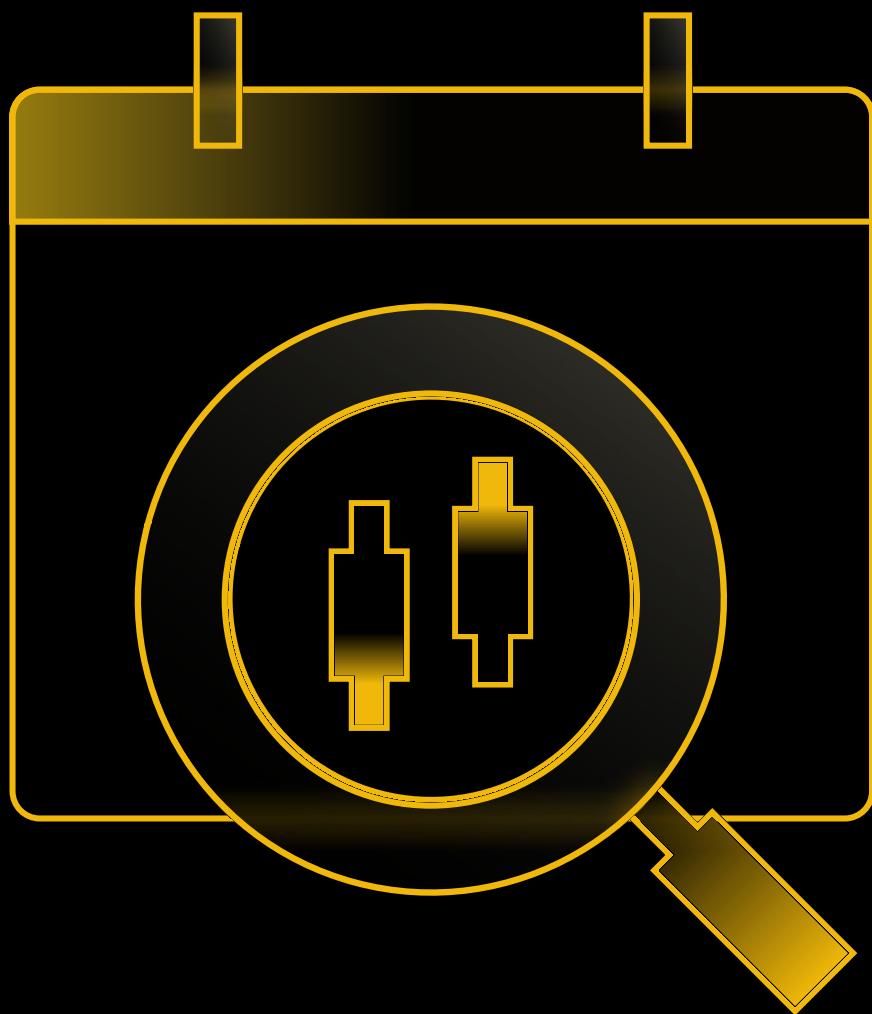


Insights mensais do mercado

OUTUBRO DE 2025



Índice

01 / Pontos-chave	2
Desempenho do mercado cripto	3
2.1 Finanças Descentralizadas ("DeFi")	6
2.2 Tokens Não Fungíveis (NFTs)	7
03 / Gráficos do mês	8
Mudança hawkish nas expectativas de corte de juros	8
Destaque para as aprovações de ETFs de altcoins	10
Mudança na dinâmica do mercado nos volumes dos mercados de previsão	11
Perpetual DEX Volumes Skyrocket	13
04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens	14
05 / Referências	15
06 / Novos relatórios da Binance Research	16
Sobre a Binance Research	17
Recursos	19

01 / Pontos-chave

- Em setembro, a capitalização de mercado das criptomoedas cresceu 4,3%, impulsionada pelo corte da taxa de juros pelo Federal Reserve após quase um ano de estabilidade, estimulando o investimento em ativos de maior risco, como as criptomoedas. A dominância de mercado do Bitcoin aumentou para 58,1%, enquanto a participação da Ethereum caiu para 13%, acompanhando a queda do preço para menos de US\$ 4.000. Os ETFs spot de Bitcoin registraram entradas expressivas, totalizando US\$ 2,56 bilhões, contrastando com saídas de US\$ 389 milhões de ETFs de Ethereum, à medida que o capital retornava ao Bitcoin.
- Neste mês, o mercado experimentou um ponto de inflexão interessante – altas significativas antes da reunião do FOMC em 17 de setembro, seguidas por uma retração substancial da maior parte desses ganhos após a reunião. As expectativas do mercado para as taxas de juros mudaram para um tom hawkish após a reunião, com as previsões de taxas de curto e médio prazo subindo em linha com a postura do Fed. Essa dinâmica explica a reação típica de “vender em função das notícias” (“sell the news”) observada no mercado cripto. Contudo, apesar da aceitação relutante dos investidores à postura hawkish do Fed, o ceticismo sobre sua persistência permanece, e os preços de longo prazo refletem preocupações com os riscos de inflação e mudanças econômicas estruturais.
- Mais de 90 pedidos de ETP de criptomoedas estão em andamento nos EUA, com potencial aprovação até o final do ano. Essa situação foi reforçada pela estrutura padronizada de listagem adotada recentemente pela SEC, que encurtou o prazo de aprovação de 240 para 75 dias – permitindo que os emissores colocassem produtos no mercado de forma mais eficiente. Lançamentos de grande repercussão, como os ETFs REX-Osprey XRP e Dogecoin, já demonstraram forte demanda inicial, ressaltando o crescente interesse dos investidores. Se mantida, a próxima onda de aprovações pode marcar uma mudança radical na liquidez, no acesso regulado e na integração das altcoins aos mercados financeiros estabelecidos.
- A Kalshi ultrapassou o Polymarket como plataforma líder, com um volume notional semanal de mais de US\$ 850 milhões. Essa mudança acontece em meio ao registro dos maiores volumes dos mercados de previsão desde o começo do ano. Uma distribuição mais ampla, novas categorias de produtos e um ambiente regulatório mais favorável estão moldando a próxima etapa de crescimento do setor.
- As corretoras descentralizadas de perpétuos tiveram um rápido crescimento, com volumes diários ultrapassando US\$ 65–70 bilhões e a relação de volume DEX-CEX atingindo um recorde de 18% em setembro. A Aster lidera essa tendência, representando atualmente mais da metade da atividade diária on-chain de contratos perpétuos – impulsionada por programas de incentivo, inovações em liquidez e aumento da participação de mercado. Esse momentum sinaliza uma mudança estrutural, consolidando os perpétuos descentralizados como um dos principais ambientes para o trading de derivativos cripto.

