

CONHECIMENTO DE BASE

BITCOIN

2024

SOBRE A SÉRIE CONHECIMENTO DE BASE - BITCOIN

Este material reúne conhecimento que considero primordial para você compreender o ecossistema de criptoativos. Espero que este e-book seja fonte de informações úteis para você, e que seja apenas o ponto de partida para os estudos sobre este fascinante ecossistema, que em sua brilhante concepção tem a capacidade de devolver o poder às pessoas.

Boa leitura e bons estudos!

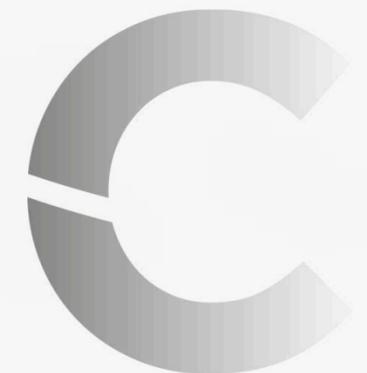
Thata Saeter
Giovanni Rosa

Convex Research

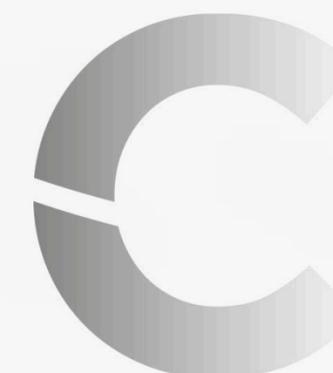


Sumário

Introdução	01
O Bitcoin é muito mais que uma moeda	02
Bitcoin: Qual o seu VALOR?	03
Valor do Bitcoin	04
Market Cap Geral	06
Market Cap do Bitcoin	07
Performance por Classe de Ativo	08
Crescimento e Retorno Trimestral do Mercado	09
Halving do Bitcoin	10
Bitcoin Hash Rate	11
Bitcoin-Mineração	12
Métricas Gerais do Bitcoin	18
Volume Transações na Blockchain do Bitcoin	19
Escassez Digital	20
Deflação do Bitcoin	21
Volatilidade do Bitcoin	22
Volatilidade do Bitcoin vs Mercados Globais	23
Retorno com base na Volatilidade do Bitcoin vs S&P500	24
Volatilidade do Bitcoin vs Queridinhas do Mercado	25
Volatilidade Histórica Anualizada do Bitcoin	26
Volatilidade Histórica do Ouro	27



A Evolução no Número de Bitcoins nas Carteiras	28
A Participação dos Institucionais	30
Comentários Institucionais	31
A Participação dos Institucionais	33
Atividade Institucional no Bitcoin entre 2020 e 2024	35
Investidores Institucionais +1.000BTC	36
Confiança nas Criptomoedas	37
Avanço El Salvador	42
ETF Spot do Bitcoin - Lançamento	45
ETF Spot do Bitcoin - Marcas Históricas	46
Bitcoin Geracional - Insight Valioso	53
A mudança do “analógico” para o “digital” está acontecendo.	56
Conheça as Carteiras da Convex	57



INTRODUÇÃO

Este material tem o propósito de fornecer Conhecimento de Base sobre o Bitcoin e ajudar você a se aprofundar nessa classe de ativos. A importância do conhecimento sobre os ativos digitais vai ainda além do aspecto financeiro. Compreender a tecnologia por trás do Bitcoin se tornou primordial (a aplicação da tecnologia blockchain já é uma realidade nas mais diversas áreas).

Um primeiro conceito a se ter em mente é que, diferentemente das moedas governamentais, que são centralizadas e podem ser emitidas de acordo com a vontade de governos e dos seus respectivos bancos centrais, o Bitcoin é um ativo descentralizado e com regras de emissão já definidas e limitadas.

O Bitcoin é o primeiro ativo a replicar o conceito de escassez em um ambiente totalmente digital. Com uma oferta limitada, definida em 21 milhões de unidades, é criada conforme se é empenhado recursos e trabalho, e não pode ter sua oferta ampliada artificialmente.

Preço e Mercado	Out/2022	Maio/2024
MARKETCAP	\$367bi	\$1.3tri
PREÇO	\$19.180	\$67.918
VOLUME DIÁRIO	\$23bi	\$36bi
SUPPLY	฿19.184.462	฿19.702.053

Tabela 1: Variação no preço do bitcoin de Outubro de 2022, quando lançamos a 1ª edição do e-book e maio de 2024, edição atualizada..

Fonte dados:
Coinmarketcap



"O Bitcoin é muito mais que uma moeda, é a maior inovação financeira do mundo."

BITCOIN: Qual o seu VALOR?

O Bitcoin é uma moeda digital, peer-to-peer, de código aberto e que não depende de uma autoridade central para funcionar. Tendo o *paper* criado em 2008 por “Satoshi Nakamoto” e lançado em 2009 - que não se sabe se é uma pessoa ou um grupo de pessoas - o protocolo do bitcoin, em sua essência, foi projetado para funcionar em uma infraestrutura transparente e descentralizada.

O Bitcoin é divisível em até oito casas decimais, sendo a menor casa decimal chamada de Satoshi (SAT).

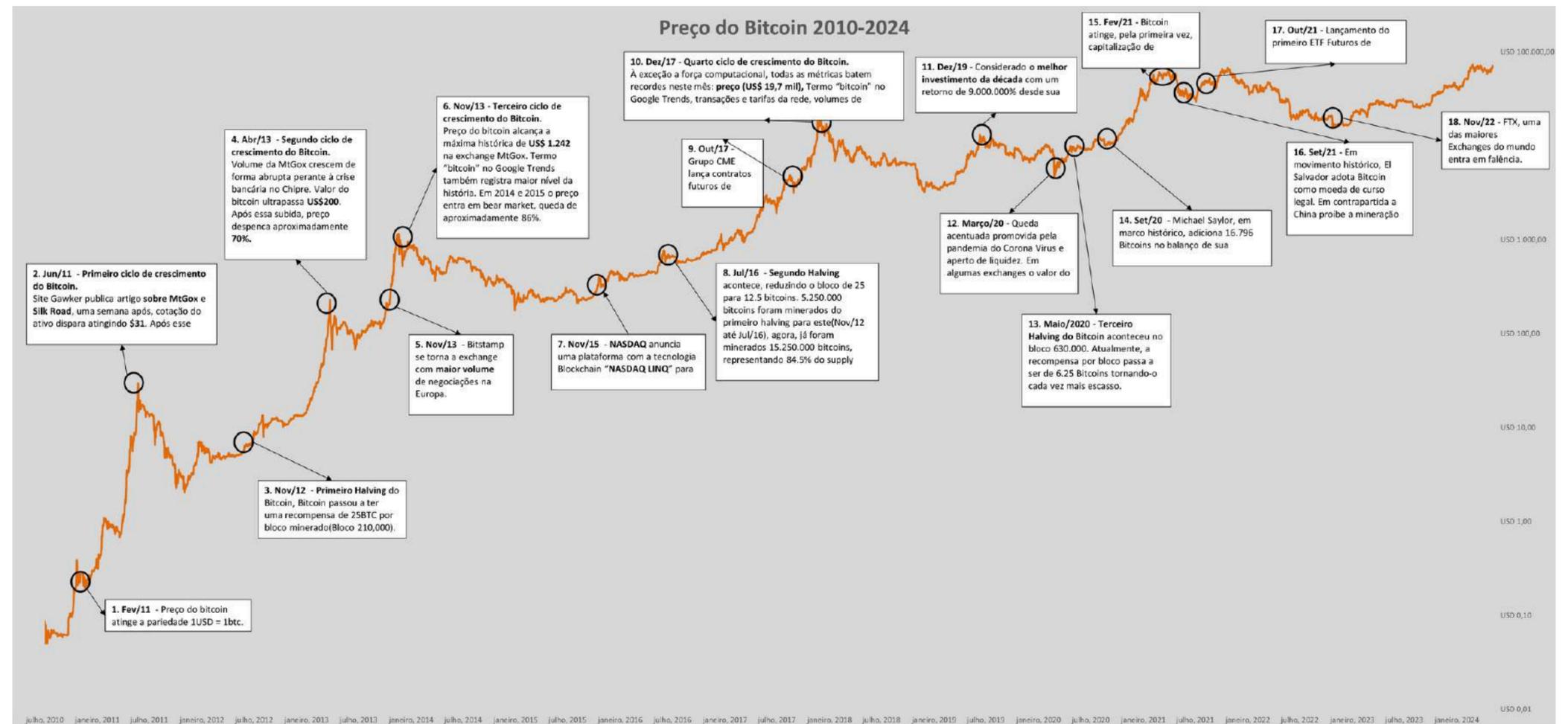
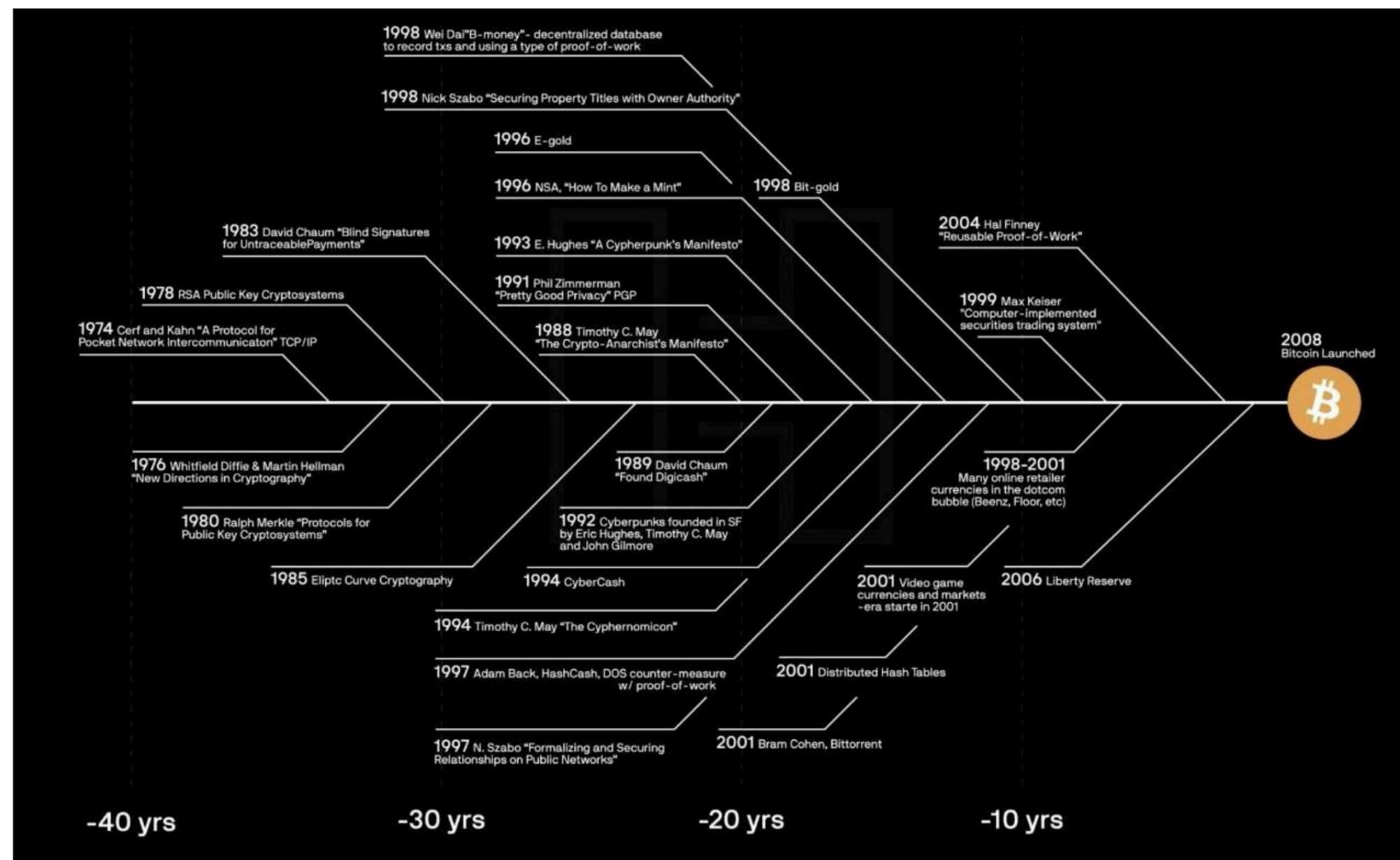


Gráfico 1: Escala logarítmica do preço e Halvings no decorrer dos ciclos de crescimento do Bitcoin
Fonte: Convex Research

BITCOIN: Qual o seu VALOR?

O Bitcoin é fruto de anos de pesquisas em ciência da computação, criptografia, além de tentativas e aprendizados em projetos anteriores, como as moedas digitais **DigiCash, E-gold, Hashcash, Bit-gold.**

O Bitcoin é a primeira moeda digital com base em blockchain.



A criação do Bitcoin foi a resolução de 40 anos de pesquisas em criptografia
Fonte: danheld

BITCOIN: Qual o seu VALOR?

O valor do Bitcoin está relacionado a toda dinâmica da sua rede e a sua posição privilegiada (primeira camada) no ecossistema das criptomoedas, que lhe garante convexidade natural de longo prazo, ao acompanhar os erros e acertos das Altcoins, sem precisar se expor ao risco de ruína.

Quando falamos em Altcoins, projetos vão dar certo, outros passarão por contínuas melhorias e muitos podem ser extintos.

O Bitcoin observa os frutos de aprendizado da camada de experimentos (Altcoins) e incorpora de forma lenta e conservadora ao seu protocolo, se aprimorando cada vez mais, sem o ônus e riscos dos experimentos.

“Possuir Bitcoin seria equivalente a possuir a camada base da Internet.” - Fidelity, 2024

Diferentemente da Internet, a rede do Bitcoin captura valor de todo o ecossistema.



Gráfico 2: Escala logarítmica do preço e Halvings no decorrer dos ciclos de crescimento do Bitcoin
Fonte: Convex Research

Market Cap Geral

A Capitalização de Mercado, muitas vezes anunciado como *Market Cap* ou *Market Capitalization* é o valor total de mercado das ações em circulação de uma determinada empresa, geralmente implícito na moeda em que as ações da empresa estão cotadas na Bolsa de Valores.

No universo de Criptomoedas não é diferente. Para verificar o Market Cap de um criptoativo específico, basta multiplicar o seu valor de mercado com a sua oferta disponível.

**Capitalização de mercado =
Preço atual x Oferta circulante**

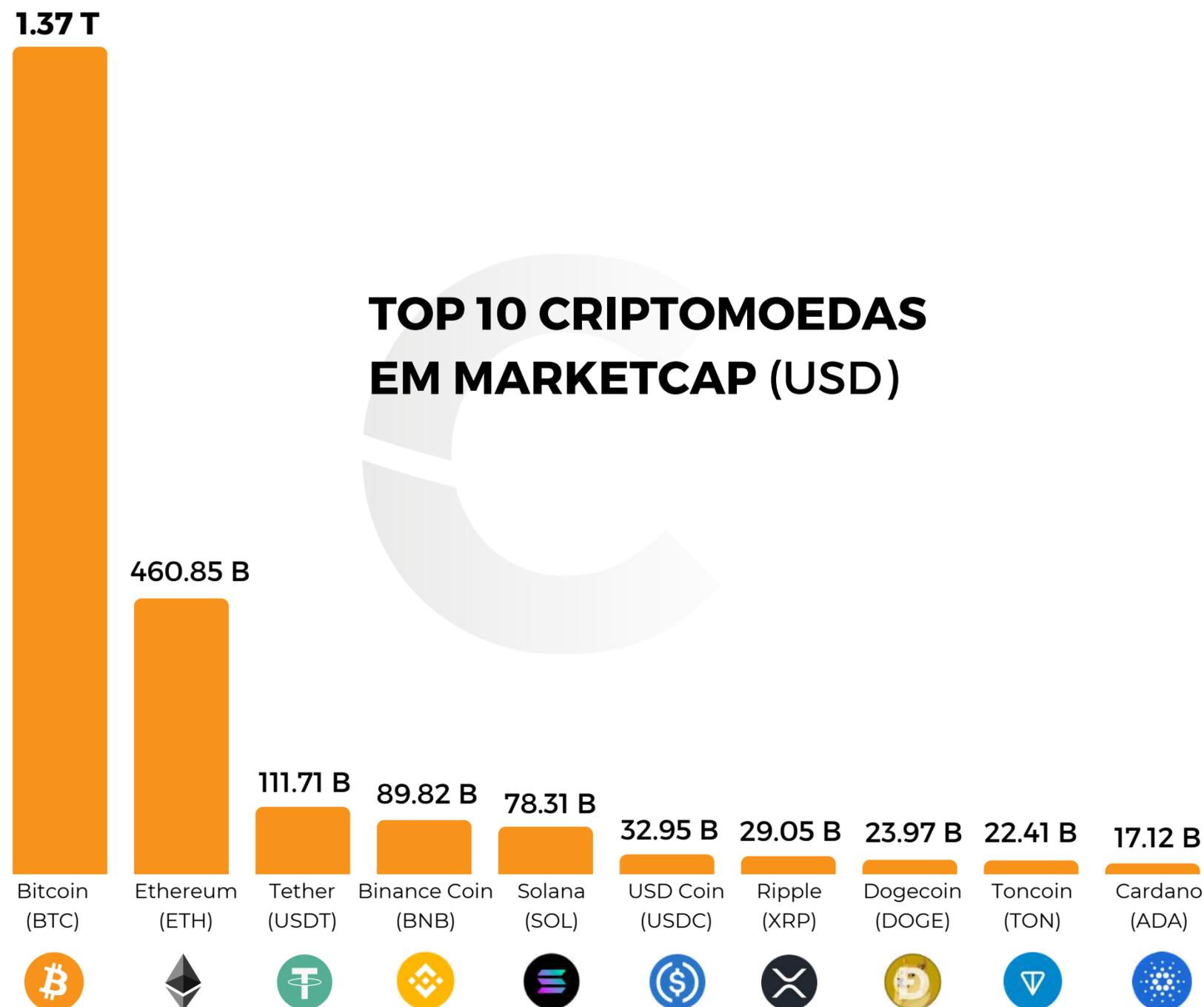


Gráfico 3: Valor de mercado das principais criptomoedas do ecossistema
Fonte: Convex Research, com base nos dados do TradingView, em 23/05/2024

Bitcoin: Market Cap [USD]



© 2024 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Gráfico 4: Capitalização de Mercado do Bitcoin (Market Cap (laranja) em relação ao preço (preto) do Bitcoin) Fonte: Glassnode, 2024

Market Cap do Bitcoin

A capitalização de mercado do Bitcoin segue crescendo - **US\$ 1.4 trilhões**. O ano de 2024 está sendo marcado pela entrada de investidores institucionais neste mercado e declararam abertamente (Larry Fink, CEO da BlackRock) que entendem o Bitcoin como uma forma de reserva de valor.

