

Insights mensais do mercado

setembro de 2025



Índice

01 / Pontos-chave	2
02 / Desempenho do mercado cripto	3
2.1 Finanças Descentralizadas (“DeFi”)	6
2.2 Tokens Não Fungíveis (NFTs)	7
03 / Gráficos do mês	8
Um corte na taxa de juros realmente beneficia o BTC?	8
USDe da Ethena se torna o ativo que mais rapidamente atingiu US\$ 10 bilhões em fornecimento	9
TVL de empréstimos DeFi dispara 72% no ano	10
Recompras de tokens atingem US\$ 166 milhões em agosto	11
04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens	13
05 / Referências	14
06 / Novos relatórios da Binance Research	15
Sobre a Binance Research	16
Recursos	18

01 / Pontos-chave

- Em agosto, a capitalização total do mercado de criptomoedas registrou uma ligeira queda de 1,7%, influenciada por um Índice de Preços ao Produtor mais alto do que o esperado. A dominância de mercado do Bitcoin caiu para cerca de 57,3%, enquanto a participação da Ethereum subiu para mais de 14,2%, refletindo uma migração para altcoins em meio às expectativas de um potencial corte nas taxas do Fed. Os tesouros corporativos continuam acumulando Ethereum, com holdings de 4,44 milhões de ETH (3,67% da oferta total). Tradicionalmente, setembro tende a apresentar enfraquecimento do mercado, à medida que os investidores consolidam lucros.
- Apesar de os cortes de juros serem frequentemente interpretados como um sinal positivo para o Bitcoin, os dados históricos indicam uma correlação fraca e volátil. A relação tornou-se mais complexa, influenciada por fatores institucionais e de mercado. Como os mercados já precificam cortes esperados, o preço do Bitcoin já reflete isso, o que torna simplista demais associar diretamente a queda dos juros a uma alta no preço. O que realmente importa é se as decisões do Fed diferem das expectativas e do contexto econômico.
- O USDe cresceu mais de 43,5% em agosto, atingindo um fornecimento de US\$ 12,2 bilhões, elevando sua participação no mercado de stablecoins de ~US\$ 280 bilhões para mais de 4%. Ele se tornou o ativo mais rápido a ultrapassar US\$ 10 bilhões, atingindo a marca em 536 dias, em comparação com 903 dias para o USDC e mais de 2000 dias para o USDT. Com as taxas de juros globais ainda bem acima das mínimas históricas e com previsão de queda, esses modelos de rendimento vêm conquistando um espaço sólido e duradouro no mercado.
- Os protocolos de empréstimo DeFi tiveram um crescimento substancial em 2025, com um aumento aproximado de 72% no valor total bloqueado (TVL). A Aave segue na liderança, representando 54% do TVL, enquanto a Maple e a Euler avançaram rapidamente, atingindo cerca de US\$ 3 bilhões. Com o aumento da adoção de stablecoins e ativos tokenizados, as principais plataformas de empréstimo DeFi estão bem posicionadas para capitalizar a crescente adoção institucional dessas tecnologias emergentes.
- Lideradas pela Hyperliquid e Pump.fun, as plataformas DeFi realizaram recompras de tokens totalizando US\$ 166 milhões em agosto de 2025. As recompras de tokens são cada vez mais comuns tanto para aumentar o valor dos tokens quanto para indicar a confiança das equipes no futuro de suas próprias plataformas. No futuro, espera-se que mais plataformas adotem recompras para reduzir a oferta e apoiar os preços dos tokens. No entanto, os investidores devem considerar a sustentabilidade dessa prática e a consistência da receita das plataformas.

02 / Desempenho do mercado cripto

Em agosto, a capitalização total do mercado de criptomoedas teve uma redução modesta de 1,7%, principalmente devido a uma retração do Bitcoin após seu recorde de US\$ 124.400 e a uma correção na Ethereum após atingir brevemente seu maior nível em quatro anos. Essa reação do mercado foi influenciada por um relatório do Índice de Preços ao Produtor (Producer Price Index - PPI) acima do esperado, divulgado pelo Federal Reserve.

A dominância de mercado do Bitcoin caiu para aproximadamente 57,3%, enquanto a participação da Ethereum ultrapassou 14,2%, indicando uma rotação de capital para altcoins. A expectativa de um corte nas taxas de juros pelo Fed em setembro pode ter levado os investidores a assumirem mais riscos. A Ethereum continua atraindo fluxos de entrada substanciais de tesourarias corporativas, que acumularam 4,44 milhões de ETH, aproximadamente 3,67% da oferta total.

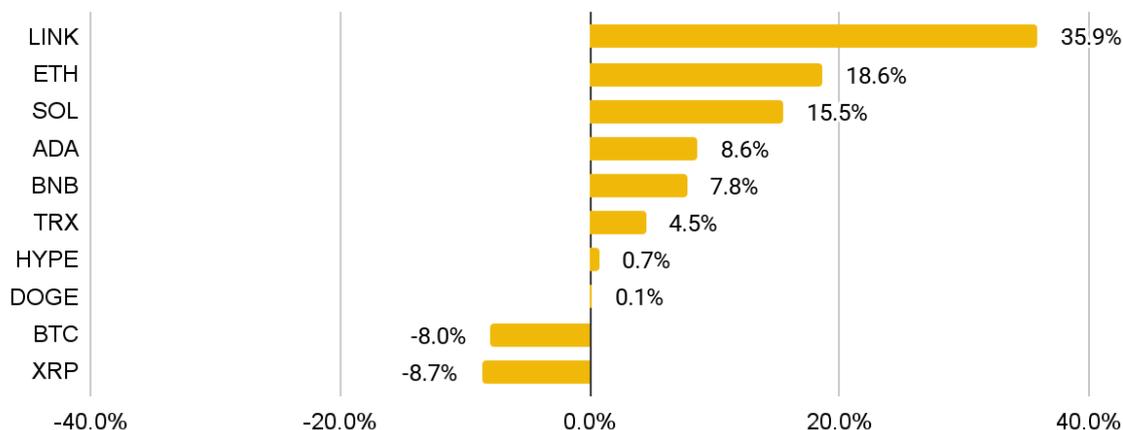
Olhando para o futuro, a retração de agosto pode se prolongar em setembro, um mês que historicamente apresenta enfraquecimento no mercado cripto, quando investidores costumam consolidar parte dos lucros do ano.