Desempenho do mercado cripto

Em setembro, a capitalização total do mercado de criptomoedas aumentou 4,3%. Um fator-chave foi o primeiro corte de juros feito pelo Federal Reserve em quase um ano, o que favoreceu os ativos de risco ao reduzir o custo de oportunidade de manter dinheiro em caixa e incentivar os investidores a migrarem para alternativas de maior rendimento, como criptomoedas.

A dominância de mercado do Bitcoin subiu para 58,1%, enquanto a participação da Ethereum caiu para 13%, com seu preço recuando abaixo de US\$ 4.000. Os fluxos de ETFs refletiram essa divergência: os ETFs spot de Bitcoin registraram US\$ 2,56 bilhões em entradas líquidas em setembro, enquanto a Ethereum registrou US\$ 389 milhões em saídas, com o capital migrando de volta para o Bitcoin. O movimento foi motivado pela volatilidade em torno da decisão do Fed, que canalizou fluxos para o ativo mais líquido do mercado cripto, à medida que os investidores recalibravam suas expectativas sobre as taxas.

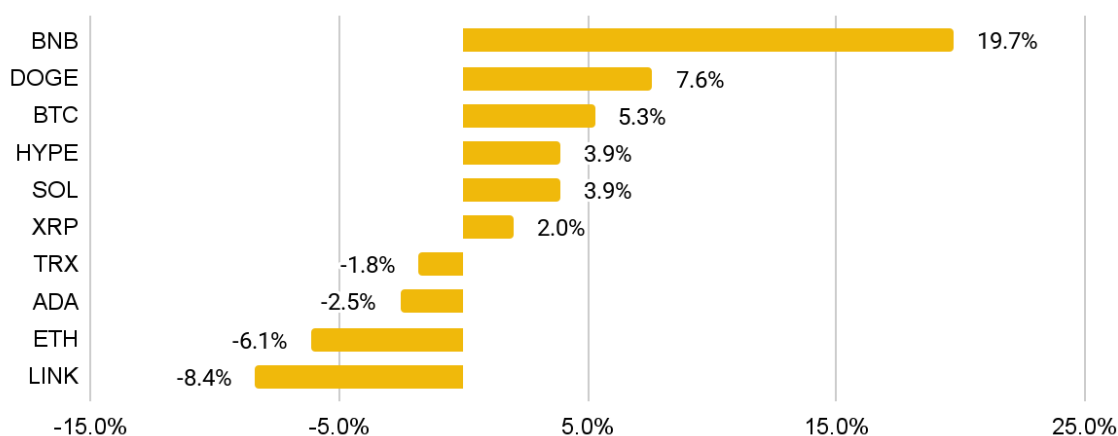
Olhando para o futuro, outubro tem sido historicamente um mês favorável para os ativos digitais, embora a incerteza em torno de uma paralisação do governo dos EUA possa representar obstáculos no curto prazo.

Figura 1: A capitalização mensal do mercado cripto aumentou 4,3% em setembro

	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	4,3			
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
30 de setembro de 2025

