



O ETHER ESTÁ SUBVALORIZADO **É HORA DE COMPRAR?**



No SIM
CRYPTOTRADER
Bitfinex BTC/USD

7600

REPORT MENSAL | JANEIRO 2021

Jan

REPORT

01/01/2021 – 31/01/2021

Atualização 03.

Notícias do Mercado

Dica e destaque do mês

All Time High 07.

2017 vs 2021

Por que BTC?

Ascensão da ETH 13.

ETH vs BTC

Mercado DeFi

Trava do ativo

Nova Alternativa 19.

ETH 2.0

ETH na CME

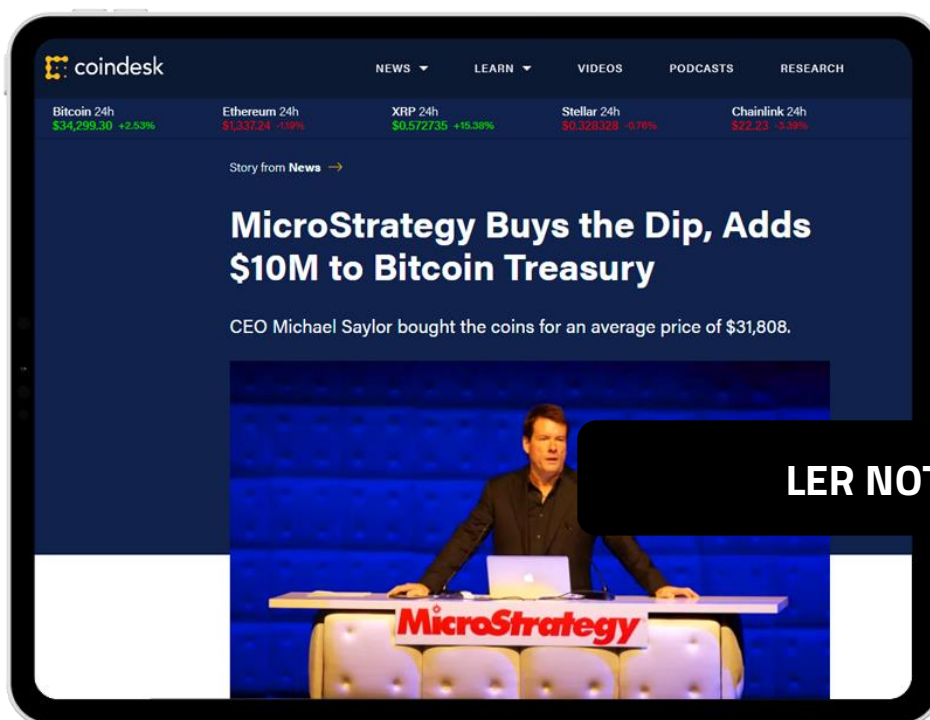
O que esperar para o futuro?

POR DENTRO DO MERCADO



Microstrategy

A empresa está comprando na baixa



Após a **correção** sofrida pelo bitcoin no último mês, a **Microstrategy** anunciou a compra de mais de **10 milhões de dólares** na criptomoeda.

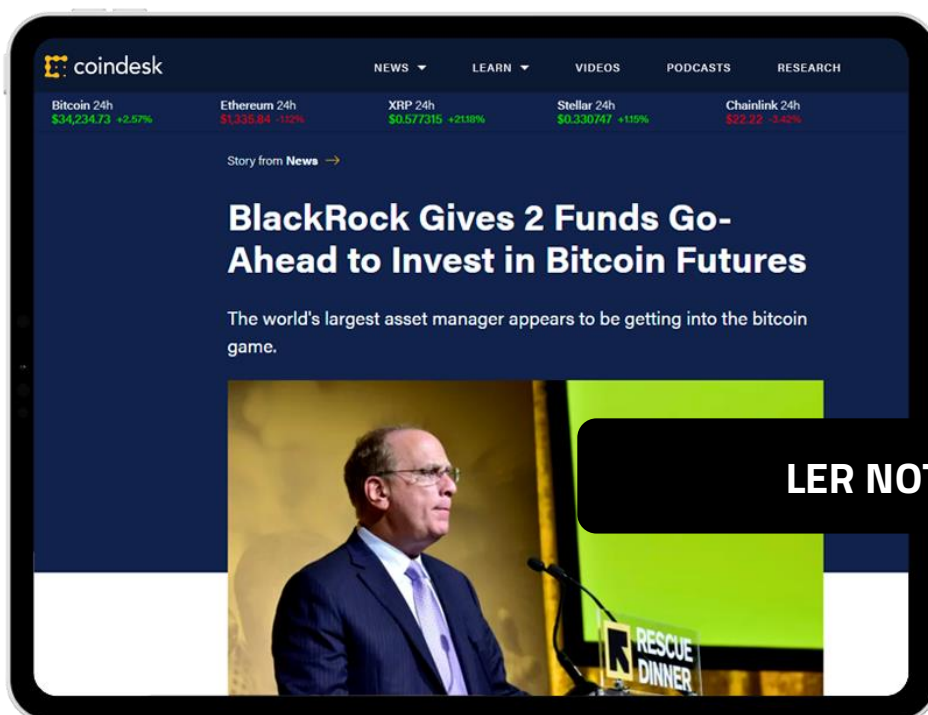
Com isso, a empresa já acumula mais de **600 milhões de dólares** em bitcoins em seus balanços patrimoniais.