Figura 1: A capitalização do mercado cripto diminuiu 1,7% em agosto

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7				
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8,0	2,8	39,9	-4,5
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0

Fonte: CoinGecko
31 de agosto de 2025

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



Fonte: CoinMarketCap
31 de agosto de 2025

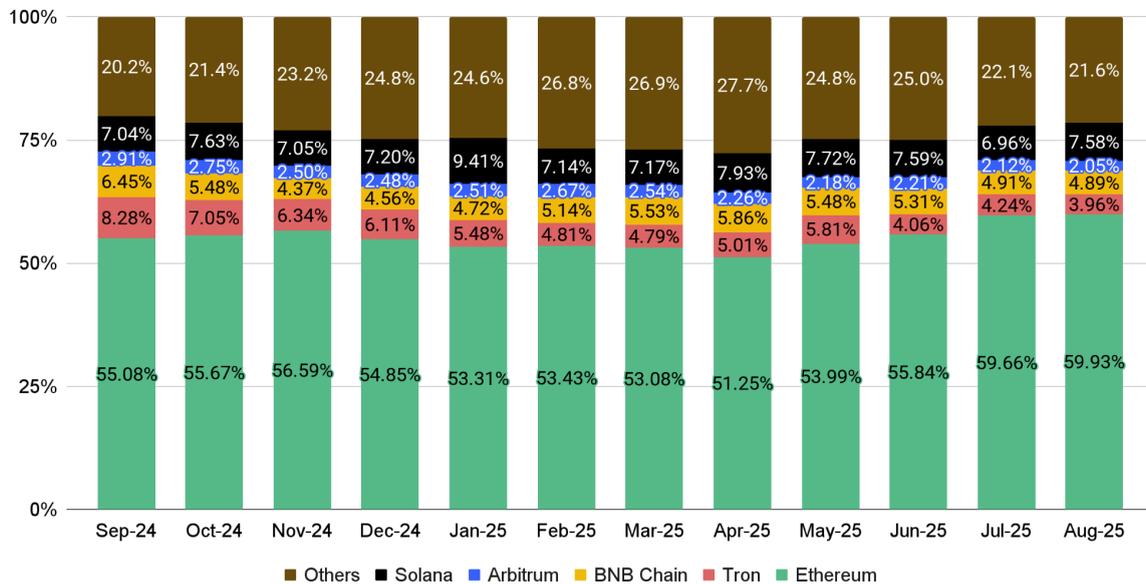
Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ LINK teve alta de 35,9%, depois que os EUA optaram por usar o oráculo para publicar dados do PIB on-chain, impulsionando a adoção do DeFi. Em agosto, a Chainlink também fez parceria com o grupo SBI do Japão para acelerar a adoção da blockchain na região da Ásia-Pacífico, tokenizando ativos do mundo real, como imóveis e títulos, por meio do Protocolo de Interoperabilidade Cross-Chain da Chainlink.
- ◆ ETH subiu 18,6%, mantendo sua tendência de alta, impulsionada pela acumulação sustentada de investidores institucionais e de varejo. Esse crescimento foi reforçado por aportes recordes em ETFs e compras significativas de tesourarias corporativas, com empresas como a Bitmine adquirindo mais de US\$ 8 bilhões em ETH ao longo de seis semanas.
- ◆ SOL subiu 15,5% em agosto, com um aumento do interesse de tesourarias corporativas pelo ativo. Um dos principais impulsionadores desse movimento é a atualização do Alpenglow, projetada para aumentar a velocidade e a confiabilidade da Solana por meio da redução dos tempos de finalização das transações.
- ◆ ADA subiu 8,6%, depois de ter caído inicialmente devido ao adiamento pela SEC da decisão sobre o ETF de Cardano da Grayscale para outubro.
- ◆ BNB teve uma alta de 7,8% em agosto, impulsionado pelo aumento do interesse de potenciais alocadores de tesouraria corporativa e pela expansão contínua de sua rede e ecossistema.
- ◆ TRX subiu 4,5% em agosto, após a aprovação de uma redução de 60% nas taxas da rede, resultante de uma votação bem-sucedida da comunidade.

- ◆ HYPE cresceu 0,7%, atingindo um novo recorde em agosto e recuando no final do mês. O movimento positivo do preço foi impulsionado pela receita recorde gerada pela plataforma e pelas grandes recompras de tokens.
- ◆ DOGE registrou uma leve alta de 0,1% em agosto, possivelmente impactada pela transferência de 900 milhões de DOGE para carteiras da Binance por um grande holder, levantando preocupações sobre uma possível venda em larga escala (sell-off).
- ◆ O Bitcoin recuou 8% em agosto, à medida que investidores consolidavam lucros e direcionavam recursos para altcoins como a Ethereum, que registrou entradas significativas em ETFs e aumento da demanda institucional.
- ◆ XRP caiu 8,7% em agosto, afetado por acusações de abuso de informação privilegiada, resultando em uma enorme pressão de venda de curto prazo.