BlackRock e Fidelity atingiram a marca de 281,899 e 159,548 Bitcoins sob custódia, respectivamente (Mai/24).

Por meio de um report de posições à SEC divulgados recentemente, foi possível ter acesso a diversos Hedge Funds e Institucionais que realizaram exposição ao Bitcoin via ETF Spot, são eles:

Millennium Management, Susquehanna International Group, Morgan Stanley, Banco do Brasil, BTG Pactual e, até mesmo o fundo de pensão de Wisconsin - State Of Wisconsin Investment Board.

Além disso, Ray Dalio classificou o Bitcoin como **“One Hell Of An Invention”** e disse que 2% da alocação de um portfólio em Bitcoin é razoável.

Performance por Classe de Ativo

Diante de um cenário global desafiador, de estagflação e desglobalização, o Bitcoin vem performance bem. Em análise com outras classes de ativos, o Bitcoin se mostrou o ativo com melhor da década. No acumulado do período, o Bitcoin teve um retorno de 315,6%. O retorno anualizado do Bitcoin desde 2013 até 2023 foi de 124%.

Neste sentido, apesar de todas as críticas à volatilidade e os seus intensos drawdowns, o Bitcoin como ativo foi mais eficiente na preservação do poder de compra do que outros ativos.

Bitcoin performance compared to major asset classes

Bitcoin has had periods of high performance and significant drawdowns
2013-2023

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Cumulative	Annualized
BTC 5,516%	SPX 12%	BTC 37%	BTC 119%	BTC 1,300%	AGG 0%	BTC 92%	BTC 302%	BTC 58%	CMT 20%	BTC 156%	BTC 315,678%	BTC 124%
SPX 26%	AGG 5%	AGG 0%	HY 17%	EM 35%	HY -2%	SPX 29%	Gold 24%	CMT 30%	Gold 1%	SPX 25%	SPX 226%	SPX 13%
HY 6%	HY 2%	SPX -1%	EM 15%	SPX 18%	Gold -3%	EM 21%	SPX 15%	SPX 29%	HY -11%	HY 12%	HY 64%	HY 5%
AGG -1%	EM 1%	HY -4%	CMT 14%	Gold 12%	SPX -7%	Gold 18%	EM 14%	HY 5%	AGG -12%	Gold 12%	EM 35%	EM 3%
EM -3%	Gold -3%	Gold -11%	SPX 11%	HY 7%	CMT -9%	HY 14%	AGG 7%	EM 0%	EM -18%	EM 9%	Gold 18%	Gold 2%
CMT -9%	CMT -18%	EM -14%	Gold 7%	CMT 6%	EM -15%	CMT 10%	HY 7%	AGG -1%	SPX -20%	AGG 5%	AGG 17%	AGG 2%
Gold -29%	BTC -58%	CMT -25%	AGG 2%	AGG 3%	BTC -73%	AGG 8%	CMT -3%	Gold -6%	BTC -65%	CMT -2%	CMT -4%	CMT 0%

Gráfico 5: BlackRock, 2023

Crescimento e Retorno Trimestral do Mercado

Desempenho Trimestral por Ano com Médias

Time	Q1	Q2	Q3	Q4	Average
2024	+68.68%	0%	0%	0%	13.74%
2023	+71.77%	+7.19%	-11.54%	+56.9%	24.86%
2022	-1.46%	-56.2%	-2.57%	-14.75%	-15.00%
2021	+103.17%	-40.36%	+25.01%	+5.45%	18.65%
2020	-10.83%	+42.33%	+17.97%	+168.02%	43.50%
2019	+8.74%	+159.36%	-22.86%	-13.54%	26.34%
2018	-49.7%	-7.71%	+3.61%	-42.16%	-19.19%
2017	+11.89%	+123.86%	+80.41%	+215.07%	86.25%
2016	-3.06%	+62.06%	-9.41%	+58.17%	21.55%
2015	-24.14%	+7.57%	-10.05%	+81.24%	10.92%
2014	-37.42%	+40.43%	-39.74%	-16.7%	-10.69%
2013	+539.96%	-3.97%	+40.6%	+479.59%	211.24%
Average	56.47%	27.88%	5.95%	81.44%	34.35%

Tabela 2: Retorno trimestral do Bitcoin desde sua entrada na primeira corretora, denominada Bitcoin Market - Fonte: Convex Research, 2024

Halving do Bitcoin

Os mineradores da rede são recompensados com bitcoins por verificarem blocos de transações. Essa recompensa é dividida pela metade a cada 210.000 blocos minerados, ou aproximadamente a cada 4 anos. Este evento é denominado **Halving**.

No ano de 2024 ocorreu o 4º Halving do Bitcoin. O termo Halving é atribuído ao processo que reduz pela metade a recompensa dos mineradores, o que tem como consequência reduzir o ritmo da oferta de Bitcoins, processo que contribui para que o ativo apresente características deflacionárias ao longo do tempo, ou seja, preservando o seu poder de compra.

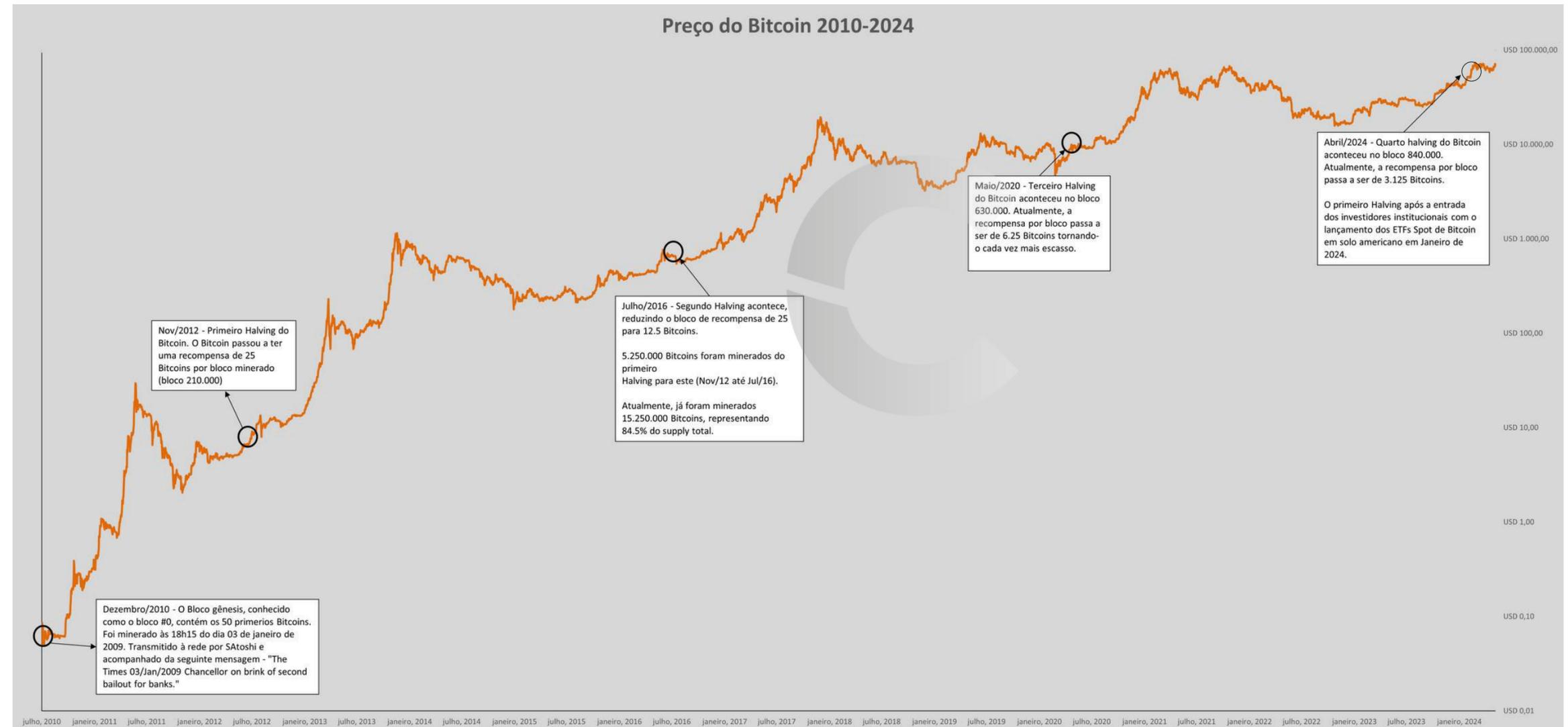


Gráfico 6: Escala logarítmica do preço e Halvings no decorrer dos ciclos de crescimento do Bitcoin
Fonte: Convex Research

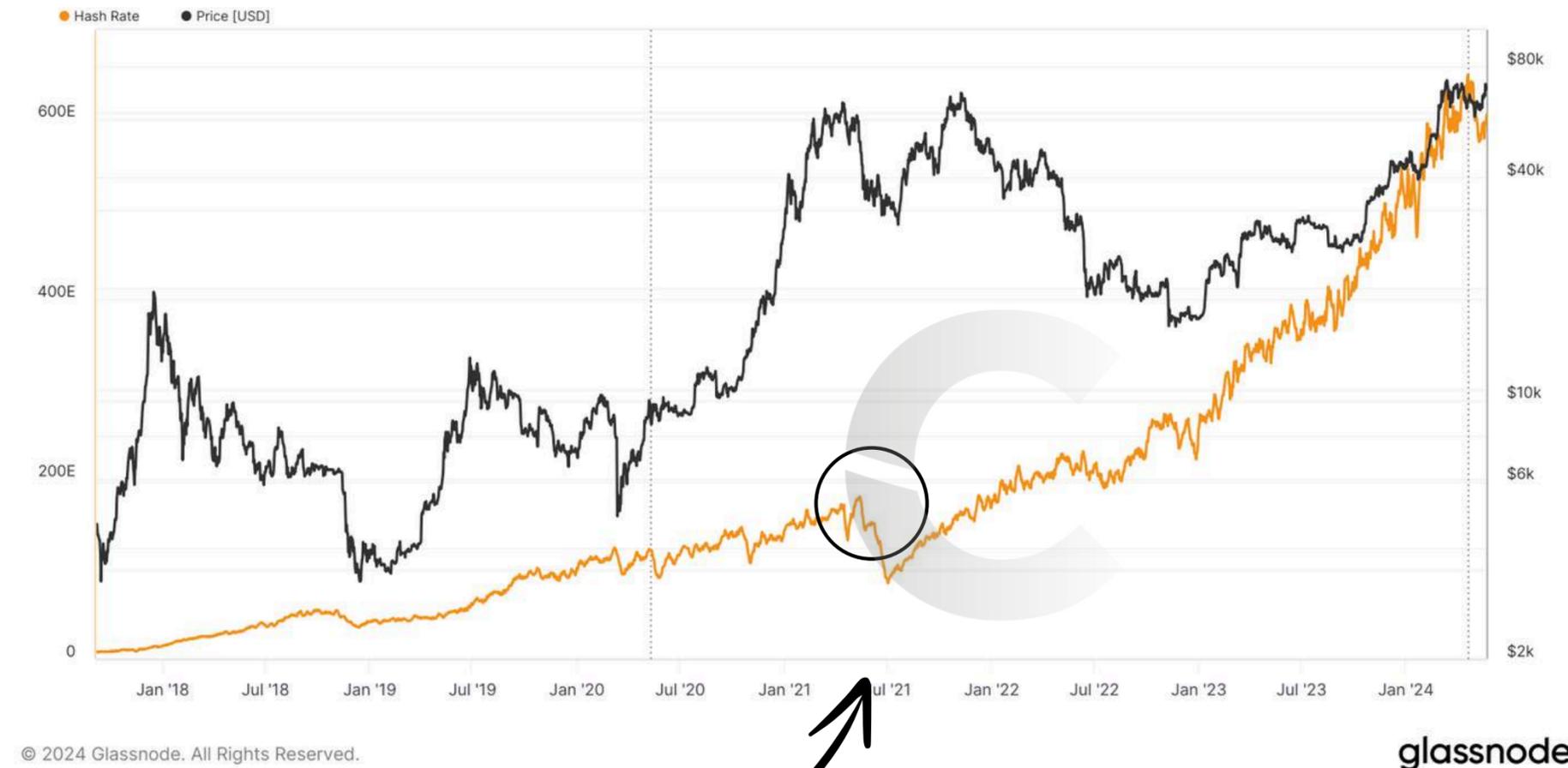
Bitcoin Hash Rate

A linha em laranja representa o Hash Rate e a linha preta os preços. A linha tracejada representa o Halving de 2020 e 2024. Sempre que um Halving acontece há um temor referente à atitude dos mineradores e como a rede irá se comportar.

Hashrate/Hash Power é um indicador chave do poder de processamento dos sistemas que utilizam o algoritmo de consenso Proof of Work. É a maneira de mensurar o poder computacional que todas as pessoas da rede estão contribuindo para a mineração, por exemplo, do Bitcoin.

Os mineradores desempenham um papel fundamental e vamos abordar à seguir.

Bitcoin: Mean Hash Rate (7d Moving Average)



Desde o fundo da Hash Rate em Jul/2021 após o anúncio da proibição da mineração de Bitcoin na China (círculo), a Hash Rate cresceu 544%. Esse movimento de força da rede mostra como o Bitcoin lida com cenários de incerteza e se beneficia deles.

Gráfico 7: Hash Rate Bitcoin
Fonte: Glassnode, 2024

Bitcoin - MINERAÇÃO

Entendendo a mineração de Bitcoin

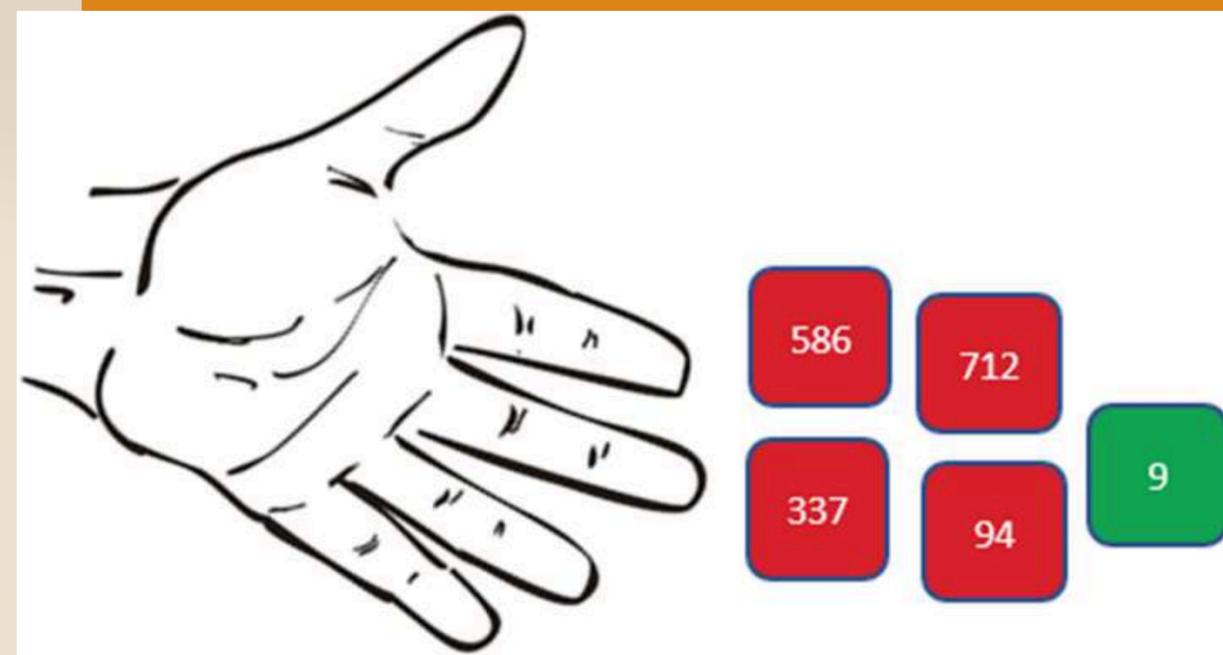
Imagine que os mineradores na rede do Bitcoin são todos indivíduos jogando em um cassino. Neste exemplo, cada um desses jogadores tem um dado de 1000 lados. Eles lançam seus dados o mais rápido possível, tentando obter um número menor que 10. **Estatisticamente, isso pode levar muito tempo, mas à medida que mais jogadores se juntam ao jogo, o tempo necessário para acertar um número menor que 10 é reduzido.** Mais jogadores significam rodadas mais rápidas.

Quando alguém consegue rolar um número menor que 10 com sucesso, todos os jogadores na mesa **podem verificar o número**. Este jogador sortudo leva o **prêmio** (Bitcoin minerado) e a próxima rodada começa.

Todos os mineradores na rede estão usando **Circuitos Integrados Específicos de Aplicação (ASICs)**, que são computadores especializados projetados para calcular hashes o mais rápido possível. **"Calcular um hash" simplesmente significa inserir qualquer entrada aleatória em uma função matemática e produzir uma saída.**

Mais hashes por segundo (ou seja, Hash Rate) equivale a mais lançamentos de dados por segundo e, portanto, **uma maior probabilidade de sucesso.**

Mas como manter o equilíbrio na rede? **Ajuste na dificuldade de mineração.**



Análogo para compreender as tentativas na mineração de Bitcoin

Bitcoin - MINERAÇÃO

Dificuldade Mineração e Ajuste

A dificuldade de mineração do Bitcoin é um parâmetro que determina o quão difícil é encontrar um novo bloco na mineração. **Ela é ajustada aproximadamente a cada 2016 blocos, ou cerca de duas semanas, para garantir que o tempo médio de criação de blocos permaneça em torno de 10 minutos.**

O ajuste é baseado na quantidade total de poder computacional (Hash Rate) da rede de mineração.

Se o poder computacional **umentar**, a dificuldade **umenta**; se o poder computacional **diminuir**, a dificuldade **diminui**. Esse mecanismo assegura a **estabilidade** e previsibilidade da emissão de novos Bitcoins ao longo do tempo.

Bitcoin: Mining Difficulty



Gráfico 8: Dificuldade de mineração do Bitcoin - Laranja
Fonte: Glassnode, 2024

Bitcoin - MINERAÇÃO

Dificuldade Mineração e Ajuste

Trazendo para o nosso exemplo do cassino, **imagine que qualquer pessoa pode entrar ou sair da mesa a qualquer momento.** Se uma pessoa está rolando um dado de 1000 lados tentando obter menos de 10, levará a ela uma média de 10 minutos para acertar esse número. Às vezes, ela acertará em 1 minuto, outras vezes pode levar 30.