POR DENTRO DO MERCADO



BlackRock

A maior gestora do mundo entrará em cripto



LER NOTÍCIA

BlackRock, a **maior gestora do mundo**, com mais de **7.8 trilhões** de dólares em gestão, anunciou que adicionará **bitcoins** em dois de seus fundos.

A exposição será realizada através de **contratos futuros da CME** e marca a entrada de outro grande player no mercado de criptomoedas.

DICA DO MÊS

Guarde suas criptomoedas da forma correta



A **custódia** das criptomoedas é um dos temas mais **complexos** e importantes desse mercado, mas muitas pessoas ainda carecem de informações sobre.

Pensando nisso, como sabemos que muitos novos investidores possuem dúvidas sobre qual é a **melhor forma de guardar seus ativos**, nós produzimos um vídeo atendendo a essa dor.

Acesse a análise completa clicando no **botão abaixo**.

ACESSAR ANÁLISE

DESTAQUE DO MÊS

"Satoshi, we have a problem"



Bitcoin Core

Quando penso na **análise** de um criptoativo ou de qualquer outra tecnologia, a capacidade de evolução é o fator **mais significativo** para mim.

Isso porque, nada (modelo de negócio, estrutura de governança, política monetária...) superará a habilidade do ativo de **evoluir** com as eventuais falhas que serão apresentadas ao longo do tempo.

No mês de janeiro, observamos um **atrito interno** no principal grupo responsável pelo desenvolvimento do código do Bitcoin: o **Bitcoin Core**.

Como resultado disso, tivemos o afastamento de **Wladimir Van Der Laan**, um dos principais desenvolvedores do ativo. Laan afirmou, em uma carta aberta à comunidade do Bitcoin, que seria necessário a descentralização do desenvolvimento do ativo, apontando um risco interno de centralização da maior criptomoeda da atualidade.

