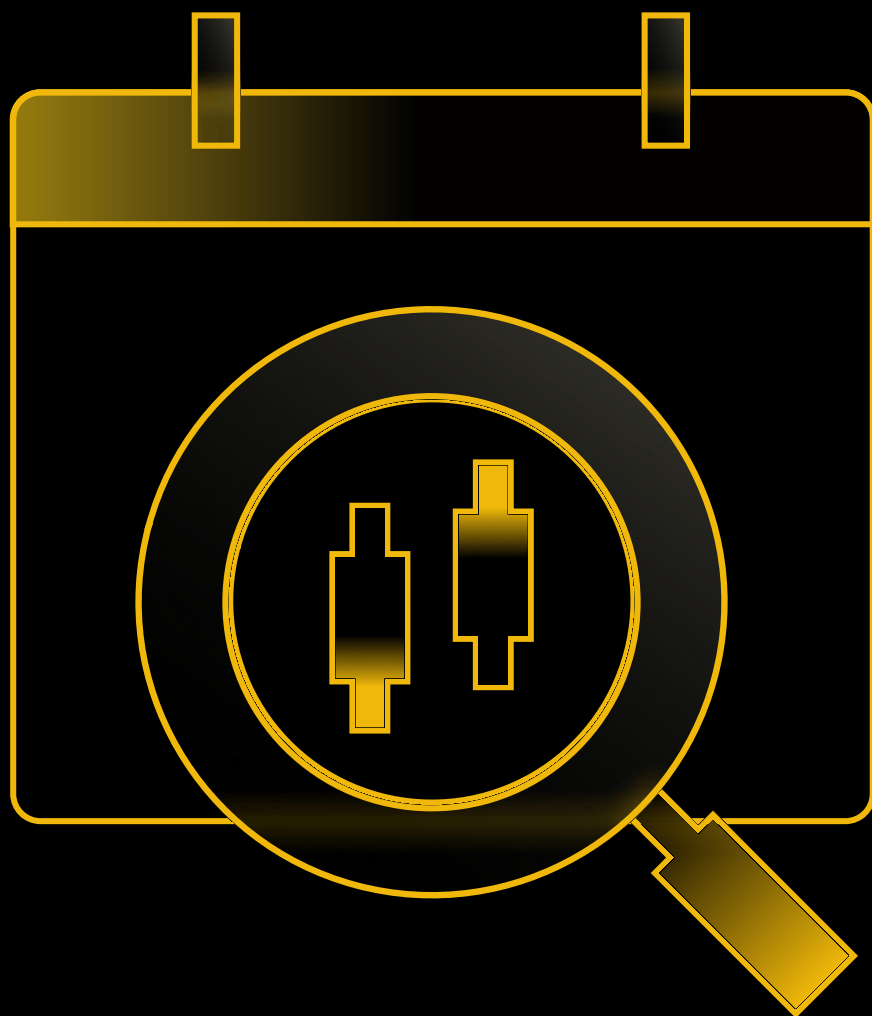


Insights mensais do mercado

JUNHO DE 2026



Índice

Índice	1
01 / Pontos-chave	2
02 / Desempenho do mercado de criptomoedas	4
2.1 Finanças descentralizadas (“DeFi”)	7
2.2 Stablecoins	8
2.3 Ativos do mundo real (RWAs) tokenizados	9
03 / Gráficos do mês	10
Resistência à computação quântica: setor ganhando terreno	10
Os fluxos de criptomoedas estão começando a se comportar mais como títulos de renda fixa do que como ações de tecnologia.	12
De títulos do tesouro a resseguros: os bastidores do boom de RWAs de 2026	14
Pico no volume de cartões de criptomoedas acompanha os fluxos, não as flutuações	16
04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens	18
05 / Referências	19
06 / Novos relatórios da Binance Research	20
Sobre a Binance Research	21
Recursos	23

01 / Pontos-chave

- A correção das criptomoedas em maio foi impulsionada por uma série de fatores macroeconômicos. O BTC testou a média móvel de 200 dias e o preço realizado pelos holders de curto prazo, mas não conseguiu se manter – um nível que o mercado continua monitorando. As saídas de ETFs refletiram a pressão de curto prazo, já que a inflação está levando o Fed a adotar uma postura mais agressiva, enquanto o aperto na oferta on-chain permanece intacto. Pensando no futuro, os mercados estão enxergando o gráfico de pontos de Warsh como novo presidente do Fed, os resultados da Lei CLARITY e a reprecificação do sentimento em relação à IA como catalisadores de curto prazo.
- Neste mês, o capital migrou para narrativas. A resistência à computação quântica está deixando de ser um risco remoto para se tornar um imperativo de portfólio, com o setor apresentando um desempenho em relação ao mês anterior cerca de 59,3% superior ao do BTC. O Zcash lidera em execução, com carteiras de recuperação quântica enviadas ainda este mês, ao passo que as probabilidades de Vitalik para 2030 e o prazo de 2035 do NIST conferem urgência à tese.
- Os fluxos de fundos de ETFs de BTC e ETH se desvincularam estruturalmente das ações que antes acompanhavam — as correlações com semicondutores e “small caps” (empresas de capital aberto com menor valor de mercado) se inverteram ou desapareceram, enquanto o comportamento do fluxo espelha cada vez mais a dívida corporativa e governamental, com HYG e TLT sendo agora os únicos ativos que mostram sinais convergentes tanto na correlação de fluxo quanto na tendência de preço. Isso representa uma mudança mais ampla no papel do mercado de criptomoedas: de um ativo de risco de tecnologia de ponta para um instrumento sensível à macroliquidez.
- Os ativos tokenizados do mundo real em circulação cresceram aproximadamente 589% do início de 2025 a junho de 2026. Os títulos de renda fixa e os fundos do mercado monetário lideraram em termos de volume financeiro (+US\$ 6,6 bilhões, +84%), à medida que BlackRock, Fidelity, Circle e Ondo continuaram a ampliar sua participação no mercado. Mas o crescimento mais rápido veio das ações (+422%) - enquanto uma fronteira “exótica” e não correlacionada de ativos ponderados pelo risco (RWA), que abrange desde resseguros até tokenização por GPU, expandiu 72% - sinalizando diversificação além dos títulos do tesouro.
- Os volumes mensais de transações com cartões cripto ultrapassaram US\$ 747 milhões em maio, crescendo 48,6% no acumulado do ano (YTD), montante significativamente maior que o crescimento de 3,2% da oferta de stablecoins durante o mesmo período. Os gastos estão cada vez mais concentrados em blockchains focadas na execução, como BNB Chain e Solana, enquanto o Ethereum, apesar de deter 53% da oferta de stablecoins, representou apenas 12% do volume de transações com cartões. Isso sugere que a camada de liquidação de cartões cripto está

desenvolvendo sua própria estrutura de mercado, independente da flutuação das stablecoins.