Se uma nova pessoa se aproxima da mesa e começa a rolar, coletivamente levará a eles uma média de 5 minutos para alguém ganhar a rodada. Se 20 pessoas se aproximarem da mesa, esse tempo será significativamente reduzido. Para manter o jogo interessante, queremos ter um vencedor a cada 10 minutos em média.

Para fazer isso, podemos simplesmente ajustar o alvo do dado. À medida que mais jogadores se aproximam da mesa, as regras mudam (por exemplo, os jogadores agora devem rolar um número menor que 5 para ganhar) para que a **média permaneça de 10 minutos por rodada.** À medida que mais jogadores se juntam, o cassino torna a vitória mais difícil. Se os jogadores saem, eles facilitam.

Isso é exatamente como a rede Bitcoin regula a mineração para manter um cronograma constante de emissão de novos Bitcoins.

Portanto, como retratamos acima, a cada 2016 blocos a média desses blocos é calculada e a dificuldade é ajustada para trazer os tempos de bloco de volta a 10 minutos. **Se mais mineradores se juntarem à rede neste período de ~ 2 semanas, a taxa de hash e a dificuldade aumentarão como resultado.**

Altura	Horário do bloco	Dificuldade	Mudança
844,704	2024-05-23 03:18:50	84,381,461,788,831 - 84.38 T	+ 1.48 %
842,688	2024-05-09 08:00:14	83,148,355,189,239 - 83.15 T	- 5.62 %
840,672	2024-04-24 11:51:52	88,104,191,118,793 - 88.10 T	+ 1.99 %
838,656	2024-04-10 18:17:33	86,388,558,925,171 - 86.39 T	+ 3.92 %
836,640	2024-03-28 06:51:03	83,126,997,340,024 - 83.13 T	- 0.98 %
834,624	2024-03-14 03:28:09	83,947,913,181,361 - 83.95 T	+ 5.79 %
832,608	2024-02-29 21:45:37	79,351,228,131,136 - 79.35 T	- 2.90 %
830,592	2024-02-15 11:41:50	81,725,299,822,043 - 81.73 T	+ 8.24 %
828,576	2024-02-02 12:42:06	75,502,165,623,893 - 75.50 T	+ 7.33 %
826,560	2024-01-20 11:32:35	70,343,519,904,866 - 70.34 T	- 3.90 %
824,544	2024-01-05 21:41:32	73,197,634,206,448 - 73.20 T	+ 1.65 %
822,528	2023-12-23 03:04:24	72,006,146,478,567 - 72.01 T	+ 6.98 %
820,512	2023-12-10 00:57:24	67,305,906,902,031 - 67.31 T	- 0.96 %
818,496	2023-11-25 21:16:03	67,957,790,298,897 - 67.96 T	+ 5.07 %
816,480	2023-11-12 13:24:33	64,678,587,803,496 - 64.68 T	+ 3.55 %

Gráfico 9: Bloco - Horário do Bloco - Dificuldade - Mudança na dificuldade - Fonte: Bitcoinstats, 2024

Bitcoin - MINERAÇÃO

RECEITA DOS MINERADORES DE BITCOIN

O protocolo Proof Of Work (PoW) do Bitcoin se mantém sustentável justamente pelo **incentivo** que fornece àqueles que colaboram com a rede.

Os usuários da rede possuem incentivo para ajudar a manter a rede saudável, através de uma recompensa (Bitcoins).

Para cada bloco de transação validado, o minerador com sucesso ganha uma quantidade de Bitcoins de prêmio. Inicialmente, a recompensa por bloco de mineração era de 50 bitcoins. No entanto, a cada 210.000 blocos validados (aproximadamente 4 anos) a recompensa é cortada pela metade - como mencionado anteriormente, no processo chamado de **Halving**.

Esse corte já ocorreu **4 vezes** e, hoje a recompensa por bloco é de **3.125 bitcoins** e este corte irá ocorrer até o ano de 2140, quando todos os Bitcoins já forem minerados. A dificuldade da rede do Bitcoin é ajustada a cada 2.016 blocos (cerca de 2 semanas). **Sabemos disso pois, a rede produz um bloco aproximadamente a cada 10 minutos, este dado está em uma das regras do Bitcoin Protocol.**

Bitcoin: Total Miner Revenue [USD] - All Miners (7d Moving Average)



© 2024 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Gráfico 10: Representação da receita dos mineradores (laranja) de Bitcoin

Fonte: Glassnode, 2024

BITCOIN - MINERAÇÃO

RECEITA DOS MINERADORES DE BITCOIN

Os mineradores de Bitcoin estão ganhando, atualmente, cerca de **65 milhões de dólares por dia**, demonstrando um aumento de, aproximadamente, **700% desde o Halving que ocorreu no dia 11 de maio de 2020**.

Note que a recompensa dos blocos minerados era de 6.25 btc e, atualmente, é 3.125btc, contribuindo com a escassez do ativo.

Os mineradores do Bitcoin poderão continuar ganhando blocos de recompensa até que um total de 21 milhões de Bitcoins sejam minerados. **Atualmente, já foram produzidos pouco mais de 19.70 milhões de Bitcoins, o que equivale a 93.8% do supply máximo.**

Entretanto, irá demorar aproximadamente 120 anos até que o último bitcoin seja minerado, devido ao Halving que ocorre a cada quatro anos.

Além do bloco de recompensa, os mineradores de Bitcoin também recebem todas as taxas gastas nas transações incluídas em cada bloco. Atualmente, as taxas de transação representam uma pequena proporção das receitas de um minerador, haja vista que os mineradores produzem cerca de 450 Bitcoins por dia.

No último mês (Abr/24) os mineradores receberam 15% (US\$ 287 milhões) de sua receita por taxas de transação - Em 2140, isso pode disparar para 100%. O total da receita (recompensa de Bitcoin + taxas) dos mineradores no mês, foi de US\$ 1.5 bilhões de dólares.

Devido a descontinuidade de preços do Bitcoin, os mineradores que não possuem uma estrutura que não comportam as principais variáveis do mining - **difículdade de mineração, custo de energia e custo de operação**, tendem a entrar em **prejuízo** ocasionando o expurgo de mineradores ineficientes da rede.

Bitcoin - MINERAÇÃO

PRINCIPAIS MÁQUINAS DE MINERAÇÃO (ASICs) E SEU LUCRO DIÁRIO

Curiosidade - ASICs vs Supercomputadores

Atribuir o supercomputador mais poderoso para minerar Bitcoin seria comparável a contratar um grande mestre do xadrez para mover um monte de tijolos à mão. **O trabalho seria feito eventualmente, mas o jogador de xadrez é muito melhor em pensar e jogar xadrez do que em gastar energia para mover tijolos repetidamente.**

Da mesma forma, combinar o poder de computação dos supercomputadores mais poderosos do mundo e usá-los para minerar bitcoin seria essencialmente **inútil** quando comparado às ASIC usadas **hoje**.

ASICs são projetados para fazer uma coisa o mais rápido e eficientemente possível, enquanto um supercomputador é projetado para realizar tarefas ou inúmeros outros problemas matemáticos.

A especialização (ASICs) vence a excelência geral (supercomputadores) sempre.

#	Model	Release Date	Hashrate	Watts	Efficiency	Daily Revenue	Daily Profit	Operating Margin
1	Antminer S21 Pro	Mar 2024	234 TH/s	3510 W	15.0 W/TH	\$12.5/day	\$7.5/day	59.7%
2	Antminer T21	Oct 2023	190 TH/s	3610 W	19.0 W/TH	\$10.2/day	\$5.0/day	48.9%
3	Whatsminer M66S Immersion	Oct 2023	298 TH/s	5513 W	18.5 W/TH	\$16.0/day	\$8.0/day	50.3%
4	Whatsminer M66S Immersion	Oct 2023	270 TH/s	4995 W	18.5 W/TH	\$14.5/day	\$7.3/day	50.3%
5	Whatsminer M63S Hydro	Oct 2023	390 TH/s	7215 W	18.5 W/TH	\$20.9/day	\$10.5/day	50.3%
6	Whatsminer M63S Hydro	Oct 2023	360 TH/s	6660 W	18.5 W/TH	\$19.3/day	\$9.7/day	50.3%
7	Whatsminer M60S	Oct 2023	186 TH/s	3441 W	18.5 W/TH	\$10.0/day	\$5.0/day	50.3%
8	Whatsminer M60S	Oct 2023	170 TH/s	3145 W	18.5 W/TH	\$9.1/day	\$4.6/day	50.3%
9	Whatsminer M66 Immersion	Oct 2023	289 TH/s	5572 W	19.3 W/TH	\$15.5/day	\$7.5/day	48.2%
10	Whatsminer M66 Immersion	Oct 2023	240 TH/s	4776 W	19.9 W/TH	\$12.9/day	\$6.0/day	46.5%

Tabela 3: Máquinas de mineração e lucro diário - Fonte: Luxor, ConvexResearch 2024

Métricas Gerais do Bitcoin para Acompanhar

Sintetizando todo o conteúdo abordado em relação a **Hash Rate**, **dificuldade de mineração** e **total de transações** ocorrendo na rede de forma descentralizada chegamos ao gráfico ao lado.

Essa proxy de indicadores nos permite visualizar, em uma camada técnica, como anda a **saúde** da rede do **Bitcoin**.

Mas você pode se questionar: Ok, o **Bitcoin** realizou **1 bilhão de transações** em toda a sua história. **Mas, qual o volume disso? É relevante?**



Gráfico 11: Fonte: Glassnode, 2024

Volume Transações na Blockchain do Bitcoin

O gráfico ao lado apresenta um marco para a rede do Bitcoin.

Apenas no início de 2024, já foram transacionados aproximadamente US\$ 14 trilhões de dólares em volume de transferência.

Foco para o crescimento exponencial entre 2020-2024, evidenciando o forte aumento da adoção institucional no Bitcoin.

BTC: Price, BTC: Change-Adjusted Volume (Total) YoY



© 2024 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Gráfico 12: Gráfico representando o volume acumulativo de transações na Blockchain do Bitcoin

Fonte: Convex Research / Glassnode, 2024

Escassez Digital

O Bitcoin é considerado um ativo escasso devido ao seu limite máximo de 21 milhões de moedas que serão mineradas.

No gráfico você observa os seguintes dados:

- Oferta Circulante, indicando a quantidade total de Bitcoins já criados até agora.
- Oferta Restante, mostrando quantas moedas ainda faltam ser mineradas, com a última prevista para ser gerada por volta de 2140.
- Percentual de Bitcoins já minerados em relação ao total (21 milhões) - aprox. 94%.

O processo de criação de novos Bitcoins segue um padrão previsível graças ao seu elegante algoritmo de mineração somado ao ajuste de dificuldade.



Gráfico 13: Escassez Digital - Fonte: Glassnode

Deflação do Bitcoin

Além das características intrínsecas do Bitcoin, outro fator que contribui com a busca das pessoas por ativos como o bitcoin é o contexto atual da economia global.

Com os estímulos monetários e aumento dos gastos de Governos, combinados ao choque de oferta nas economias (fruto da pandemia), o processo de perda de poder aquisitivo das moedas fiduciárias se intensificou, com um avanço inflacionário, o que favorece a exposição a ativos que não podem ser inflacionados, como metais preciosos e o Bitcoin.

Em termos de escassez, o Bitcoin é matematicamente ainda mais escasso que o Ouro.

Entretanto, em favor do metal, temos a **passagem do tempo**. O ouro se provou ao longo do tempo e a diversificação ao ativo se apresentou extremamente benéfica aos portfólios.

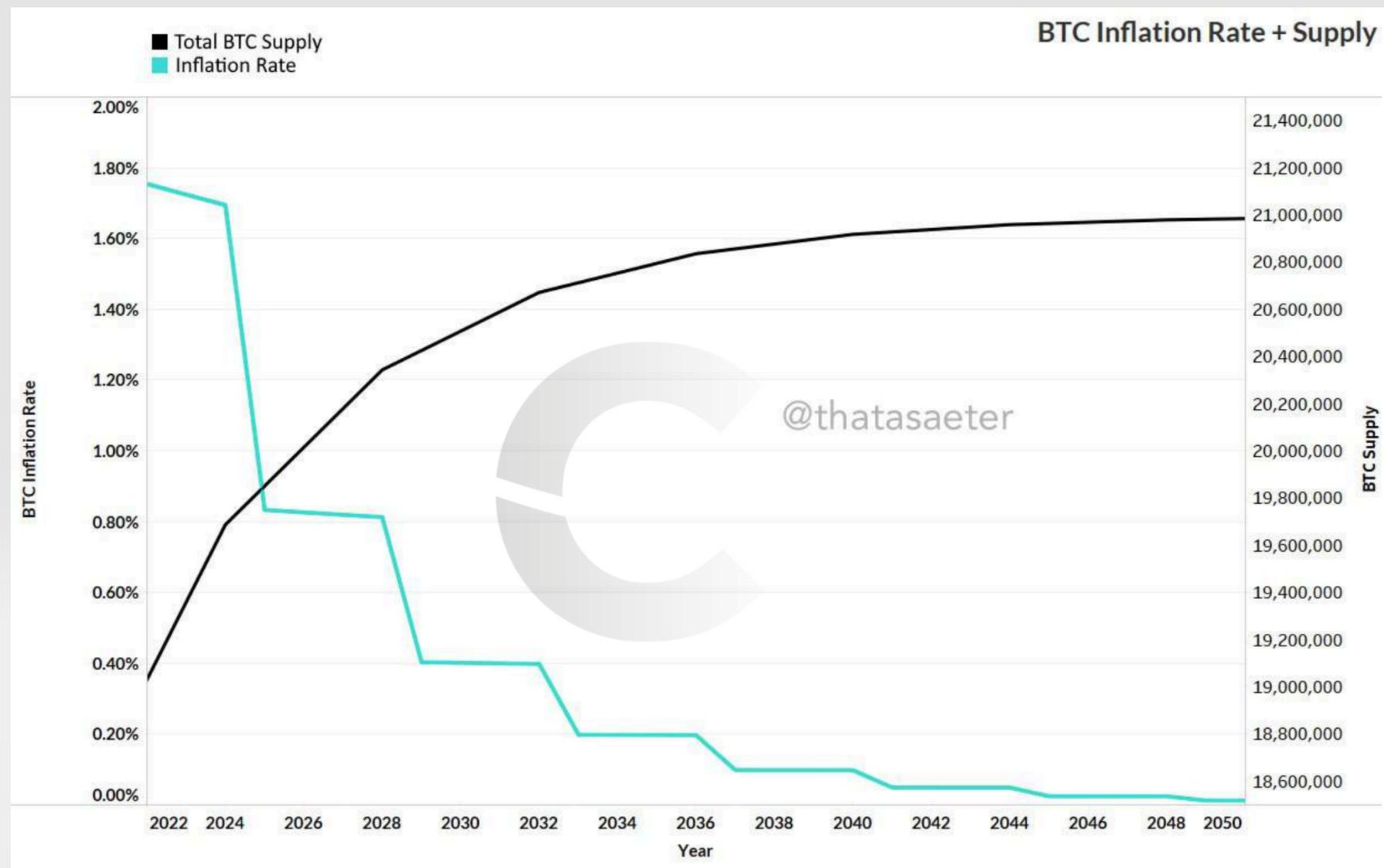


Gráfico 14: Representação gráfica (A emissão preditiva e deflacionária do Bitcoin (verde) em relação ao seu supply (preto) fixo de 21 milhões de unidades – Fonte: Coinmetrics, 2024

Volatilidade do Bitcoin

Em 2022, em meio a temores de que a proposta da Primeira-Ministra britânica Liz Truss de aumentar o endividamento do governo para pagar cortes de impostos, ocorreu uma "corrida para o Bitcoin" como forma de proteção.

Além da libra, dados mostram que as principais moedas fiduciárias registraram um aumento no volume de negociação com Bitcoin. **Por exemplo, o volume contra o Euro também aumentou 84,84% no período.**

A maioria dos britânicos cada vez mais está adotando Bitcoin e outras criptomoedas - **34% da população britânica possui diferentes formas de criptomoedas, sendo o Bitcoin a maior parte delas.**



Gráfico 15: Gráfico mostrando o crescimento de negociação do Bitcoin frente a Libra, Euro e demais moedas - Fonte: Coinmetrics, 2022

VOLATILIDADE DO BITCOIN vs MERCADOS GLOBAIS

Ao analisar a volatilidade do Bitcoin, houve uma redução significativa de 16,8% em sua vol de cinco anos - comparado entre 2018 e 2023.

Isso sugere que, embora o Bitcoin seja tradicionalmente visto como um ativo altamente volátil, sua volatilidade tem diminuído de forma persistente.

Ao mesmo tempo, o gráfico destaca **aumentos significativos na volatilidade** de outras classes de ativos, como o **S&P 500** e o **MSCI World**, que **mostram aumentos de 53% e 54,6%, respectivamente**. Portanto, indica uma **tendência geral de aumento da volatilidade no mercado global e o Bitcoin indo na contramão**.