2.1 Finanças Descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains



Fonte: DeFiLlama
31 de agosto de 2025

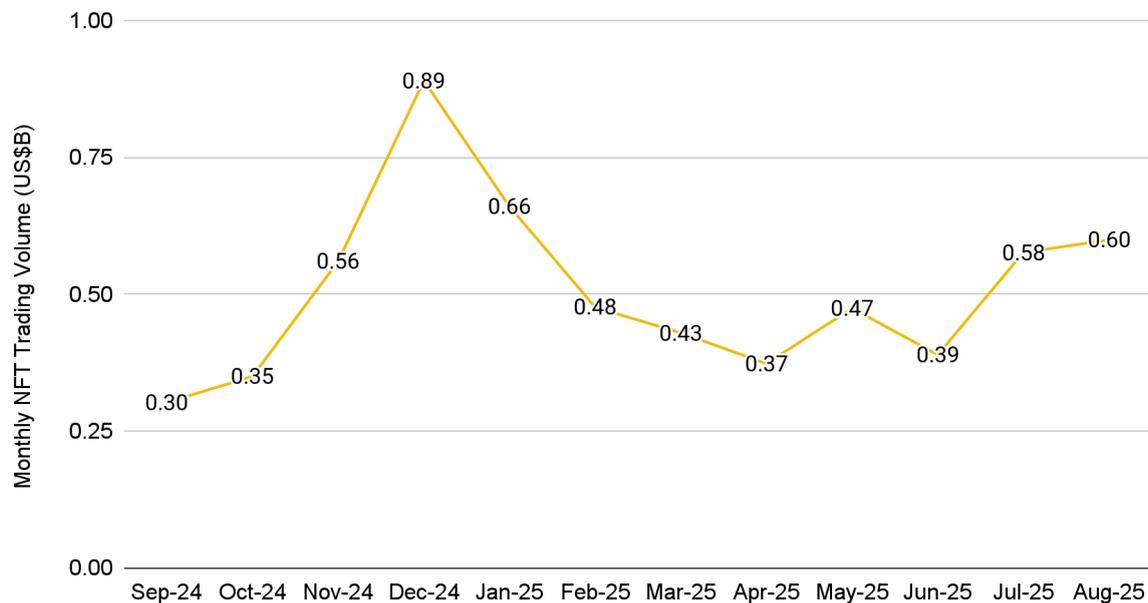
Em agosto de 2025, o valor total bloqueado (TVL) no setor DeFi subiu 9,26% em relação ao mês anterior, marcando um aumento nas atividades DeFi. Provavelmente, isso se deve a atualizações regulatórias positivas, como a decisão da SEC de não classificar tokens de staking líquido como valores mobiliários, além das regulamentações de stablecoins já aprovadas anteriormente.

Entre os cinco principais ecossistemas DeFi, a Ethereum continua ganhando participação de mercado, atingindo quase 60%, enquanto todas as outras redes, com exceção da Solana, registraram um recuo.

A atividade das stablecoins também cresceu durante o mês, contribuindo para uma expansão geral on-chain. O mercado de stablecoins cresceu 6,49%, dando continuidade à tendência. A capitalização de mercado do USDC cresceu de forma modesta, enquanto o USDT seguiu à frente, ampliando sua liderança no mercado de stablecoins. Stablecoins emergentes, como a Ethena, tiveram um aumento impressionante de mais de 80% do fornecimento em agosto.

2.2 Tokens Não Fungíveis (NFTs)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



Fonte: CryptoSlam
31 de agosto de 2025

Em agosto de 2025, o mercado de NFTs teve um ligeiro ganho no volume total de vendas de cerca de 4%, após um forte momentum observado em julho.

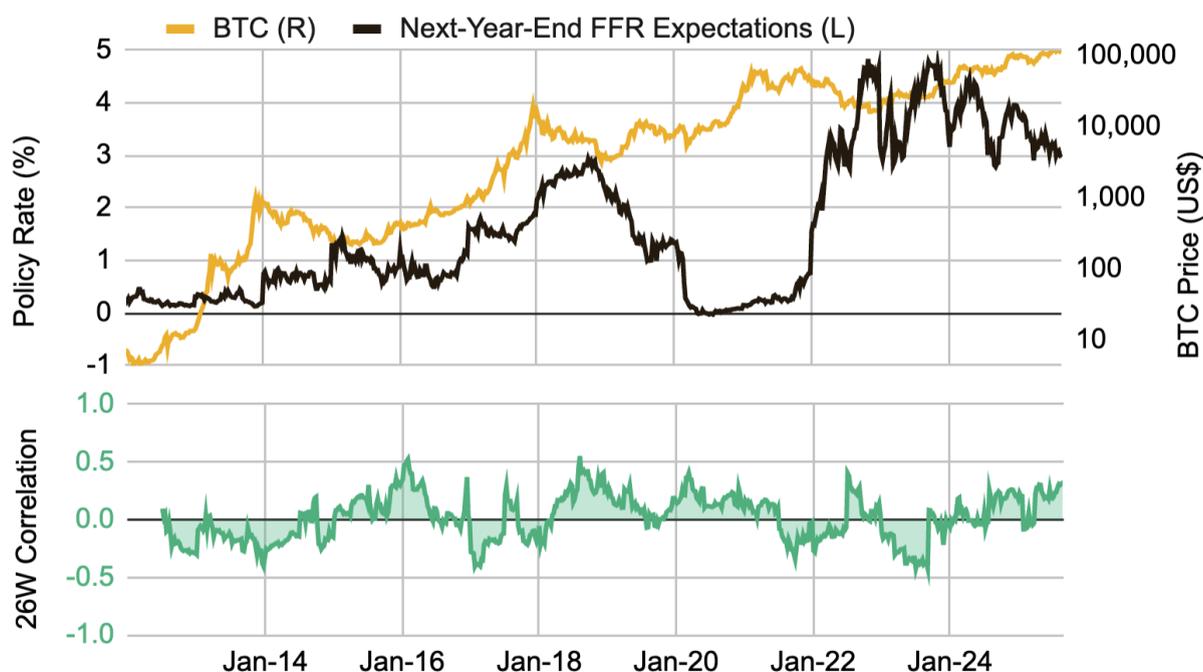
As vendas de NFT baseadas na Ethereum mantiveram a liderança, mas registraram uma queda de 19,6% no volume mensal de vendas. Outras blockchains sofreram quedas ainda maiores, com a Polygon registrando um recuo de 51% nas vendas totais. Entre as 20 principais coleções de NFTs, a Courtyard da Polygon retomou o primeiro lugar, enquanto outros NFTs baseados na Ethereum, como CryptoPunks, Bored Ape Yacht Club e Pudgy Penguins, tiveram boas classificações em termos de volume de vendas.