02 / Desempenho do mercado de criptomoedas

Em maio, a capitalização total do mercado de criptomoedas caiu 3,3%, para US\$ 2,55 trilhões. O fechamento do Estreito de Ormuz deixou de ser um choque transitório de oferta para se tornar um problema estrutural de inflação, e os ativos digitais foram impactados como resultado do aumento das taxas de juros reais.

A pressão de venda a descoberto do BTC, que partiu de aproximadamente US\$ 77 mil, foi rejeitada na média móvel de 200 dias (aproximadamente US\$ 82 mil), coincidindo com o preço realizado pelo holder de curto prazo - um nível crucial que o mercado continua a monitorar. Enquanto isso, a S&P registrou a oitava semana consecutiva de alta, embora os ganhos permaneçam concentrados em setores ligados à IA, com as 10 principais ações representando cerca de 41% do índice. O choque energético se refletiu em pressões inflacionárias mais amplas, mudando o discurso do Fed de cortes para possíveis aumentos, e os mercados já estimam aumento de juros até o início de 2027. O título do Tesouro americano de 10 anos passou de aprox. 4,0% em fevereiro para aprox. 4,55%, com o de 30 anos acima de 5,0%. Warsh foi confirmado como presidente do Fed e seu primeiro gráfico de pontos deve ser lançado entre 16 e 17 de junho.

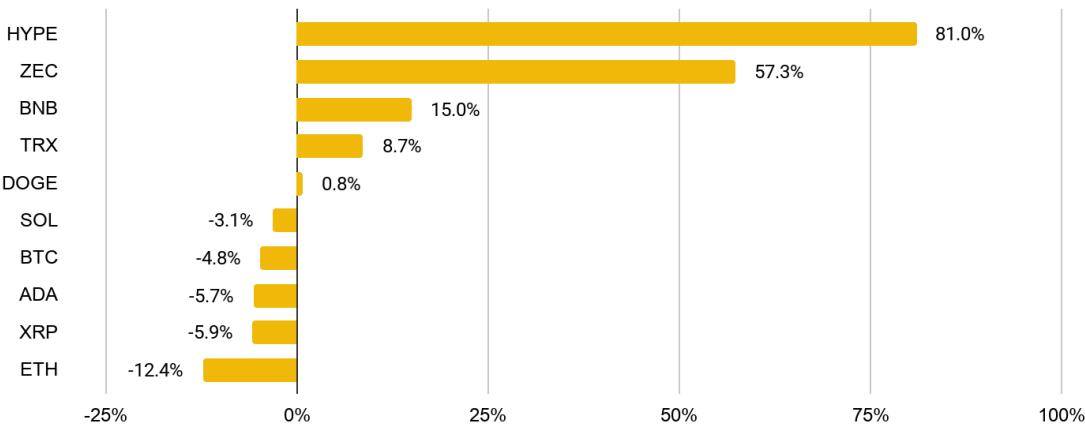
Os fluxos de ETFs de BTC se inverteram para uma saída líquida mensal de US\$ 1,1 bilhão, com mais de US\$ 2 bilhões saindo nas duas últimas semanas, à medida que as instituições cristalizaram ganhos em meio à pressão. Os ETFs de ETH perderam US\$ 300 milhões, com o par ETH/BTC em uma mínima de 10 meses, enquanto a dominância do BTC subiu para aprox. 58,8%. Embora esses fluxos impactem o cenário intermediário, os saldos das corretoras on-chain caíram para 15,0%, após um pico de 17,6% durante a pandemia de COVID-19, com cerca de 500 mil BTC deixando estruturalmente as corretoras e a oferta do lado vendedor em um nível mínimo ao longo de 6 anos. Analisando o futuro, as políticas são um ponto crucial a ser observado, e o gráfico de pontos de Warsh em junho, a votação do plenário da Lei CLARITY e os resultados do segundo trimestre são considerados catalisadores de curto prazo. A estrutura geral permanece intacta, embora eventuais perturbações geopolíticas, riscos de inflação ou desvios dos lucros concentrados em IA possam continuar a impactar o sentimento geral do mercado.

Figura 1: A capitalização mensal de mercado das criptomoedas caiu 3,3% em maio

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2026	-1,0	-22,6	1,8	10,2	-3,3							
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7	4,3	-6,1	-15,4	-3,8
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	1,0	-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, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

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



Fonte: TradingView, Binance Research,
em 31 de maio de 2026

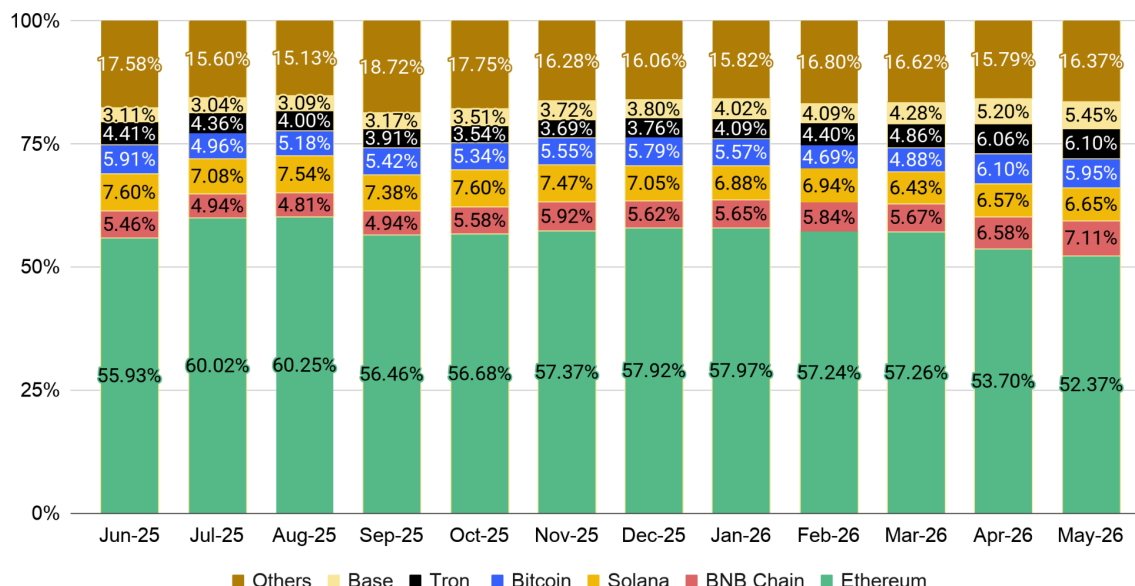
Em ordem decrescente de desempenho:

- ◆ O HYPE subiu cerca de 81%, ultrapassando US\$ 70 e atingindo novas máximas históricas, com o lançamento neste mês dos ETFs de HYPE da 21Shares e da Bitwise, atraindo mais de US\$ 100 milhões em fluxos.
- ◆ O ZEC foi outro destaque, com alta de cerca de 57,3% em relação ao mês anterior, juntamente com a Multicoïn Capital, que revelou um acúmulo considerável e impulsionou a narrativa de reserva de valor focada em privacidade.

