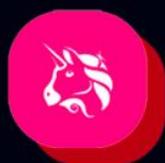




O FUTURO DO **MERCADO DEFI**



REPORT MENSAL | JUNHO 2021



Jun

REPORT

01/06/2021 – 30/06/2021

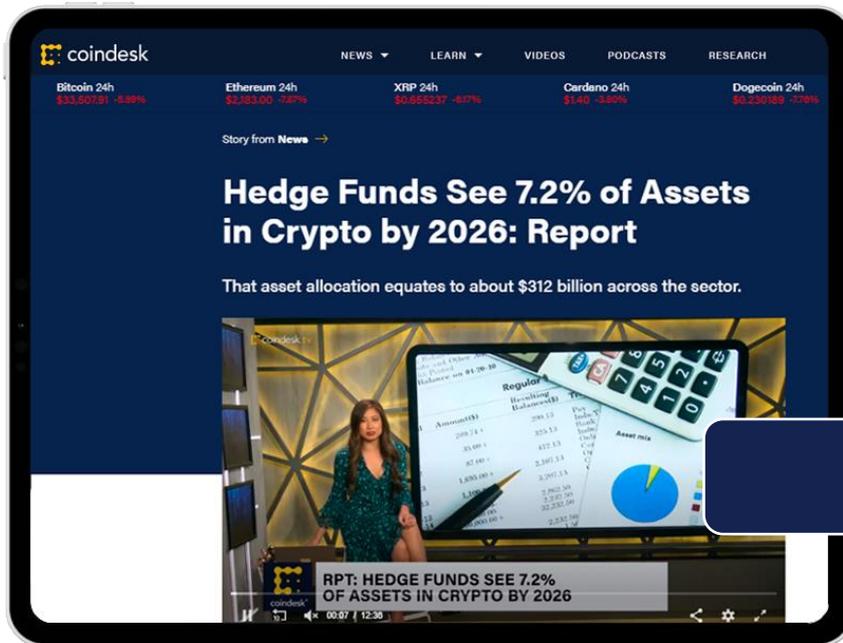
- **POR DENTRO DO MERCADO 03.**
 - Notícias do Mercado
 - Dica e destaque do mês
- **POTENCIAL DO MERCADO DEFI 07.**
 - Mercado DeFi vs mercado centralizado
 - A união de ambos os mercados
- **DESAFIOS PARA A ADOÇÃO 11.**
 - As Dificuldades para utilizar DeFi
 - O empecilho das questões regulatórias
- **O FUTURO DO MERCADO DEFI 16.**
 - Os principais protocolos DeFi
 - Tendências de valorização para o mercado

POR DENTRO DO MERCADO



98% dos fundos investirão em criptomoedas

*A expectativa é de uma alocação média de **7.2%***



LER NOTÍCIA

Uma pesquisa recente mostrou a crescente tendência dos **investidores institucionais a adicionarem criptomoedas ao seu portfólio**, reforçando a adoção institucional dessa classe de ativos no médio e longo prazo.



POR DENTRO DO MERCADO



Uniswap e a regulação do mercado DeFi

UNI cria um fundo de 25 milhões visando a regulação



LER NOTÍCIA

Em uma iniciativa inédita no mercado DeFi, a **Uniswap** criou um fundo visando a construção e o **suporte jurídico** para o desenvolvimento de um **regulação pró-mercado DeFi**.





DICA DO MÊS

3 sinais para não investir em um ativo

De acordo com o Coinmarketcap existem mais de **10 mil criptoativos diferentes** no mercado atualmente. A grande maioria deles não possui fundamentos e nem são projetos sólidos, com uma baixa probabilidade de trazerem **retorno** no longo prazo.

Entretanto, boa parte dos investidores, especialmente os que estão iniciando nesse mercado, não sabem diferenciar os bons ativos de ativos ruins. Pensando em te ajudar com essa diferenciação, nesta análise eu irei listar as três principais red flags (sinais de alerta) para um ativo.

1 - Cópia de um ativo

Quando pensamos no longo prazo, as cópias tendem a evoluir menos que o ativo principal, de tal forma que irão entregar menos retorno no longo prazo, basta comparar o retorno do BTC com suas cópias como o Litecoin.

2 – Taxas extremamente baixas

Muitos projetos apresentam soluções “revolucionárias” para as taxas cobradas no mercado de criptomoedas, se apresentando como um Killer de um determinado ativo. Entretanto, na maioria das vezes, essa grande inovação apresenta um risco de centralização muito superior, o que torna o projeto arriscado no longo prazo.

3 – Apenas no papel

Cuidado com ICOs e promessas de ativos revolucionários que nunca tiveram track record.



DESTAQUE DO MÊS

Em junho, o **maior agregador de dados do mercado de criptomoedas**, a Coinmarketcap, anunciou que utilizará a liquidez da Uniswap para fornecer a possibilidade de compra de tokens em seu site.

A partir dessa parceria, a Coinmarketcap torna-se a responsável pela experiência do usuário e pela **facilidade do acesso** ao mercado; já a Uniswap, fica com a missão de promover a melhor **infraestrutura, segurança e liquidez**, que são os focos dessa aplicação atualmente. Portanto, o player centralizado se transforma em uma rampa para a utilização do mercado DeFi.