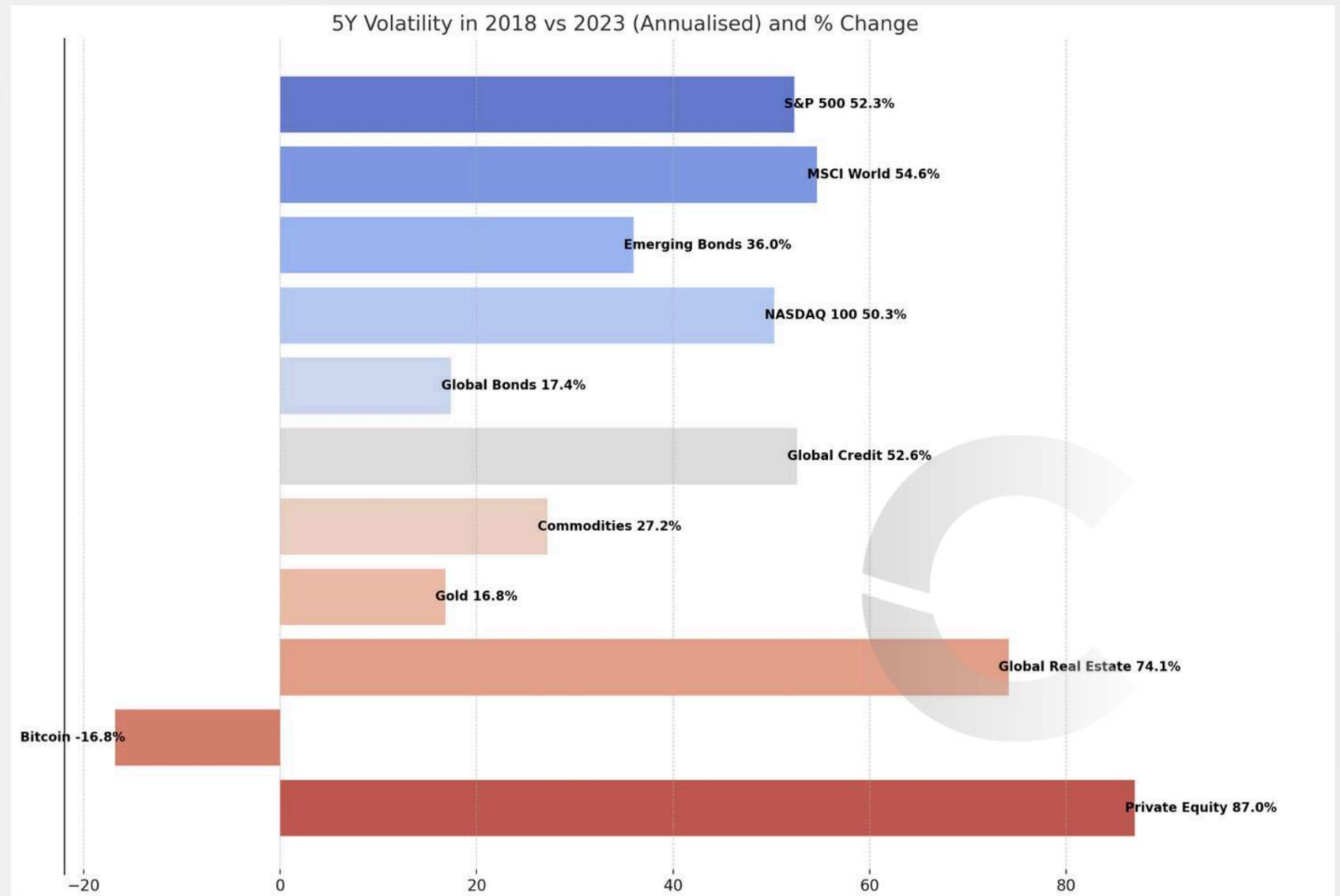


Gráfico 16: Volatilidade do Bitcoin de 5 anos contra a volatilidade global
Fonte: Convex Research, 2024

RETORNO COM BASE NA VOLATILIDADE BITCOIN VS S&P500

Fev 2020 - Fev 2024

	CAGR	Índice Sharpe	Índice Sortino
S&P 500	13,6%	0,65	1,01
Bitcoin	58%	0,96	1,86

Tabela 4: Sharpe Ratio, CAGR e Sortino Ratio Bitcoin vs S&P500 - Fonte: Convex Research, 2024

Mas, será que a volatilidade é vilã?

O índice de **Sharpe do Bitcoin** de 0,96 vs 0,65 do S&P500 de 2020 até o início de 2024, ou, aproximadamente 1,48 vezes maior que o Sharpe Ratio do S&P 500. Isso significa que, ajustado pelo risco, o Bitcoin teve um desempenho melhor do que o S&P 500 no período considerado.

Ainda mais revelador é o **Sortino do Bitcoin**, que considera apenas o risco de queda (desvio padrão) em seu cálculo, fornecendo aos investidores uma visão de quanto risco de queda eles estão aceitando pelo retorno. **Aqui, o índice de Sortino do Bitcoin de 1,86 é quase o dobro do seu índice de Sharpe, revelando que grande parte da volatilidade foi para o lado positivo.**

VOLATILIDADE DO BITCOIN vs QUERIDINHAS DO MERCADO

Quando comparada com as “Sete Queridinhas” - **Apple, Google, Amazon, Meta, Nvidia e Tesla**, a volatilidade do **Bitcoin** não apresenta nenhuma anomalia.

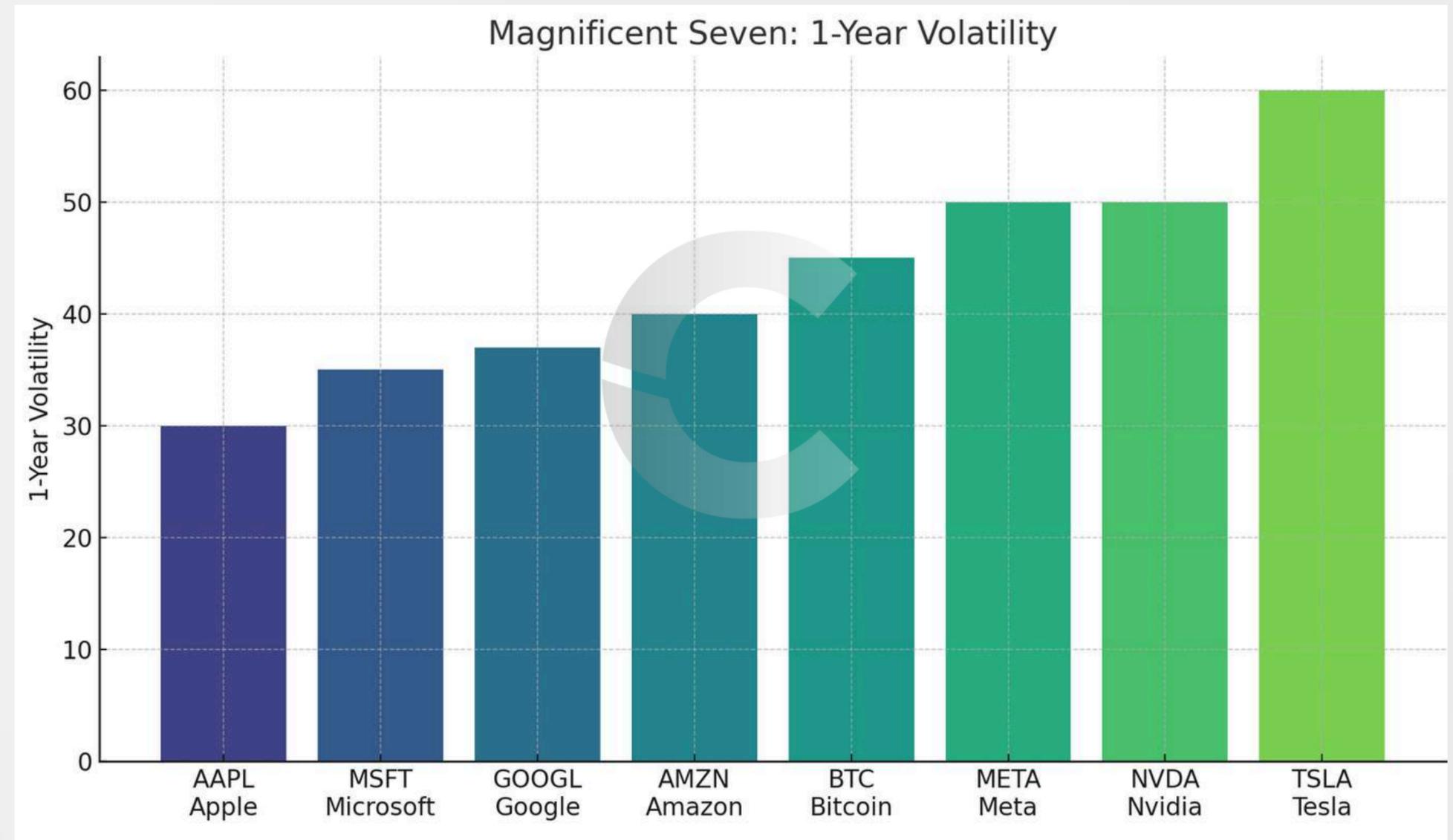


Gráfico 17: Volatilidade do Bitcoin contra Google, Microsoft, Amazon, Nvidia, Meta e Tesla
Fonte: Bloomberg, Convex Research 2024



À medida que a volatilidade do **Bitcoin** caiu ao longo de 2023, o seu valor de mercado aumentou e hoje, está em patamar de alta histórica e sua volatilidade permanece baixa. Portanto, a queda na volatilidade não é devido à falta de interesse pelo ativo.

O que isto tende a indicar é um entendimento crescente de que o **Bitcoin** está amadurecendo. Sendo acelerado pelas **aprovações históricas** de ETFs Spot de **Bitcoin** nos EUA.

Além disso, em maio de 2024, o **Bitcoin** ultrapassou os US\$ 60.000 com uma volatilidade realizada muito menor do que a observada no mesmo patamar de 2020-1.

Volatilidade Histórica Anualizada do Bitcoin

Bitcoin: 1 Year Realized Volatility



Gráfico 18: Volatilidade anual do Bitcoin - Fonte: Glassnode, 2024



Volatilidade Histórica do Ouro

Pouco depois que o dólar americano foi desvinculado do ouro e os cidadãos americanos foram autorizados a possuí-lo novamente, o **preço do ouro** aumentou rapidamente junto com a inflação, enquanto a **volatilidade** disparou para mais de 80 – **quase o dobro da volatilidade do Bitcoin de abril de 2024.**

Uma vez que o ouro se tornou uma classe de ativos reconhecida e o mercado se estabilizou em uma faixa de preço de longo prazo, a volatilidade também diminuiu.

O Bitcoin está trilhando o mesmo caminho.

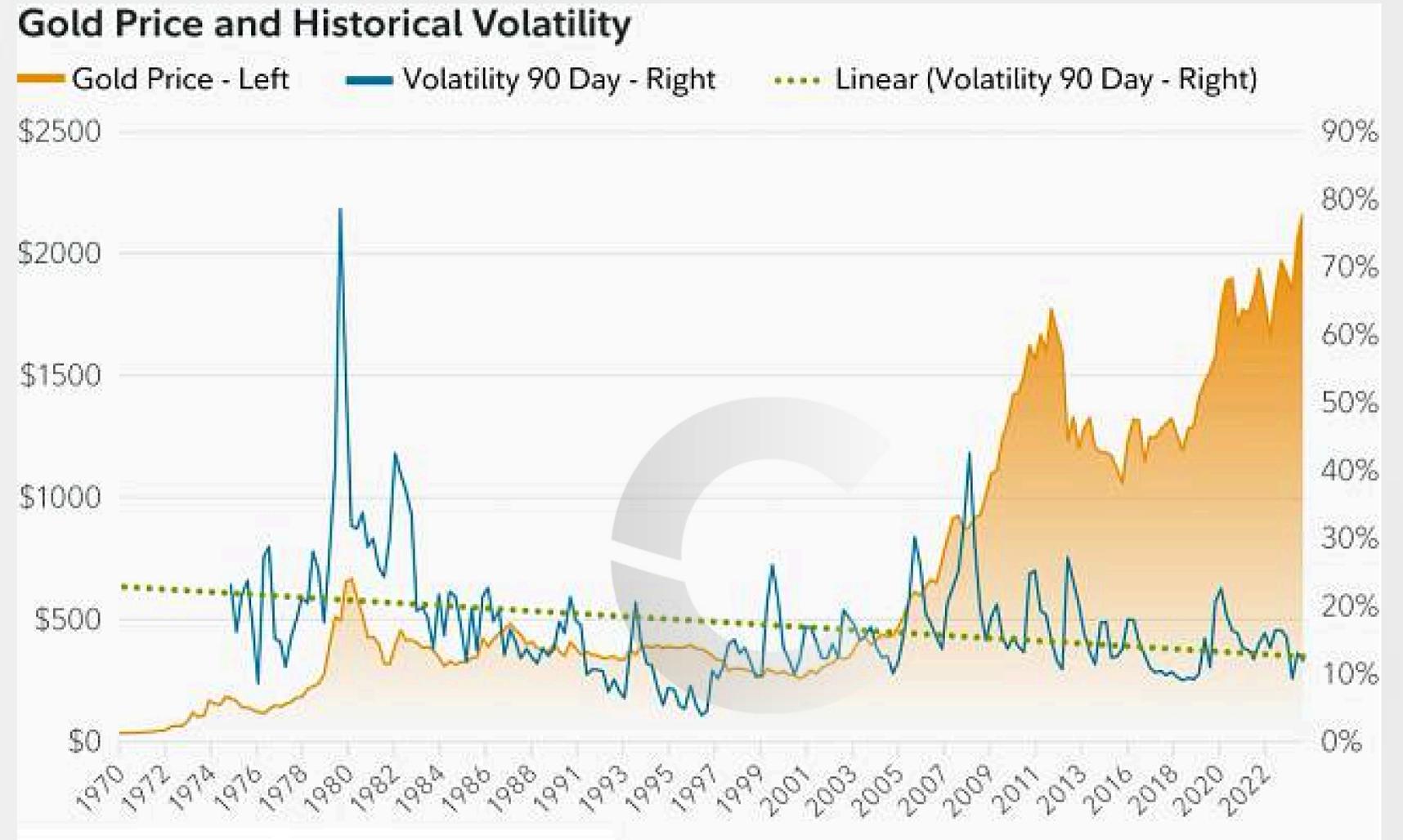


Gráfico 19: Volatilidade histórica do Ouro - Fonte: Bloomberg, 2024

A Evolução no Número de Bitcoins nas Carteiras

Existem, atualmente, de forma aproximada, **49 milhões de carteiras** contendo **0.1 Bitcoins ou menos**.

Quando alteramos o filtro para **0.1 a 1 Bitcoin**, foram localizadas **3.4 milhões de carteiras** e no valor de **1-10 Bitcoins**, **858 mil de carteiras**.

O número de carteiras acumulando ao menos 1 Bitcoin vem crescendo a um ritmo acelerado.

Métricas como o número de Bitcoins na carteira podem ser vistas como aumento ou redução do interesse dos investidores no ativo com a mentalidade de longo prazo, que são conhecidos como HODLers.



Gráfico 20: Número de carteiras com 0.1 Bitcoins ou menos
Fonte: Chainexposed, 2024

A Evolução no Número de Bitcoins nas Carteiras



Carteiras (azul) com 0.1 bitcoins ou menos



Carteiras (azul) com 0.1 bitcoin à 1 bitcoin

A participação dos Institucionais

O movimento de participação dos institucionais no Bitcoin começou a ser captada com mais evidência a partir de 2020, quando empresas renomadas começaram a anunciar a adoção da criptomoeda como parte de suas estratégias de investimento. Este movimento foi impulsionado principalmente pela crescente aceitação e legitimidade do Bitcoin no mercado financeiro tradicional. **Esse aumento do interesse e apetite pelo ativo refletiu positivamente no mercado. Grandes gestores e investidores profissionais que falavam sobre o ativo de forma tímida, ao longo dos anos se tornaram ainda mais convictos na relevância da alocação de parte da carteira de investimentos no Bitcoin.**

"Aumentamos nossa exposição no Bitcoin de 5% para 10% do nosso portfólio."



**Jefferies Group
Investment**
Christopher Wood, 2021

"As criptomoedas vão redefinir o mundo financeiro."



PayPal
-Dan Schulman, 2022

"Bitcoin vai fazer parte da carteira de todo investidor."



**Black Rock Ex
Portfolio Manager**
—Edward Dowd, 2022

"Bitcoin é a pureza matemática."



Co-fundador Apple
-Steve Wozniak
2022

Comentário Institucionais



"Morgan Stanley se torna o primeiro grande banco dos EUA a oferecer a seus clientes com mais de US\$ 2 milhões acesso a fundos de Bitcoin."



-Morgan Stanley, 2021

"Bitcoin é o melhor ativo de reserva de valor do mundo combinada a sua Blockchain. É a solução para o problema de armazenamento de reserva de valor enfrentado por cada indivíduo, corporações e governo."



-MicroStrategy
Michael Saylor, 2021

"Penso que criptomoedas e a tecnologia blockchain são ótimas, mas vamos ao ouro digital. Acredito que o ouro digital, que seria o Bitcoin, é algo que provavelmente serve como diversificação ao ouro."



-Ray Dalio, 2022

"Apesar da queda acentuada no mercado de ativos digitais, ainda estamos vendo um interesse substancial de alguns clientes institucionais em como acessar esses ativos de maneira eficiente e econômica usando nossa tecnologia e recursos de produtos"



— BLACKROCK, 2022

"Eu consigo visualizar o Bitcoin se tornando o ouro do século 21."



—Deutsche Bank
Marion Laboure, 2022

"20% do meu portfólio está em Bitcoin, criptomoedas e empresas relacionadas a blockchains."



—Kevin O'Leary
O'Leary Inc. 2022

Comentário Institucionais



Metaplanet, uma empresa japonesa de consultoria e capital aberto -
"À medida que o iene continua a enfraquecer, o Bitcoin oferece uma reserva de valor não soberana que tem, e pode continuar, a se valorizar em relação às moedas fiduciárias tradicionais"



— **Metaplanet** ao adotar Bitcoin, 2024

"Acreditamos que ele tem características únicas como um ativo escasso e finito que pode servir como uma proteção razoável contra a inflação e um porto seguro em meio à instabilidade global"



— **Semler Scientific**
Eric Semler, 2024

"Tokenização (RWA) é a próxima geração para os mercados."



— **BlackRock**
Larry Fink, 2024

"O ETF Spot de Bitcoin da BlackRock (IBIT) é o ETF que cresceu mais rápido na história dos ETFs. Nada acumulou ativos tão rapidamente quanto o IBIT na história dos ETFs"



— **BlackRock**
Larry Fink, 2024

"Eu estou de mente aberta para o ecossistema das criptomoedas. Eu vou garantir que o futuro de cripto e Bitcoin será feito nos Estados Unidos."



— **Donald Trump**, 2024

"O maior fundo de pensões do mundo (>US\$ 1,4 trilhão AuM), explorará a diversificação de uma parte de seu portfólio em Bitcoin em resposta a grandes mudanças na economia e na sociedade, e ao rápido progresso tecnológico."



— **O Fundo de Investimento de Pensões do Governo do Japão (GPIF)**, 2024

A participação dos Institucionais

Algumas das maiores empresas que têm feito investimentos significativos



MicroStrategy: Uma empresa de inteligência empresarial que adquiriu uma quantidade substancial de Bitcoin como reserva de valor. Desde 2020, a empresa realiza compras de Bitcoin e atualmente possui 214 mil Bitcoins sob custódia. Michael Saylor, ex-CEO da empresa, considera o Bitcoin uma reserva de valor.



Tesla: Fabricante de veículos elétricos liderada por Elon Musk, que investiu em Bitcoin e anunciou que aceitará a criptomoeda como forma de pagamento.



Square Inc. : Uma empresa de pagamentos digitais, liderada por Jack Dorsey, que tem investido uma parte de seus ativos em Bitcoin.



