



CRYPTO
PREMIUM

Quadrivium
EDIÇÃO DE 06/01/2024

Resumo

Exploração da corrida tecnológica em blockchains, com destaque para duas narrativas: soluções modulares, exemplificadas pelos projetos de segunda camada da Ethereum, e blockchains monolíticas, como a Solana.

Apresenta a APTOs, apelidada de "Solana Killer", desenvolvida por ex-funcionários do projeto Libra, como uma concorrente importante no mercado, contribuindo para a evolução do ecossistema de blockchains.

I N S I G H T S



- Time recebeu mais de 350 Milhões em investimentos em pleno bearmarket.
- VCs relevantes como Coinbase, Multicoin Capital e A16z.
- Crescimento no volume de usuários ativos e TVL.

CONTEXTO

Estamos passando por um momento de corrida tecnológica entre diversas soluções de escalabilidade para blockchains, no meio desta corrida, temos duas narrativas opostas entre si, mas igualmente relevantes para a evolução deste mercado.

A primeira narrativa gira em torno das soluções Modulares, envolvendo projetos especializados que se conectam entre si para ganhar eficiência. Um exemplo disso são os projetos de segunda camada da rede Ethereum, como: Arbitrum, ZKsync, Optimism, Starkware, Linea, e muitos outros.

Na segunda narrativa, temos as blockchains monolíticas, são protocolos que buscam realizar tanto a função de consenso, execução e registro dos dados numa única solução. Atualmente o projeto mais famoso por se encaixar nessas características, é a Solana, que no ano de 2023 ganhou espaço como uma das principais contra-teses ao ecossistema modular da rede Ethereum.

Hoje abordaremos um outro projeto desta narrativa de blockchains monolíticas, a APTOs, popularmente apelidada de “Solana Killer” e desenvolvida pelos ex-funcionários do projeto Libra, a famosa blockchain do Meta (Antigo Facebook).

HISTÓRIA E TIME

Aptos foi fundada em 2022 por Avery Ching e Mo Shaikh, desenvolvedores blockchain que trabalhavam na Diem (anteriormente também conhecida como Libra), projeto desenvolvido pelo Meta (Antigo Facebook).

Devido a este histórico, o projeto também caiu sob intenso debate durante o seu lançamento, com muitos entusiastas criptonativos criticando que Aptos seria mais um “projeto Hypado por VC” apenas visando ganhar dinheiro para os seus fundadores e investidores. O volume de 350 milhões de dólares levantados em 2022 (em pleno bearmarket), ao mesmo tempo que foi uma conquista surpreendente, também gerou questionamentos sobre a credibilidade do projeto, dividindo opiniões do mercado sobre a autenticidade do projeto.

HISTÓRIA E TIME

A blockchain Aptos é uma Blockchain de primeira camada, não-EVM de alta escalabilidade. Ela adota o AptosBFT, um protocolo de consenso Proof of Stake BFT (Byzantine Fault Tolerant).

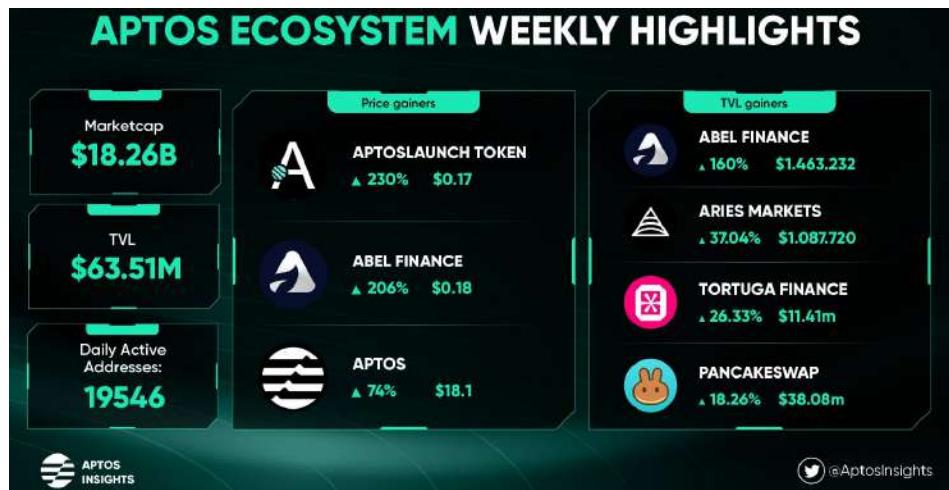
Além disso, a Aptos é construída sobre a linguagem de programação Move, uma derivação do Rust, inicialmente desenvolvida para o projeto Diem da Meta.