Tal movimento evidencia a tendência de integração entre esses dois universos, sendo uma grande **destrava de valor para Uniswap**, visto que a Coinmarketcap possui mais de **270 milhões** de visitas em seu site mensalmente, que poderão ser potenciais clientes.

Para a Coinmarketcap trata-se de um diferencial em relação os demais sites de informação do mercado de criptomoedas, além de uma nova fonte de receita.

Um claro exemplo de como a união do mercado centralizado e descentralizado pode gerar mais valor para os seus usuários finais.



O POTENCIAL DEFI





POTENCIAL DO MERCADO DEFI

Por: Orlando Telles

“DeFi pode não substituir todos os provedores de serviço TradFi, mas substituirá o software / infraestrutura em que a TradFi se baseia - TradFi torna-se a porta de entrada para DeFi.”

– Stani Kulechov, Fundador da Aave, 2021

Em um primeiro momento, a **visão do fundador da Aave**, maior protocolo de lending da atualidade, pode parecer algo completamente contraintuitivo. Qual seria o motivo para que o **mercado financeiro centralizado** fosse a porta de entrada para o mercado de DeFi (finanças descentralizadas)?

Bem, se pensarmos na dinâmica da **adoção de uma inovação tecnológica** você perceberá que essa análise faz todo o sentido. Essa visão acontece por que hoje o mercado DeFi possui um **UX (experiência do usuário) muito ruim**. Dessa forma, muitos investidores do mercado de criptomoedas ainda nem sabem como seria viável a utilização dessas soluções.

Se mudamos o público para o **investidor institucional**, essa barreira já se reduz de forma significativa, visto que trata-se de um grupo bem menor para ser educado e para compreender as funcionalidades desse mercado.



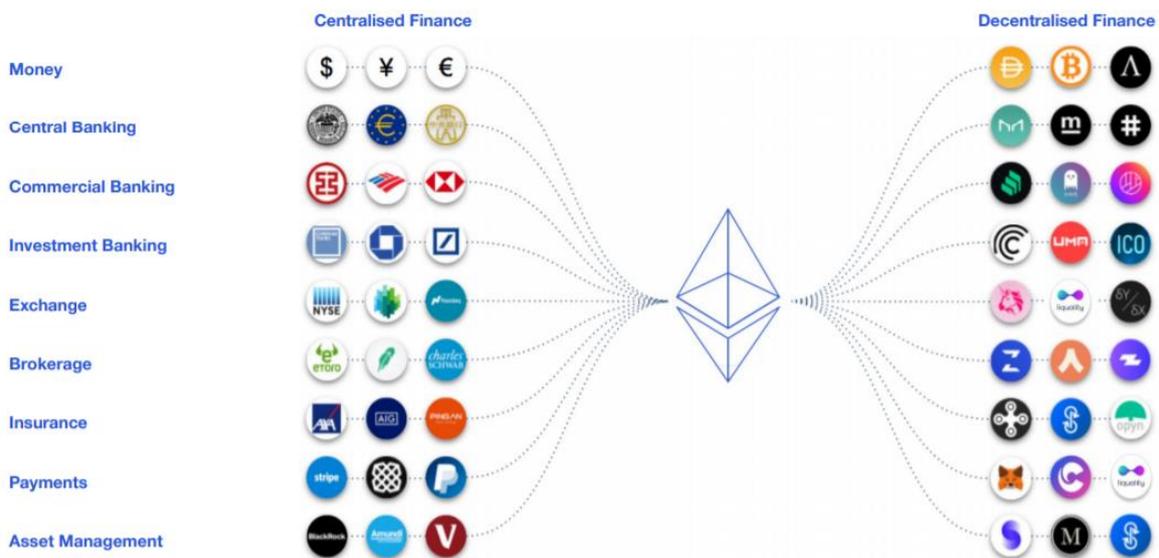
POTENCIAL DO MERCADO DEFI

O investidor institucional tende a possuir uma **visão mais racional do mercado**, optando pelas soluções que tornam o sistema financeiro mais **eficiente**, **transparente** e **confiável** (propostas essas incorporadas pelo ecossistema DeFi).

É razoável pensar que a próxima **grande destrava de valor** para o mercado DeFi pode ser sua **adoção pelos investidores institucionais**, que se tornarão a ponte de acesso para o público geral. Portanto, partindo desse pressuposto, a grande pergunta que um investidor deve-se fazer é: *“o que fará com que os investidores institucionais adotem o mercado de finanças descentralizadas?”*

A análise deste report terá o objetivo de **responder essa pergunta** e mostrar quais os projetos que estão mais bem posicionados para essa mudança e que tendem a se **valorizar significativamente** no longo prazo.

