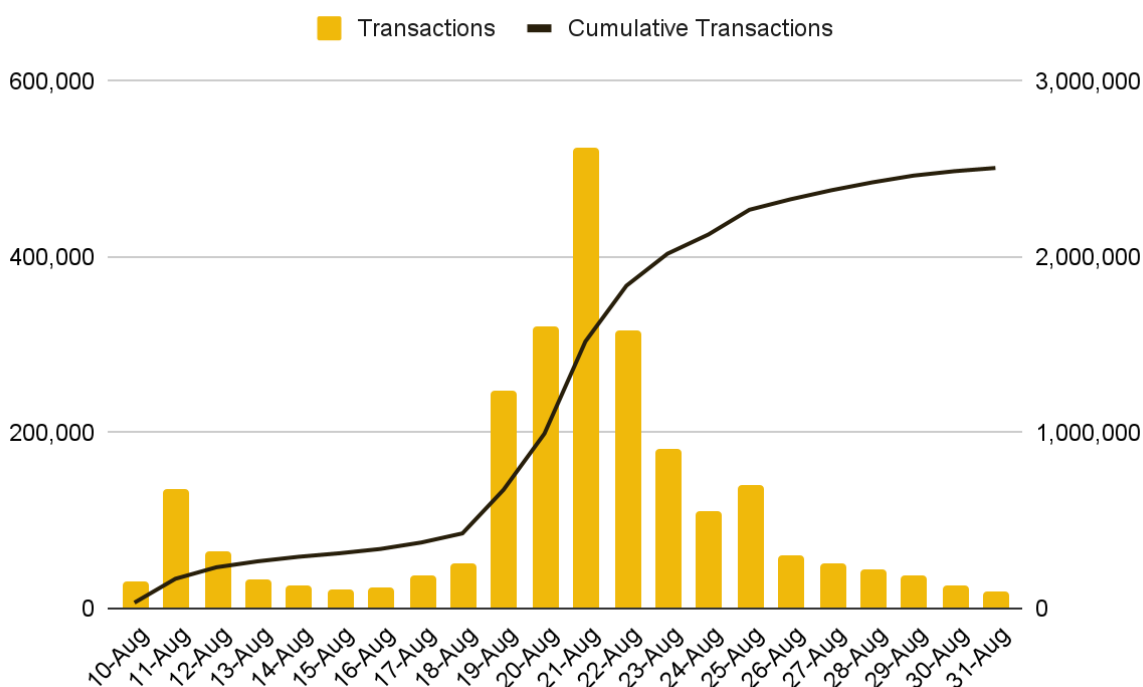
Fonte: Cryptoslam
A 31 de agosto de 2023

O mercado de NFT registou uma quebra significativa e continua a lutar com mínimos históricos em volume para o ano. O [índice NFT-500 da Nansen](#) revelou uma descida de 55% para 2023 e o [índice Blue-Chip-10](#) caiu 49% no acumulado do ano (“YTD”). Entretanto, a guerra do marketplace de NFT continua a aquecer, já que a Rarible suportará royalties para os criadores e deixará de agregar ordens de OpenSea, LooksRare e X2Y2 a partir de 30 de setembro. Isto depois da [OpenSea ter suspenso](#) a sua ferramenta de aplicação de royalties e tornar as taxas dos criadores opcionais. Tal deu origem a uma contestação pública, com críticas do criador do Bored Ape Yacht Club (“BAYC”), a Yuga Labs. A Yuga Labs [denunciou a medida](#) e tem como objetivo cortar laços com o Seaport da OpenSea até fevereiro de 2024.

3 Gráficos do mês

O frenesim da Friend.tech abranda

Figura 5: depois do pico de mais de 520 mil a 21 de agosto, as transações diárias da friend.tech abrandaram significativamente



Fonte: Dune Analytics (@cryptokoryo)

A 31 de agosto de 2023

Desde o lançamento, a 10 de agosto, a friend.tech registou uma queda significativa nas transações diárias depois de ter atingido um pico de cerca de 525 mil a meio do mês. A rede social descentralizada dApp, que foi lançada na nova Base L2, permite aos utilizadores tokenizar e transacionar perfis X (anteriormente, Twitter). Aplica-se uma taxa de 10% a todas as transações, 5% dos quais vão para o “Indivíduo”, ou seja, o perfil transacionado, enquanto os restantes 5% revertem para o protocolo. A friend.tech conseguiu gerar mais de 8,5 milhões de USD em taxas num acumulado de 2,5 milhões de transações até à data.