- ◆ O BNB ganhou cerca de 15%, impulsionado pelo anúncio da VanEck do primeiro ETF spot de BNB listado nos EUA ("VBNB"), lastreado fisicamente em BNB mantido em armazenamento off-line.
- ◆ O TRX subiu cerca de 8,7%, apoiado pela Tron, que atingiu US\$ 90 bilhões em capitalização de mercado de stablecoins e ultrapassou a Solana com 4 milhões de usuários ativos diários para transferências de stablecoins de baixo custo.
- ◆ O DOGE subiu cerca de 0,8% em maio. SOL e ADA caíram cerca de 3,1% e 5,7%, respectivamente. O SOL se manteve acima do suporte mensal estabelecido em fevereiro, enquanto o ADA viu o capital migrar para ativos com fluxos ativos de ETFs ou atualizações iminentes.
- ◆ O BTC caiu cerca de 4,8%, com a intensificação da especulação em torno do depósito de BTC da Strategy na corretora, com as probabilidades na Polymarket chegando a +80% de venda de BTC neste ano.
- ◆ O XRP recuou cerca de 5,9%, apesar de um projeto piloto histórico de liquidação transfronteiriça entre JPMorgan, Ripple, Mastercard e Ondo Finance, que integrou o XRP Ledger aos sistemas bancários tradicionais pela primeira vez.
- ◆ O ETH foi o ativo com o pior desempenho, caindo cerca de 12,4% à medida que o sentimento do mercado atingiu seus níveis mais baixos após saídas significativas da Ethereum Foundation. O cofundador da Bankless, David Hoffman, divulgou vendas de ETH, argumentando que o crescimento da rede não beneficia mais diretamente os holders.

2.1 Finanças descentralizadas (“DeFi”)

Figura 3: Percentual de TVL nas principais blockchains



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

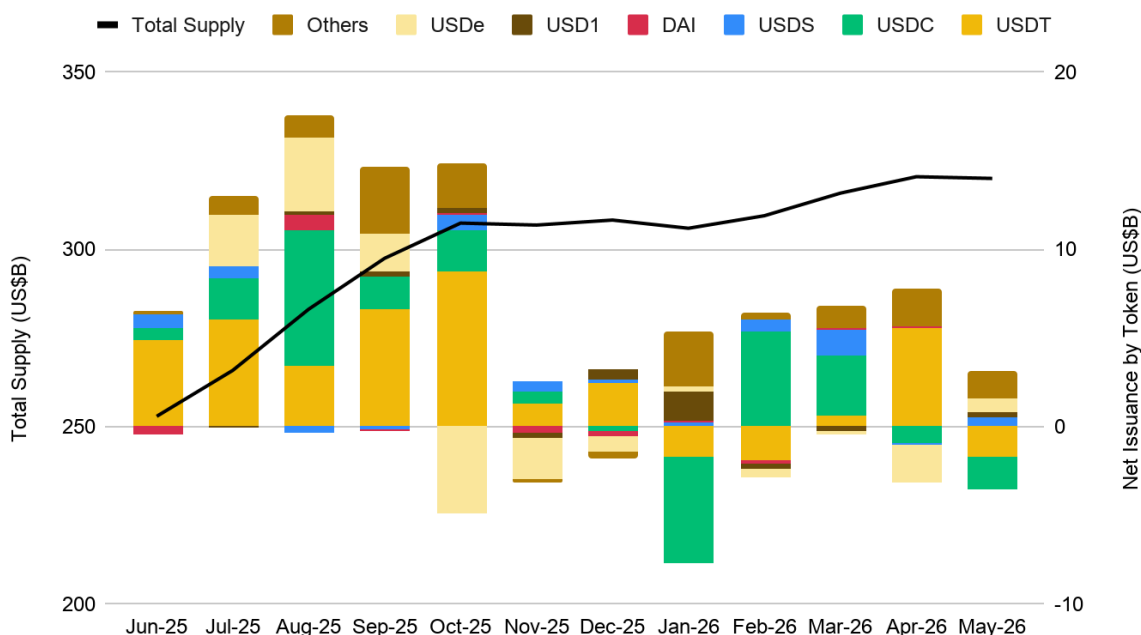
Em maio de 2026, o Valor Total Bloqueado (TVL) de DeFi caiu para US\$ 79,5 bilhões, marcando uma redução de 4,11% em relação ao mês anterior, enquanto o setor operava em modo de recuperação após os ataques de abril, que custaram US\$ 634,9 milhões – o maior valor mensal de um ataque hacker desde a violação da Bybit (aprox. US\$ 1,4 bilhão) em fevereiro de 2025. Base, BNB Chain e Tron registraram fortes ganhos no acumulado do ano (YTD), crescendo coletivamente de aprox. 15% para aprox. 18,5%, reduzindo o domínio do Ethereum em DeFi para 52,49%.

A Kelp DAO e a Aave restauraram as operações do rsETH após o ataque de 18 de abril (aprox. US\$ 293 milhões), com a DeFi United arrecadando US\$ 300 milhões em auxílio e uma decisão judicial desbloqueando aprox. US\$ 72 milhões em ETH congelado. As taxas de empréstimo de stablecoins, que dispararam para cerca de 13% em abril, normalizaram para cerca de 3,8%, sem repercussões mais amplas no mercado.

De acordo com nossa projeção mais recente, o tamanho do cenário base para ativos tokenizados atingirá cerca de US\$ 1,6 trilhão até 2030, supondo que as estruturas regulatórias melhorem enquanto a custódia, a liquidez, a distribuição e os mercados secundários permaneçam limitados, com a adoção concentrada em títulos do tesouro tokenizados, ouro e produtos de crédito institucional selecionados. Veja nosso comentário recente sobre o assunto [aqui](#).