Apesar do bom desempenho em julho de 2025, o mercado de NFTs tem tido dificuldades para sustentar o crescimento devido a vários fatores. A saturação do mercado, o declínio do interesse dos compradores e o aumento do ceticismo em relação ao valor de longo prazo dos colecionáveis digitais contribuíram para uma atividade moderada. Além disso, o cenário macroeconômico incerto, aliado à falta de novas utilidades, tem reduzido o entusiasmo dos investidores, restringindo o crescimento do setor. Ainda não se sabe se o aumento na atividade se manterá ou se representa apenas um pico temporário de interesse.

03 / Gráficos do mês

Um corte na taxa de juros realmente beneficia o BTC?

Figura 5: As expectativas de corte nas taxas de juros e as mudanças no preço do BTC têm uma correlação instável



Fonte: CME, Binance Research
31 de agosto de 2025

Intuitivamente, cortes de juros são positivos (bullish) para o Bitcoin. Após o discurso em tom "dovish" do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, em Jackson Hole neste mês, o Bitcoin rapidamente subiu cerca de 4%, de US\$ 112.400 para US\$ 117.300. No entanto, a análise histórica de correlação revela que a relação entre os dois é muito fraca, seja ela positiva ou negativa.

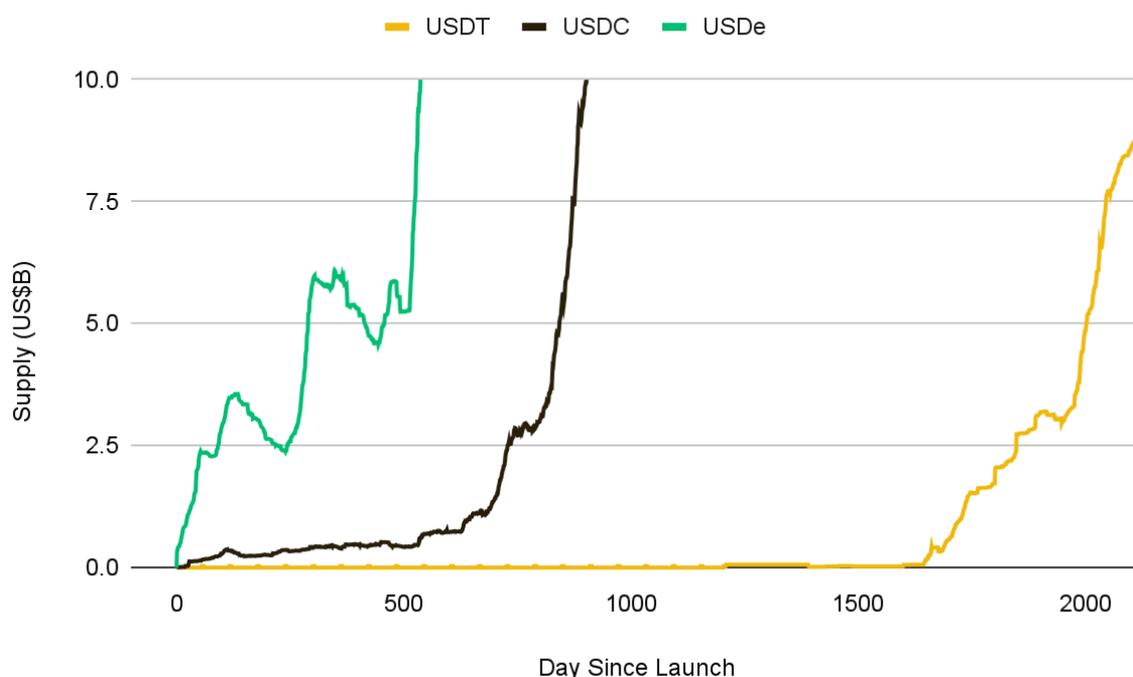
Em um nível quantitativo, usamos as "expectativas históricas de taxa de juros para o próximo ano", obtidas a partir dos futuros de fundos do Fed, para gerar curvas contínuas e compará-las com os preços do Bitcoin, analisando a correlação contínua de 26 semanas. Os resultados mostram **correlações altamente voláteis com um R² próximo de zero**.