Mercado tradicional vs Mercado DeFi

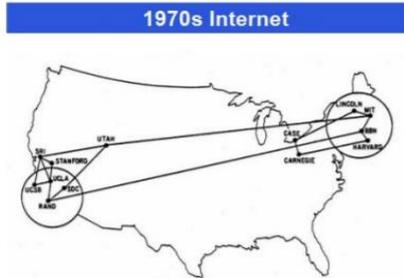
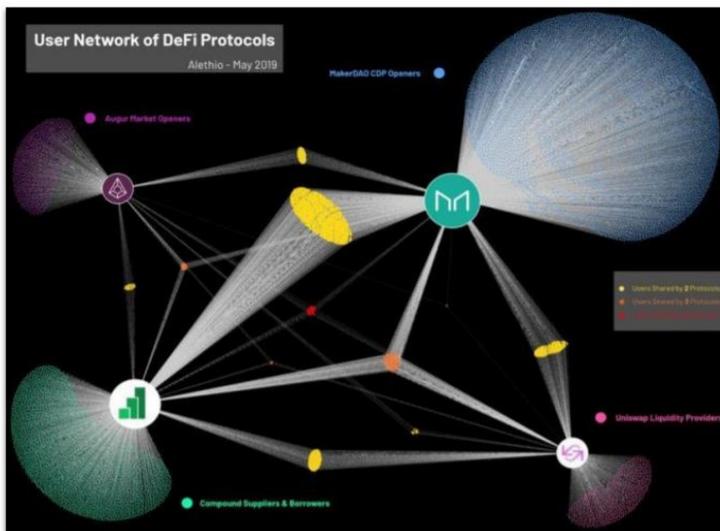


POTENCIAL DO MERCADO DEFI

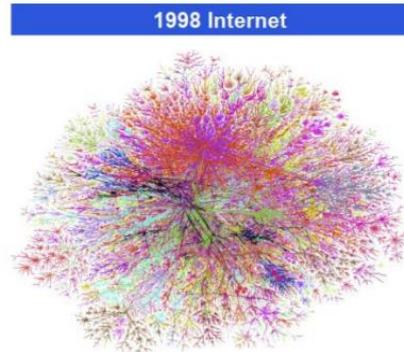
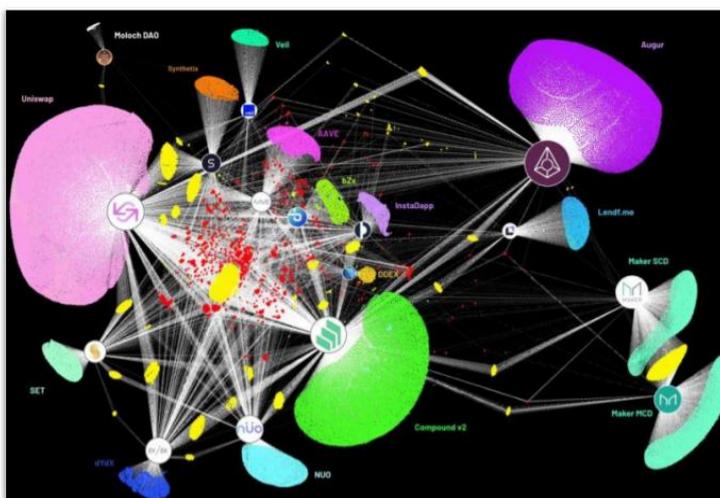
Antes de entrar nessa análise de forma mais aprofundada, acredito que seja fundamental reforçar que o grande valor do mercado DeFi é seu **efeito rede**.

Assim como na internet, a cada nova aplicação DeFi adicionada na rede, o ecossistema se torna mais robusto e com mais valor. Por isso, é fundamental construir o formato **mais acessível o possível** dessa tecnologia, visto que a acessibilidade foi a grande destrava de valor da internet no passado.