2.2 Stablecoins

Figura 4: Emissão líquida mensal de stablecoins



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

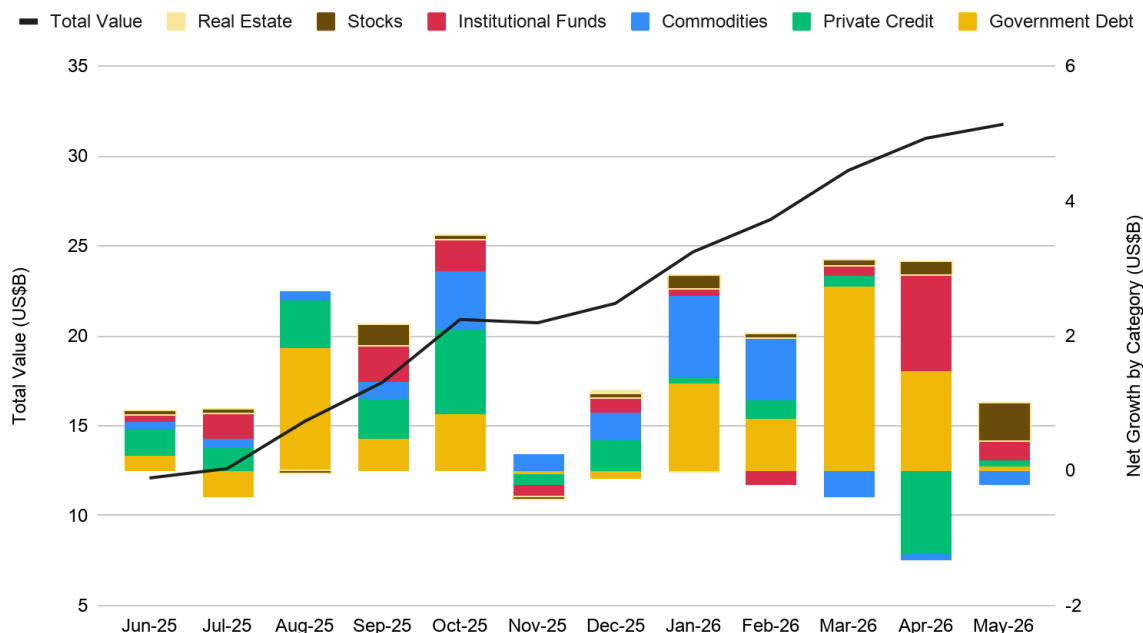
A oferta de stablecoins atingiu aproximadamente US\$ 319,9 bilhões em maio de 2026, uma queda de 0,15% em relação ao mês anterior, enquanto a adoção institucional e a utilidade para pagamentos continuaram a impulsionar a expansão constante do mercado. No acumulado do ano, BNB Chain e Tron lideraram o crescimento entre as grandes criptomoedas, com +9,9% e +7,6%, respectivamente, enquanto o Ethereum manteve sua liderança incontestável em US\$ 173 bilhões, apesar de uma modesta expansão de +1,3% no acumulado do ano.

As blockchains emergentes registraram ganhos notáveis. O XRP Ledger (XRPL) ultrapassou US\$ 1 bilhão em oferta de stablecoins, com o RLUSD também ultrapassando US\$ 1,7 bilhão em capitalização de mercado; a recente queima de 30 milhões de tokens da Ripple em Ethereum aponta para resgates corporativos ativos e crescente adoção por múltiplas empresas. O crescimento de +314% no acumulado do ano da HyperEVM destaca ainda mais a ampliação além das principais blockchains.

A USAT da Tether (sua stablecoin projetada para o mercado dos EUA) expandiu seis vezes desde o final de abril, atingindo uma capitalização de mercado de aprox. US\$ 157 milhões, refletindo o crescente interesse institucional em ofertas compatíveis com a Lei GENIUS, à medida que a clareza regulatória se torna um diferencial fundamental para os fluxos de capital.

2.3 Ativos do mundo real (RWAs) tokenizados

Figura 5: Crescimento mensal líquido de RWA por categoria



Fonte: RWA.xyz, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

O valor total dos RWA atingiu aproximadamente US\$ 31,8 bilhões, continuando a romper sucessivas máximas históricas. O setor de ações liderou o crescimento, impulsionado pela Estratégia PP Variável xStock ("STRCX"), que teve um aumento de cerca de 148% em relação ao mês anterior, passando de US\$ 54 milhões para US\$ 134 milhões.

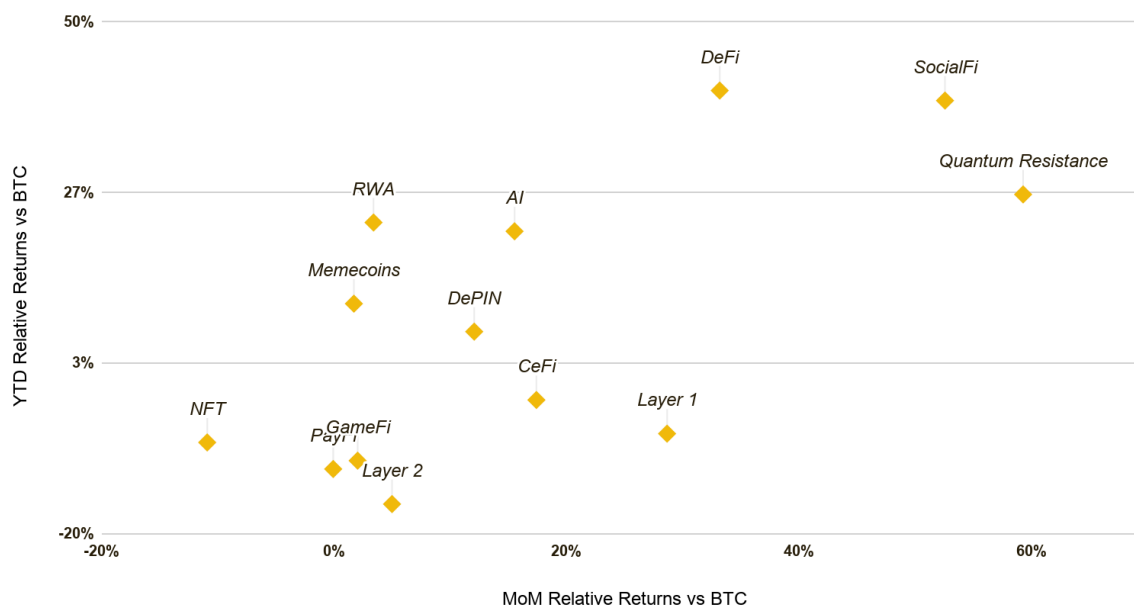
A DTCC está acelerando sua estratégia de tokenização em duas frentes. Seu aplicativo Collateral AppChain integrará o ambiente de execução da Chainlink para gerenciamento de garantias 24 horas por dia, 7 dias por semana, em tempo quase real, com lançamento previsto para o quarto trimestre de 2026, enquanto um plano separado visa conectar ações, ETFs e títulos do tesouro tokenizados à rede Stellar até o primeiro semestre de 2027 - promovendo a estratégia multichain da DTCC.