Em particular, nos últimos dois anos, a relação entre o Bitcoin e taxa de juros passou por uma mudança fundamental – de algo simples, de efeito positivo ou negativo, para uma dinâmica complexa e em múltiplas camadas, influenciada pela adoção institucional, fatores políticos e mudanças estruturais no mercado. Além disso, os mercados financeiros estão voltados para o futuro. Traders e algoritmos provavelmente já incorporaram essa "boa notícia" (dois cortes previstos antes do fim de 2025) nos preços do Bitcoin e de outros ativos de risco. Portanto, associar diretamente "cortes nas taxas" ao "aumento do preço do

BTC” é uma simplificação grosseira. O ponto crucial é o quanto as ações futuras do Fed se desviam das expectativas do mercado e o contexto econômico que motiva essas decisões.

USDe da Ethena se torna o ativo que mais rapidamente atingiu US\$ 10 bilhões em fornecimento

Figura 6: A oferta do USDe ultrapassou US\$ 10 bilhões em agosto, atingindo US\$ 12,2 bilhões no final do mês, com um crescimento de mais de 43,5%



Fonte: Artemis, Binance Research
31 de agosto de 2025

O USDe cresceu mais de 43,5% em agosto, atingindo um fornecimento total de US\$ 12,2 bilhões e elevando sua participação em um mercado de ~US\$ 280 bilhões para mais de 4%. O ativo se tornou a terceira stablecoin a ultrapassar US\$ 10 bilhões, atingindo essa marca em 536 dias. O USDC e o USDT precisaram de 903 e 2000+ dias, respectivamente. Embora a maior liquidez atual e as condições de mercado mais maduras tenham contribuído para isso, o ritmo de adoção não deixa de ser impressionante.

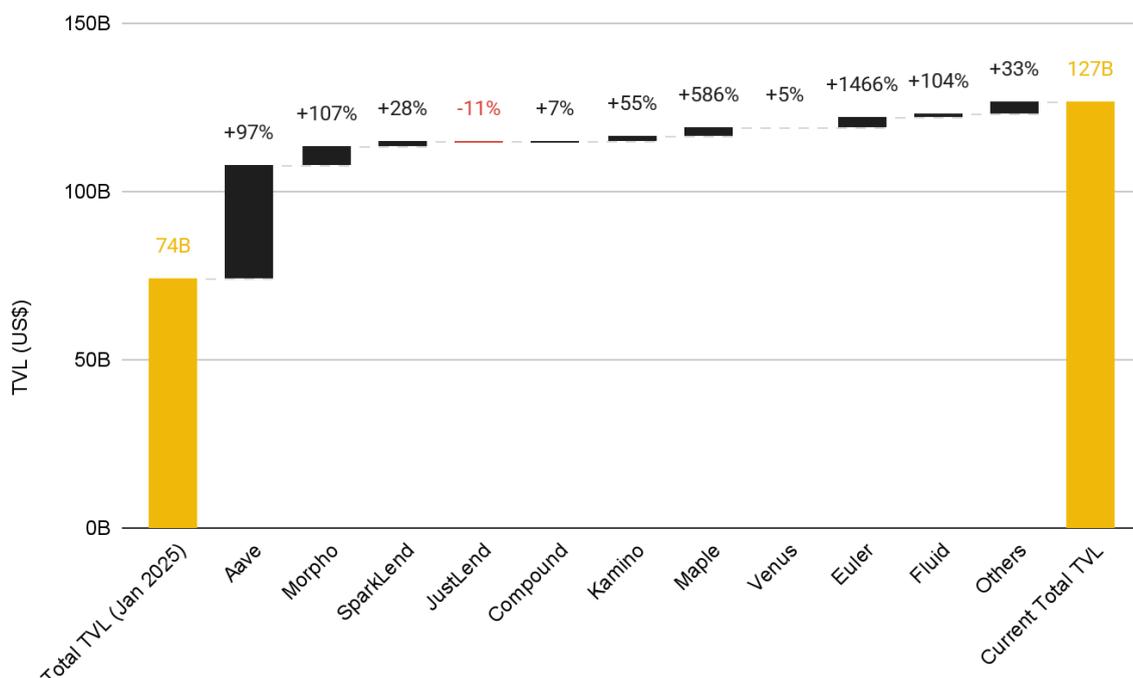
Além do USDT e do USDC, o USDe agora é responsável por uma proporção significativa de novos fluxos de dólar (USD) on-chain. Isso mostra seu papel de destaque no aumento da demanda em um mercado historicamente dominado pelo duopólio USDT/USDC. Para colocar isso em perspectiva, os fluxos de entrada chegaram a igualar ou até superar os dos ETFs de BTC e ETH (excluindo o IBIT da BlackRock).

O modelo de rendimento do USDe é um dos principais atrativos, oferecendo aos holders retornos ajustados ao risco, o que o diferencia dos tokens puramente transacionais. Isso ajudou o USDe a preencher uma lacuna histórica no mercado de dólares com rendimento. A Ethena vem ampliando integrações (como o exemplo da TON) e lançando ajustes de taxas, recompras e programas de incentivo, visando expandir a distribuição

para além dos usuários tradicionais do DeFi e oferecer maior valor aos holders de tokens. Mais de um ano após o lançamento, o USDe atingiu um patamar de credibilidade, sustentado por sua escala e pela validação do mercado. Com as taxas de juros globais ainda bem acima das mínimas históricas e com previsão de queda, esses modelos de rendimento vêm conquistando um espaço sólido e duradouro no mercado de stablecoins.