Principais diferenciais tecnológicos da APTOS:

- Processamento paralelizado de transações
- Throughput de até 160,000 TPS. vs 120.000 (Solana)
- Tempo de finalidade de menos de 1 seg (Tempo até a confirmação da transação para o usuário)

Blockchain	Ticker	Time to finality	Max TPS	Current TPS
Solana	SOL	2.34s - 46s (different tests)	120.000 (710.000 on a 1 GB network)	2.000
Aptos	N/A	less than 1s	160.000	2 (mainnet not live yet)
Avalanche	AVAX	0.15 (record) 1.3-3.4s	4.500 per subnet	4.4
Internet Computer	ICP	1-2s	11.500	3.000
Fantom	FTM	1s	4.500	7.3
Ethereum	ETH	78s (6 confirmations)	45	12.9
Terra	LUNA	6s	10.000	11.5
Bitcoin	BTC	60m (6 confirmations)	7	3
BSC	BNB	75s	160	50

O ecossistema da APTO possui mais de 200 projetos, e programas de incentivo para atração de novos desenvolvedores para o seu ecossistema.





INVESTIDORES

APTOs, já levantou mais de U\$350 milhões de dólares. Detalhe, todo esse levantamento de capital foi realizado entre fevereiro e setembro de 2022, em pleno bearmarket.

Esse movimento demonstra o tamanho da confiança dos VCs no time de desenvolvimento da APTOs.

 Andreessen Horowitz (a16z) 

 Coinbase Ventures

 Multicoin Capital

 Variant

 Tiger Global Management

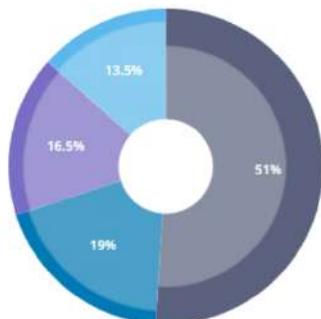
 ParaFi Capital

 Hashed Fund

 Paxos

Investidores relevantes:**Coinbase, Multicoin Capital e Al16z.****TOKENOMICS**

Segue informações retiradas do Coinmarketcap.

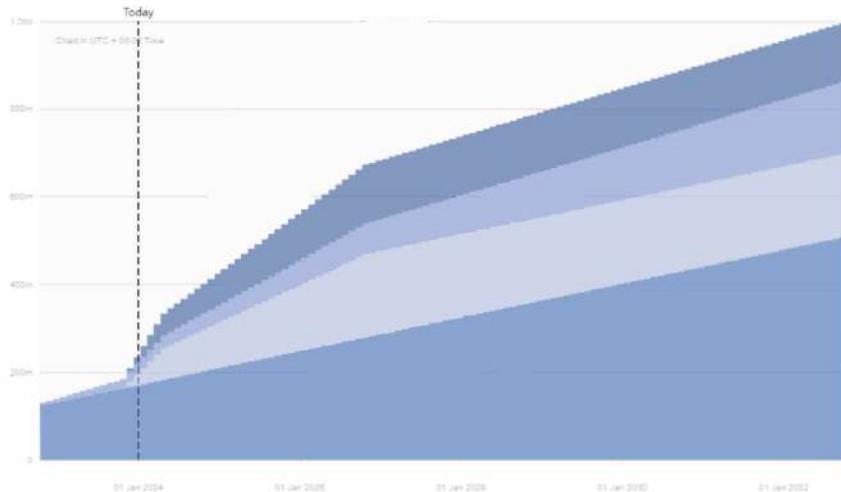
Max Supply: 1,000,000,000 RON**Total Supply:** 1,073,499,280 APT**Circulante:** 307,876,746 APT**28% dos tokens em circulação****Distribuição inicial:**