ALL TIME HIGH O MAIOR VALOR DA HISTÓRIA



2017 VS 2021

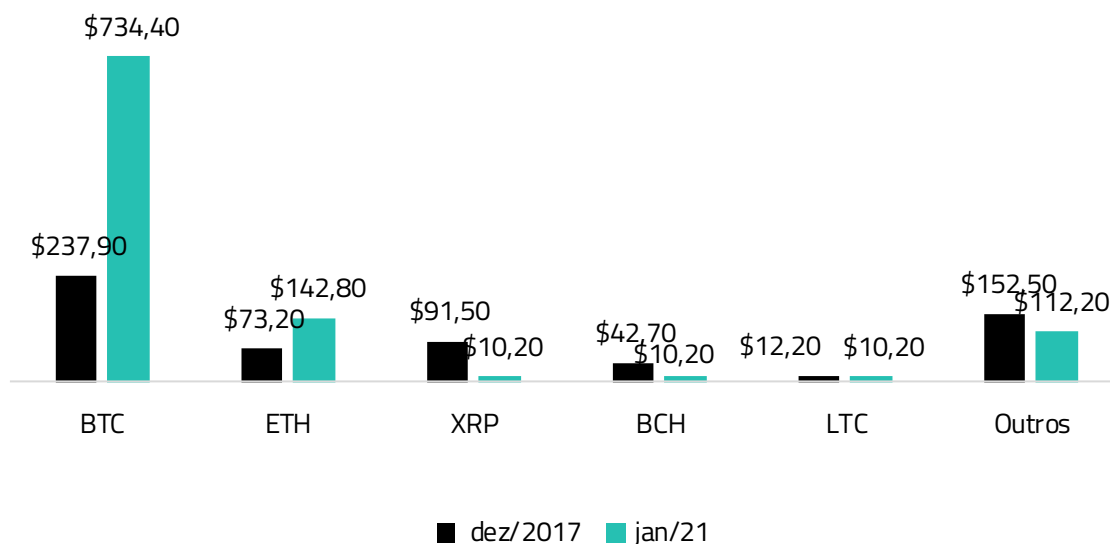
Por: Orlando Telles

2021 se iniciou como um ano único para o mercado das criptomoedas.

Nos primeiros dias do ano atingimos o valor de **1 trilhão de dólares de market cap** do mercado. Só o Bitcoin foi responsável por **730 bilhões** de dólares. Esse fato concretizou o Bitcoin como principal criptomoeda do mercado e evidenciou que, diferente de 2017, esse momento de mercado se trata muito mais da **concretização** de alguns ativos do que da **ascensão** do mercado de criptomoedas como um todo.

Isso porque o fator responsável por essa alta do mercado foi a valorização do **Bitcoin**, algo muito diferente de 2017, em que a maior parte do valor de mercado estava concentrado nas **ICOs** e em altcoins menores - com o movimento de alta baseado na especulação desses ativos.

Valor de mercado (em bilhões de USD) das principais criptomoedas em ATH (2017 vs 2021)



Fontes: Pantera capital

2017 VS 2021

Por que mudou tanto?

A diferença desses momentos de mercado está ligada ao **público** responsável pela valorização em cada ano.

Em 2017, tínhamos o mercado de criptomoedas dominado **pelo investidor pessoa física**, com menos de 1 bilhão de dólares sob gestão de **fundos de criptomoedas** (investidores institucionais).

Atualmente, além da presença do Bitcoin no balanço de empresas listadas em bolsa, como a **Microstrategy**, algumas das principais gestoras do mundo possuem bitcoins em seus fundos, como a **BlackRock** e a **Fidelity**.

Considero muito importante compreender o motivo pelo qual os investidores institucionais tomaram a decisão de investir em criptomoedas só agora, além de entender o porquê a grande maioria deles se expôs apenas ao Bitcoin. Entendendo as motivações dos gestores, podemos entender melhor a possibilidade desses investidores alocarem em **outros criptoativos**.

MicroStrategy **BlackRock**

Fidelity  **Square**

POR QUE **BITCOIN?**

A alocação no Bitcoin foi baseada em dois fatores principais provocados pelo cenário macroeconômico atual: a necessidade de **diversificação** para redução do risco sistêmico causado pela pandemia, e a busca de **novos modelos de negócio** ou novos segmentos para a rentabilização de portfólio, devido às quedas significativas das **taxas de juros** globais.

O Bitcoin se apresentou como uma **alternativa** excelente. Como o ativo possui uma **baixíssima correlação** com o mercado tradicional, seus diferenciais como reserva de valor (como portabilidade e segurança) não foram afetados pela pandemia.

Além de sua resiliência, estamos falando de um mercado muito **recente** e com um potencial de valorização e crescimento significativo - caso o BTC venha a se tornar uma reserva de valor ou um meio de pagamento mainstream.

Correlação dos ativos desde 2016

	BTC	ETH	SPY	AGG	GLD	URTH	AAPL	AMZN	GOOG	MSFT	FB
BTC	1.000										
ETH	0.611	1.000									
SPY	0.125	0.142	1.000								
AGG	0.068	0.065	0.022	1.000							
GLD	0.110	0.099	-0.022	0.362	1.000						
URTH	0.134	0.157	0.976	0.047	0.001	1.000					
AAPL	0.109	0.117	0.751	0.008	-0.004	0.712	1.000				
AMZN	0.086	0.104	0.596	0.011	0.001	0.564	0.594	1.000			
GOOG	0.098	0.127	0.766	0.024	-0.018	0.736	0.655	0.666	1.000		
MSFT	0.099	0.113	0.829	0.030	-0.015	0.795	0.713	0.684	0.777	1.000	
FB	0.073	0.098	0.628	0.055	0.020	0.598	0.580	0.623	0.693	0.632	1.000