De acordo com nosso relatório mais recente, as oportunidades de longo prazo permanecem em grande parte inexploradas, visto que a penetração da tokenização está em torno de 0,01% do mercado endereçável total atualmente, quando mesmo uma penetração inferior a 1% até 2030 aponta para um mercado potencial de trilhões de dólares. Para uma análise mais aprofundada sobre os mercados de RWAs tokenizados e sua trajetória rumo à escala de trilhões de dólares, consulte nosso comentário recente sobre o assunto [aqui](#).

03 / Gráficos do mês

Resistência à computação quântica: setor ganhando terreno

Figura 6: Desempenho relativo dos setores de criptomoedas em comparação com o BTC



*Observação: os índices são ponderados pela capitalização de mercado. A resistência à computação quântica é composta por ZEC (87,51%), ALGO (10,22%) e STRK (2,27%), de acordo com a metodologia da SoSoValue.

Fonte: SoSoValue, CoinGecko, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

Neste mês, estão surgindo sinais de que o capital está se voltando para narrativas impulsionadas pelo momento. **A resistência à computação quântica apresentou um desempenho superior de aprox. 26,3% no acumulado do ano e 59,3% em relação ao mês anterior** em comparação com o BTC, liderado pelo Zcash, que atingiu US\$ 690 em meados de maio e ultrapassou o ADA como a 9ª maior criptomoeda por capitalização de mercado, juntamente com o anúncio de carteiras com recuperação quântica, com previsão de envio em um mês. Algorand e Starknet reforçaram o tema: o Algorand teve uma valorização no início deste ano depois que o Google citou sua arquitetura pós-computação quântica como uma implementação de referência, e o Starknet adotou a mesma abordagem na camada base.

Com a Vitalik estimando em 20% a probabilidade de a criptografia ser quebrada até 2030 e com o prazo final de 2035 do NIST se aproximando, o que antes parecia distante está se tornando rapidamente um fator que os alocadores institucionais estão observando atentamente. **As finanças sociais (SocialFi) e descentralizadas (DeFi) também demonstraram força relativa entre os principais players.** O TON subiu cerca de 35% em

relação ao mês anterior depois que Pavel Durov anunciou que o Telegram assumiria o controle direto da rede. O HYPE teve um ganho de cerca de 81% em relação ao mês anterior, com a 21Shares e a Bitwise também lançando ETFs do HYPE. O ONDO subiu cerca de 40% em relação ao mês anterior no que pareceu ser uma alta tardia, refletindo sua contínua expansão fundamental na adoção de RWAs tokenizados.

Os fluxos de criptomoedas estão começando a se comportar mais como títulos de renda fixa do que como ações de tecnologia.

Figura 7: A correlação dos fluxos dos ETFs de BTC e ETH está migrando de um comportamento semelhante ao das ações para um comportamento semelhante ao dos títulos de renda fixa.

Rank	Ticker	Sector	Flow Early r	Flow r	Flow p	Price Early r	Price r	Price p	Latest 4Q Fund Flow Same Direction %
1	HYG	Cooperate Debt	0.11	0.26	0.06*	0.25	0.14	0.33	75%
2	TLT	Treasury Bond	-0.09	0.22	0.11	-0.09	-0.07	0.64	75%
3	SPY	U.S. Large Cap	-0.10	0.07	0.62	0.26	0.42	0.00*	50%
4	GLD	Precious Metal	-0.21	0.05	0.70	-0.04	-0.08	0.55	50%
5	IWM	U.S. Small Cap	0.30	0.03	0.84	0.45	0.32	0.02*	25%
6	IGV	Software	0.09	-0.01	0.92	0.30	0.35	0.01*	50%
7	AIQ	Artificial Intelligence	0.00	-0.15	0.30	0.26	0.47	0.00*	50%
8	SOXX	Semiconductors	0.24	-0.24	0.08*	0.18	0.42	0.00*	25%

Observação: * refere-se ao 'Significativo' $p < 0,10$; 'Período inicial' refere-se às primeiras 52 semanas a partir de março de 2024; r/p principal refere-se às 52 semanas mais recentes; sinal principal: as correlações de fluxo com renda fixa (HYG e TLT) estão se fortalecendo, enquanto as correlações com semicondutores e small caps se inverteram ou desapareceram

Fonte: Tradingview, Glassnode, Binance Research

Em 23 de maio de 2026

Os fluxos de ETFs de criptomoedas costumavam se comportar como o setor de tecnologia, mas isso mudou. Usando 117 semanas de fluxos agregados de ETFs spot de BTC e ETH, medimos a correlação de fluxo e a correlação de preços em relação a oito categorias tradicionais de ETFs. A tabela acima apresenta os principais resultados classificados pela correlação de fluxo das últimas 52 semanas, onde **três descobertas estruturais emergiram**:

Primeiro, o apetite por risco de crédito é o único sinal convergente. A HYG (dívida corporativa de alto rendimento) é o único ativo com sinais positivos em todas as três estruturas: correlação de fluxo ($r = +0,26$, $p = 0,06$), correlação de preço ($r = +0,14$, embora não significativo) e trimestral na mesma direção (75%, 3 de 4 trimestres). Nenhum outro ativo atinge esse patamar. O mecanismo econômico é intuitivo: quando os mercados de crédito precificam o risco de forma construtiva, o capital institucional flui tanto para títulos de alto rendimento quanto para ETFs de criptomoedas. A HYG é o ativo de ponte entre a alocação tradicional em renda fixa e a exposição a criptomoedas.