Name	Total	Unlocked	Locked
Community	51%	15.8%	31.7%
Core Contributors	19%	2.21%	15.5%
Foundation	16.5%	2.2%	13.2%
Investors	13.5%	1.57%	11%

É um sinal positivo a distribuição de 51% dos tokens APT para a comunidade.

Contudo, vale destacar que sempre houve muita especulação sobre a atual concentração de tokens APTOS nas mãos dos VCs e do Time. O que de fato também é uma realidade, e um risco para os pequenos investidores que podem sofrer com a sua manipulação de preços.

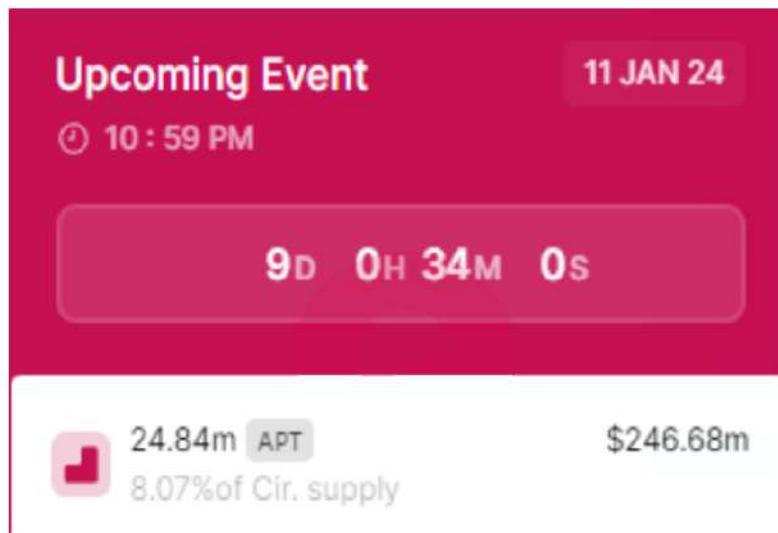
Desbloqueio de tokens



<input checked="" type="checkbox"/> Community	510.22m	APT	51,0%
<input checked="" type="checkbox"/> Core contribu...	190.00m	APT	19,0%
<input checked="" type="checkbox"/> Foundation	165.00m	APT	16,5%
<input checked="" type="checkbox"/> Investors	134.78m	APT	13,5%

Nos próximos 24 meses é esperado um volume considerável de liberação de tokens do projeto, aprox 40% até o final de 2024 e 55% até o final de 2025.

No dia 11 de janeiro serão liberados 8% dos tokens, equivalente a aproximadamente 240 Milhões de dólares.



Utilidades do token:

- Staking
- Pagamento de taxas (Gas)

Atualmente o token possui mais de 84% de seus tokens em staking, se posicionando entre os top 3 projetos com o maior volume de tokens em staking.

1	Mina MINA	● Price \$1.51 +4.86%	● Staking Market Cap \$1.49b +5.66%	● Staking Ratio 92.05% +0.37%	● Reward Rate 11.29% -0.05%	Net Staking Flow Last 7d
2	Regen Network REGEN	● Price \$0.07352 -7.33%	● Staking Market Cap \$9.47m -7.24%	● Staking Ratio 86.78% +0.45%	● Reward Rate 26.25% -0.17%	Net Staking Flow Last 7d
3	Aptos APT	● Price \$10.18 -1.26%	● Staking Market Cap \$9.28b -4.79%	● Staking Ratio 84.6% +0.03%	● Reward Rate 6.43% ~+0%	Net Staking Flow Last 7d

MOMENTO ATUAL

Volume de usuários ativos e transações:



Recentemente o protocolo tem mantido um gradual mas consistente crescimento de usuários ativos e transações. Chama a atenção o recente crescimento nas últimas semanas, provavelmente incentivado pela caça por airdrops.