Grayscale Investments: Uma das maiores gestoras de criptoativos do mercado, com investimentos expressivos em Bitcoin através de seus fundos. Possui mais de US\$ 20 bilhões de dólares em Bitcoin, Ethereum e outras criptomoedas sob custódia.



Semler Scientific: Empresa listada na NASDAQ e pioneira no desenvolvimento e comercialização de produtos e serviços de tecnologia para prestadores de cuidados de saúde no combate a doenças crônicas, anunciou que seu conselho de administração diretores adotaram o Bitcoin como seu principal ativo de reserva do tesouro.

Estas são apenas algumas das grandes empresas que demonstraram interesse e fizeram investimentos significativos em Bitcoin nos últimos tempos.

A participação dos Institucionais

Algumas das maiores empresas que têm feito investimentos significativos



BlackRock

A maior gestora do mundo, com aproximadamente US\$ 10 trilhões em ativos sob gestão, possui 281 mil Bitcoins sob custódia. Além disso, Larry Fink, CEO da BlackRock, anunciou que o Bitcoin possui características de uma reserva de valor e tende a ser o ouro digital.



State Of Wisconsin Investment Board

O fundo de pensão do estado de Wisconsin anunciou que realizou sua primeira exposição ao Bitcoin via ETF Spot da Grayscale e BlackRock. Os fundos de pensão no mundo superaram a marca de US\$ 30 trilhões sob custódia.



Coinbase

Segundo relatórios trimestrais da maior exchange em solo americano, Coinbase, a atividade institucional em 2024 está se aproximando da máxima histórica. A Coinbase é o “lar” dos investidores institucionais pois é a Exchange que realiza toda a custódia de grande parte dos ETFs Spot e, por consequência, fornece a liquidez de Bitcoin necessária para esses players.

Atividade Institucional no Bitcoin entre 2020 e 2024



Gráfico 23 - Atividade institucional Coinbase
Fonte: Convex Research - relatório CFM, 2024

Investidores Institucionais +1.000BTC

Lista categorizada com as principais empresas, fundos e países no mercado que declaram possuir mais de 1.000 Bitcoins,

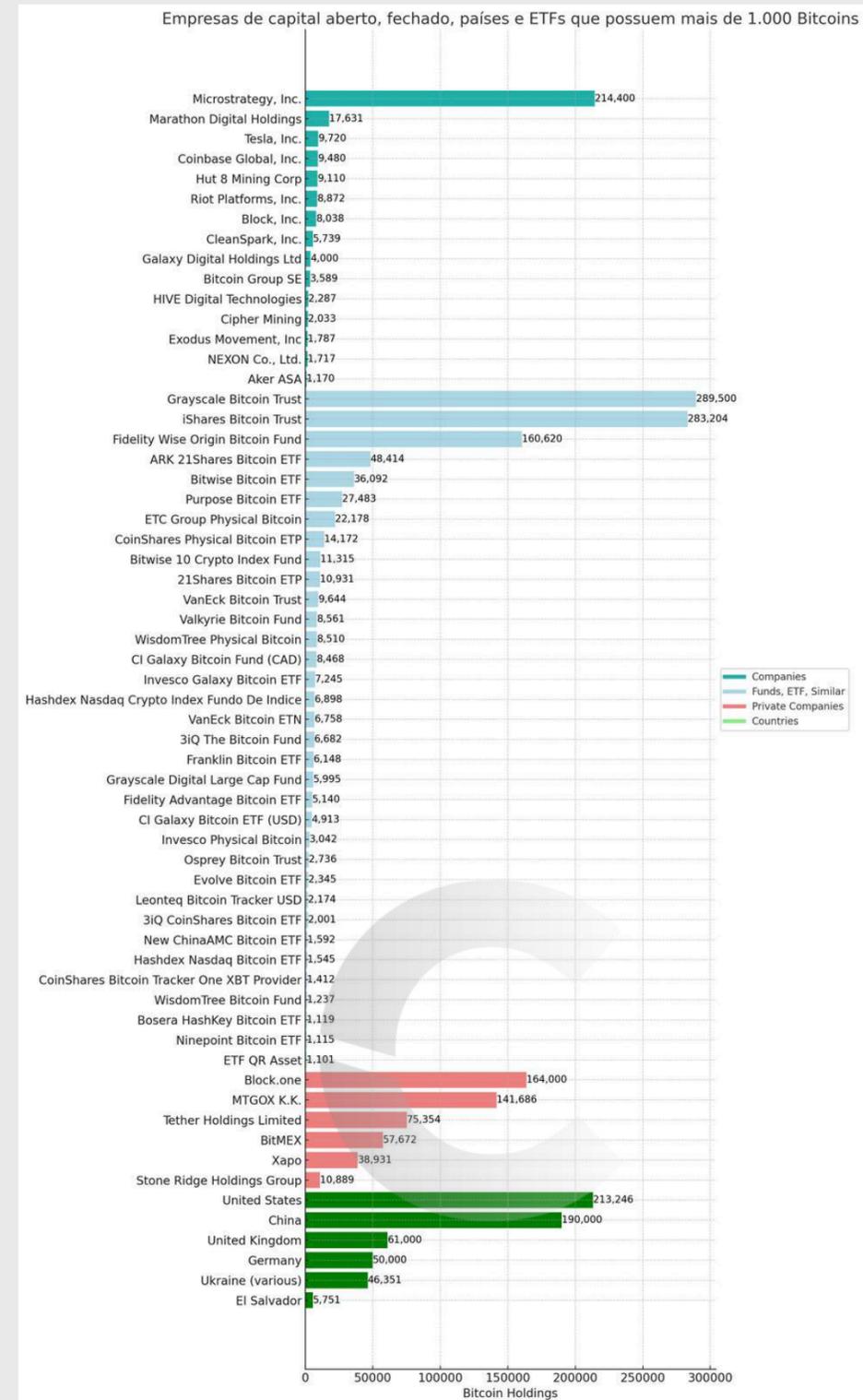


Gráfico 24: Representação gráfica de institucionais com mais de 1.000 BTC -
Fonte: BitcoinTreasuries, Convex Research, 2024

Confiança nas Criptomoedas



BlackRock

Estamos testemunhando uma transformação digital à medida que as finanças e investimentos tradicionais passam por uma mudança sísmica em direção a uma maior eficiência e acessibilidade.

Liderando a mudança, a BlackRock, a maior gestora de ativos do mundo conhecida por lançar seu ETF de Bitcoin no início deste ano, pretende tokenizar US\$ 10 trilhões de seus ativos em parceria com a Securitize. Este movimento destaca o compromisso da BlackRock com a inovação e sinaliza uma tendência mais ampla que pode redefinir as estratégias de investimento fundamentalmente: a ascensão da tokenização de Ativos do Mundo Real (RWA).

A tokenização RWA converte os direitos de diversos ativos, de títulos e ações a ativos imobiliários e culturais, em tokens digitais lastreados em blockchain. Esta inovação promete maior liquidez, evidência de propriedade e transparência, visando democratizar vias de investimento tradicionalmente inacessíveis.

BlackRock Launches Its First Tokenized Fund, BUIDL, on the Ethereum Network

Investors can subscribe through Securitize Markets, LLC to participate in the fund. BlackRock invests in Securitize to drive transformation for digital assets infrastructure.

Mar 20, 2024

Confiança nas Criptomoedas



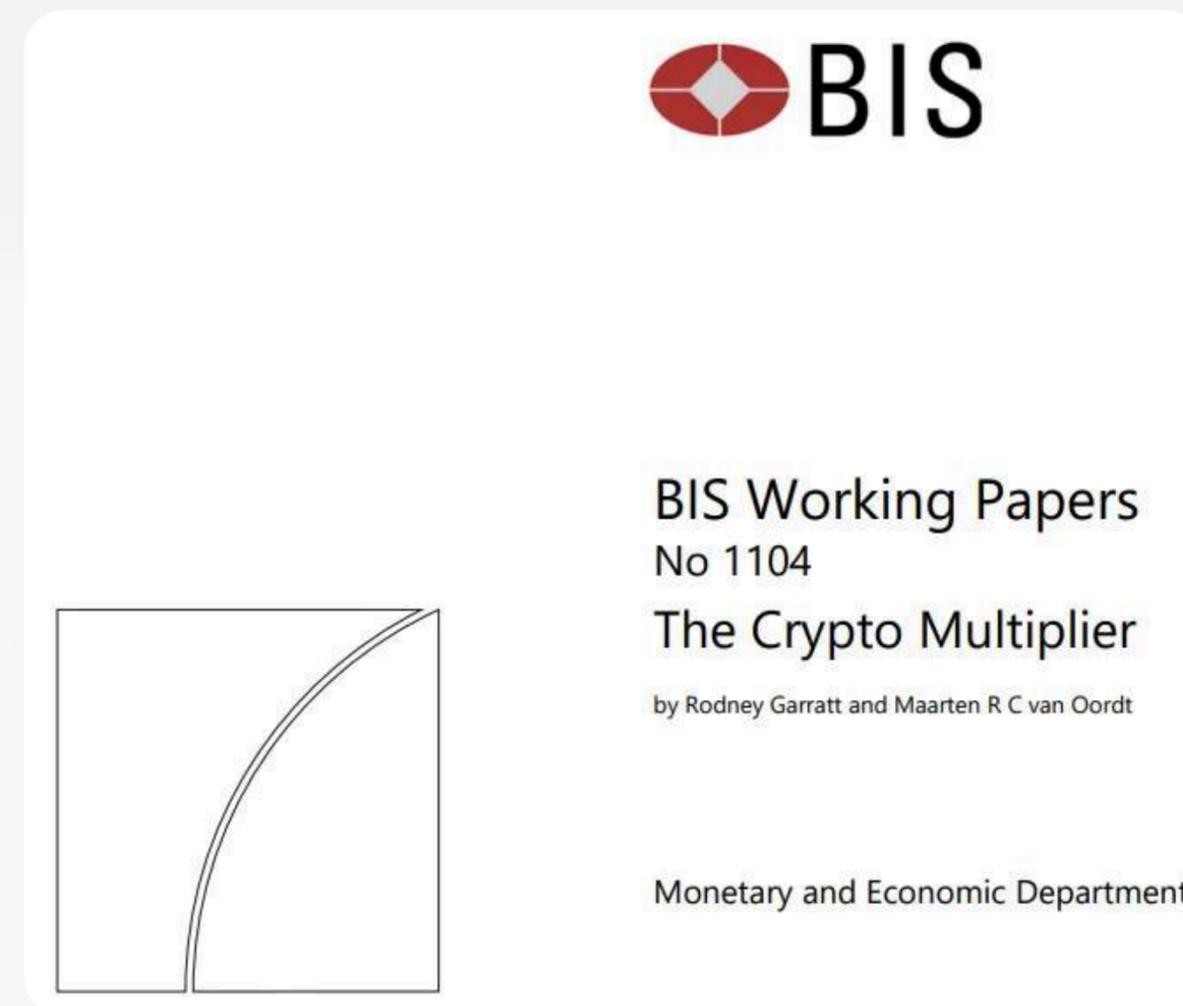
Bank for International Settlements (BIS)

Em estudo realizado pelo Bank for International Settlements (BIS¹), foi compreendida a perspectiva de um "Crypto Multiplier" que mede a resposta de equilíbrio da capitalização de mercado de uma criptomoeda às entradas e saídas agregadas de fundos de investidores.

Com base na proxy como uma proporção simples que grande parte das posições de uma criptomoeda são mantida como investimento em vez de ser usada como meio de pagamento (caso do Bitcoin).

O efeito multiplicador no Bitcoin é de 20 para 1.

¹O Bank for International Settlements (Banco de Compensações Internacionais, em português) é uma instituição financeira internacional sediada em Basileia, na Suíça. Fundado em 1930, o BIS é muitas vezes referido como o "banco dos bancos centrais" devido ao seu papel crucial como uma organização de cooperação entre os bancos centrais de diferentes países.



Paper institucional do Bank of Internation Settlements (BIS)

Confiança nas Criptomoedas



Nações Minerando Bitcoin

Desde 2016, temos testemunhado um aumento nos ataques à rede Bitcoin relacionados ao consumo de energia. **É crucial notar que o consumo de energia na mineração de Bitcoin não é, em si, um problema.**

Os mineradores tendem a buscar fontes de energia acessíveis que muitas vezes não estão sendo utilizadas em sua plena capacidade pela rede elétrica, tornando o uso de energia pela mineração de Bitcoin uma escolha eficiente em termos de recursos. Contudo, após a entrada de gigantes da indústria financeira tradicional para o ecossistema da mineração, a narrativa tem sofrido uma mudança drástica.

O crescente interesse na mineração de Bitcoin por parte dos Estados-nação reflete o aumento da confiança no ecossistema e a capacidade dos mineradores de rentabilizar a energia ociosa e excedente ao passo que ajuda a equilibrar e modernizar as redes elétricas.

*Outras nações estão minerando de forma “silenciosa”, como é o caso da Rússia.

Bitcoin Mining Operations and States' Motives

Country	Stakeholders	Started	Investment (\$'m)	Capacity (MW)	Source	Rationale
Bhutan	Private-Public Partnership	2020	\$ 400	100	Hydro	Monetize excess energy, subsidize power and hardware costs
UAE	Private-Public Partnership	2021	-	1650	Gas, Nuclear, Solar	Monetize excess energy, stabilize the grid, decarbonize, lower energy tariffs for consumers
El Salvador	Private-Public Partnership	2023	\$ 250	241	Solar, Wind, Steam	Develop renewable energy industry, fortify Bitcoin adoption, protect against monetary debasement
Oman	Private-Public Partnership	2023	\$ 350	800	Flared Gas, Hydro	Decarbonize, stabilize grid, digitalize economy, develop technological innovation, fortify Bitcoin adoption

Source: Bloomberg Intelligence

Tabela 5: Países que declararam possuir operação de mineração de Bitcoin
Fonte: Bloomberg, 2024

Confiança nas Criptomoedas

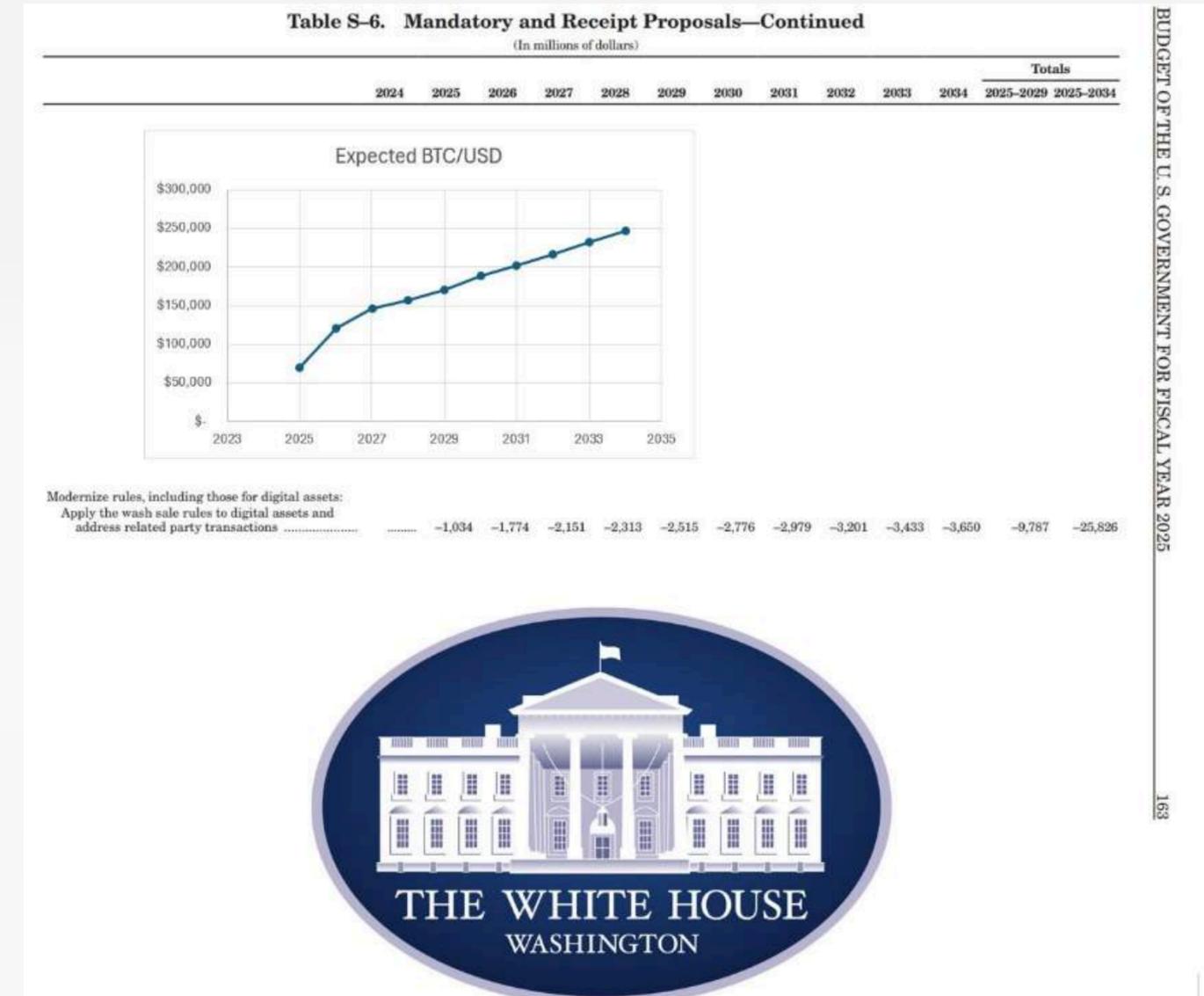


Casa Branca e Bitcoin

O orçamento de 2025 de Biden é muito otimista em relação ao Bitcoin, a Casa Branca espera, indiretamente, o Bitcoin a US\$250 mil até 2035 e explicamos o motivo.

O orçamento da Casa Branca não contém projeções de preço do Bitcoin, apenas receitas potenciais provenientes da regulamentação e tributação aumentadas de ativos digitais em geral.

Para que os valores de tributação (de mineradoras) sejam alcançados até 2035, o preço do Bitcoin precisa estar, no mínimo, em US\$ 250k.



Paper acadêmico da casa branca em relação a mineração de Bitcoin

Confiança nas Criptomoedas



Bitcoin e B3

O Bitcoin superou o valor de mercado de todas as empresas listadas na Bolsa Brasileira (B3) em 2024 - US\$ 1.3 tri vs US\$ 0.92 tri, respectivamente.

Esse movimento reforça o avanço global do ativo e demonstra, em números, que o assessor que não se especializar nessa classe de ativos ficará para trás.