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



Fonte: CoinMarketCap
30 de setembro de 2025

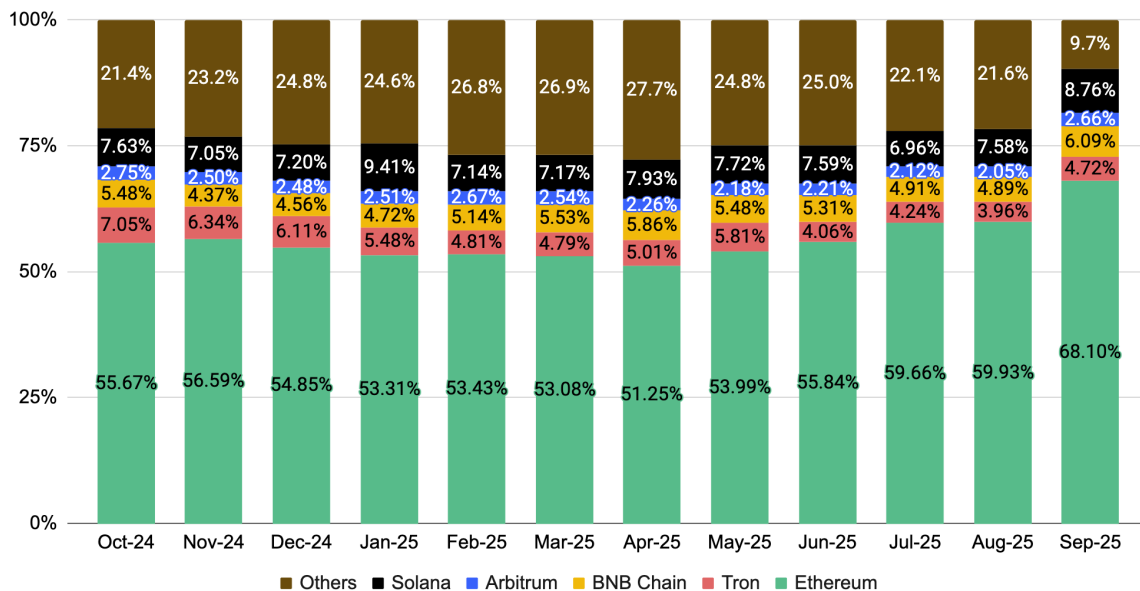
Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ O BNB subiu 19,7% em setembro, apoiado pelo forte crescimento do ecossistema e pelo crescente interesse das empresas de tesouraria. Em particular, a BNB Chain registrou um aumento notável na atividade on-chain, impulsionada por taxas de transação ultrabaixas e volumes de trading recordes após o lançamento da Aster DEX. Um desenvolvimento importante foi a Franklin Templeton, uma das maiores gestoras de investimentos do mundo, estendendo sua plataforma Benji Investments para a BNB Chain.
- ◆ O DOGE valorizou 7,6%, com a ação do preço provavelmente influenciada pela aprovação do REX-Osprey DOGE ETF – um marco histórico para as memecoins, que proporciona aos investidores tradicionais uma forma regulada de exposição ao Dogecoin.
- ◆ O Bitcoin subiu 5,3% à medida que o capital retornou ao BTC, refletindo o posicionamento dos investidores durante a volatilidade macroeconômica, enquanto os mercados recalibravam as expectativas em relação aos cortes de juros do Fed dos EUA.
- ◆ O HYPE subiu 3,9%, apoiado pelo impulso mais amplo na atividade de DEXs. O lançamento da stablecoin de USD nativa da Hyperliquid, USDH, atraiu ainda mais atenção, pois visa aumentar a utilidade da rede.
- ◆ SOL subiu 3,9%, auxiliado pela acumulação contínua em tesourarias corporativas. No entanto, os ganhos foram limitados pela redução da atividade na rede e pelo menor engajamento dos traders.
- ◆ O XRP cresceu 2%, impulsionado pela crescente adoção do DeFi e colaborações contínuas com bancos globais para integrar sua liquidez.

- ◆ O TRX caiu 1,8% em setembro, enquanto o ADA teve uma queda de 2,5%, refletindo a redução do interesse dos investidores diante da crescente competição entre ecossistemas rivais.
- ◆ O ETH caiu 6,1%, impactado pela redução da participação do varejo, mesmo com indícios de acumulação institucional contínua.
- ◆ O LINK caiu 8,4%, recuperando os ganhos do forte desempenho de agosto, à medida que os preços se normalizaram.

2.1 Finanças Descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL das principais blockchains



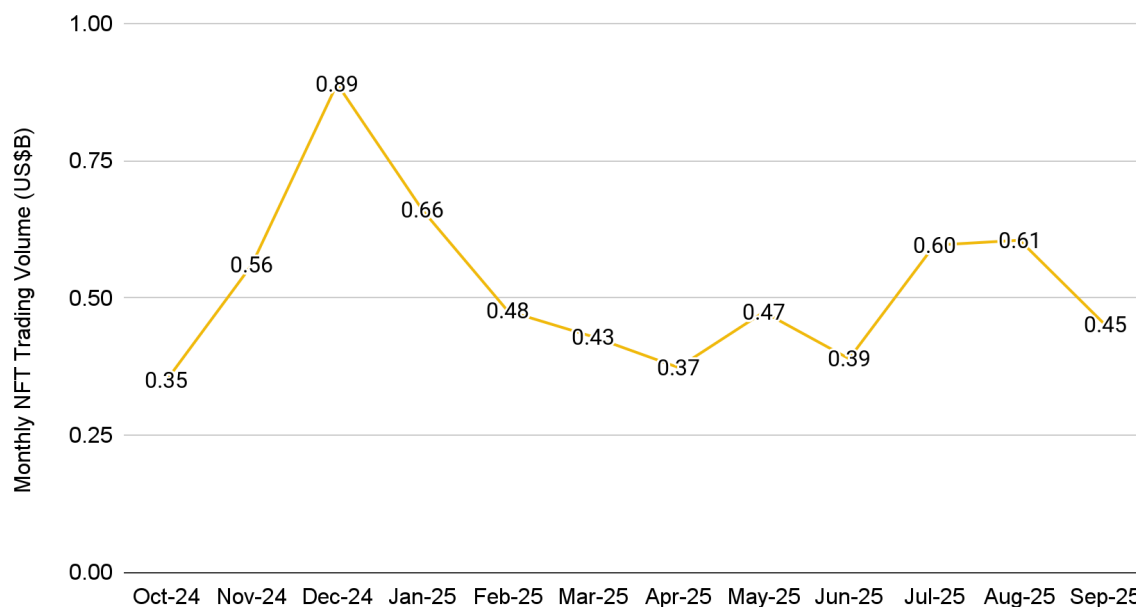
Fonte: DeFiLlama
30 de setembro de 2025

Em setembro de 2025, o valor total bloqueado (TVL) no DeFi subiu 3% em relação ao mês anterior, refletindo um aumento da atividade em todo o setor. O crescimento foi sustentado por fortes lançamentos em DEXs e projetos de stablecoins, que estimularam uma participação maior dos usuários. Entre os cinco principais ecossistemas DeFi, todas as blockchains ganharam participação de mercado, com a Ethereum registrando o maior aumento.