Ecosistema DeFi em 2019 e Internet em 1970



Ecosistema DeFi em 2020 e Internet em 1998





DESAFIOS PARA A **ADOÇÃO DEFI**



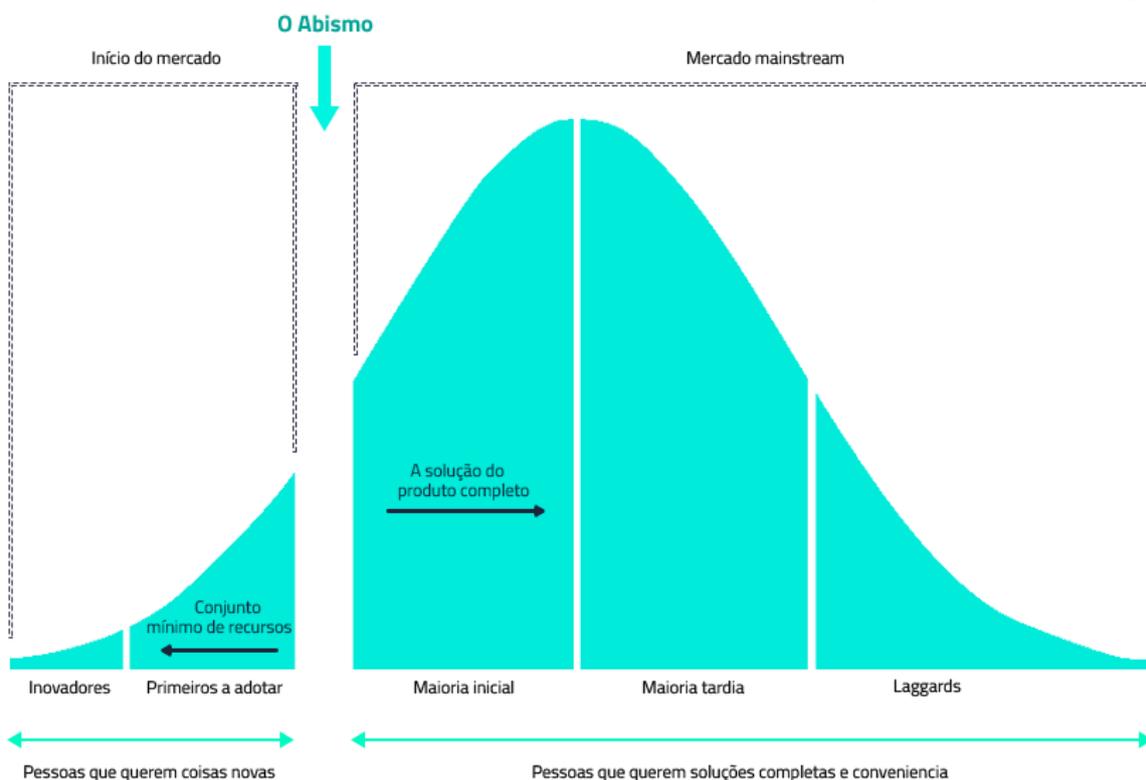
DESAFIOS PARA A ADOÇÃO

Para entender o **ciclo de adoção** de uma **inovação tecnológica**, gosto de analisar a **teoria da curva de Rogers**, que propõe que, depois que determinada tecnologia cria uma certa infraestrutura, ela tende a se tornar *mainstream* (popular) em uma velocidade exponencial.

Ainda, a teoria aponta que o momento mais **crítico** da curva (que definirá se essa tecnologia será adotada ou não) ocorre exatamente quando ela está mais próxima de se tornar *mainstream*. Chamamos esse ponto da curva de: **abismo de uma inovação tecnológica**.

A fase do abismo é marcada pela **resolução de um grande problema** da tecnologia em questão, após ela estar apta para ser adotada em massa

Curva de Rogers (adoção tecnológica)





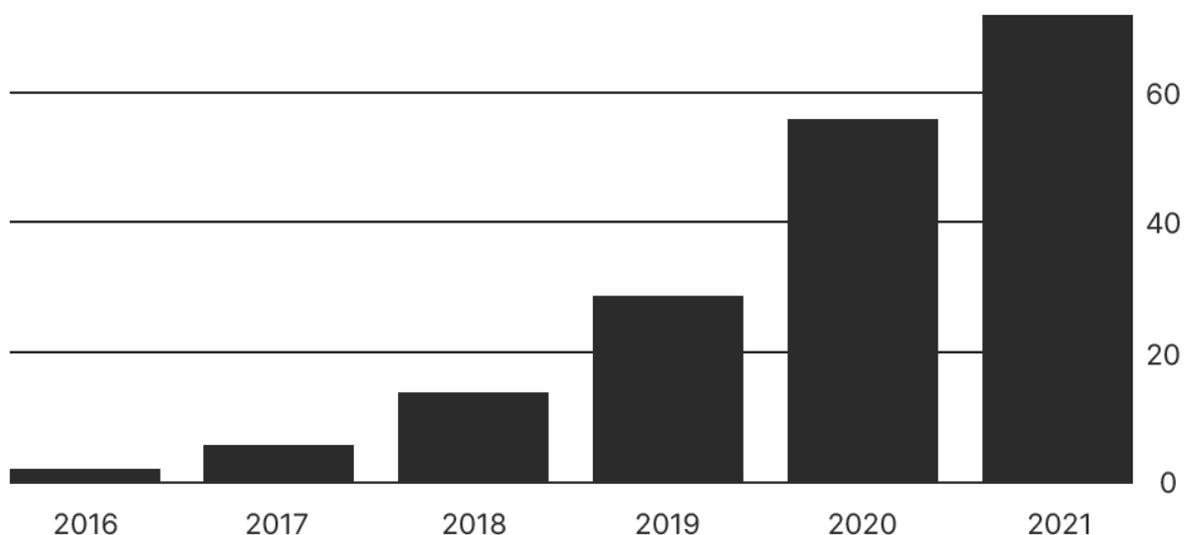
DESAFIOS PARA A ADOÇÃO

Quando observamos o mercado **DeFi**, percebemos que podemos estar próximos do ponto do abismo, pois cada vez mais torna-se claro que esse segmento está **consolidando suas soluções** e recebendo investimentos para criar infraestrutura para se desenvolver.

O que torna essa dinâmica evidente? O número de **VCs** (Ventures Capital) que estão comprando participações nas principais soluções do mercado de finanças descentralizadas...