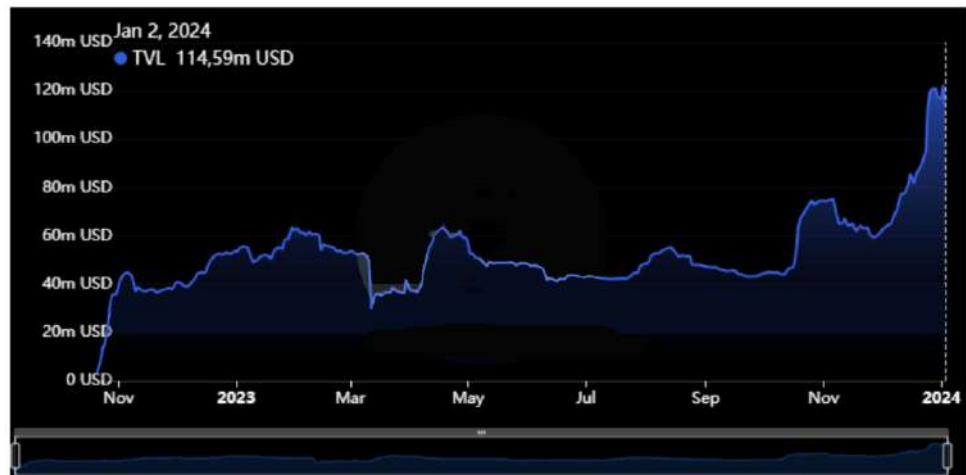
Contudo, o seu volume de usuário ainda é bem inferior do que o seu maior concorrente, Solana, que chegou ao pico de 940k DAU. 10x maior do que o número de usuários da APTOS.

TVL:

O TVL teve um forte aumento neste mês de dezembro, ultrapassando a casa dos U\$120 Milhões em linha com o aumento do número de usuários. Contudo, ainda 10x menor que o tamanho do TVL da Solana que girou em torno de U\$1.3 Bilhões em dezembro de 2023.

Acompanharemos esse indicador para entender se este movimento se trata de um crescimento “artificial” por capital especulativo(Airdrops), ou uso real dos usuários.

De toda forma, este crescimento é um sinal positivo de adoção do ecossistema.



Segurança:

Atualmente a APTOS possui 123 validadores. Apenas para critério de comparação a Solana possui quase 2 mil validadores.



Requisitos para se tornar um Nó validador na APTOS:

> 1 Milhão de APT

preço de hoje 1 APT =

9 Dol > 9 Milhões de dólares

-CPU: 8 cores, 16 threads; 2.8GHz, or faster; Intel Xeon Skylake or newer

-Memoria: 32GB RAM

-Storage: 2T SSD with at least 40K IOPS and 200MiB/s bandwidth

Requisitos para se tornar um nó validador na Solana

>Não há requisitos mínimos de SOL, porém existem taxas envolvidas

-CPU: 12 cores / 24 threads, or more @ minimum of 2.8GHz for consensus validator nodes

-Memoria: 128GB, or more for consensus validator nodes

-Storage: 1TB

Em resumo, em termos de máquina, os requisitos da solana são maiores, porém em termos de quantidade de tokens necessários para se tornar um nó validador, a APTOs solicita 1 Mi de tokens. Esse requisito se torna uma barreira de entrada de novos validores, impedindo o crescimento da descentralização do seu ecossistema.

Seria essa uma decisão intencional para manter a centralização do controle das decisões do projeto?