A atividade das stablecoins também cresceu durante o mês, contribuindo para uma expansão geral on-chain. A capitalização de mercado das stablecoins cresceu 4,62%, ampliando seu momentum. A capitalização de mercado do USDC cresceu de forma modesta, enquanto o USDT seguiu à frente, ampliando sua dominância no mercado de stablecoins. O USDe continuou sua trajetória de forte crescimento, ampliando sua oferta em circulação em um ritmo mais rápido do que o USDT e o USDC. Projetos emergentes de infraestrutura, como a Plasma Network, contribuíram ainda mais para a adoção mais ampla de stablecoins pela indústria.

2.2 Tokens Não Fungíveis (NFTs)

Figura 4: Volume mensal de trading de NFTs



Fonte: CryptoSlam
30 de setembro de 2025

Em setembro de 2025, o mercado de NFTs registrou uma queda de 25,5% no volume total de vendas, revertendo parte do forte momentum dos meses anteriores.

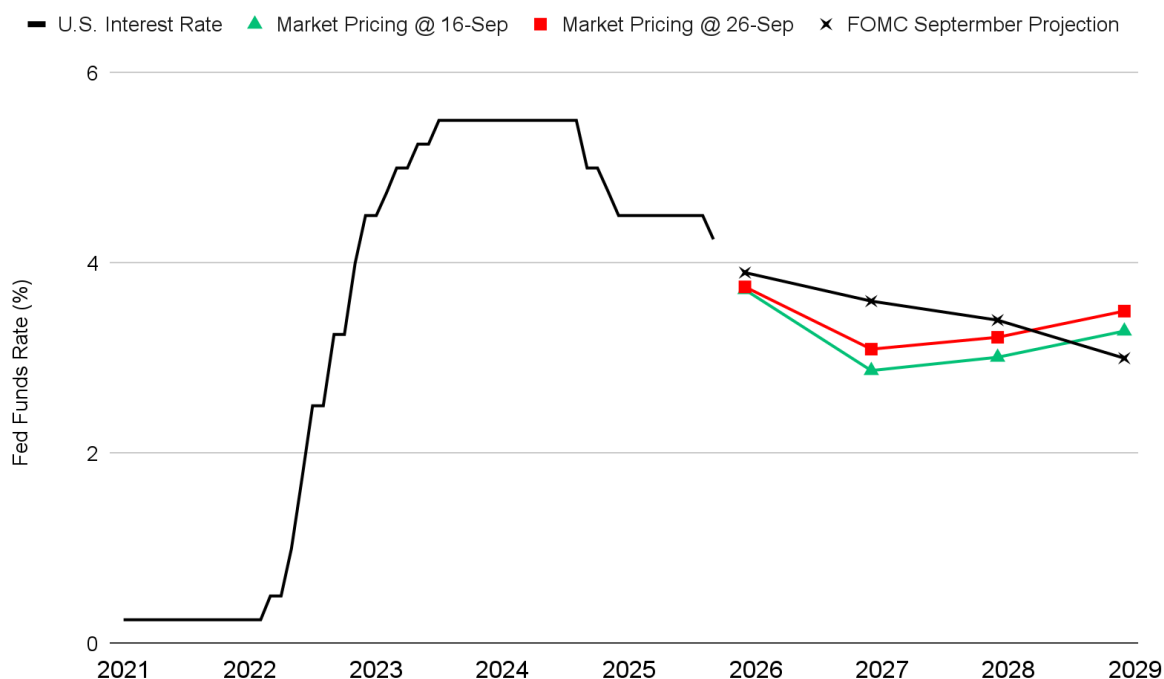
Os NFTs baseados na Ethereum mantiveram a liderança, mas registraram uma queda acentuada de 54,8% nas vendas mensais. Outras redes tiveram desempenho pior, com Polygon e BNB Chain registrando quedas de 54,6% e 72%, respectivamente. Entre as 20 principais coleções de NFTs, o Courtyard na Polygon ficou em primeiro lugar, enquanto o DMarket da Mythos subiu para a segunda posição. A Hypurr NFT também se destacou depois que os usuários iniciais receberam um airdrop, fazendo com que seu preço mínimo chegasse a cerca de US\$ 50.000.

No geral, a atividade de NFTs esfriou após dois meses relativamente mais fortes, evidenciando a dificuldade do setor em manter o crescimento à medida que o foco dos investidores se deslocou para outras oportunidades de mercado.