A Convex permanece de braços abertos para guiar escritórios, gestoras e assessores nesse complexo ecossistema.

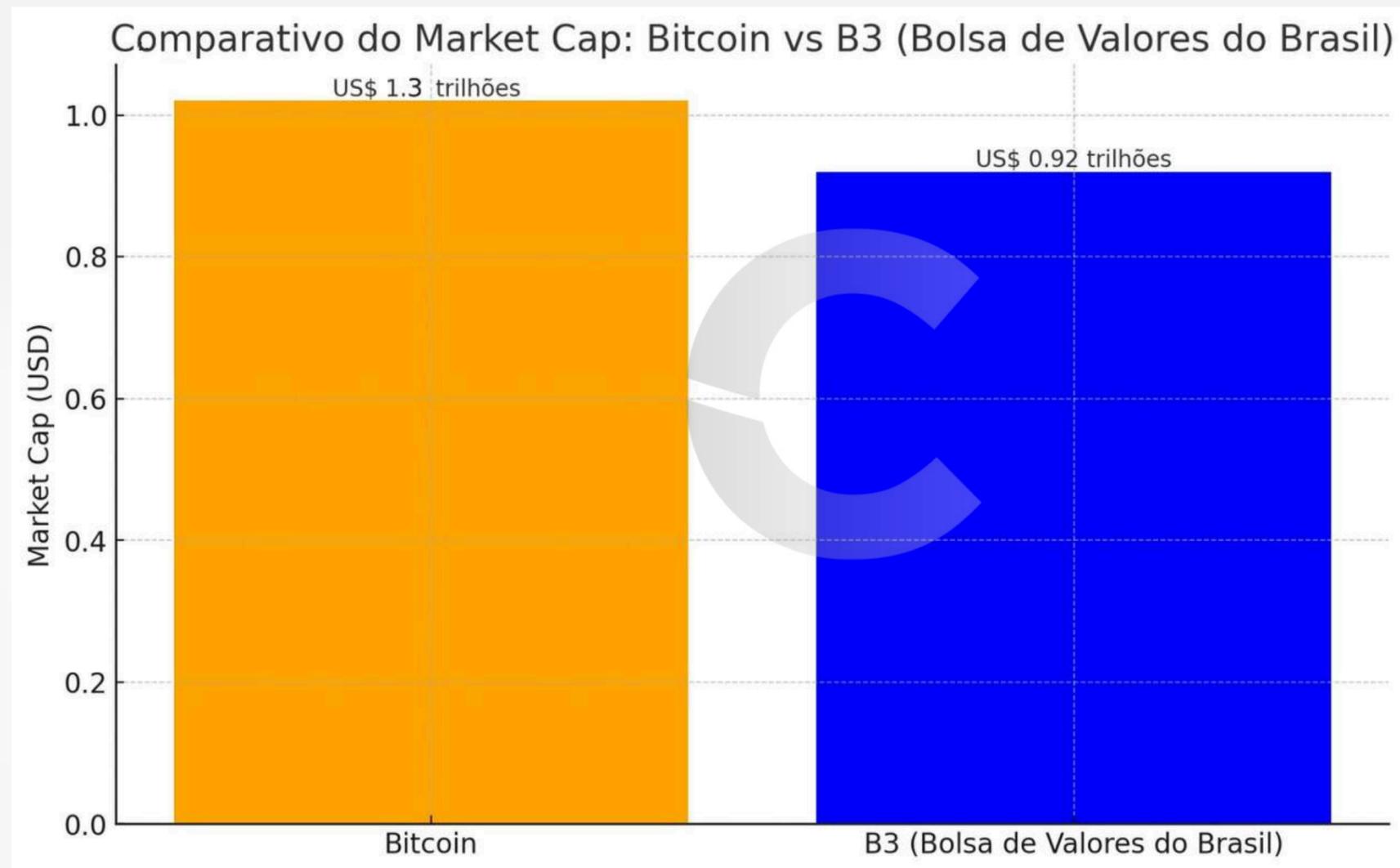


Gráfico 25: Capitalização de mercado **Bitcoin vs B3** - Fonte: ConvexResearch, 2024

Avanços El Salvador

Vulcano Bonds

Depois de quase dois anos de atrasos, o Bitcoin Volcano Bond de El Salvador foi aprovado e poderá ser emitido em 2024.

O escritório nacional de Bitcoin do país, ONBTC, afirmou em uma postagem no Twitter/X que a Comissão de Ativos Digitais do país havia aprovado o bond, desencadeando "o início de novos mercados de capital em Bitcoin em El Salvador".

Se bem-sucedido, o bond tende a ajudar a nação a evitar o calote em sua dívida (que já está acontecendo apenas com a adoção do ativo), embora o Fundo Monetário Internacional venha alertando El Salvador há anos a abandonar o Bitcoin como moeda legal. Mas será que esse aviso tem fundamento?

Vamos abordar à seguir.



The Bitcoin Office comunicando a possibilidade de lançamento dos Volcano Bonds
Fonte: Perfil oficial X, 2024

Avanços El Salvador

Fitch Rating e El Salvador

Em fevereiro de 2022, a agência de classificação de crédito norte-americana Fitch rebaixou a classificação do país de B- para CCC, apontando a incerteza política e a adoção do Bitcoin como fatores para tal ação, juntamente com a necessidade de quitar um pagamento de US\$ 800 milhões em dívidas programado para janeiro de 2023.

El Salvador honrou integralmente sua dívida de US\$ 800 milhões no prazo estabelecido, impulsionando a confiança nos títulos nacionais. O presidente Nayib Bukele destacou que o país refutou as dúvidas dos especialistas financeiros ao demonstrar sua capacidade de cumprir obrigações após a adoção do Bitcoin.



Fitch diminuindo o IDR de El Salvador



Nayib Bukele em seu perfil oficial no X

Avanços El Salvador

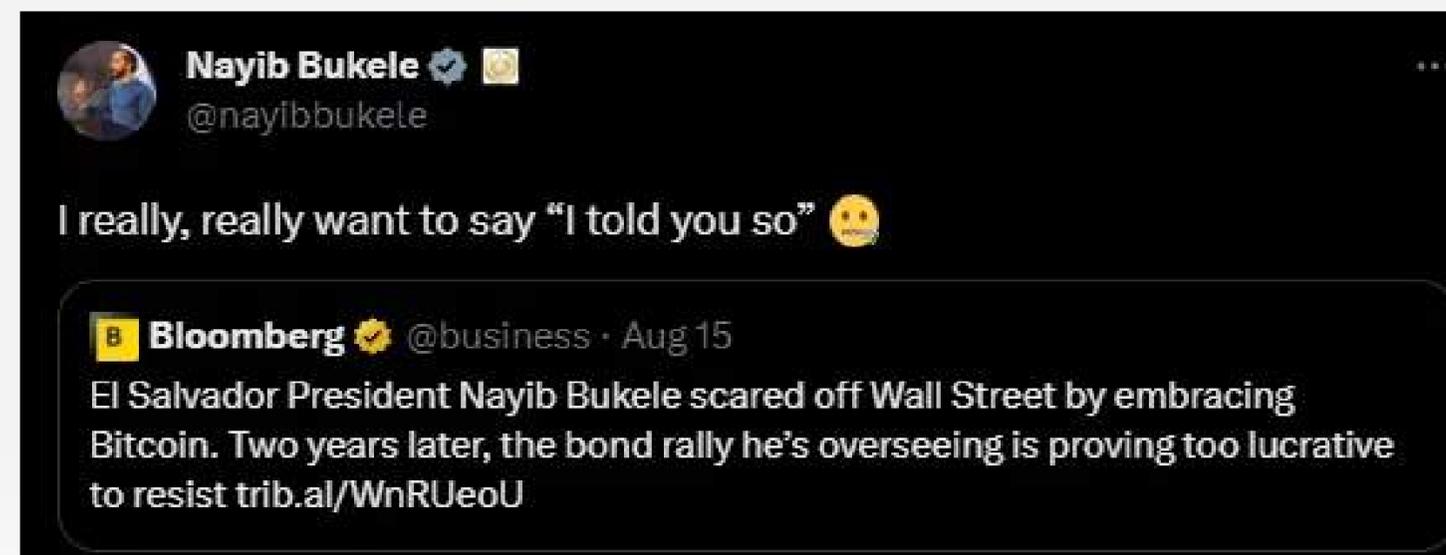
JP Morgan e El Salvador

Após dois anos, seus títulos em dólar ultrapassaram a maioria dos equivalentes de nações em desenvolvimento, alcançando um retorno de 70% em 2023. A notável revitalização desses títulos capturou a atenção de renomadas instituições financeiras que, anteriormente cautelosas, agora endossam ativamente a dívida, incluindo nomes como JP Morgan, Eaton Vance e PGIM Fixed.

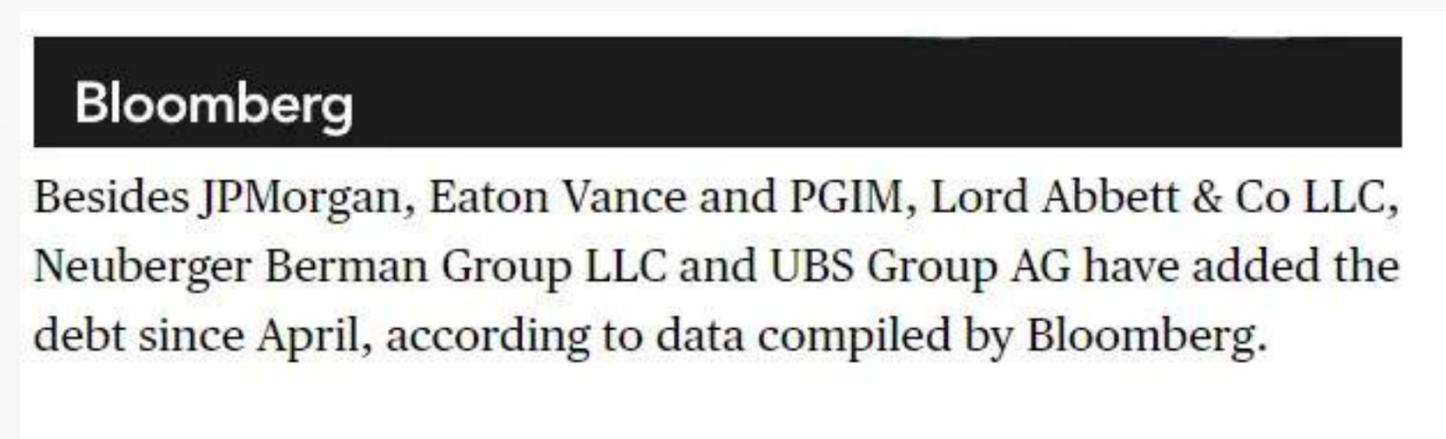
Diante das circunstâncias favoráveis, o presidente Nayib Bukele disse: **"Eu avisei."**

Além das grandes instituições mencionadas anteriormente, empresas como Lord Abbett & Co LLC, Neuberger Berman Group LLC e UBS Group AG também incorporaram títulos da dívida de El Salvador às suas carteiras desde abril, conforme relatado pela Bloomberg.

Esse aumento na confiança dos investidores é refletido pelo desempenho robusto dos títulos do país ao longo de 2023. E agora, El Salvador apresenta um marco histórico ao anunciar a emissão de títulos lastreados em Bitcoin, denominados "Volcano Bonds".



Nayib Bukele em seu perfil oficial no X



Matéria Bloomberg



ETF Spot do Bitcoin - Lançamento

O primeiro ETF Spot de Bitcoin foi aprovado nos EUA, um marco significativo 15 anos após o tweet de Hal Finney "Running Bitcoin". Este avanço simboliza a aceitação de uma tecnologia revolucionária por Wall Street. O Bitcoin, surgido de um grupo de entusiastas de criptografia, resistiu a diversos desafios, desde acusações de uso ilícito por grandes instituições até esforços de grandes economias, como a China, falhando em banir a onda laranja.

Embora o ETF de Bitcoin possa parecer insignificante para alguns, ele na verdade fortalece a visão do Bitcoin como um ativo multifacetado e incontestável. **O Bitcoin serve não apenas como uma opção especulativa e reserva de valor**, mas também como moeda e contribuindo (via mineração) para matrizes energéticas globais e a fomentação da utilização de energia renovável. Como o ativo com maior uso de energia renovável, ele representa um importante elemento ESG e é um investimento crucial para qualquer carteira.

Statement on the Approval of Spot Bitcoin Exchange-Traded Products



Chair Gary Gensler

Jan. 10, 2024



halfin
@halfin

Running bitcoin

1:33 AM · Jan 11, 2009

Você deve estar se questionando as datas.

Vamos explicar: A aprovação do ETF de Bitcoin ocorreu em 10 de Janeiro, com o início de negociação seguindo no dia 11/Jan. Esse alinhamento de datas destaca Janeiro como um mês marcante na história do Bitcoin.

ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Janeiro

Consolidando os dados de janeiro/24, o Bitcoin teve o maior lançamento e a maior consistência de volume de um ETF Spot na história dos EUA.

O IBIT (ETF Spot da BlackRock) e FBTC (ETF Spot da Fidelity) tiveram um fluxo de entrada superior a qualquer outro ETF Spot em solo americano.

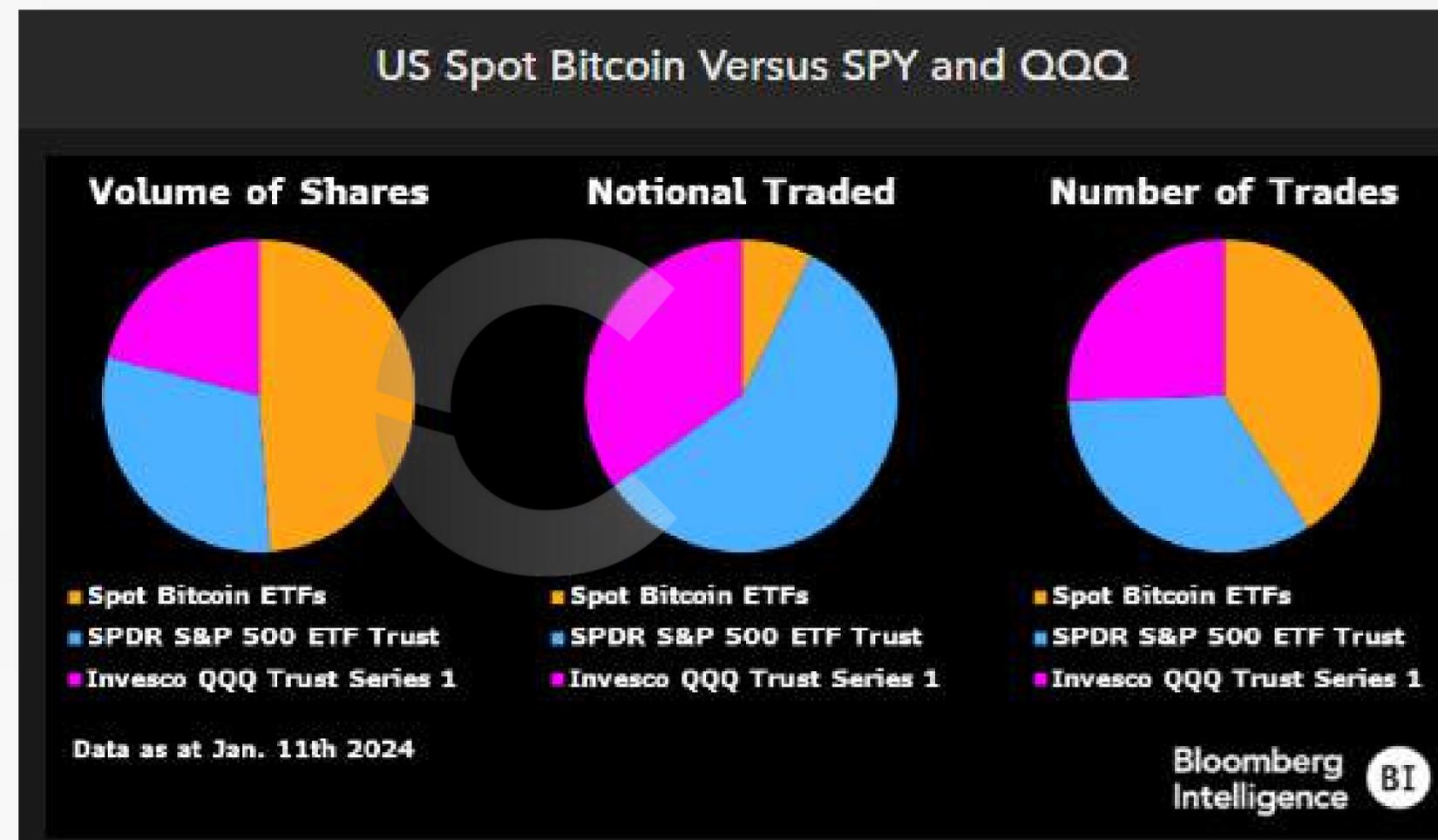


Gráfico 26: Volume do ETF Spot de Bitcoin em relação ao SPY e QQQ
Fonte: Bloomberg, 2024





ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Fevereiro

Em fevereiro, o ETF Spot de Bitcoin da BlackRock (IBIT) atingiu US\$ 10 bilhões em AuM (ativos sob gestão).

Para contextualizar, apenas 150 dos mais de 3.000 ETFs possuem um AuM superior a US\$ 10 bilhões. **A grande maioria desses ETFs foi lançada há mais de 10 anos.**

O IBIT atingiu essa marca em apenas 7 semanas, o mais rápido na história.

Além disso, o ETF de Ouro SPDR (GLD) levou mais de 800 dias desde sua criação para alcançar o mesmo volume de ativos sob gestão (AuM) que o ETF de Bitcoin iShares (IBIT) alcançou em apenas 70 dias – US\$ 10 bilhões.