Source: Crypto Data: Coinbase Exchange. Stock Data: IEX Cloud

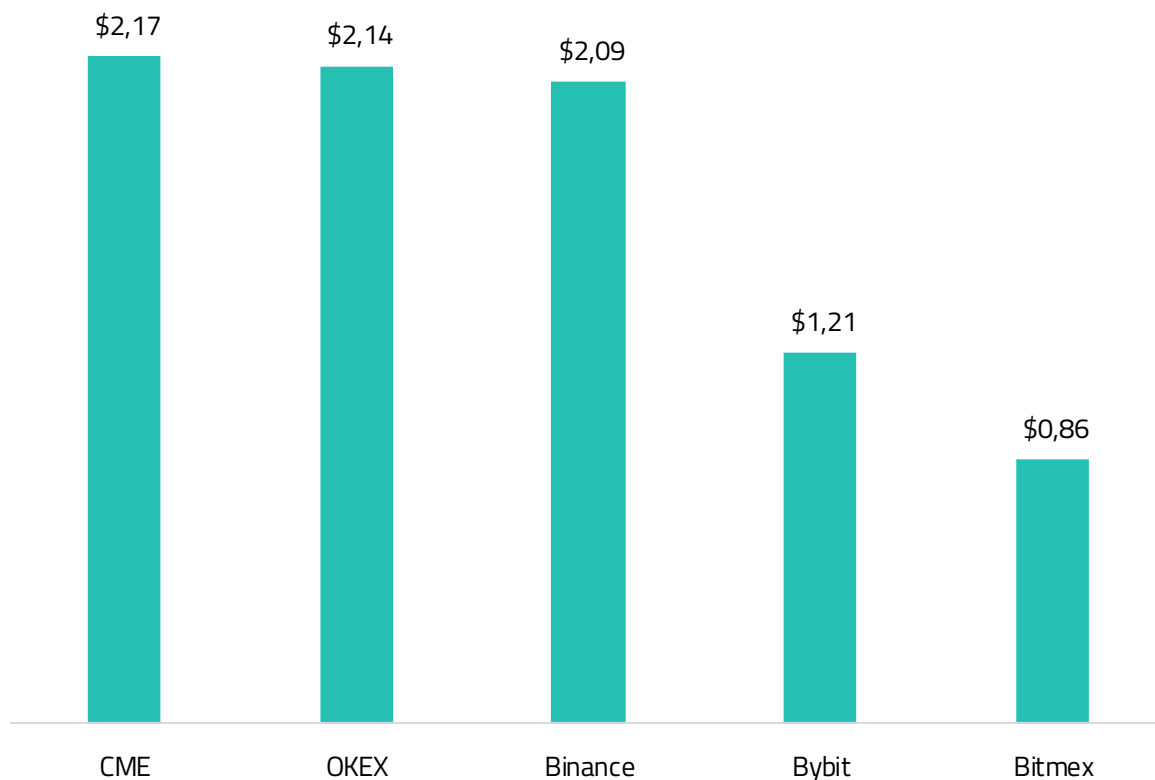
Fontes: Coinbase

POR QUE **BITCOIN**?

Além da combinação de características que tornaram o Bitcoin tão atrativo nesse cenário de instabilidade global, existia um outro fator fundamental para a entrada dos investidores institucionais: a existência de **infraestrutura** para o investimento de forma segura no ativo.

Muito diferente de 2017, quando a criptomoeda **não** era listada em nenhuma grande exchange institucional e nem possuía empresas para a realização de **custódia** de forma regulada, em 2021 a **CME** se tornou um dos principais meios da entrada dos investidores institucionais, passando a ser um player de suma importância para essa **Bull Run**.

Contratos futuros em aberto em 15 de jan. de 2021 (em bilhões de USD)