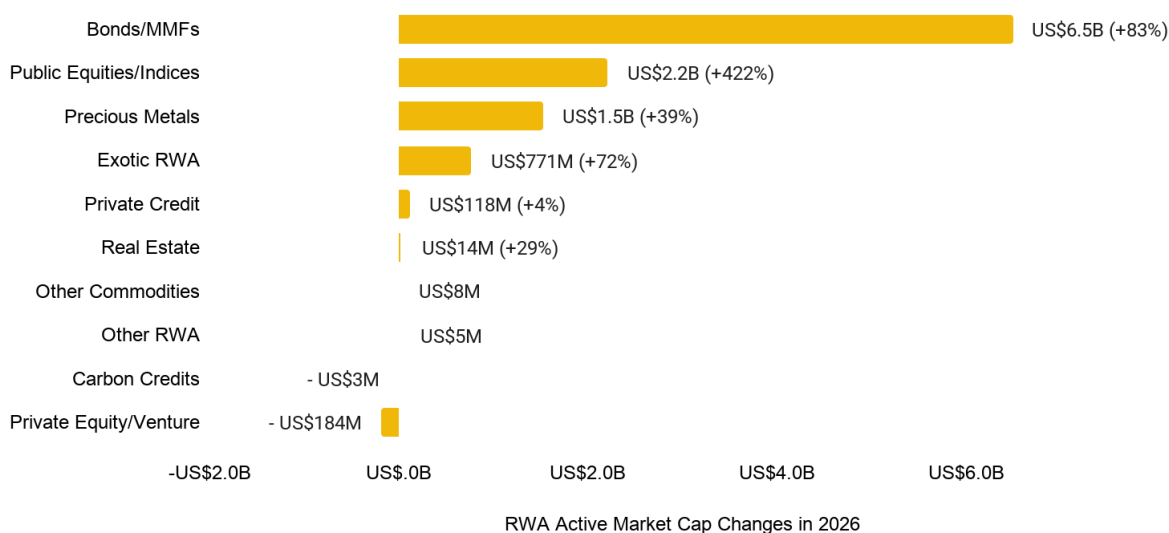
Segundo, a lógica de alocação e o comportamento de trading se desvincularam estruturalmente. O lado direito da tabela captura essa tensão: AIQ ($r = +0,47$), SOXX ($r = +0,42$) e SPY ($r = +0,42$) mostram forte covariância de preço com o BTC, mas suas correlações de fluxo são fracas ou claramente negativas. O caso mais extremo é o do SOXX: preço $r = +0,42$ (altamente significativo), mas fluxo $r = -0,24$ (limítrofe significativo na direção oposta). Os mercados negociam o BTC como se fosse um proxy de

IA/semicondutores, mas os alocadores institucionais tratam os ETFs de criptomoedas e semicondutores como destinos concorrentes para o mesmo montante marginal. Os dados trimestrais na mesma direção confirmam isso: SOXX e IWM atingem apenas 25%, enquanto em três dos últimos quatro trimestres, seus fluxos se moveram na direção oposta à das criptomoedas.

Terceiro, o regime está mudando. A correlação de fluxo do TLT passou de -0,09 (nas primeiras 52 semanas) para +0,22 (nas 52 semanas mais recentes) – a maior transição positiva da tabela – enquanto o SOXX passou de +0,24 para -0,24, uma inversão total. A base de investidores que migra para ETFs de criptomoedas é cada vez mais impulsionada por fatores macroeconômicos e cada vez menos focada em tecnologia.

De títulos do tesouro a resseguros: os bastidores do boom de RWAs de 2026

Figura 8: variação na capitalização de mercado ativa dos RWAs por categoria em 2026 (no acumulado do ano)



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Em 31 de maio de 2026

O setor de RWAs tokenizados ampliou seu crescimento em 2026. A capitalização de mercado ativa mais ampla expandiu aprox. 589% do início de 2025 a junho de 2026, com o crescimento impulsionado quase inteiramente pela demanda institucional por rendimento on-chain, em vez de especulação. A distribuição desses ganhos entre as classes de ativos revela onde essa demanda está se concentrando.

Em termos absolutos, os títulos de renda fixa e os fundos do mercado monetário (MMFs) lideraram com ampla vantagem, registrando um acréscimo de US\$ 6,5 bilhões (+83%). A categoria se tornou a porta de entrada das finanças tradicionais: BlackRock, Franklin Templeton e Fidelity entraram no mercado de gestão de caixa tokenizado, com a BlackRock registrando na SEC duas estruturas adicionais de fundos tokenizados em 9 de maio de 2026. Mais revelador é o papel dos emissores nativos de criptomoedas — Circle e Ondo impulsionaram grande parte da expansão dos MMFs, ressaltando que o capital on-chain está cada vez mais orientado para rendimento em vez de saldos ociosos.

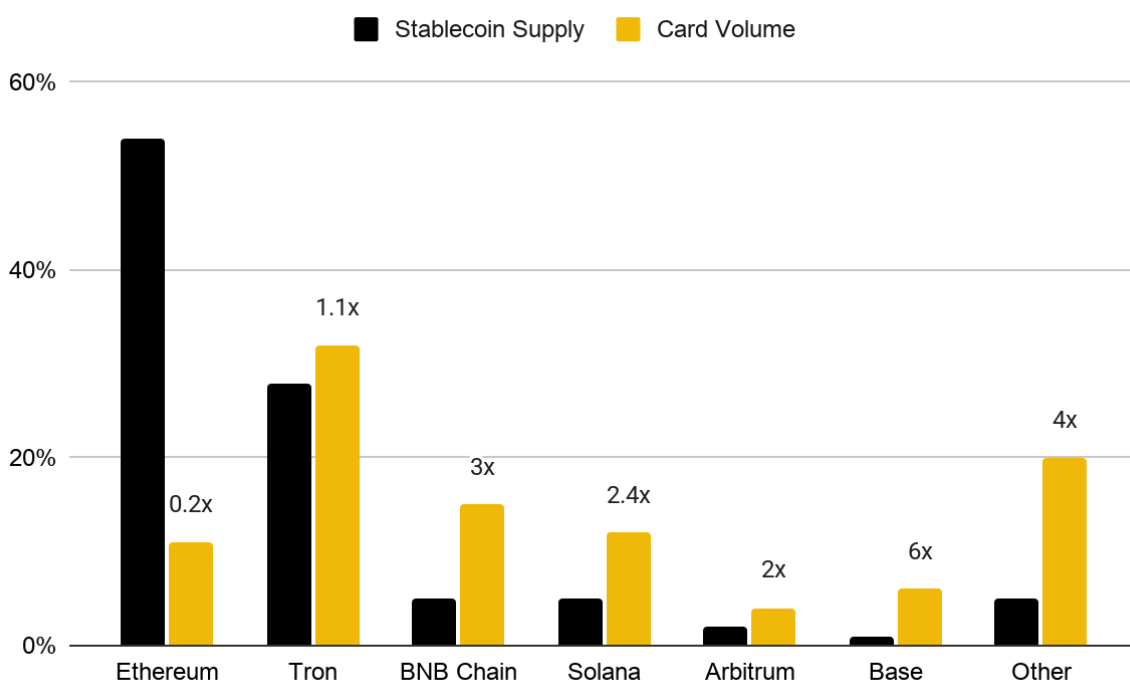
Ações e índices públicos ficaram em segundo lugar em crescimento absoluto (+US\$ 2,2 bilhões) e apresentaram o ritmo mais acelerado — alta de aproximadamente 422%; somente a Ondo Global Markets ultrapassou US\$ 1 bilhão em valor total bloqueado dentro de oito meses após o lançamento. Os metais preciosos agregaram US\$ 1,5 bilhão (+39%), com a maior parte do ganho concentrada em janeiro e fevereiro, à medida que uma clara busca por segurança em meio à incerteza geopolítica elevou o ouro tokenizado para mais de US\$ 6 bilhões, antes que o ímpeto arrefecesse e o preço subjacente recuasse.