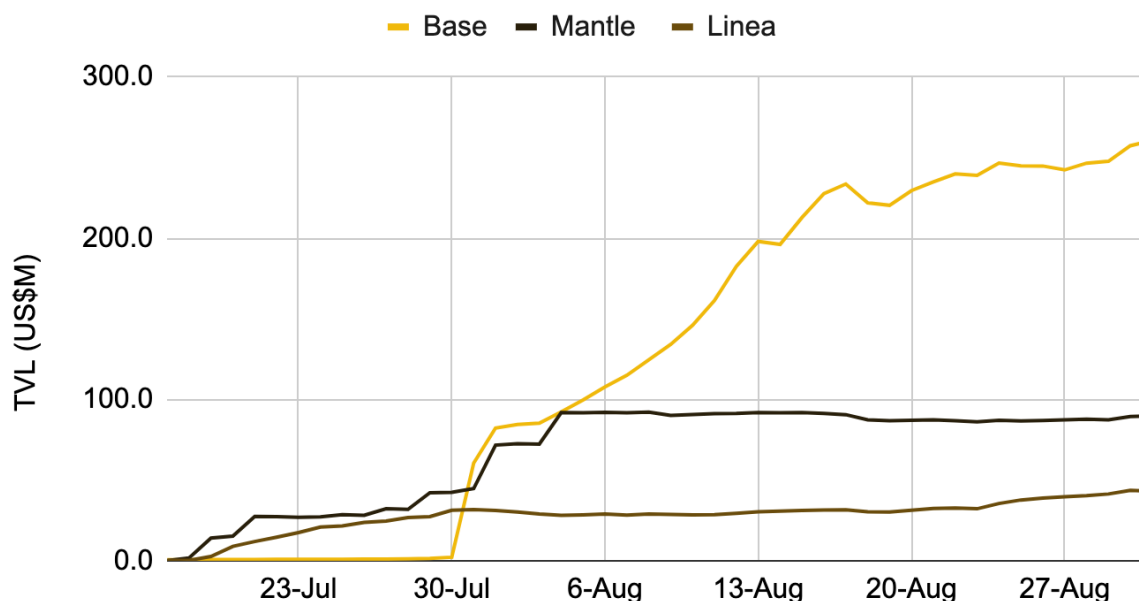
Inicialmente, ao comprar uma “Chave”, ou seja, a versão tokenizada de um perfil do Twitter, o utilizador obtinha acesso a um chat privado com o Indivíduo. Desde então, a friend.tech também introduziu novas funcionalidades, incluindo permitir aos Indivíduos enviar fotografias aos seus detentores da Chave. No entanto, desde o frenesim inicial, as

métricas registaram uma tendência de queda. As taxas desceram mais de 95% de mais de 1,6 milhões de USD a 21 de agosto para 78 mil USD ao final do mês.

Embora a friend.tech já tenha atraído algumas personalidades não associadas às criptomoedas notáveis, este será, provavelmente, um fator-chave para o futuro se pretender recuperar algum do seu volume anterior.

O progresso das novas L2

Figura 6: base tem o TVL mais alto nas L2 lançadas recentemente



Fonte: L2Beat

A 31 de agosto de 2023

No seguimento do lançamento da mainnet da Mantle em julho, Base e Linea chegaram às suas próprias mainnets em agosto com pompa e circunstância a par da intensificação do verão da L2.