Fontes: Bybt

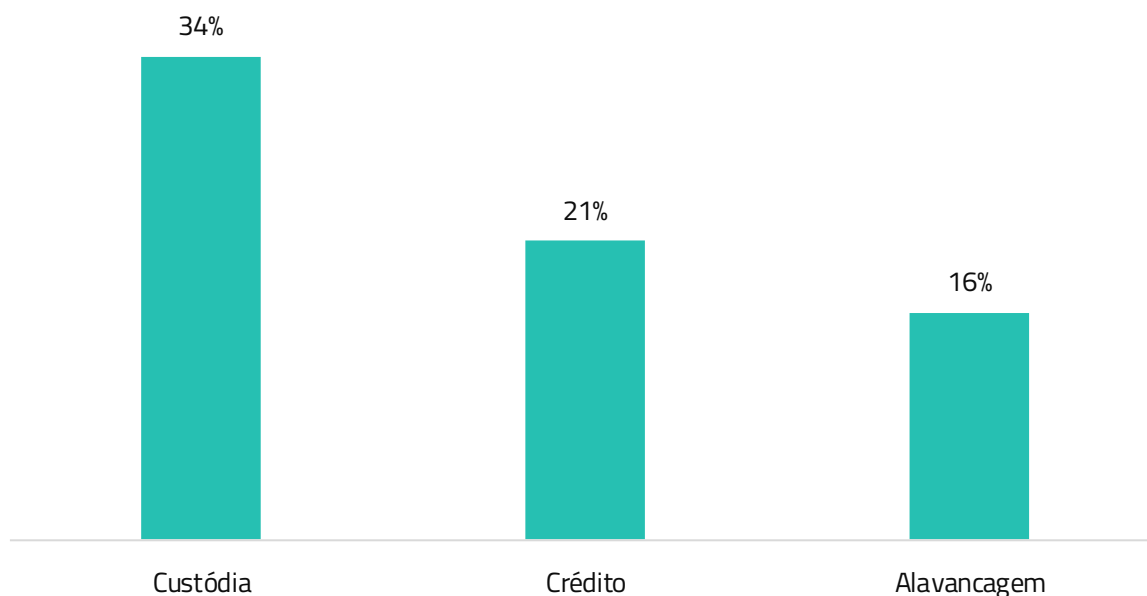
POR QUE **BITCOIN**?

Os futuros da CME possuíam um **risco regulatório** e de **crédito** muito **menor** do que as demais exchanges que oferecem derivativos em criptomoedas - como a Bitmex e a Binance, além de exercerem um controle de alavancagem muito melhor para seus investidores em comparação com os players do mercado de crypto.

A falta desse profissionalismo sempre foi um **deal breaker** para os investidores institucionais entrarem em crypto pois, para eles, **custódia, crédito e alavancagem** são os três maiores **riscos** do mercado de criptomoedas.

Para a entrada massiva de fundos de investimento em alguma criptomoeda, seria fundamental a **listagem** do ativo em uma plataforma regulada e tradicional de derivativos, como aconteceu com o Bitcoin, aumentando ainda mais a distância do BTC para os outros criptoativos do mercado.

Principais riscos do mercado de crypto para os investidores institucionais



Fontes: The Block

A ASCENÇÃO DA ETHEREUM



BTC VS ETH

Quando observamos o mercado de criptomoedas baseado apenas nos **fundamentos** que fizeram os investidores institucionais aportarem no Bitcoin nesse último ano, percebemos que existem outras alternativas interessantes de ativos que podem estar **subvalorizados**.

Um exemplo disso é a **ETH**, que também possui uma **baixa correlação** com o mercado tradicional e atualmente apresenta uma blockchain com **maior utilização** do que o Bitcoin em termos de volume diário transacionado on-chain.

Volume diário transacionado on-chain (em bilhões de USD)



Fontes: Money Movers

MERCADO **DEFI**

Boa parte desse volume da rede da ETH está atribuído ao formato de blockchain da Ethereum, que visa ser uma **plataforma base para o desenvolvimento de aplicações descentralizadas** utilizando blockchain.

Esse formato de blockchain permite desde a **tokenização** de ativos reais como as stablecoins de dólar e ouro, até a criação de novos modelos de negócio **descentralizados**, como é o caso das corretoras, das plataformas de empréstimos e do desenvolvimento do mercado de sintéticos.

Tokens que estão no top20 marketcap e utilizam a ETH



Chainlink



Uniswap



USD Coin

AAVE

Não é por menos que **sete** dos **vinte** maiores criptoativos da atualidade utilizam a **blockchain da ETH** de forma parcial ou integral em seu modelo de negócio.

Essa presença representa uma grande aplicabilidade da blockchain e proporciona uma grande demanda por Ethers, moeda nativa da blockchain da ETH, que funciona como um “combustível” para as ações que utilizam a Ethereum.