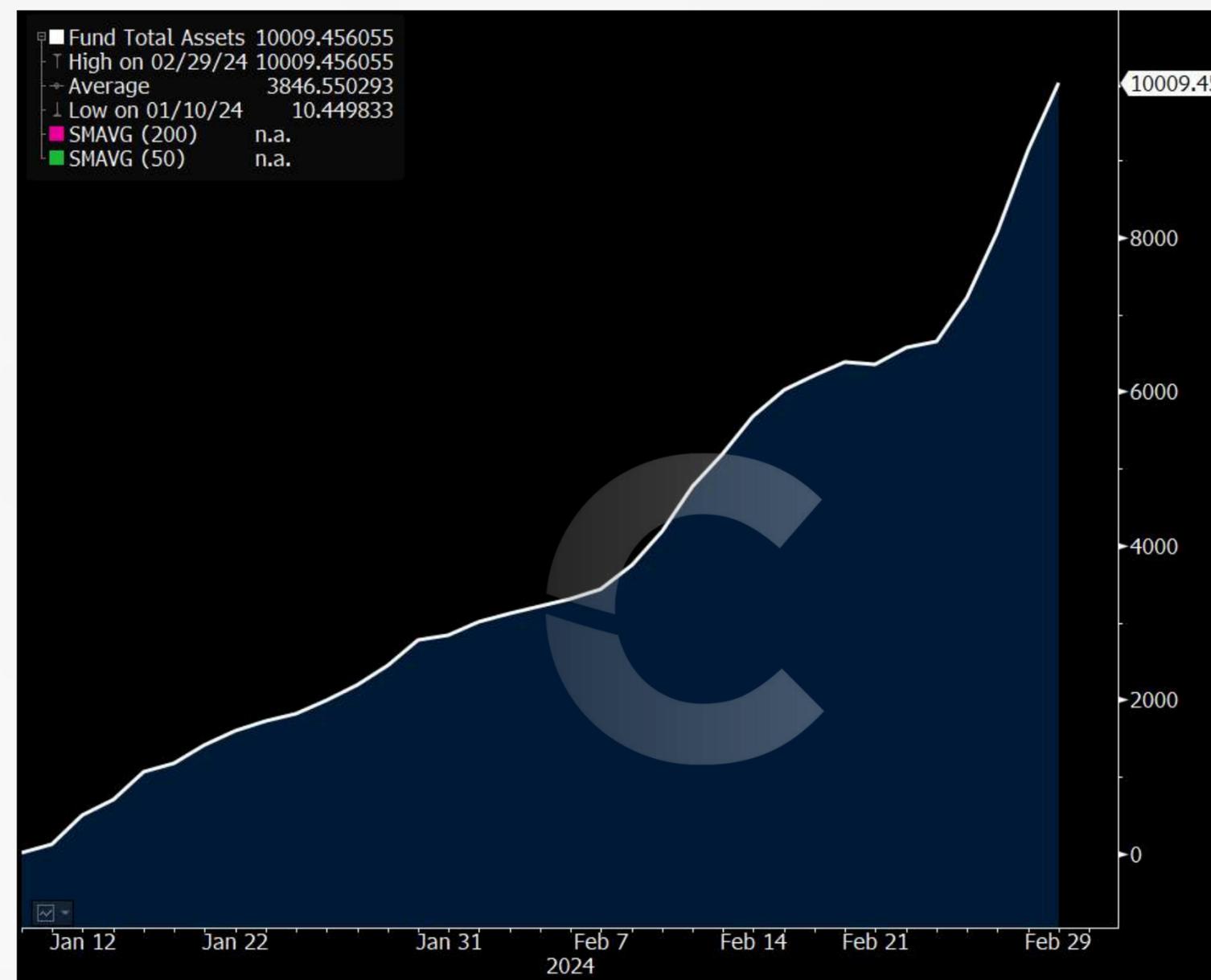


Gráfico 27: AuM do IBITY e QQQ - Fonte: Bloomberg, 2024

ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Março

No dia 05 de março, os ETFs de Bitcoin observaram 709.820 trades em um único dia (laranja). Isso foi superior ao SPY (azul) e o QQQ (verde) combinados. Mais um marco histórico para o ativo.

1. Todos os 10 ETFs Spot BTC = US\$ 44 bilhões de dólares em ativos e sem opções
2. SPY = US\$ 97 bilhões de dólares em ativos e as opções mais ativas (e opções ODTE) em qualquer bolsa de opções.
3. QQQ = US\$ 253 bilhões de dólares em ativos e as opções mais ativas (e opções ODTE) em qualquer bolsa de opções.

Opções ODTE (zero dias para expiração) agora representam mais de 50% de todo o volume diário de opções nos Estados Unidos. A maior parte do volume de ODTE é negociada em SPY e QQQ.

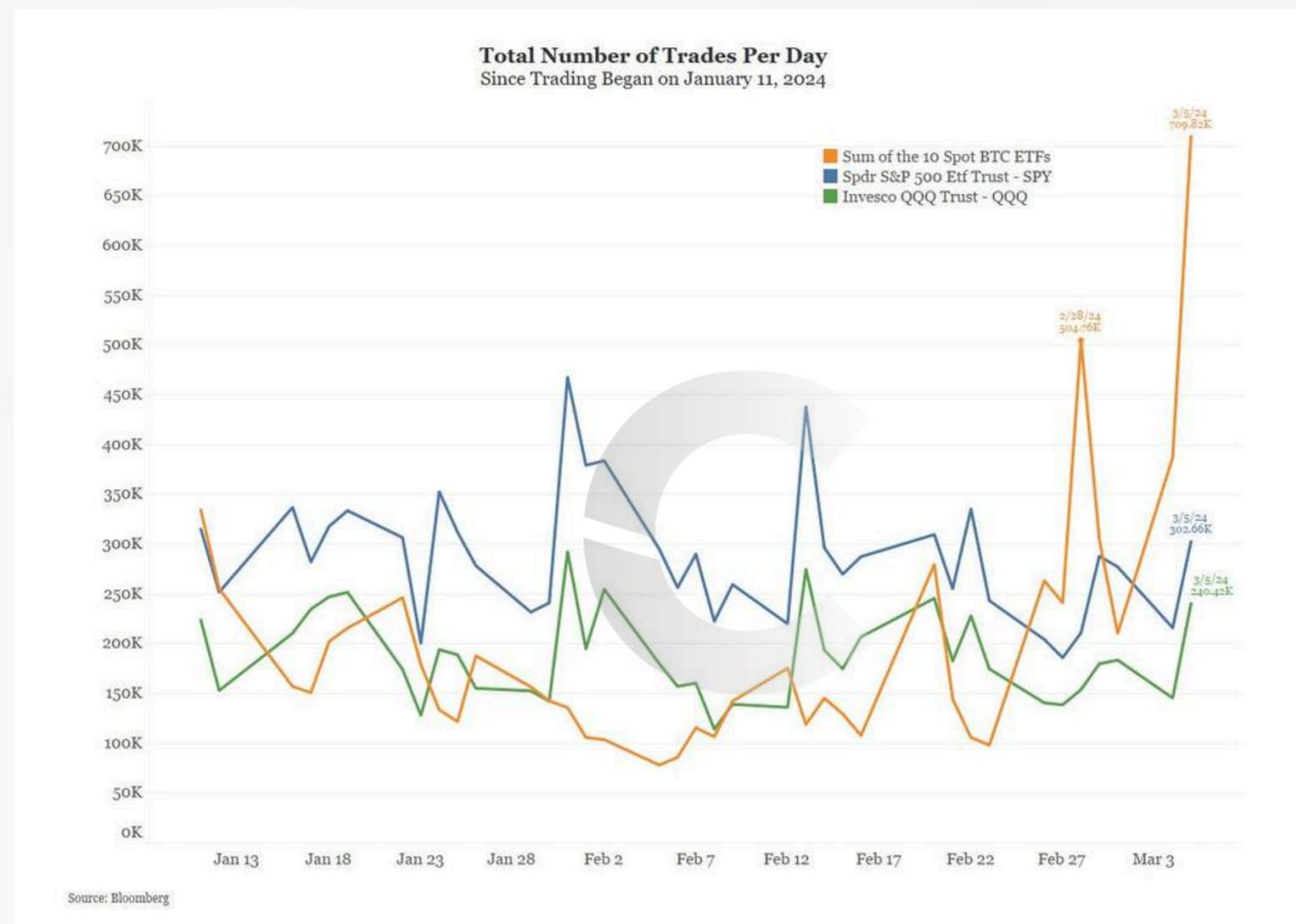


Gráfico 28: Volume de trades diários do ETF Spot de Bitcoin em relação ao SPY e QQQ
Fonte: Bloomberg, 2024

ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Abril

Em Abril, o fluxo consecutivo no IBIT alcançou 71 dias. Sob o panorama dos ETFs de todos os tempos em relação a fluxo consecutivo, o IBIT e FBTC mostram o quão forte está o interesse institucional no ETF - gráfico 1 mostrando o volume bilionário de entrada.

O ETF de Bitcoin da BlackRock representou 24% de todos os fluxos líquidos de seus ETFs em apenas 4 meses. Para mais contexto: esses 24% são globais entre os 1.000 ETFs da BlackRock. **Apenas nos EUA, o IBIT representa 37% dos fluxos líquidos entre os 421 ETFs.**

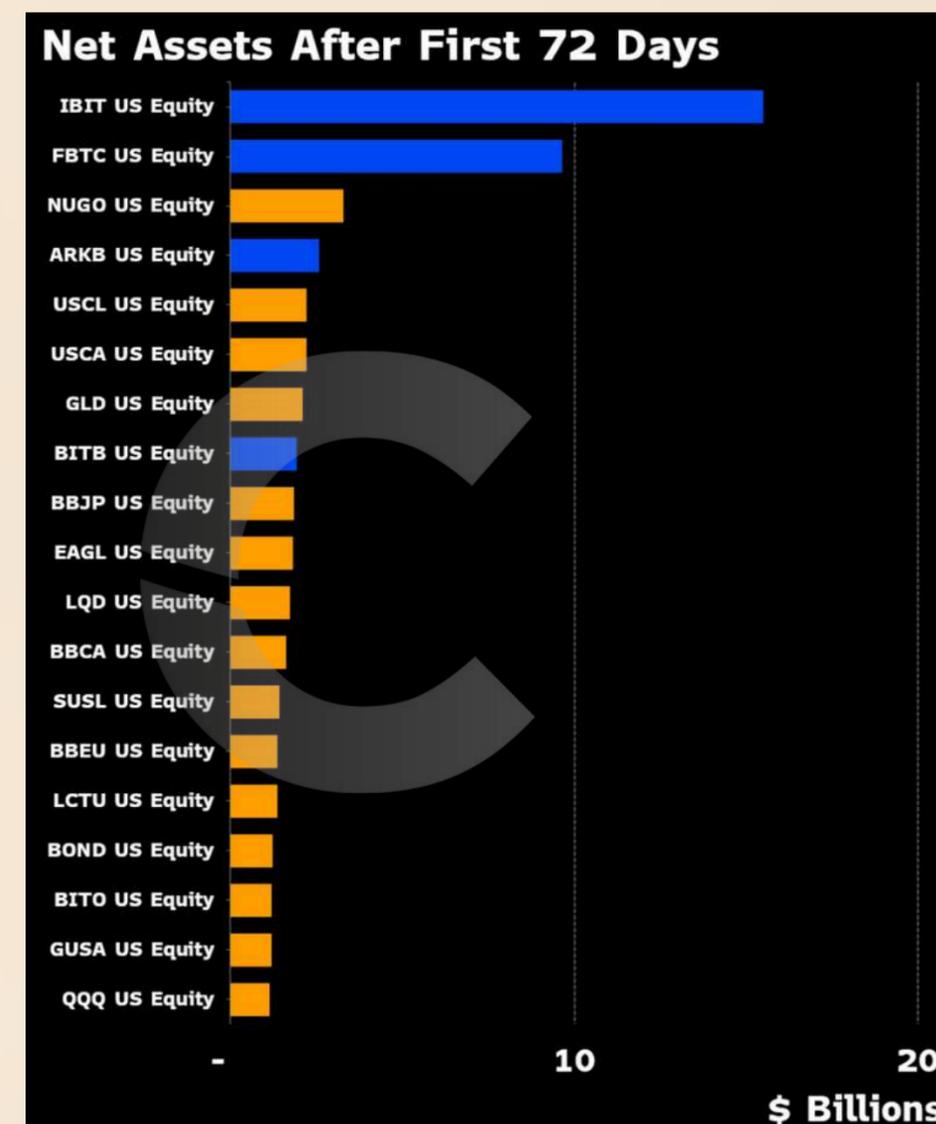


Gráfico 29: Volumes consecutivos de entrada de capital nos ETFs -Fonte: Bloomberg, 2024

Ainda em abril, observamos que a BlackRock atualizou seu prospecto do ETF de Bitcoin com muitos novos Participantes Autorizados, incluindo Citadel, Goldman Sachs, UBS e Citigroup - gráfico 2.

Authorized Participants

Baskets may be created or redeemed only by Authorized Participants. Each Authorized Participant must be a registered broker-dealer, a participant in DTC, have entered into an agreement with the Sponsor and the Trustee (the "Authorized Participant Agreement") and be in a position to transfer cash to, and take delivery of cash from, the Trust Administrator through one or more accounts. The Authorized Participant Agreement provides the procedures for the creation and redemption of Baskets and for the delivery of cash in connection with such creations or redemptions. As of the date of this prospectus, the Authorized Participants are

ABN AMRO Clearing USA LLC, Citadel Securities LLC, Citigroup Global Markets, Inc., Goldman Sachs & Co. LLC, Jane Street Capital, LLC, JP Morgan Securities LLC, Macquarie Capital (USA) Inc., UBS Securities LLC and Virtu Americas LLC.

Additional Authorized Participants may be added at any time, subject to the discretion of the Sponsor.

Novos PA no ETF Spot de Bitcoin - Fonte: Bloomberg, 2024

ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Maio

De acordo com os relatórios 13F da SEC, **937** instituições investiram em ETFs de spot nos EUA.

Dentre essas instituições, nomes como - **Millennium Management, Morgan Stanley, BlackRock e até mesmo o fundo de pensão de Wisconsin.**

Em comparação, ETFs de ouro tiveram 95 instituições investindo no primeiro trimestre.

Os relatórios 13F da SEC são documentos trimestrais que devem ser preenchidos por gestores de investimentos institucionais que administram pelo menos \$100 milhões em ativos. Esses relatórios são uma exigência da Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC) e têm o objetivo de fornecer transparência sobre as participações de grandes investidores no mercado.

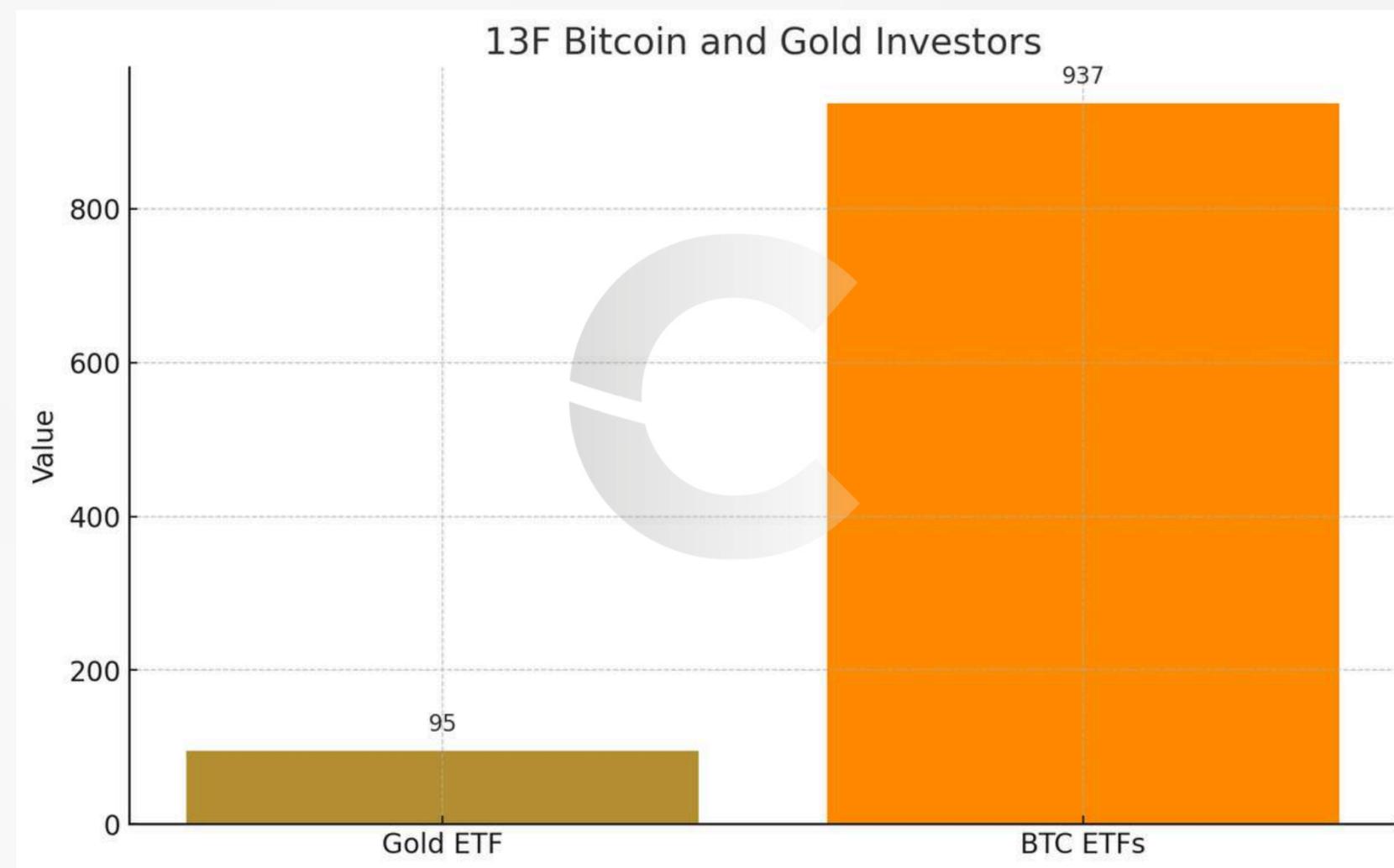


Gráfico 30: 13F de Ouro e Bitcoin - Fonte: SEC, ConvexResearch 2024

ETF Spot do Bitcoin

Marcas Históricas - Junho (até o momento)

O IBIT (ETF Spot de Bitcoin da BlackRock) supera a marca de US\$ 20 bilhões sob custódia.

Para entender melhor o quão impressionante é o IBIT, apenas um ETF na história atingiu US\$20 bilhões em ativos em menos de 1000 dias. O JEPI, que fez isso em 985 dias, já o IBIT atingiu esse marco em apenas 137 dias.

JEPI é o ticker do JPMorgan Equity Premium Income ETF, um fundo negociado em bolsa gerido pelo JPMorgan Asset Management. O JEPI é projetado para proporcionar aos investidores uma combinação de rendimentos de dividendos e ganhos de capital, utilizando uma estratégia que envolve a venda de opções cobertas e a seleção de ações com alto potencial de rendimento.