03 / Gráficos do mês

Mudança hawkish nas expectativas de corte de juros

Figura 5: Os mercados estão recalibrando as expectativas em relação às taxas após o corte de setembro



Fonte: CME, Binance Research
30 de setembro de 2025

Após a reunião de 17 de setembro, a projeção para a taxa terminal foi revisada para cima, em parte porque o mercado já havia **antecipado uma flexibilização excessivamente dovish**. Com a posição do Fed agora mais clara, as expectativas se ajustaram para ficar mais alinhadas com as diretrizes oficiais do Fed. Isso explica a forte reversão no dólar, nos mercados de criptomoedas e nos títulos após o FOMC – uma reação clássica de venda em função das notícias.

Dados implícitos do mercado indicam:

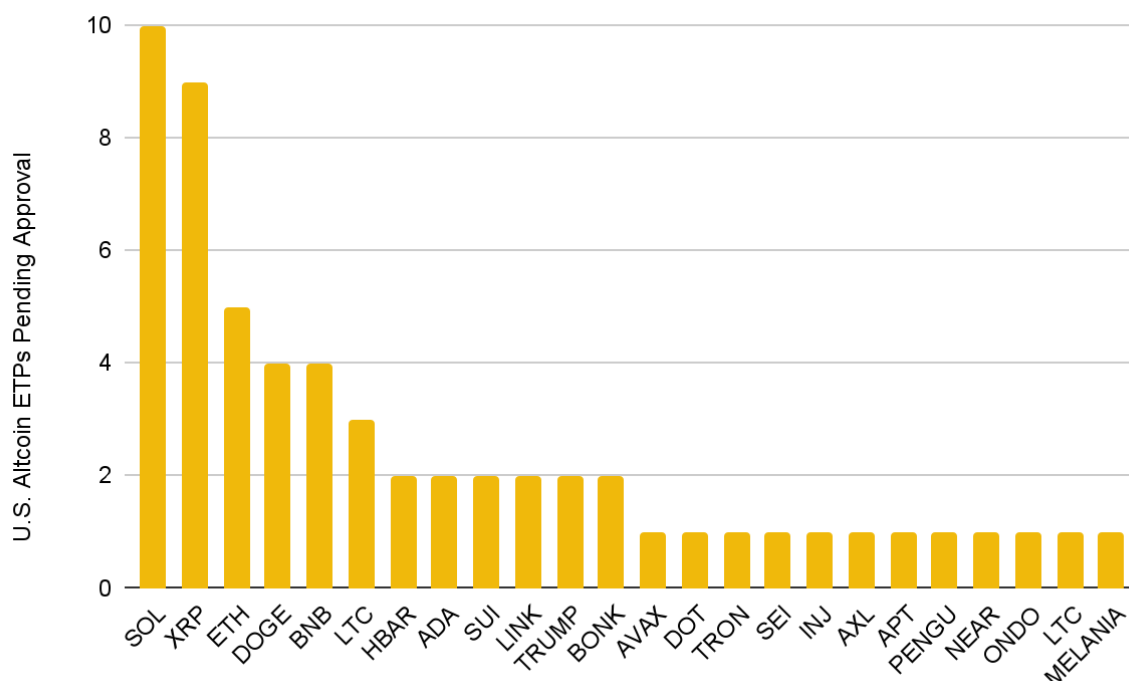
1. **Expectativas de curto prazo (2026) revisadas para cima:** Após o corte de taxas em 17 de setembro, os mercados ajustaram a trajetória da taxa de juros para 2026 para se alinhar melhor à mediana da projeção SEP do FOMC divulgada em setembro. Isso reflete a visão de que, embora a flexibilização tenha começado, o ritmo e a magnitude serão mais lentos do que o previsto.

2. **A perspectiva de médio prazo (2027-28) continua dividida:** A precificação em 26 de setembro está mais hawkish em relação a 16 de setembro, mas as expectativas para 2027 ainda estão abaixo da projeção SEP do FOMC. Isso sugere que os investidores estão abrindo espaço para uma flexibilização mais rápida caso o crescimento enfraqueça, o desemprego aumente ou a inflação diminua.
3. **As expectativas de longo prazo (2028+) mostram uma reversão:** As taxas implícitas pelo mercado para 2028 e anos seguintes estão acima da projeção de longo prazo do Fed, refletindo preocupações com uma inflação de base mais alta ou um aumento na taxa neutra (r^*). Os investidores parecem antecipar que as taxas se estabilizarão acima do nível "neutro de longo prazo" do Fed.

Em suma, embora as expectativas de taxas de curto prazo tenham subido em resposta ao tom hawkish do Fed, o mercado permanece cético quanto à capacidade do Fed de manter esse caminho de política. O mais intrigante é que, mesmo que ocorram cortes futuros, a taxa terminal pode se fixar em um "novo normal" acima das projeções atuais do Fed, refletindo preocupações com riscos de inflação de longo prazo e mudanças econômicas estruturais.