MERCADO **DEFI**

O maior destaque desse ecossistema é o mercado **DeFi** (aplicações financeiras descentralizadas), um mercado baseado em **modelos de negócio** financeiros descentralizados, e possui como seus principais representantes a **Uniswap** (exchange), **Aave** (plataforma de empréstimo) e **Synthetix** (plataforma de derivativos), que juntas somam **10 bilhões de dólares** de valor de mercado.

Esse mercado é muito recente e apresentou um crescimento de mais de **34 vezes** em TVL (quantidade de capital travado nas plataformas para realização de operações) nos últimos nove meses.

Total Value Locked (em bilhões de USD) no mercado Defi



Fontes: Defi pulse

MERCADO **DEFI**

É importante comentar que as **DeFi** se tratam de um modelo de negócio lucrativo.

Se calcularmos a arrecadação desse protocolos pelas taxas cobradas para sua utilização, o faturamento dos cinco maiores tokens DeFi atinge mais de **1,5 bilhões** de dólares no ano.

Essas taxas podem ser reinvestidas na **estrutura dos projetos**, como acontece no caso da Uniswap, que remunera seus provedores de liquidez. Esse retorno também pode ser convertido em **“dividendos”** para os detentores dos tokens de governança, como na **MakerDAO**.

*Receita anualizada dos top 5 Dapps
(total de taxas pagas para utilização da plataforma em milhões de USD)*



Fontes: Toekn Terminal

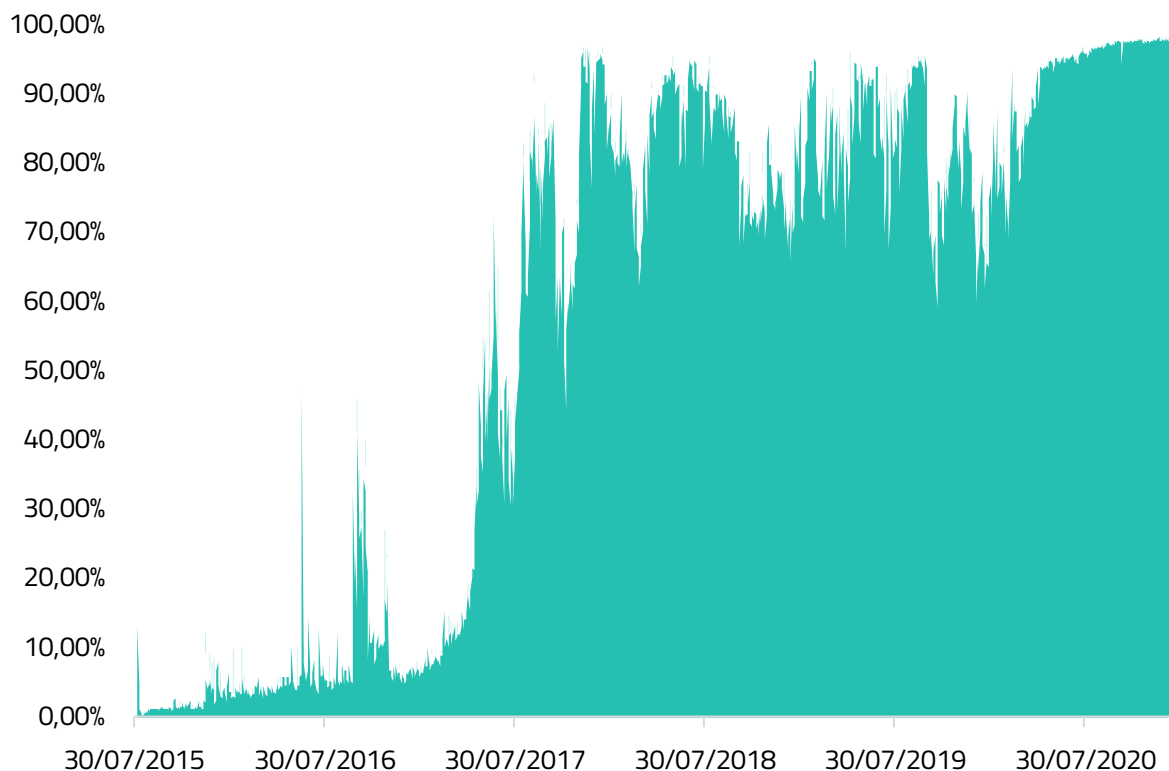
A TRAVA DO ATIVO

Entretanto, apesar de seu modelo de blockchain que permite o desenvolvimento de diversos modelos de negócio e aplicações, a Ethereum enfrenta **um grande problema de escalabilidade**.