O desenvolvimento mais notável reside no que agrupamos internamente como RWAs Exóticos — uma categoria de US\$ 771 milhões (+72%) que abrange resseguros, colateralização de ações preferenciais, tokenização de GPUs e ativos físicos, estratégias de carry trade em câmbio e empréstimos hipotecários diretos. Classificando-se como o quarto segmento de crescimento mais acelerado no geral, logo atrás dos metais preciosos, este segmento é desproporcionalmente mais importante: introduz fluxos de rendimento em grande parte não correlacionados com criptomoedas, transforma estratégias anteriormente opacas em transparentes e líquidas para holders de tokens e liberaliza retornos antes restritos a investidores sofisticados.

Em conclusão, 2026 marca a maturação da tokenização de RWAs, de uma narrativa dominada por títulos do tesouro para um ecossistema de rendimento diversificado.

Pico no volume de cartões de criptomoedas acompanha os fluxos, não as flutuações

Figura 9: volume de transações com cartões de criptomoedas ultrapassou US\$ 747 milhões em maio, com um crescimento de 48,6% no acumulado do ano, contra 3,2% da oferta. Gastos se concentraram em blockchains com grande volume de stablecoins em circulação



Observação: % da oferta total de stablecoins vs. % do volume mensal de transações com cartões de criptomoedas; os dados de cartões não representam a totalidade de dados

Fonte: Artemis, Paymentscan, Binance Research

Em 31 de maio de 2026

O volume de transações com cartões de criptomoedas ultrapassou US\$ 747 milhões em maio, elevando o volume acumulado para próximo de US\$ 8 bilhões. A oferta de stablecoins no mesmo período cresceu de aprox. US\$ 311 bilhões para aprox. US\$ 321 bilhões, um aumento de 3,2%, contra um crescimento no volume mensal de transações com cartões de 48,6% no acumulado do ano. Os gastos vinculados a cartões agora **crecem a uma taxa aprox. duas vezes maior** que a do volume de stablecoins em circulação, indicando que elas estão funcionando cada vez mais como instrumento de pagamento, em vez de serem meramente uma garantia ou reserva de valor. Os produtos de cartão de criptomoedas, em vez de transferências diretas na blockchain, estão emergindo como um importante canal de crescimento para os gastos de varejo com stablecoins.

O Ethereum representa 53% da oferta de stablecoins, mas apenas 12% das liquidações com cartões. Tron é a única blockchain relevante onde as participações de oferta e liquidação se alinham de modo geral, em 28% e 32%, respectivamente. Todas as outras

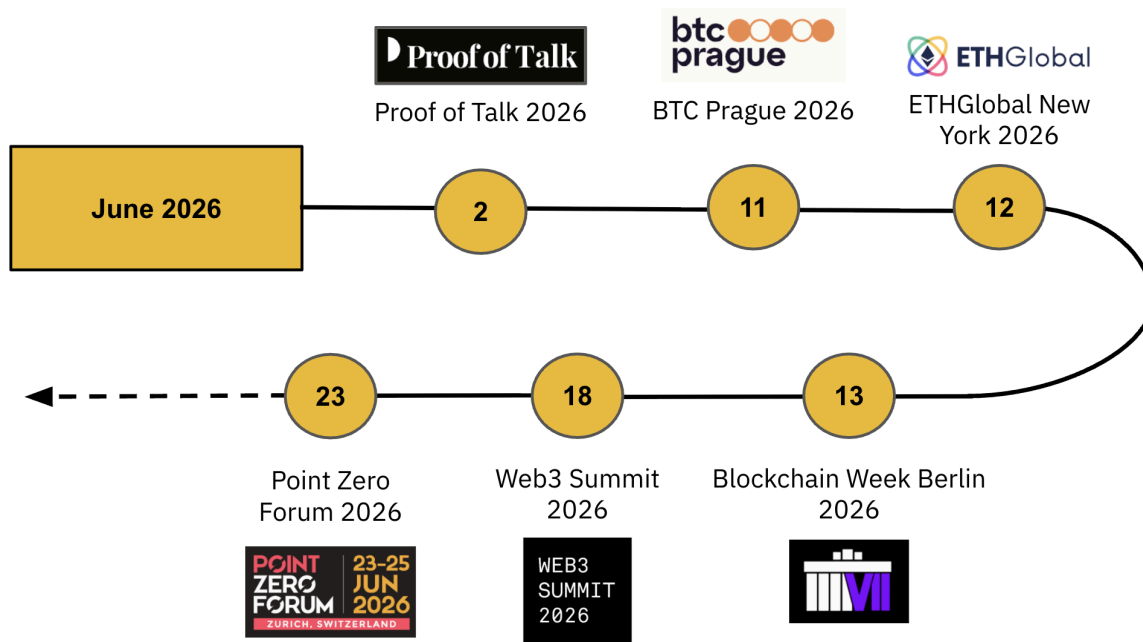
blockchains apresentam uma distribuição significativamente diferente. **A BNB Chain liquida cerca de 14% do volume de transações com cartão**, contra 5% da oferta, **um múltiplo de velocidade de 2,8x** e o mais alto entre as principais blockchains de Layer 1. A Solana fica com 12% contra 5%. A oferta se concentra no Ethereum devido à garantia institucional e à capacidade de composição de DeFi; os gastos com cartão se concentram em blockchains de execução onde os maiores emissores construíram distribuição e onde os usuários já possuem stablecoins em infraestruturas de menor custo.

A Visa processa cerca de 97% do volume de transações com cartão de criptomoedas, e a Mastercard fica responsável por 3%, apesar da aquisição da BVNK no início deste ano. A integração precoce da Visa com emissores nativos de criptomoedas, incluindo Rain e Reap, permitiu que ela escalasse com mais eficiência. Do lado dos emissores, **a RedotPay responde por cerca de 59% do volume mensal**, superando a soma dos dez emissores que vêm em seguida. Sua distribuição está concentrada em mercados emergentes, onde os cartões de criptomoedas tiveram o mais alto índice de adoção inicial. Em termos de mix de produtos, a maior parte do volume de cartões hoje em dia se concentra em produtos de débito ou pré-pagos, sendo o crédito apenas uma categoria marginal. O preenchimento dessa lacuna pode corresponder à próxima etapa de expansão, já que **o crédito é onde se concentra a economia dos cartões tradicionais**.