Apesar de ser a novidade do setor, a Base conseguiu uma forte adoção, ofuscando Mantle e Linea nas métricas da on-chain. Em particular, o TVL de Base é mais do que o dobro e mais do que seis vezes o TVL de Mantle e Linea, respetivamente, a 31 de agosto de 2023. O rápido crescimento da rede foi impulsionado pela campanha de marketing de Base com o mote “Onchain Summer”, transações relacionadas com o trading de memecoin e a atividade gerada pela rede social descentralizada, friend.tech.

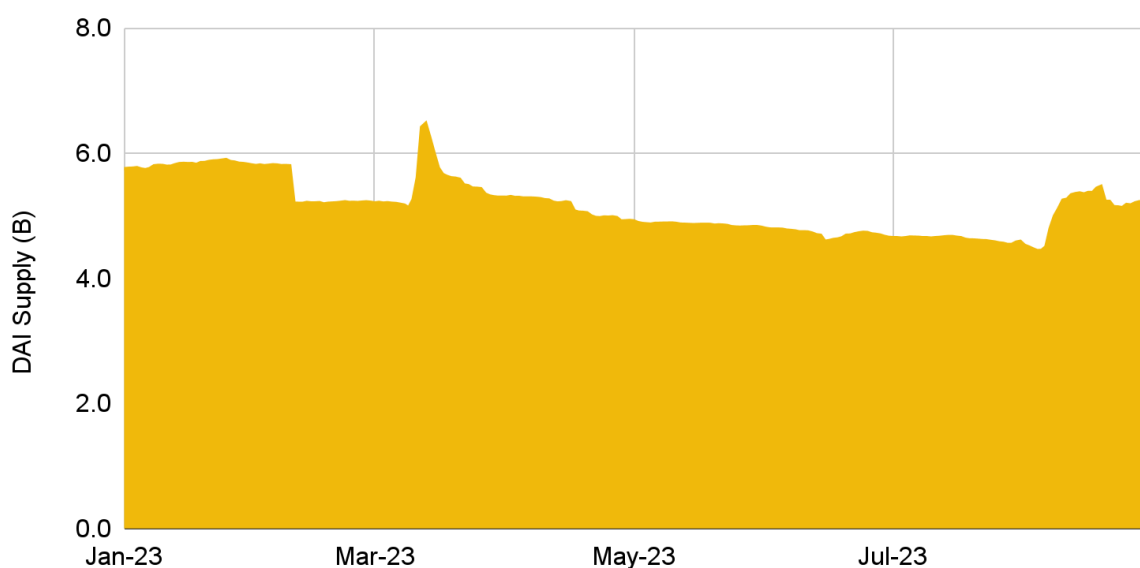
O Mantle da BitDAO registou um arranque forte, mas o crescimento abrandou desde o início de agosto, com o TVL a estagnar na ordem dos 89 milhões de USD. No entanto, com uma almofada de 3,69 mil milhões de USD (de acordo com a Nansen a 31 de agosto de 2023), o Mantle tem uma das maiores tesourarias para assegurar o crescimento. Em particular, estabeleceu um fundo do ecossistema de 200 milhões de USD para suportar o

desenvolvimento do ecossistema e será interessante observar como as inovações se irão desenrolar.

Linea é um rollup zkEVM desenvolvido pelo criador da Metamask, a Consensys. Em comparação com Base e Mantle, a atividade e adoção de Linea têm sido relativamente discretas. O TVL para a rede cifra-se em cerca de 40 milhões de USD. Não obstante, considerando que Linea só foi disponibilizado na sua mainnet recentemente, a 16 de agosto, ainda é muito cedo para avaliar o progresso da L2.

A Taxa de Poupanças DAI recebe um reforço

Figura 7: oferta de DAI recuperada após o lançamento da Taxa de Poupanças DAI Melhorada