* *VCs (Ventures Capital): firmas especializadas em investir em empresas pequenas com grande potencial de crescimento e escalabilidade*

Número de acordo de VCs e DeFi





OS MAIORES PROJETOS DEFI

Alguns dos **maiores fundos de VCs** realizaram **aportes significativos** no segmento DeFi, a exemplo da **a16z**, fundo que tem em seu portfólio empresas como o **Instagram** e a **Airbnb**.

Além da a16z, DeFi já despertou o interesse dos principais Ventures Capital do mercado de criptomoedas, com o destaque para a **Coinbase Ventures** e para a **Blockchain Capital**, o que apenas reforça a existência de uma expectativa por parte desses big players sobre crescimento do mercado de finanças descentralizadas.

Papel do usuário da DEX

Largest DeFi Projects

Project *	Total value locked **	Venture capital raised, lead investors ***	Service
Aave	\$9.8bn	\$29.5m, Blockchain Capital, Blockchain.com Ventures, Standard Crypto, Framework Ventures, Three Arrows Capital	Lending
Maker	\$8.6bn	\$15m, Andreessen Horowitz	Lending
Polygon	\$7.4bn	\$0.6m, Coinbase Ventures	Payments
Compound	\$7.3bn	\$32.6m, Bain Capital Ventures, Andreessen, Polychain Capital	Lending
Uniswap	\$6.7bn	\$12.8m, Paradigm, Andreessen	Exchange

Figures are as of June 1.

Sources: DeFi Pulse, PitchBook, regulatory filings, news reports

*Largest DeFi Projects: maiores projetos DeFi

** Total Value locked: capital total travado por projeto

** Ventures capitals que estão investindo no projeto

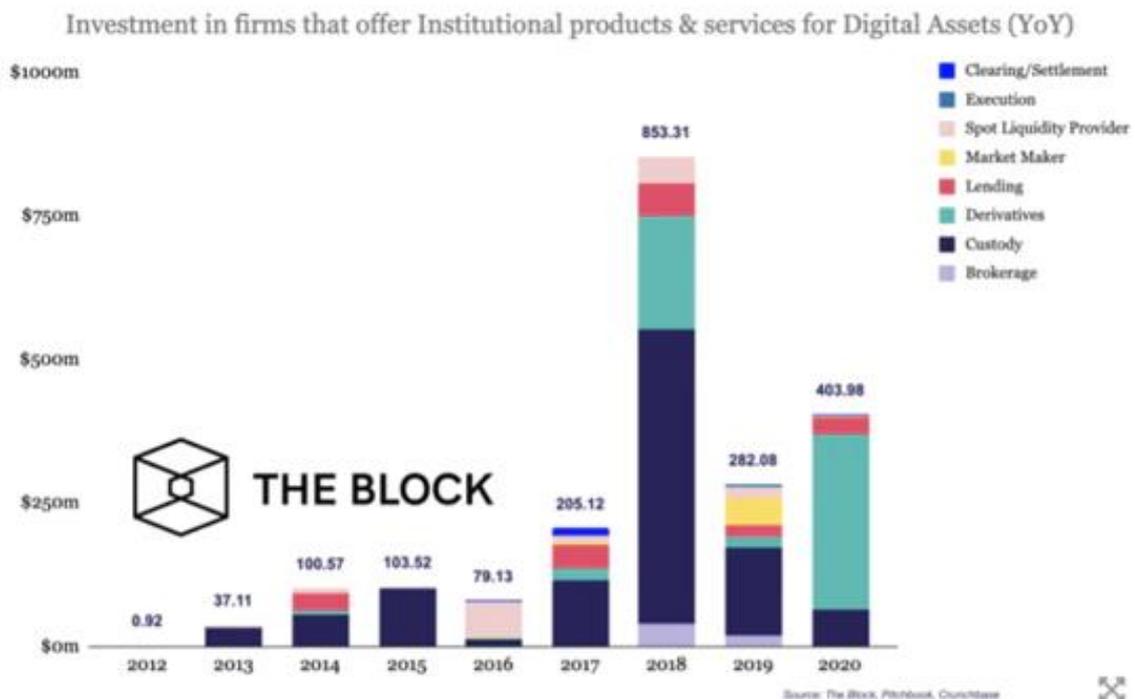
DESAFIOS PARA A ADOÇÃO

Tal interesse institucional é muito similar com o que ocorreu com o **bitcoin em 2018** e 2019, quando mais de **1.1 bilhões de dólares** foram investidos em empresas de infraestrutura e custódia, as quais forneceram a infraestrutura necessária para o **bull market de 2021** - quando que o ativo atingiu patamares superiores aos **60 mil dólares** devido a entrada dos investidores institucionais.

O histórico nos mostra, portanto, o quão é essencial o desenvolvimento de infraestrutura de um mercado para que um ativo possa se **valorizar de forma saudável**, e não especulativa.