PONTOS POSITIVOS

O projeto conquistou mais de 350 milhões de dólares em investimentos durante um bear market. Destaca-se pelo impressionante TPS de 160 mil, superando os 120 mil da Solana, e conclui transações em menos de 1 segundo. Com o respaldo de investidores como Coinbase, Multicoin Capital e Al16z, o projeto ganha credibilidade. Registra crescimento notável em usuários ativos e no Total Value Locked (TVL), indicando uma aceitação crescente e participação ativa na comunidade.

PONTOS NEGATIVOS

Apenas 28% dos tokens do projeto estão atualmente em circulação, o que pode resultar em pressão inflacionária, especialmente nos próximos 2 anos. A competição acirrada com plataformas similares, como Solana, SUI e SEI, representa um desafio adicional.

O projeto enfrenta dificuldades na atração de usuários para seu ecossistema, evidenciado pelo baixo número de validadores em comparação com Solana. As métricas de atividade, Total Value Locked (TVL) e usuários ainda estão significativamente menores em comparação com a concorrência, especialmente com a Solana, que apresenta números 10 vezes maiores.

A concentração elevada de tokens nas mãos do projeto e dos investidores (VCs) pode impactar a descentralização e a distribuição equitativa. Adicionalmente, a barreira de entrada elevada para se tornar um nó validador sugere uma possível falta de descentralização no sistema. Esses desafios indicam a necessidade de estratégias eficazes para superar obstáculos e ganhar competitividade no mercado.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Tecnologicamente o projeto APTOs possui alguns dos melhores números do mercado, seja em TPS, quanto em tempo de finalidade. Além disso, o time está bem capitalizado, aparenta possuir uma equipe bem capacitada, e uma lista de VCs de primeira linha suportando o projeto.

Por outro lado, a elevada taxa de inflação de tokens que serão desbloqueados nos próximos 24 meses, e o crescimento da competição no setor pode ser um grande desafio para o projeto. Também é uma preocupação a elevada barreira de entrada para se tornar um nó validador, e o seu baixo nível de descentralização.

Esses sinais, somados à concentração de tokens detidos pelo time e VCs, podem se tornar um risco adicional de manipulação dos preços do projeto.

Por fim, seu ecossistema e Dapps, tem sido agradáveis de serem utilizados, passando uma percepção de uso similar a solana.

Por hora, acompanharemos o projeto de perto, e em caso de crescimento da base dos usuários, e retração dos preços, é possível que o ativo seja adicionado ao nosso portfólio.



Marcelo Alejandro Cabral

Análise e Inovação em Investimentos



DISCLAIMER

Os relatórios e recomendações da Strategy Analytics trazem análises, dados informativos e comentários pessoais dos editores. O presente material pode auxiliar a tomada de decisão de investimento, porém é de exclusiva responsabilidade do investidor executar quaisquer operações de compra ou venda de valores mobiliários e assumir os riscos inerentes a elas.

O conteúdo deste material contém informações para investidores de diferentes perfis de risco e níveis de experiência, devendo o leitor desenvolver as suas próprias avaliações e definir se as análises são adequadas a seu perfil. As informações dispostas neste material resultam de pesquisas e informações consideradas confiáveis, mas não garantimos a exatidão delas.

Os comentários e projeções de risco ou retorno são ilustrativos, estão sujeitos a mudanças e não devem ser interpretados como garantia de retornos, mas sim como mera opinião pessoal dos autores das publicações. Qualquer tipo de investimento envolve riscos como o risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco cambial e outros. Os retornos passados não são garantia de retornos futuros.

Os autores deste relatório declaram que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma autônoma e independente, inclusive em relação à Strategy Analytics.

Este material é de acesso exclusivo aos assinantes da Strategy Analytics e a parceiros expressamente autorizados. Sua cópia ou distribuição, integral ou parcial, sem expressa autorização, acarretará multa, além de responsabilização em processo civil.



StrategyAnalytics.com.br