Fonte: Makerburn
A 31 de agosto de 2023

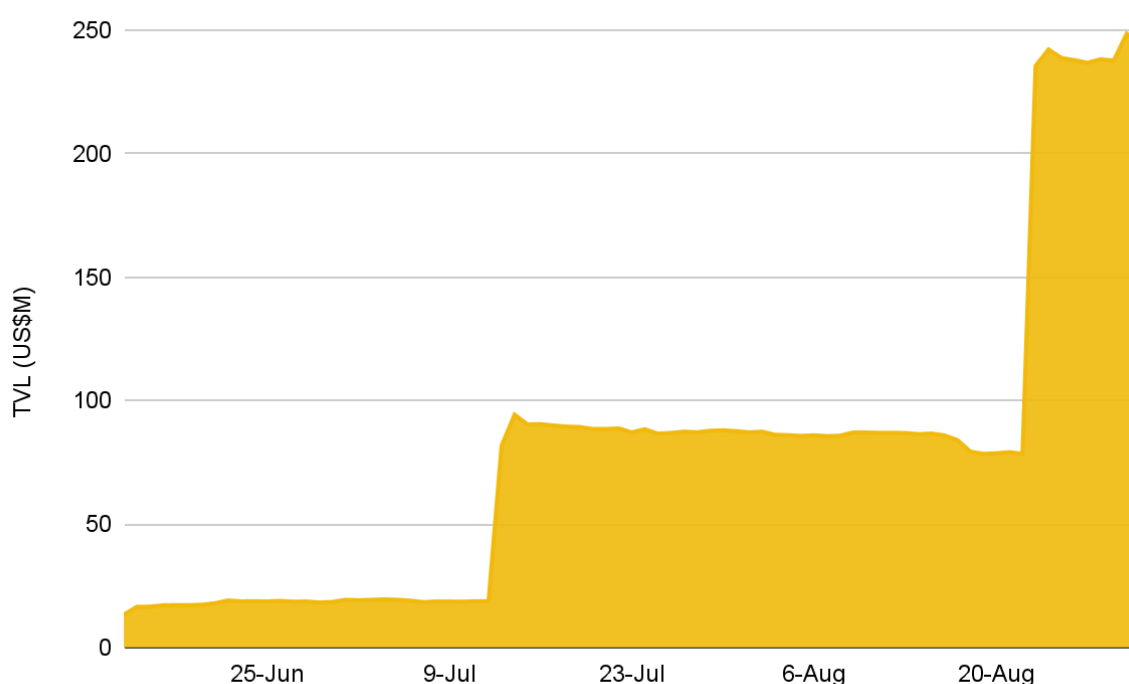
A MakerDAO iniciou a Taxa de Poupanças DAI Melhorada (“EDSR”) a 7 de agosto de 2023, que é um mecanismo que aumenta temporariamente a Taxa de Poupanças DAI (“DSR”) disponibilizada aos utilizadores através de um multiplicador. O multiplicador é determinado pela utilização do contrato da Taxa de Poupanças DAI (ou seja, o montante de DAI no contrato da Taxa de Poupanças DAI relativo à oferta total de DAI).

Aumentar a DSR de 3,19% para 8% estimulou o crescimento de DAI aumentando a sua procura, uma vez que os detentores foram incentivados a depositar DAI no contrato da DSR. Apesar de ter sido aprovada uma proposta subsequente para a redução da DSR de 8% para 5%, a DAI continua a ser uma das moedas estáveis com maior rendibilidade do mercado.

Pouco antes do lançamento da EDSR, a oferta de DAI caiu abaixo dos 4,5 mil milhões em agosto pela primeira vez desde maio de 2021. Trata-se de um declínio acentuado desde o seu pico de 10,3 mil milhões em fevereiro de 2022. No entanto, o início da EDSR foi fundamental para inverter a situação uma vez que a procura por DAI aumentou. Embora ainda muito distante do seu pico do mercado em alta, a oferta de DAI aumentou em cerca de 19% em relação à linha de base e, atualmente, existem cerca de 5,3 mil milhões de unidades de DAI.