TVL de empréstimos DeFi dispara 72% no ano

Figura 7: O TVL nos protocolos de empréstimo DeFi aumentou ~72% desde o início do ano, com Maple e Euler crescendo impressionantes 586% e 1466%, respectivamente.



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
31 de agosto de 2025

Os protocolos de empréstimos DeFi apresentaram um crescimento significativo no acumulado do ano, com o valor total bloqueado (TVL) **aumentando cerca de US\$ 53 bilhões, atingindo US\$ 127 bilhões** atualmente. A Aave continua liderando o setor, com 54% do TVL, ou aproximadamente US\$ 68 bilhões.

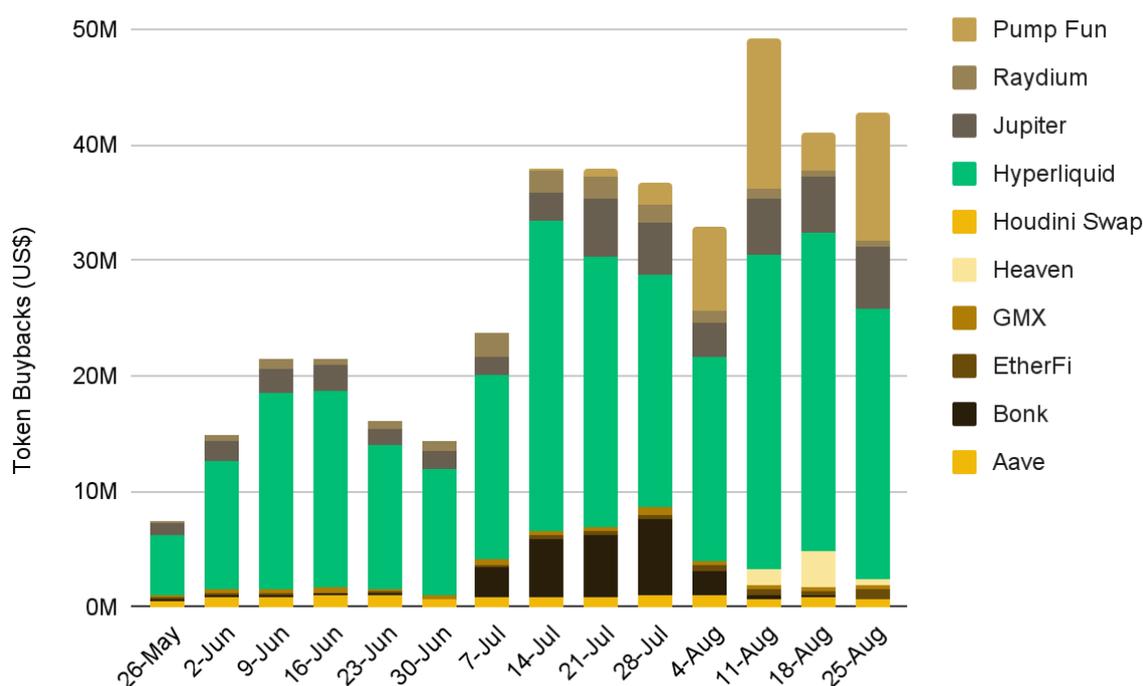
A Maple e a Euler tiveram uma expansão impressionante, cada uma alcançando TVLs próximos de US\$ 3 bilhões. O crescimento da Maple foi amplamente impulsionado pelo lançamento de seu token SYRUP e do produto de rendimento SyrupUSDC, que oferecem **aos usuários acesso a retornos de empréstimos de nível institucional** . Já o aumento de 1466% no TVL da Euler pode ser atribuído à implantação de sua **corretora descentralizada Euler Swap e da infraestrutura Frontier para empréstimos de stablecoins** .

Com a adoção de stablecoins e ativos tokenizados em crescimento, **os protocolos de empréstimos DeFi estão cada vez mais preparados para facilitar a participação institucional** . A recente introdução do Horizon pela Aave Labs exemplifica essa tendência.

O Horizon é um **mercado de empréstimos institucionais que permite que os mutuários usem ativos tokenizados do mundo real (RWAs)** como garantia para empréstimos de stablecoins. Com o mercado de RWAs tokenizados já avaliado em quase US\$ 27 bilhões (excluindo stablecoins), o Horizon e outros produtos DeFi similares com foco institucional buscam desbloquear nova liquidez e converter RWAs em ativos produtivos no ecossistema das finanças descentralizadas.

Recompras de tokens atingem US\$ 166 milhões em agosto

Figura 8: As recompras de tokens DeFi tiveram um grande crescimento em agosto, sendo a Hyperliquid e Pump.fun as responsáveis pelos maiores volumes adquiridos.



Fonte: The Block, Binance Research
31 de agosto de 2025

Em agosto de 2025, o total de recompras de tokens iniciadas por plataformas DeFi atingiu impressionantes US\$ 166 milhões. A maior parte dessas recompras foi feita pela Hyperliquid e Pump.fun, que registraram receitas recordes durante o período. Desde o lançamento de sua iniciativa de compra de tokens, a Pump.fun gastou mais de US\$ 58 milhões para comprar seus próprios tokens, reduzindo o fornecimento em circulação em mais de 4%.