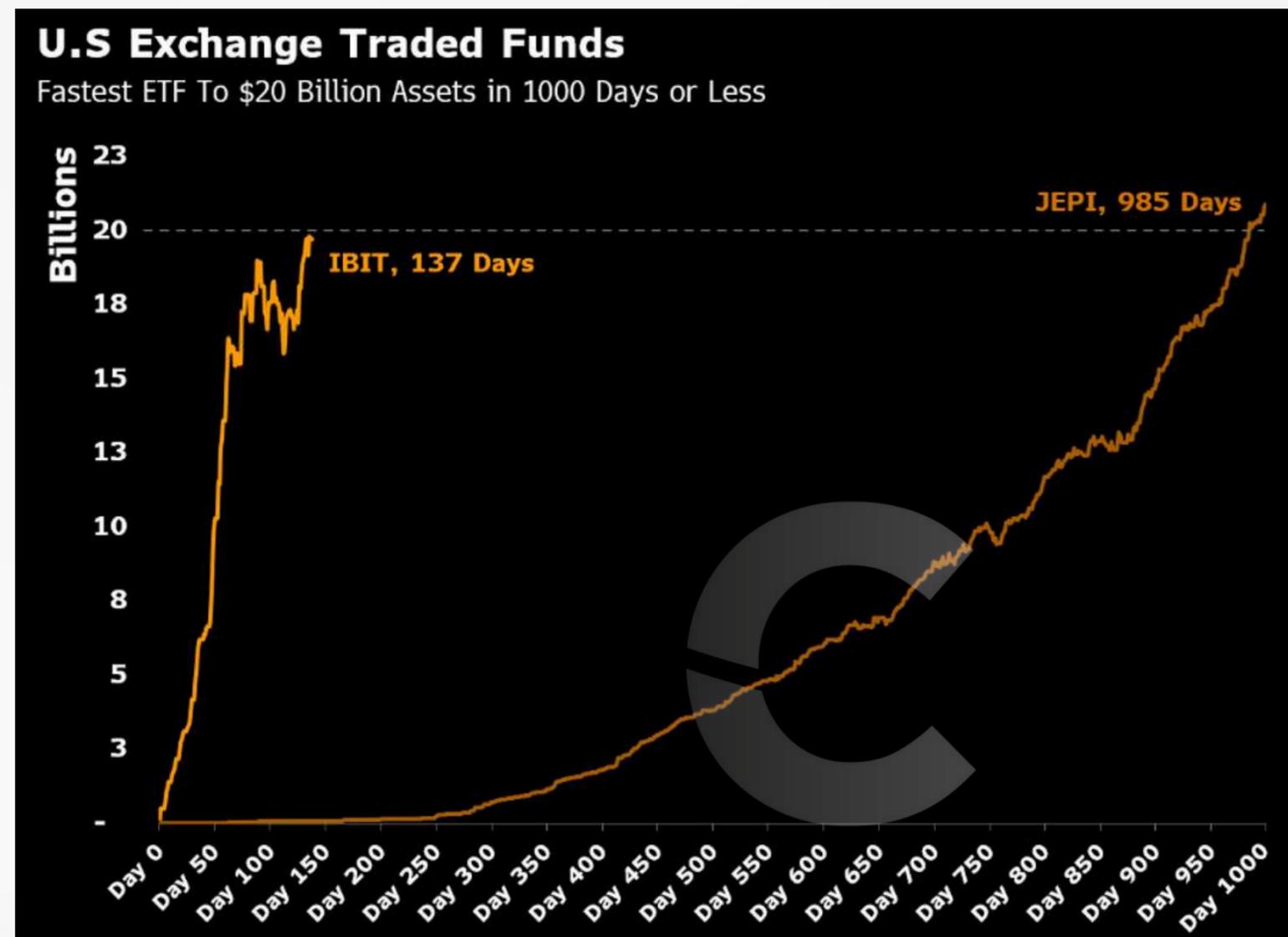


Gráfico 31: 13F de Ouro e Bitcoin - Fonte: SEC, ConvexResearch 2024

Bitcoin Geracional - Insight Valioso

Atualmente, o Bitcoin possui uma capitalização de mercado de aproximadamente US\$ 1.4 trilhões.

Todo o mercado de criptomoedas possui uma capitalização de cerca de 2,7 trilhão de dólares.

E se dissessemos que esse mercado poderia crescer 100 vezes na próxima década?

E se dissessemos que esse crescimento é devido a algo inevitável?

Uma palavra: demografia.



Transferência geracional de riqueza - Imagem: DALL-E

Bitcoin Geracional - Insight Valioso

Como a riqueza é distribuída nos Estados Unidos?
Dados recentes do Federal Reserve mostram que, nos EUA, a riqueza é distribuída pelas gerações da seguinte forma:

1. **Geração Silenciosa (idade média 86), 18 trilhões de dólares.**
2. **Baby Boomers (idade média 66), 78 trilhões de dólares.**
3. **Geração X (idade média 49), 46 trilhões de dólares.**
4. **Millennials e Geração Z (idade média 33), 13 trilhões de dólares.**

Com o envelhecimento da Geração Silenciosa e dos Baby Boomers, sua riqueza está gradualmente se movendo em direção à Geração X, aos Millennials e à Geração Z.

Nos próximos 10 a 20 anos, isso significa um total de 100 trilhões de dólares que fluirão para a geração mais jovem. E suas preferências atuais impactarão como eles investirão essa riqueza amanhã.

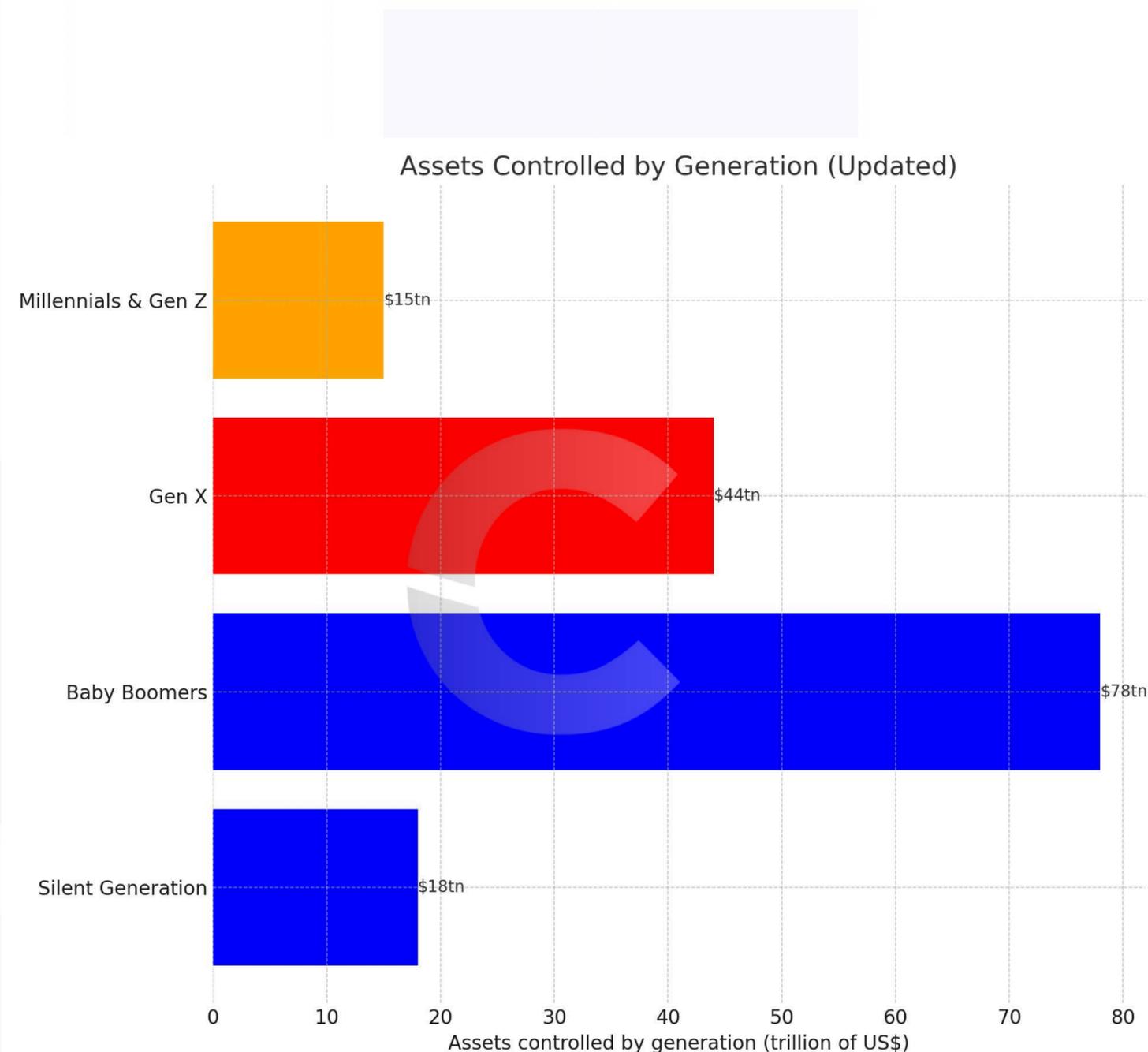


Gráfico 32: Ativos controlados de forma geracional
Fonte: FED, Convex Research 2024

Bitcoin Geracional - Insight Valioso

As gerações mais jovens amam cripto

Uma pesquisa encomendada pela Investopedia concluiu que:

- 18% dos Baby Boomers acham que cripto é um bom investimento a longo prazo.
- 34% dos da Geração X acham que cripto é um bom investimento.
- 41% dos Millennials e da Geração Z acham que cripto é um bom investimento.
- Não sabemos (ainda) sobre a Geração Silenciosa, mas é provável que estejam na mesma categoria que os Baby Boomers.

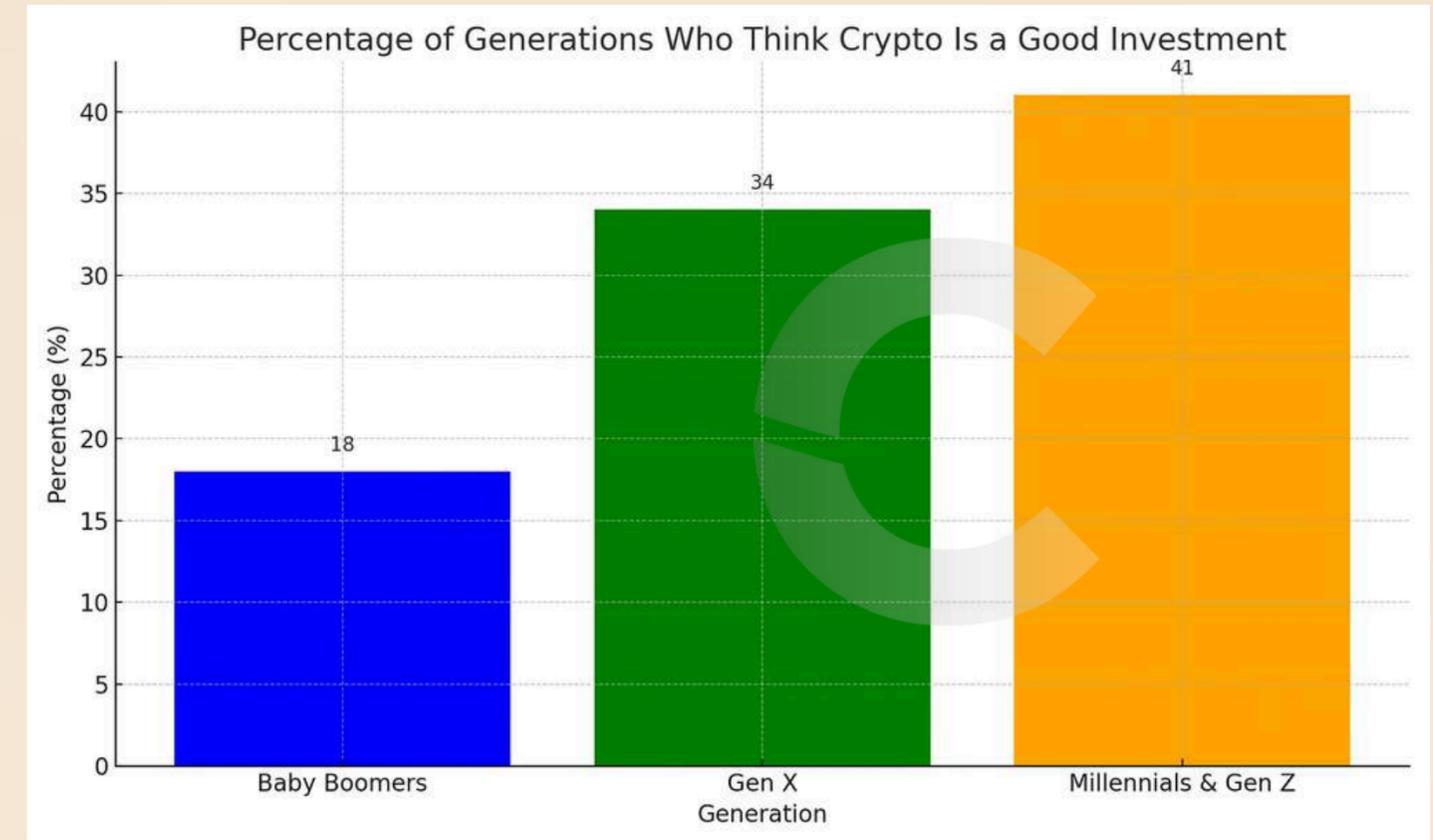
Ao mesmo tempo:

- Apenas 6% dos Baby Boomers possuem posições em ativos digitais.
- Enquanto 26% da Geração X possuem.
- E 30% dos Millennials + Geração Z possuem.

Isso significa que os Millennials, Geração Z e Geração X provavelmente aproveitarão essa transferência geracional para vender ativos antigos e investir em cripto.

O dinheiro flui dos Baby Boomers para o ecossistema do Bitcoin e demais criptomoedas.

Isso representa muitas oportunidades, isso, claro, se você tiver o conhecimento para aproveitar essa onda corretamente.



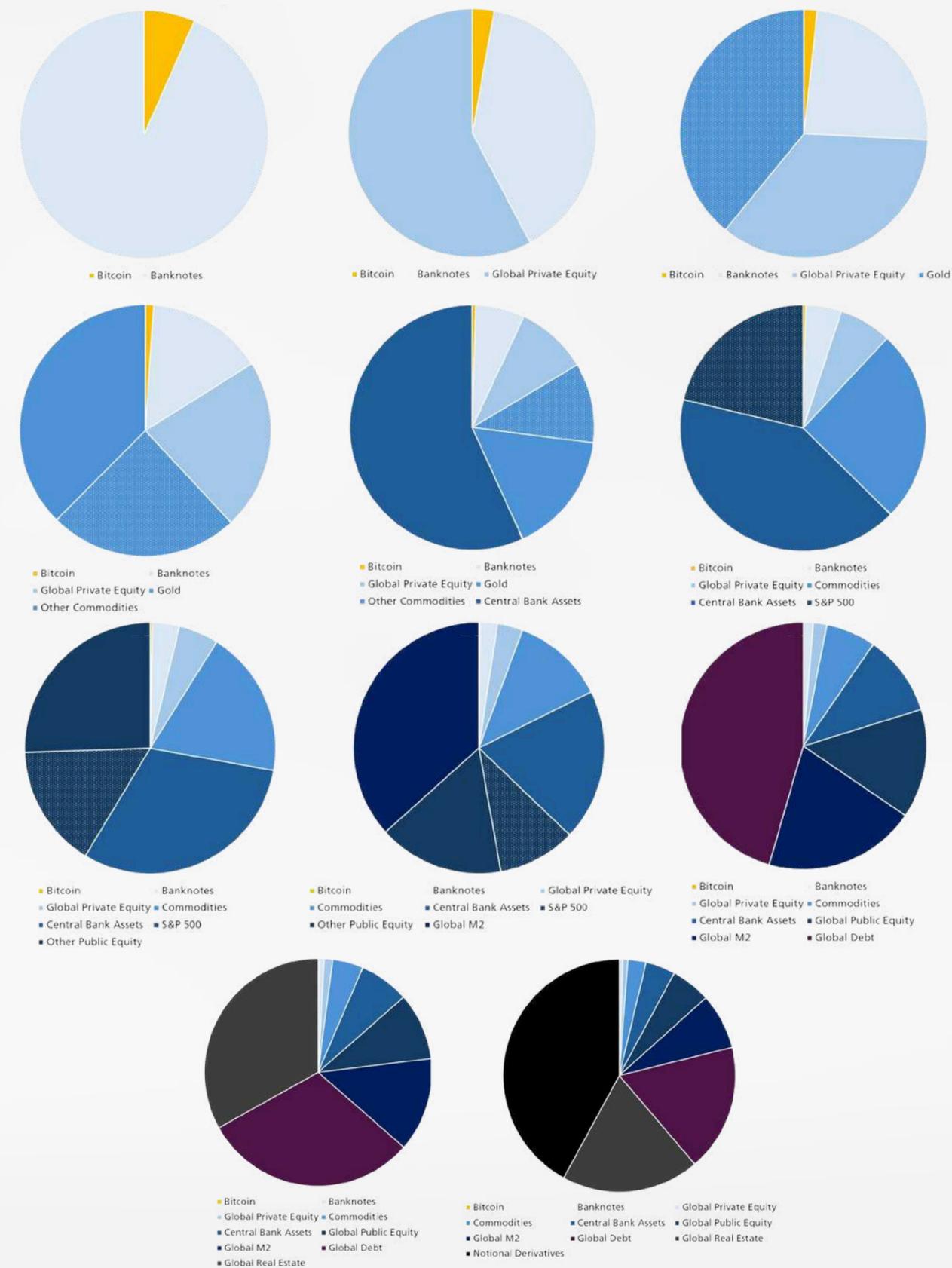
A mudança do “analógico” para o “digital” está acontecendo.

O Bitcoin e as demais criptomoedas são análogos a tecnologia e inovação.

Isso tende a atrair o perfil dos investidores e com isso, a mudança geracional de valores tende a ir para o ecossistema das criptomoedas.

No gráfico ao lado, fica evidente que o ecossistema cripto, em especial o Bitcoin, **ainda** não possui uma grande fatia do mercado financeiro tradicional.

O Bitcoin é um ativo novo e compreender as suas nuances o tornará um investidor qualificado e preparado para o futuro.



**Quer gerir sua carteira de investimentos
com profissionais?**

Conheça as carteiras recomendadas da Convex



Assinaturas Convex

Acompanhe nossas redes sociais



[Instagram Convex](#)



[X - Twitter](#)



[Youtube Convex](#)



[LinkedIn](#)



[Telegram](#)



[Assinaturas Convex](#)