A EigenLayer dá o próximo passo

Figura 8: o TVL da EigenLayer disparou para 245,2 milhões de USD, registrando um aumento de mais de 200% após o seu aumento de capitalização em repetição do staking (“restaking”) líquido



Fonte: DeFiLlama
A 31 de agosto de 2023

A EigenLayer, um protocolo de “restaking” da Ethereum, registou uma subida significativa no seu TVL, crescendo mais de 200% de 78,5 milhões de USD para 245,2 milhões de USD numa questão de horas. Esta subida rápida foi principalmente desencadeada pela decisão do protocolo de expandir a sua capitalização de “restaking” líquido para 100 mil ETH, destacando a forte procura do mercado por produtos em “restaking”. O aumento de capitalização é uma medida estratégica no esforço contínuo da EigenLayer de sustentar um crescimento controlado, com quaisquer alterações futuras ao limite de staking a exigir a aprovação do sistema de governação de várias assinaturas da EigenLayer. Embora o aumento de capitalização tenha servido de principal catalisador do crescimento, registaram-se vários eventos notáveis em agosto.

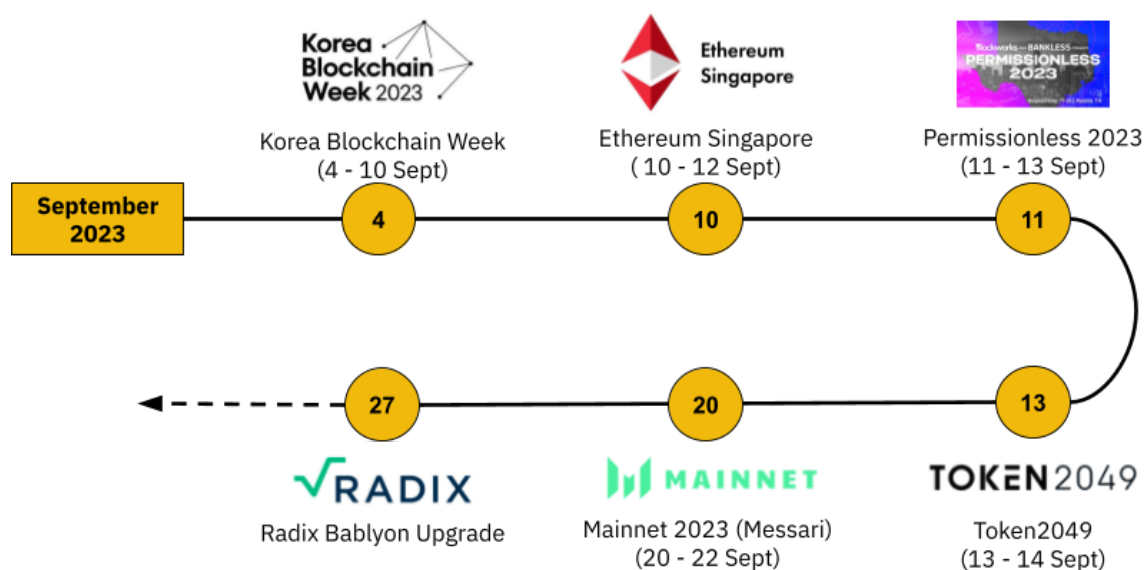
A EigenLayer lançou uma série de NFT chamados EigenWorlds. Embora a utilidade específica destes NFT não tenha sido divulgada, a sua introdução despertou a especulação e aumentou o interesse na plataforma. Acrescentando ainda mais ímpeto, a Stader apresentou um novo primitivo de DeFi na forma de Tokens em “Restaking” Líquidos (“LRT”). O rsETH da Stader representa LST que tenham sido alvos de “restaking” através da EigenLayer, adicionando mais uma camada aos crescentes casos de utilização do “restaking”. Com estes desenvolvimentos, a EigenLayer parece estar bem posicionada para liderar mais inovações no setor de “restaking” emergente.

4

Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Nesta secção, resumimos os eventos notáveis e os futuros desbloqueios de token para o mês. Esperamos que seja útil para acompanhares os principais desenvolvimentos no espaço e fiques a par de eventos de desbloqueio.