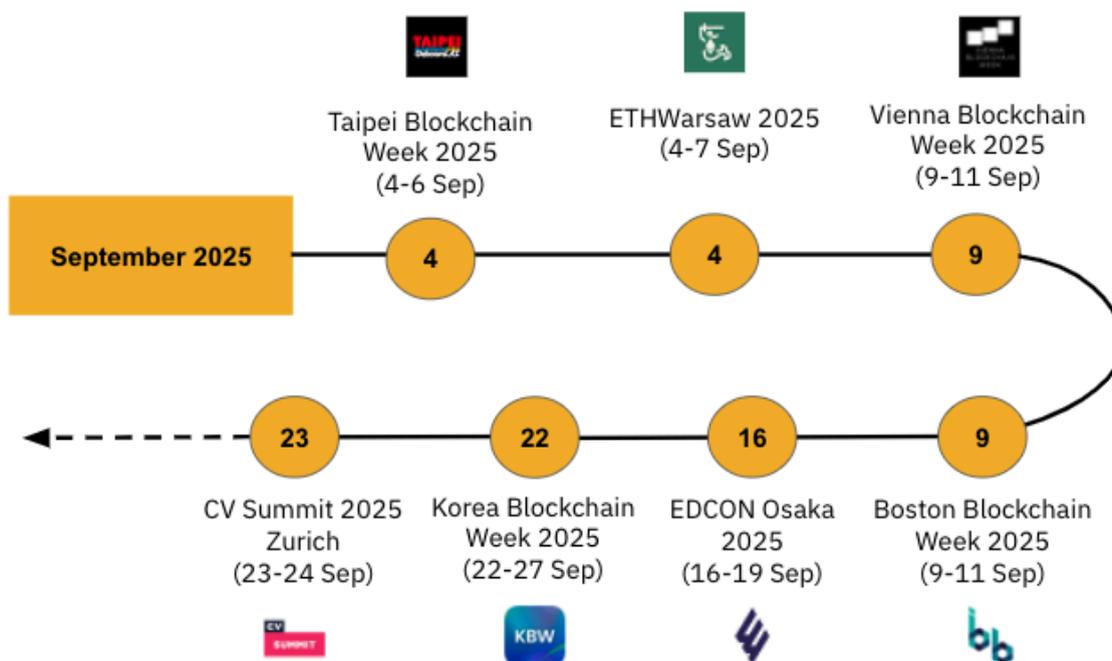
As recompras de tokens estão ganhando cada vez mais força à medida que as plataformas DeFi exploram maneiras de agregar utilidade e valor aos seus tokens. As recompras também podem sinalizar confiança e comprometimento a longo prazo por parte das equipes. Um desenvolvimento recente nas plataformas DeFi visando aumentar a atratividade de tokens é a proposta do Uniswap de estabelecer uma DAO em Wyoming para proteger os holders de responsabilidades legais ou fiscais. Caso seja aprovada, parte

das taxas da plataforma será destinada à DAO, beneficiando diretamente os holders de tokens atuais.

Futuramente, a expectativa é que mais plataformas realizem recompras de tokens para reduzir a oferta e aumentar a pressão de compra de seus tokens. No entanto, os investidores devem considerar se tais recompras são sustentáveis e se a plataforma é capaz de gerar receita consistentemente.

04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Figura 9: Eventos notáveis em setembro de 2025



Fonte: Cryptoevents, Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em US\$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SUI	198M	0.57%	1 September
	ENA	109M	1.15%	5 September
	APT	50M	0.96%	12 September
	ZRO	48M	2.47%	20 September
	ARB	48M	0.93%	16 September
	VELO	29M	8.33%	17 September
	JTO	23M	1.13%	7 September
	OP	23M	0.75%	30 September
	PARTI	17M	9.26%	25 September
	NIL	17M	5.68%	24 September

Fonte: CryptoRank, Binance Research

05 / Referências

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / Novos relatórios da Binance Research

10 gráficos que moldam 2025 [Link](#)

Uma análise das tendências macro, institucionais e on-chain que estão definindo os mercados cripto em 2025.



Insights mensais do mercado - Agosto de 2025 [Link](#)

Um resumo dos desenvolvimentos mais importantes do mercado, gráficos interessantes e próximos eventos



Sobre a Binance Research

A Binance Research é o departamento de pesquisas da Binance, a maior corretora de criptomoedas do mundo. A equipe está empenhada em fornecer análises objetivas, independentes e abrangentes e visa ser o principal nome do mundo cripto. Nossos analistas publicam regularmente artigos perspicazes sobre tópicos que incluem, não somente, o ecossistema cripto, tecnologias blockchain e as últimas tendências do mercado.



Moulik Nagesh
Pesquisador Macro

Moulik é um Pesquisador Macro na Binance e atua no setor de criptomoedas desde 2017. Antes de ingressar na Binance, ele ocupou cargos de múltiplas funções na Web3 e em empresas de tecnologia baseadas no Vale do Silício. Com a experiência de cofundador de startups e bacharelado em Economia pela London School of Economics & Political Science (LSE), Moulik traz uma perspectiva abrangente para o setor.



Joshua Wong
Pesquisador Macro

Joshua é atualmente um Pesquisador Macro na Binance. Ele atua no setor de criptomoedas desde 2019. Antes de ingressar na Binance, ele trabalhou como gerente de produto em uma startup de fintech Web3 e como analista de mercado em uma startup DeFi. Ele é bacharel em Direito (LLB) pela Durham University.



Michael JJ
Pesquisador Macro

Michael é um Pesquisador Macro na Binance. Antes disso, ele trabalhou como economista em uma empresa de gestão de patrimônio privado nos EUA, com foco em estratégias de alocação entre diferentes classes de ativos. Ele também atuou como editor-chefe em uma empresa de mídia, supervisionando relatórios sobre criptomoedas e conteúdo educacional. No início de sua carreira, ele atuou como consultor na Ernst & Young e trader de petróleo bruto em uma empresa do setor de energia.