Aportes de Ventures Capital em empresas relacionadas ao Bitcoin e sua infraestrutura

Investments in firms building Institutional products & services





O FUTURO DAS DEFI



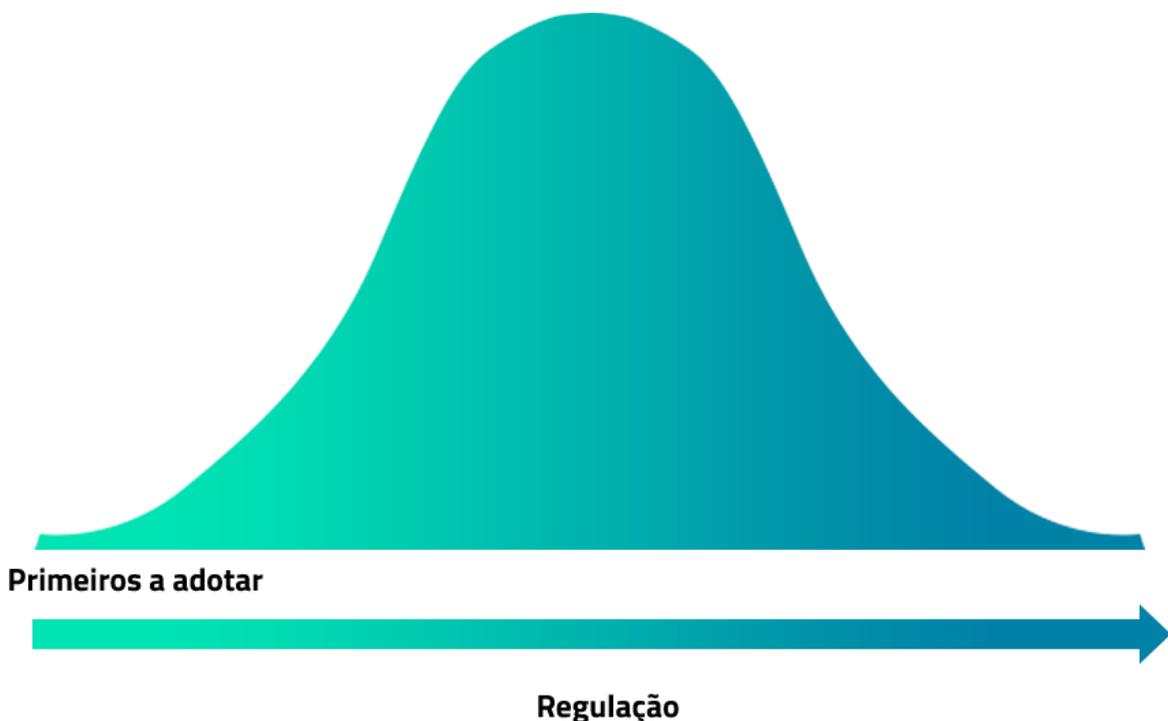
O FUTURO DAS **DEFI**

Bem, considerando que já estamos **formando a infraestrutura necessária** para o segmento das DeFi, acredito que a pergunta que você deve estar se fazendo é: “*o que será o abismo para essa adoção?*”

Para mim a resposta é: **regulação**, pois os players institucionais não entrarão em um segmento que não possua segurança jurídica para sua utilização, visto que isso pode ser um **grande risco** para sua operação frente aos reguladores.

As maiores destravas de valor que um protocolo DeFi pode possuir são uma **boa governança** e um **bom diálogo com os players institucionais**.