Figura 9: eventos notáveis em setembro de 2023



Fonte: Binance Research

Figura 10: os maiores desbloqueios de tokens em USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
HBAR	\$HBAR	\$61.78M	3.48%	1 Sept
ApeCoin	\$APE	\$57.25M	11.02%	17 Sept
Optimism	\$OP	\$32.61M	3.03%	30 Sept
APT	\$APT	\$24.99M	1.99%	12 Sept
sui	\$SUI	\$17.16M	4.37%	3 Sept
dYdX	\$DYDX	\$13.82M	3.76%	26 Sept
ImmutableX	\$IMX	\$10.11M	1.61%	9 Sept
SPACE ID	\$ID	\$3.38M	6.46%	22 Sept
WILD GUILD	\$YGG	\$3.22M	6.71%	27 Sept
flow	\$FLOW	\$3.16M	0.70%	16 Sept

Fonte: TokenUnlocks, Binance Research

Referências

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

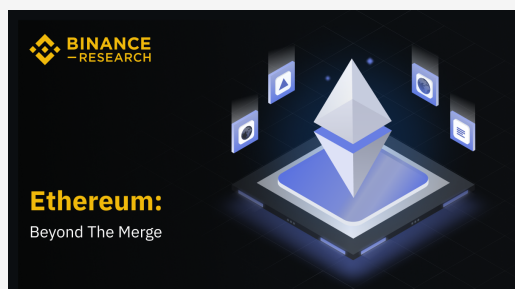
<https://dune.com/>

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

<https://l2beat.com/>

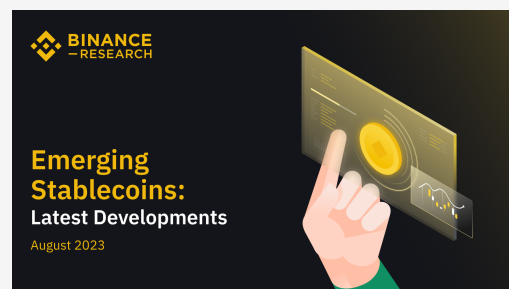
<https://pro.nansen.ai/>

Novos Relatórios de Binance Research



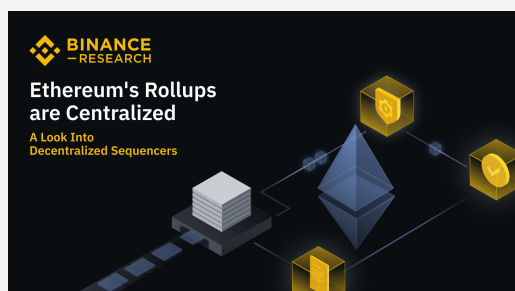
Ethereum: Além da Fusão

Um aprofundamento no roteiro da Ethereum



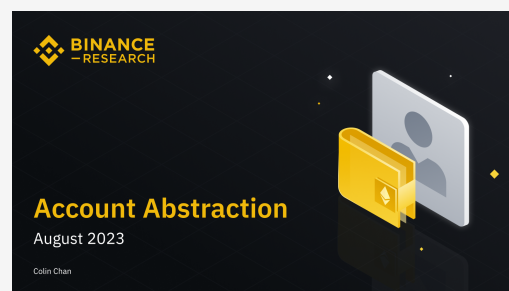
Moedas estáveis emergente: últimos desenvolvimentos

Análise do panorama de moedas estáveis em evolução



Os rollups da Ethereum são centralizados. Um olhar sobre os sequenciadores descentralizados

Uma análise detalhada do mundo das soluções de sequenciação descentralizadas e compartilhadas



Fundamentos da abstração da conta

Introdução à abstração da conta

Sobre a Binance Research

A Binance Research é a vertente especializada na pesquisa 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 Banco da América 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.



Colin Chan

Investigador Macro Estagiário

Colin é atualmente estagiário na Binance na equipa de Investigação Macro. Antes de se juntar à Binance, estagiou como Trader na Genesis Global Trading. Além disso, Colin tem experiência como analista de dados, tendo participado na Equipa de Arquitetura Empresarial do Paypal e na Equipa de Ativos Digitais da Graticule Asset Management Asia. Também foi programador de Solidity na Morpheus Labs. Colin frequenta atualmente a Universidade Nacional de Singapura, onde estuda Gestão de Empresas e Informática (Sistemas de Informação)

.



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.