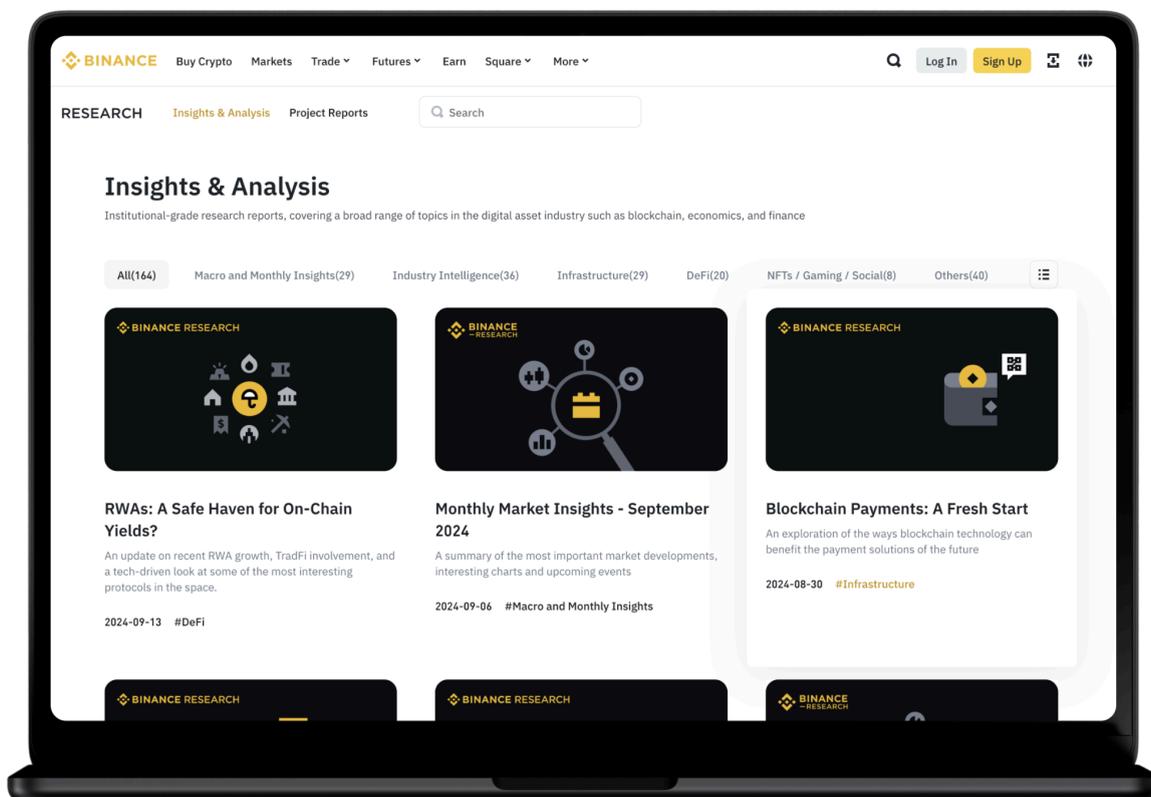


Asher Lin Jiayong
Estagiário de Pesquisa Macro

Atualmente, Asher é estagiário e atua como Analista de Pesquisa Macro na Binance. Antes disso, ele trabalhou em uma plataforma de gerenciamento de tokens em Nova York e como analista de dados em uma startup de IA sueca. Asher é bacharel em Ciências em Análise de Negócios pela National University of Singapore e atua no setor de criptomoedas desde 2018.

Recursos

Binance Research [Link](#)



Compartilhe seu feedback [aqui](#)

DIVULGAÇÃO GERAL: este material é preparado pela Binance Research e não deve ser considerado como uma previsão ou conselho de investimento e não é uma recomendação, oferta ou solicitação para compra ou venda de quaisquer valores mobiliários, títulos, criptomoedas, ou adoção de qualquer estratégia de investimento. O uso da terminologia e as opiniões expressas visam promover o entendimento e o desenvolvimento responsável do setor e não devem ser interpretados como opiniões legais definitivas ou da Binance. As opiniões expressas são referentes à data indicada acima e são as opiniões do escritor, que podem mudar conforme a variação das condições. As informações e opiniões contidas neste material são derivadas de diferentes fontes proprietárias e não proprietárias, consideradas confiáveis pela Binance Research, não são necessariamente abrangentes e não é possível garantir sua precisão. Sendo assim, não há nenhuma garantia de precisão ou confiabilidade e a Binance não se responsabiliza de nenhuma forma por erros e omissões (incluindo a responsabilidade de qualquer pessoa por motivo de negligência). Este material pode conter informações "prospectivas" que não são de natureza puramente histórica. Essas informações podem incluir, entre outras coisas, projeções e previsões. Não há garantia de que quaisquer previsões feitas venham a ocorrer. A decisão de confiar nas informações contidas neste material é de exclusiva responsabilidade do leitor. Este material destina-se apenas a fins informativos e não constitui um conselho de investimento, nem uma oferta ou solicitação de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários, títulos, criptomoedas ou qualquer estratégia de investimento. Nenhum valor mobiliário ou criptomoeda será oferecido ou vendido a qualquer pessoa em qualquer jurisdição na qual tal oferta, solicitação, compra ou venda seja ilegal de acordo com as leis da respectiva jurisdição. Investimentos envolvem riscos. Para mais informações, por favor clique [aqui](#).