Regulação é a ponte para a adoção das DeFi



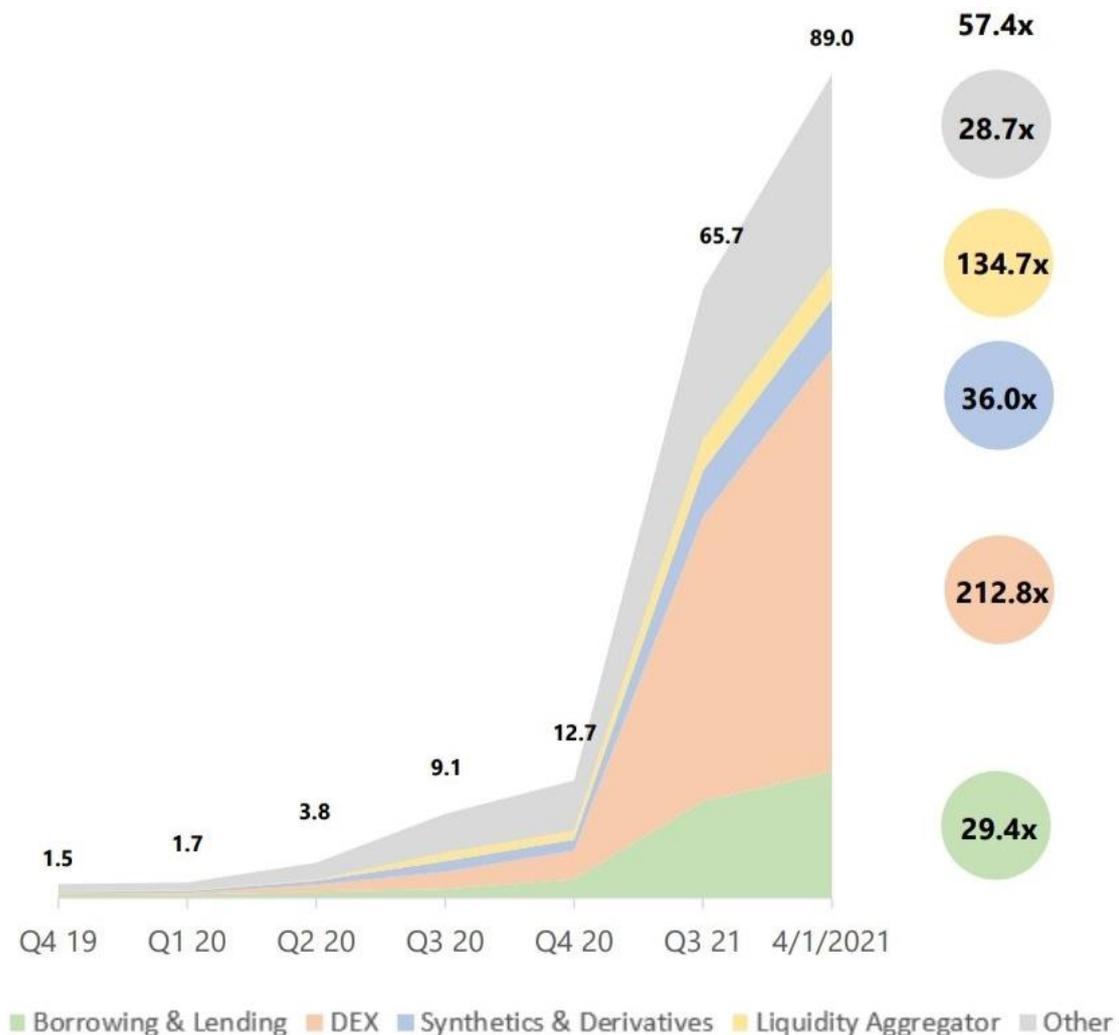
Fontes: Consensusys



O FUTURO DAS **DEFI**

Caso o desenvolvimento desse ambiente regulatório para DeFi ocorra, provocando a adoção dos grandes players, existirá uma **tendência de valorização** significativa desse segmento, assim como ocorreu nos últimos dois anos, quando, na média, os principais setores DeFi **cresceram mais de 57 vezes o seu valor.**

Crescimento do setor de DeFi em Marketcap (em USD bilhões)



Sources: CoinGecko, BVV estimates



O FUTURO DAS **DEFI**

Calma! É claro que nem tudo são flores. **Não serão** todos os tokens do mercado DeFi que irão **crescer**, apenas os que estiverem **bem posicionados** e se desenvolvendo para terem produtos compatíveis ao mercado tradicional.

Neste sentido, acredito que dois protocolos do mercado se destacam: a **Aave**, uma das principais plataformas de lending do mercado e a **Uniswap**, a maior DEX do mercado.

Como principal iniciativa da Aave temos a criação de **pools de empréstimo** com KYC/AML (verificação da identidade do cliente), uma ferramenta que não existe no mercado DeFi, mas que é **essencial** em termos regulatórios e no combate à lavagem de dinheiro.

Aave irá lançar pool com KYC para investidores institucionais



ANDREW THURMAN

MAY 12, 2021

DeFi lending platform Aave reveals 'permissioned pool' for institutions

Designed for institutional investors, the lending pool will feature KYC and AML restrictions.

**Tradução: Aave planeja ser o primeiro protocolo de lending (empréstimo) para investidores institucionais (privados).*



UNISWAP CRIA FUNDO

Neste mesmo sentido, a **Uniswap** também já está **criando um fundo** para financiar **iniciativas de regulação** pró-mercado DeFi, uma forma de fazer com que os algoritmos descentralizados tenham voz e contato com os órgãos reguladores, para que possam desenhar a melhor regulação possível para o setor.

Torna-se claro o objetivo dessa DEX de **estar à frente do mercado**, se transformando na primeira opção para os investidores institucionais ao entrarem no ecossistema DeFi.

Essa postura, tanto da Aave quanto da Uniswap pode ser atribuída **à boa governança** e à boa organização por parte de seu time de desenvolvedores.

Volume das DEXES

 News • DeFi

Uniswap Effort for \$25 Million DeFi Lobbying Fund Inches Forward—Despite Detractors

Proponents say "governments and international organizations are considering policies that may halt the innovation, expanded access, and transparency [DeFi] enables."

By [Jeff Benson](#) 4 min read • Jun 8, 2021

**Tradução: Uniswap cria fundo de 25 milhões de dólares para criar um projeto de proteção ao mercado DeFi*

Fontes: Messari



O FUTURO DAS **DEFI**



O ecossistema DeFi possui um potencial de otimizar de forma significativa o sistema financeiro tradicional, causando uma maior **eficiência** e **transparência**.

Para esse objetivo, os protocolos DeFi terão que passar por um processo de **regulação e adequação de seus produtos**. Na minha visão, poucos desses protocolos conseguirão se organizar de tal forma para viabilizar essa transição.

Para mim, essa questão evidencia o quão é fundamental **compreender de forma profunda esse mercado** para estar posicionado nos ativos certos, ou seja, os que possuem boa governança e estão desenvolvendo produtos focados para os investidores institucionais.