Destaque para as aprovações de ETFs de altcoins

Figura 6: Mais de 90 ETPs de criptomoedas aguardam aprovação nos EUA até o final do ano



Fonte: Bloomberg Intelligence, Binance Research
30 de setembro de 2025

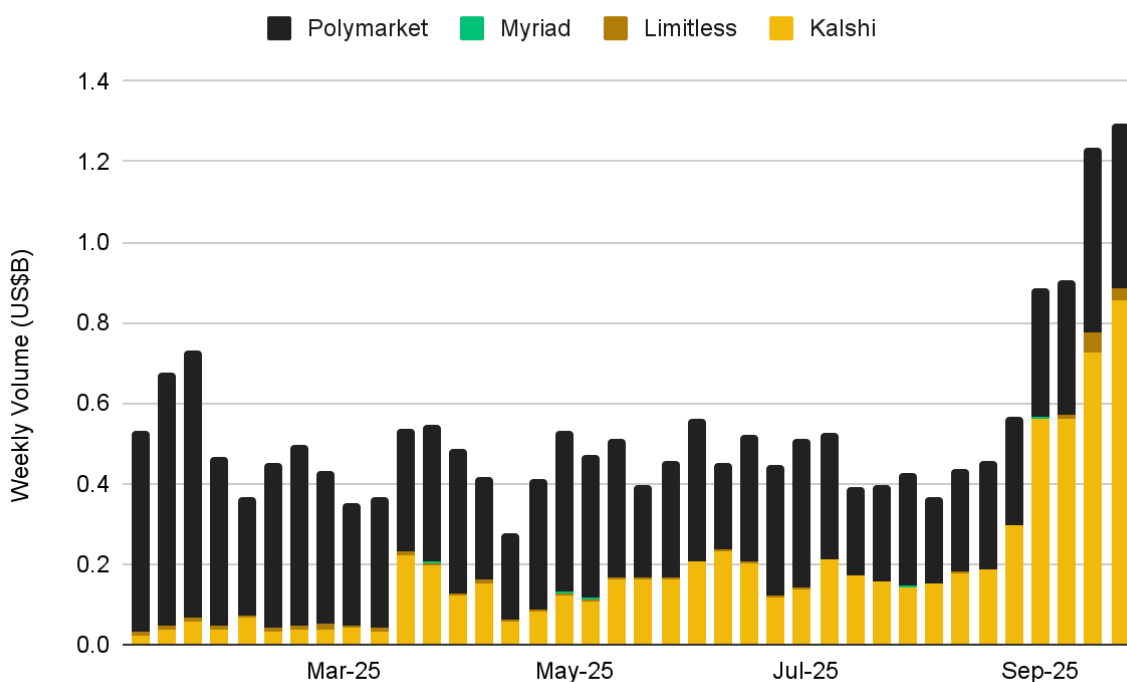
Mais de 90 ETPs de criptomoedas devem receber aprovação nos EUA até o final do ano, de acordo com o analista da Bloomberg, Eric Balchunas. Solana e XRP lideram esse processo, com 10 e 9 solicitações pendentes, respectivamente. Esse momentum foi impulsionado pelo novo modelo padronizado de listagem para criptomoedas adotado recentemente pela SEC, que diminuiu o tempo de aprovação de até 240 dias para apenas 75. Com essa nova estrutura, os emissores de ETFs qualificados conseguem obter aprovações de maneira mais rápida e eficiente em comparação com o sistema anterior.

Sinais de demanda já são visíveis na atividade de trading. No início deste mês, o ETF REX-Osprey XRP estreou na Cboe com um volume de US\$ 37,7 milhões – o maior volume de trading no primeiro dia para qualquer ETF neste ano. Da mesma forma, o ETF REX-Osprey Dogecoin registrou US\$ 17 milhões em seu primeiro dia, ficando entre os cinco principais lançamentos de ETF em 2025.

Com um número crescente de ETPs de altcoins prestes a chegar ao mercado, a demanda de investidores institucionais e de varejo tende a aumentar rapidamente. Essas listagens devem ampliar o acesso regulado a ativos digitais, aumentar a liquidez e estreitar ainda mais a fronteira entre as finanças tradicionais e o universo cripto. A grande questão, no entanto, é se essa onda de aprovações conseguirá manter fluxos constantes após o entusiasmo do lançamento — um desafio que até mesmo os ETFs de Bitcoin e Ethereum enfrentaram no início.

Mudança na dinâmica do mercado nos volumes dos mercados de previsão

Figura 7: A Kalshi ultrapassou o Polymarket em volume notional semanal neste mês, e a atividade total dos mercados de previsão atingiu seu nível mais alto desde o início do ano