Pensando no futuro, espera-se que a velocidade de circulação das stablecoins nos sistemas de cartões continue aumentando, com gastos incrementais também fluindo para blockchains diferentes daquelas que detêm a maior parte da liquidez. A camada de liquidação dos cartões de criptomoedas está **desenvolvendo sua própria estrutura de mercado, independente da liquidez das stablecoins**.

04 / Próximos eventos e desbloqueios de tokens

Figura 10: Eventos notáveis em junho de 2026



Fonte: CryptoEvents, Binance Research

Figura 11: Maior desbloqueio de tokens em US\$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF M. CAP	UNLOCK DATE
	RAIN	729M	8.08	10
	H	59M	14.8	25
	2Z	27M	7.18	9
	PUMP	18M	2.84	14
	KITE	12M	2.59	1
	ARB	10M	1.48	16
	APT	9M	1.22	12
	ENA	9M	1.04	2
	SEI	7M	1.41	15
	PENGU	6M	1.12	17

Fonte: CryptoRank, Binance Research

05 / Referências

defillama.com/
coingecko.com/
tradingview.com/
glassnode.com/
app.rwa.xyz/
cryptoslam.io/
dune.com/
coindesk.com/
theblock.co/
strategy.com/
cryptoevents.global/
cryptorank.io/

06 / Novos relatórios da Binance Research

Bitcoin: Da pizza ao portfólio de investimentos [Link](#)

Como o Bitcoin evoluiu de uma moeda para pizzas para um portfólio de investimentos de trilhões de dólares.



A tokenização como caminho para um mercado trilionário [Link](#)

Como os RWAs tokenizados podem crescer de uma penetração de 0,01% hoje para um mercado trilionário até 2030.



Sobre a Binance Research

A Binance Research é o braço de pesquisa da Binance, a principal corretora de criptomoedas do mundo. A equipe está comprometida em fornecer análises objetivas, independentes e abrangentes, e busca ser referência no universo das criptomoedas. Nossos analistas publicam regularmente artigos perspicazes sobre tópicos relacionados, entre outros, ao ecossistema de criptomoedas, 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.



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.



Lim Kim Thye

Pesquisador Macro

Kim é um Pesquisador Macro na Binance. Dedicando-se integralmente à pesquisa dos mercados de criptomoedas desde 2021, ele atuou anteriormente como Analista Sênior de Pesquisa de Investimentos em uma empresa de gestão de ativos de crypto, onde se especializou em estratégia de investimento em criptomoedas e avaliação rigorosa de ativos. Antes de dedicar sua carreira inteiramente ao universo das criptomoedas, ele foi consultor financeiro e trader em um banco de investimentos.



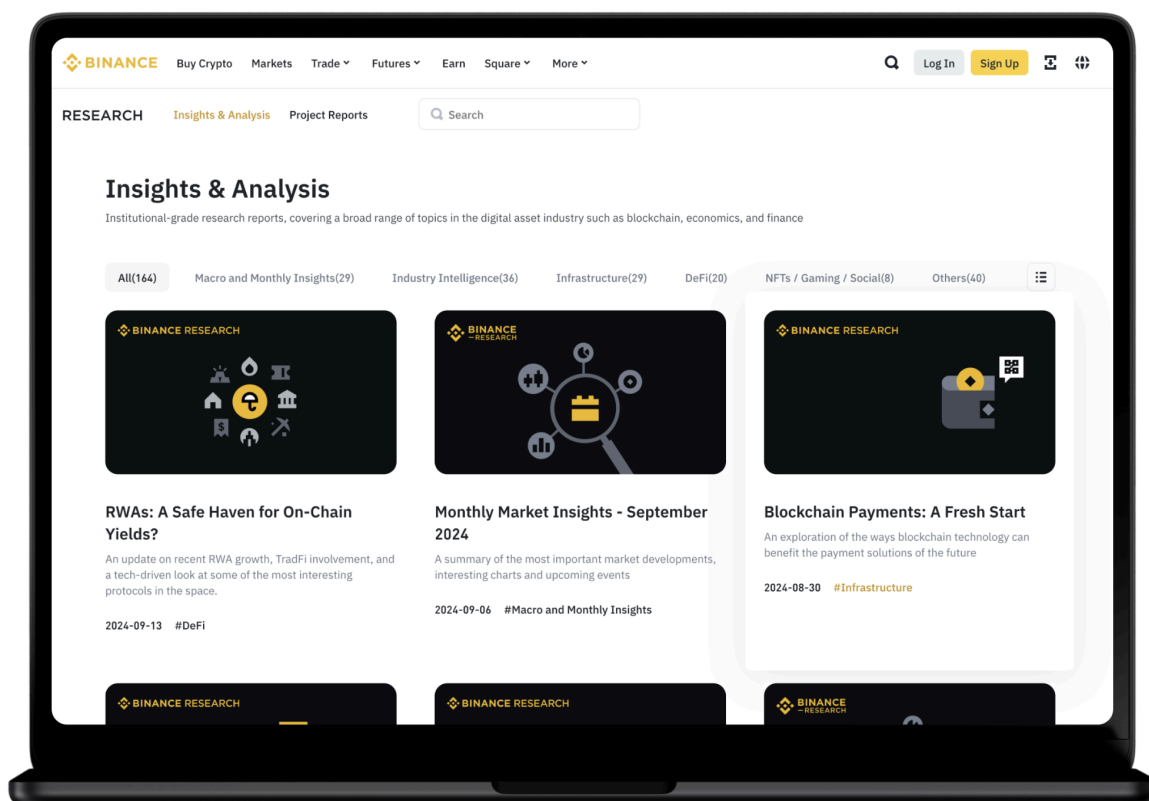
Stefan Chen

Estagiário de Pesquisa Macro

Stefan é estagiário de Pesquisa Macro na Binance. Antes disso, trabalhou como estagiário de operações de software em uma empresa global de contabilidade. Ele é bacharel em Finanças Públicas pela National Chengchi University e está envolvido no universo das criptomoedas desde 2022, com foco em narrativas macro e análise de dados.

Recursos

[Link](#) da Binance Research



Compartilhe sua opinião [aqui](#)

AVISO GERAL: Este material foi preparado pela Binance Research e não deve ser considerado como uma previsão ou aconselhamento de investimento, nem constitui uma recomendação, oferta ou solicitação para comprar ou vender quaisquer títulos, criptomoedas ou adotar 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, consulte nossos [Termos de uso](#) e [Aviso de riscos](#).