Dado o seu formato de blockchain e de seu algoritmo de validação, o ativo atingiu **99,9%** da sua **capacidade** de uso em meio ao Hype das DeFi, em outubro de 2020.

Desde então, tanto a blockchain da ETH quanto o mercado DeFi vem enfrentando um **problema** para o seu **crescimento**, devido às **altas taxas** apresentadas na blockchain por conta de sua falta de escalabilidade.

Uso da capacidade da rede da ETH



Fontes: Etherscan.io

NOVA ALTERNATIVA



ETH 2.0

Esse cenário de superlotação da Ethereum já está sendo **solucionado**, visto que em dezembro de 2020 a plataforma iniciou **sua fase 2.0**.

Essa nova fase irá promover mudanças em seu modelo de **validação**, alterando o formato de Proof of Work para **Proof of Stake** – novo modelo que tem como principais impactos a **descentralização** do ativo e a **redução do custo fixo** da estrutura de validação.

Outra mudança que será realizada na Ethereum 2.0 é o seu formato de blockchain, que tornará o ativo pelo menos **64 vezes** mais escalável devido à implementação do modelo de **Shards**. Esse “upgrade” da rede viabilizará uma expansão significativa dos projetos atuais de DeFi e o desenvolvimento de novos modelos de negócios sob a tecnologia da Ethereum. Essa versão 2.0 do ativo deve ser finalizada nos próximos três anos e tende a ter um impacto significativo no preço do ether, devido ao aumento de sua demanda.

Anúncio da ETH 2.0

THE ETH2 UPGRADES

Upgrading Ethereum to radical new heights

The Ethereum we know and love, just more scalable, more secure, and more sustainable...

Fontes: Ethereum.org

LISTAGEM NA CME

Uma outra grande mudança que teremos no ETH (e que deve impactar significativamente seu preço) é a **listagem do ativo na CME**. Estamos falando do primeiro derivativo desenvolvido focado para investidores institucionais.

Assim como a **CME** foi a porta de entrada para diversas gestoras no Bitcoin, o mesmo tende a ocorrer com o ether, caso os investidores institucionais estejam buscando por outras **assimetrias** de preço dentro do mercado de criptomoedas, e por uma diversificação nesse mercado.

Fato é que os futuros de ether na CME são uma **grande conquista** em termos de infraestrutura e acessibilidade para o ativo.

Anúncio dos contratos futuros de ether da CME

News Release

CME Group to Launch Ether Futures on February 8, 2021

Wed Dec 16 2020

Ether futures to expand CME Group's robust crypto derivatives offering for institutional traders alongside CME Bitcoin futures

Fontes: CME Group

COMO SERÁ O FUTURO?



Em suma, temos um ativo que apresenta um modelo de negócio **revolucionário** com uma baixíssima correlação com o mercado tradicional, onde sua operação não sofre impacto com o cenário macroeconômico atual.

Percebe-se uma **demanda latente** pela tecnologia da Ethereum, com o setor de DeFi gerando um **retorno** real para os seus "acionistas" e apresentando um crescimento significativo, características bem interessantes para a aplicação de investidores institucionais no contexto atual de mercado.

Entretanto, existem dois **entranhes**. O primeiro é o acesso, de forma segura, a esse ativo, algo que deve ser resolvido nas próximos meses com a listagem dos futuros de ether na maior bolsa no mercado de futuros, em termos de contratos custodiados, do mundo.