Fonte: Dune Analytics (@dunedata), Binance Research
30 de setembro de 2025

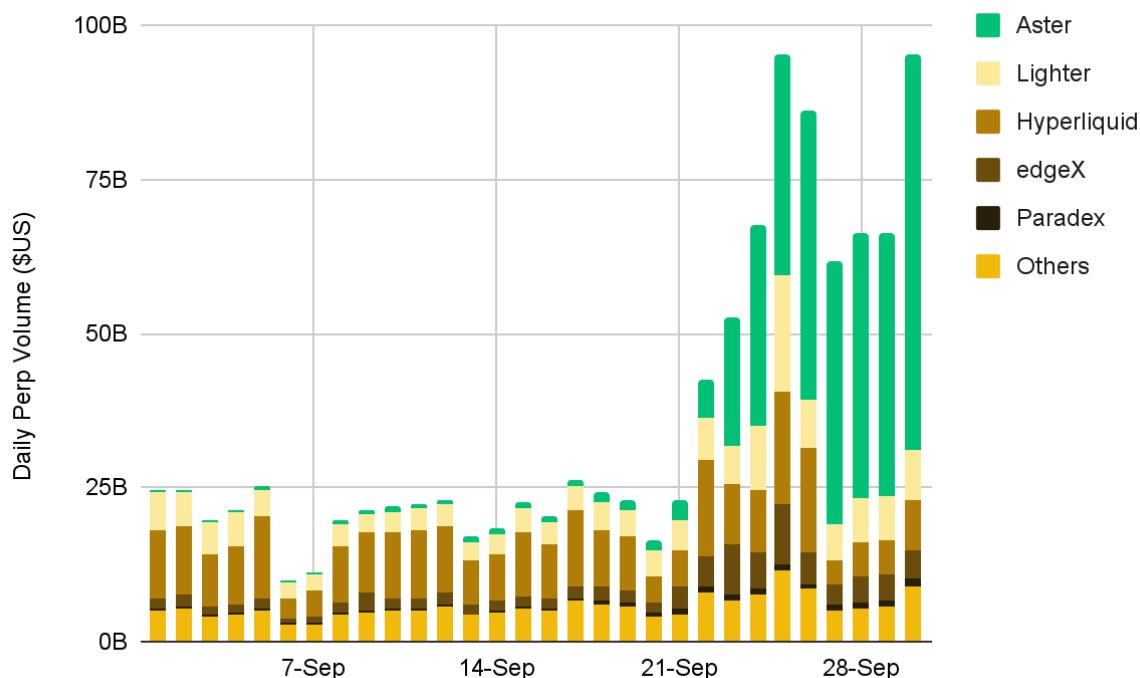
Os mercados de previsão cresceram significativamente neste mês, alcançando seus maiores volumes nocionais semanais desde o começo do ano. A Kalshi superou o Polymarket e assumiu a liderança, com um volume nocional semanal acima de US\$ 850 milhões. Isso é significativo, visto que, durante grande parte do ano, os volumes totais do setor permaneceram abaixo desse nível. O principal fator tem sido a ampliação dos canais de distribuição e o acesso aos produtos. A integração da Kalshi com corretoras reguladas e outras ferramentas voltadas ao consumidor ajudou a expandir seu alcance. A gama de mercados disponíveis também está crescendo: a entrada da Kalshi em contratos relacionados a esportes, alinhada à temporada da NFL, aumentou o engajamento, com volumes comparáveis aos normalmente vistos durante o ciclo eleitoral dos EUA.

A competição está prestes a aumentar. Com a aquisição da QCX, uma corretora regulada dos EUA, o Polymarket fortalece seus planos de expansão, testando também novas categorias, como mercados vinculados a resultados financeiros, em colaboração com a Stocktwits. Esses desenvolvimentos refletem a estratégia recente da Kalshi, onde ambas as plataformas estão se diversificando além da política e temas macro para capturar novos segmentos de usuários. Com os reguladores mostrando maior abertura aos mercados de previsão, o setor tem potencial para se desenvolver como um segmento

financeiro distinto, combinando atividade especulativa com eficiência informacional – demonstrando a capacidade das criptomoedas de criar novas classes de ativos não tradicionais.

Perpetual DEX Volumes Skyrocket

Figure 8: Perp DEX activity skyrockets, with Aster currently leading the pack at US\$43B in daily volumes



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
30 de setembro de 2025

As **exchanges descentralizadas de contratos perpétuos entraram em uma fase de crescimento**, com volumes diários agregados ultrapassando **recentemente US\$65–70B**. Em setembro, a relação entre o volume de negociação de futuros perpétuos DEX e CEX atingiu **um recorde de aproximadamente 18%**. Liderando esse aumento, a Aster registrou até US\$43B em volume de negociação em 24 horas, respondendo consistentemente por mais da metade da atividade perpétua on-chain.

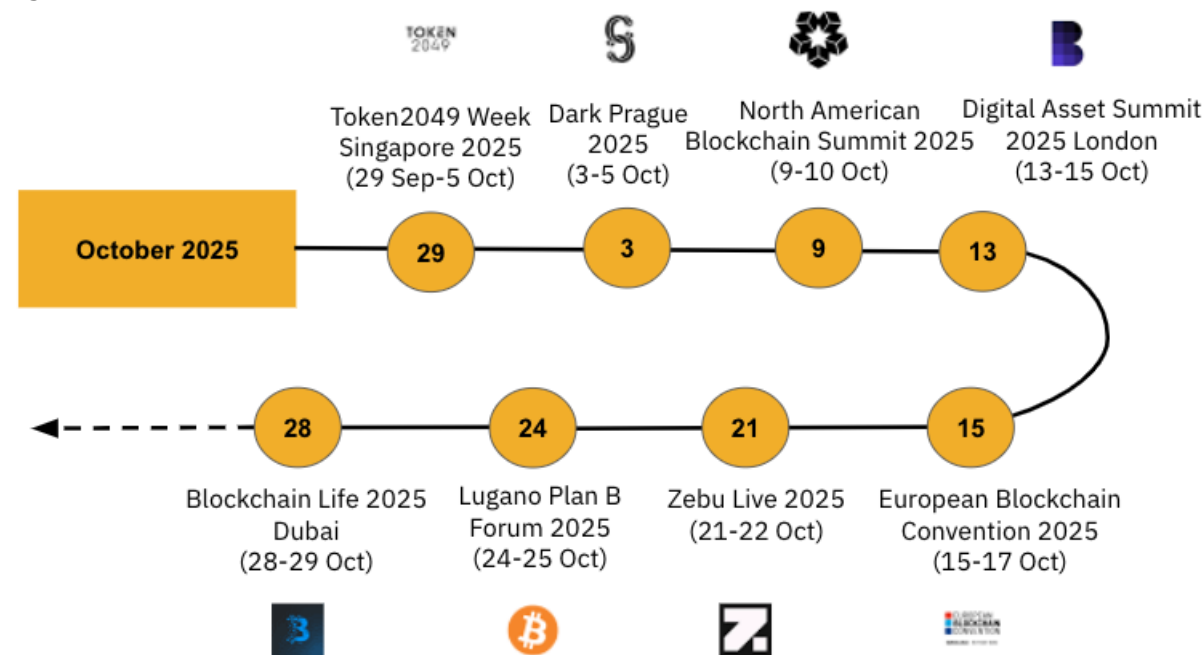
Esse crescimento foi impulsionado por **programas de incentivo** agressivos, inovações em liquidez, como **ordens ocultas**, e maior participação tanto de market makers quanto de traders de varejo. O aumento dos contratos em aberto, juntamente com os volumes, indica que a atividade está se tornando mais comprometida financeiramente e não é apenas transitória. No entanto, ainda é incerto se esse crescimento baseado em incentivos será sustentável, principalmente com o aumento da concorrência, a redução dos incentivos e a mudança do foco para entender se os volumes serão capazes de gerar liquidez duradoura e receita para os protocolos.