Para os investidores que estão buscando se posicionar da melhor forma no mercado DeFi, recomendo que **estudem os principais protocolos de lending, DEXES** (exchanges descentralizadas) e **seguros**, pois acredito que esses três segmentos serão essenciais para essa potencial transição.



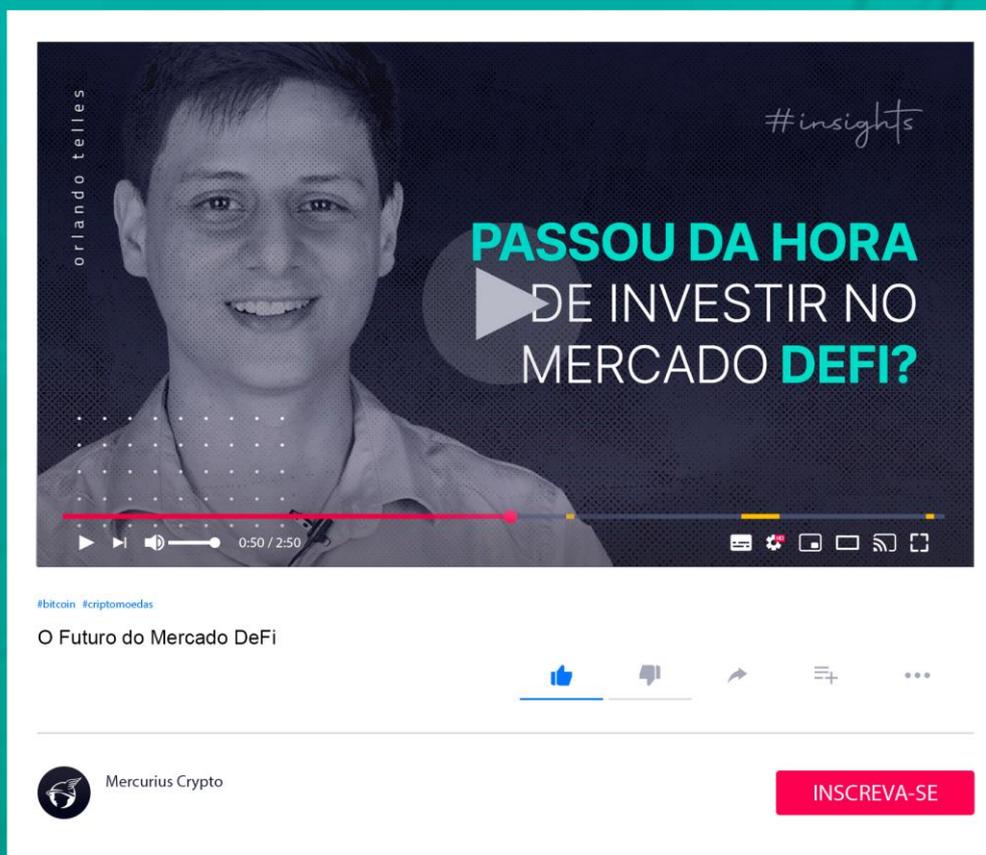


O FUTURO DAS **DEFI**

Os próximos passos para a adoção do mercado DeFi

O mercado DeFi vem se mostrando um dos **principais segmentos** do universo das criptomoedas e cada vez mais é adotado por grandes player. No vídeo abaixo eu realizei uma análise explicando exatamente **o que tende a ocorrer no seu futuro.**

Acredite, vou mudar a maneira como você enxerga esse mercado!



ASSISTIR VÍDEO



OBRIGADO!

Esperamos que tenha gostado de nosso Report.

Qualquer dúvida que você estiver 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

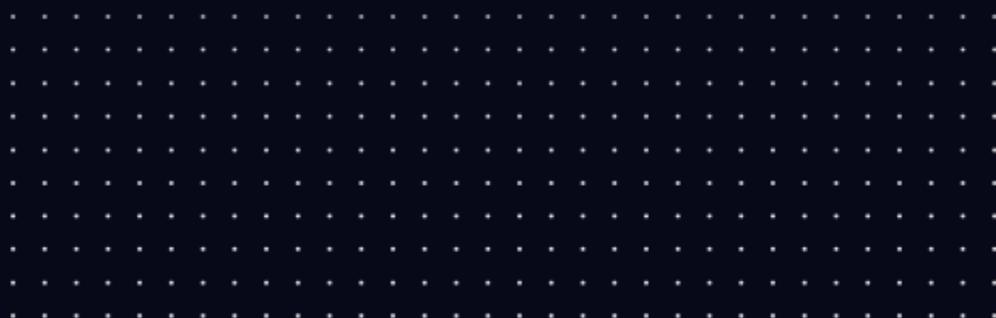
Nossas análises não são recomendações de investimento, possuem apenas um caráter informativo a fim de difundir o conhecimento sobre o mercado das criptomoedas.

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.

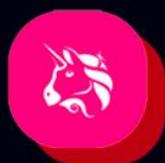
Em nenhum momento está sendo ofertado qualquer produto de investimento ou gestão.

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 FUTURO DO **MERCADO DEFI**



REPORT MENSAL | JUNHO 2021