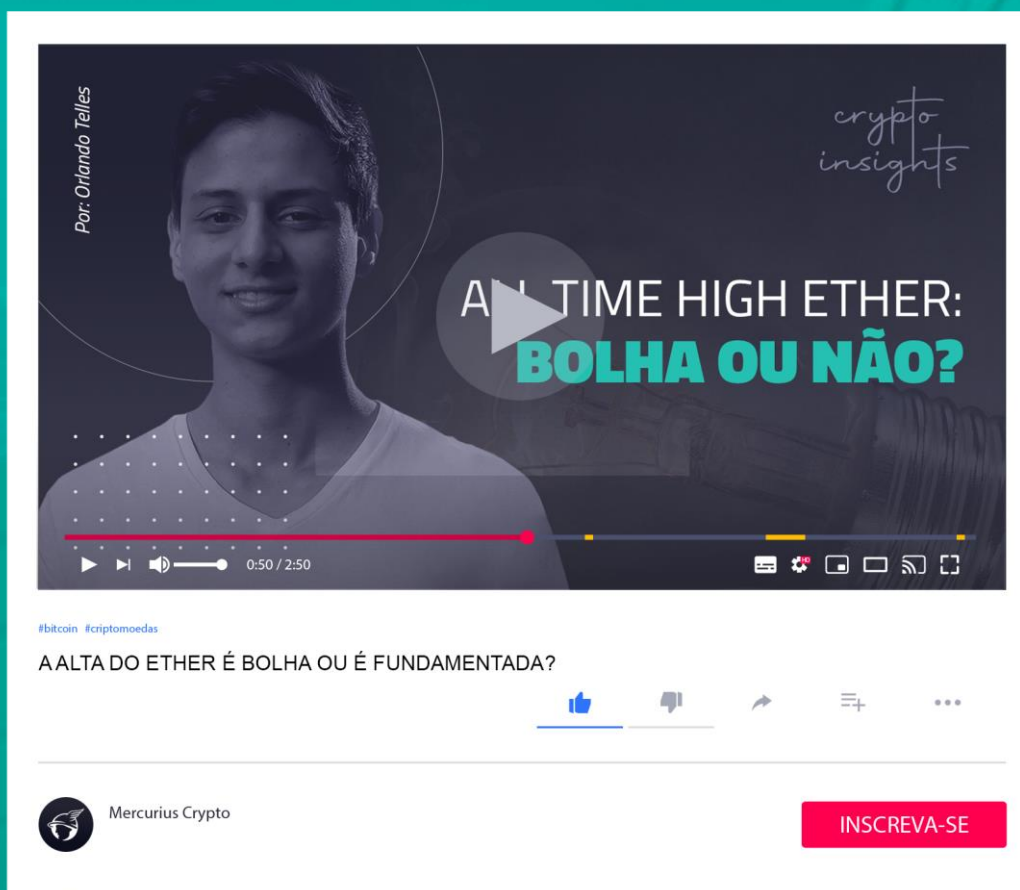
O segundo entrave é a trava devido à sua falta de escalabilidade, que está sendo resolvida através de uma atualização, planejada e estudada por cinco anos pelos principais desenvolvedores do segmento de blockchain da atualidade.

De fato temos dois **"ses"** significativos nessa análise, mas com uma alta probabilidade de se tornarem **realidade...**

ATH DO ETHER FAZ SENTIDO?

Gostaria de saber as nossas previsões para o futuro da ETH?

Produzimos uma análise em vídeo que explica, bem no detalhe, o que esperamos para o ETH nos próximos anos e os **principais riscos**, de curto e longo prazo, do ativo.



ASSISTIR VÍDEO

MELHORES AMIGOS MERCURIUS

Receba análises diárias de cripto no Instagram

Entre para nossa lista de melhores amigos no Instagram para ter acessos a **análises exclusivas da Mercurius**.



ACESSAR INSTAGRAM

OBIGADO!

Esperamos que tenha gostado de nosso Report.

Qualquer dúvida em relação ao conteúdo, **entre em contato** conosco. Será um prazer te ajudar a aprender sobre criptomoedas.

Conheça a equipe



Orlando Telles
Diretor de Research



Danilo Perotti
Relação com Investidores



Gabriel Bearlz
Gestor de Portfólio



Gabriel Faria
CEO



Pedro Neves
Diretor de Marketing

DISCLAIMER

Nossas análises não são recomendações de investimento, possuem apenas um caráter informativo a fim de difundir o conhecimento sobre o mercado das criptomoedas.

Qualquer investimento em renda variável pode causar perda total ou parcial de capital.

Quaisquer decisões de investimento devem partir de análises do ativo e do perfil de risco do investidor.

Em nenhum momento está sendo ofertado qualquer produto de investimento ou gestão.

Nossos parceiros não tem responsabilidade por nossas interpretações e estudos de mercado, eles apenas distribuem as análises para auxiliar seus leads e clientes a tomarem decisões por conta própria.





O ETHER ESTÁ SUBVALORIZADO **É HORA DE COMPRAR?**



No SIM
CRYPTOTRADER
Bitfinex BTC/USD

7600

REPORT MENSAL | JANEIRO 2021