Plataformas on-chain como Hyperliquid e Aster evidenciam uma mudança estrutural: as DEXs de perpétuos estão **rapidamente se aproximando** das plataformas centralizadas e **alcançando uma genuína adequação produto-mercado**. Se esse momentum continuar,

os perpétuos descentralizados têm tudo para se tornar um dos principais ambientes para o trading global de derivativos, deixando de ser apenas uma alternativa secundária.

04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Figura 9: Eventos notáveis em outubro de 2025



Fonte: Cryptoevents, Binance Research

Figura 10: Maiores desbloqueios de tokens em US\$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	ASTER	674M	4.00%	5 October
	SUI	185M	0.57%	1 October
	ENA	100M	1.15%	5 October
	FTN	90M	2.00%	20 October
	ATH	76M	3.03%	12 October
	DEEP	67M	6.17%	14 October
	EIGEN	63M	2.10%	1 October
	ZORA	60M	10.00%	23 October
	ZRO	50M	2.47%	20 October
	APT	47M	0.96%	12 October

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

Navegando no setor cripto: mapa da indústria [Link](#)

Uma visão geral de diferentes áreas cripto



Insights mensais do mercado - Setembro 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.

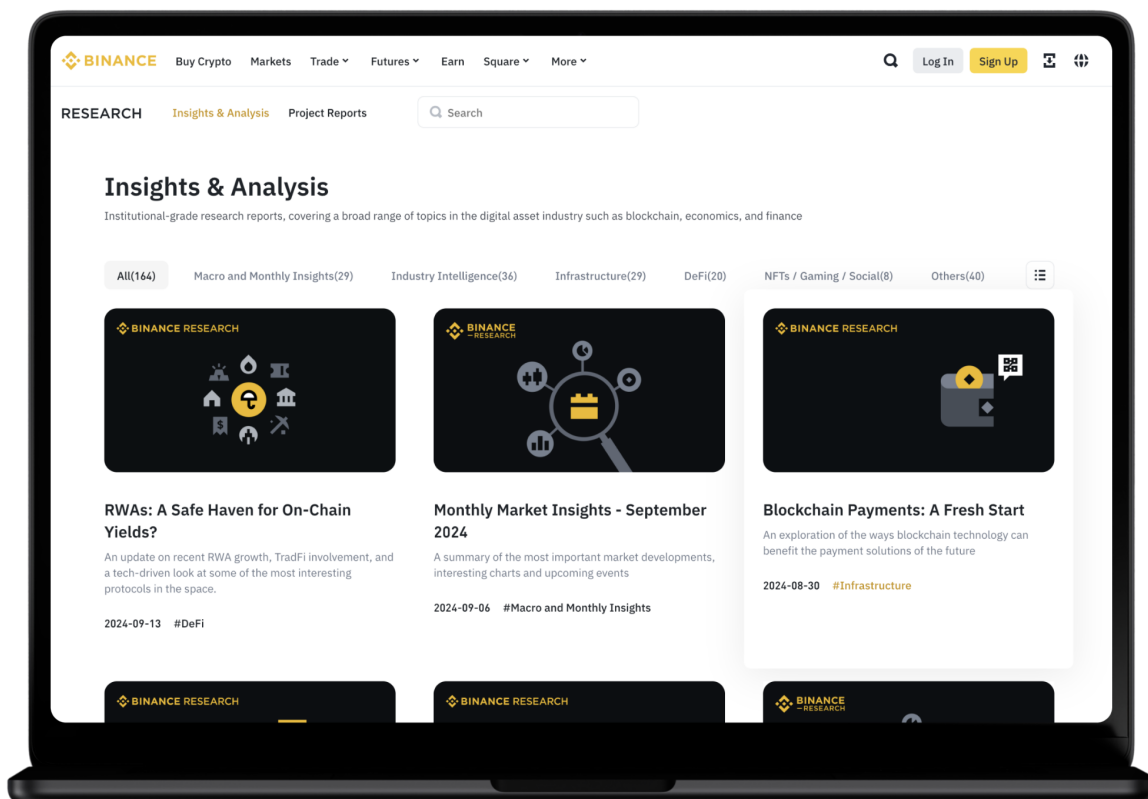


Asher Lin Jiayong
Estagiário de Pesquisa Macro

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](#).