



# Trade Idea – Crypto Momentum Aave

Julho de 2026

## **Análise Técnica**

Lucas Costa, CMT  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A

Gabriela Sporch  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A

## **Analista convidado:**

Matheus Parizotto  
Digital Assets



# Crypto Momentum – Aave



## Descrição

Essa operação é estabelecida com base em gatilhos quantitativos de momentum e price action, contemplando de forma sistemática um universo de criptoativos. As oportunidades identificadas são filtradas discricionariamente, e apresentadas neste relatório.

## Novas operações

Ativo	Entrada	Entrada Limite	Objetivo	% Objetivo	Stop	% Stop	Validade da entrada
AAVEUSD	US\$ 100,30	US\$ 105,00	US\$ 165,90	+65,40%	US\$69,00	-31,20%	15/07/2026

## Aave

Aave segue como o principal protocolo de empréstimos do mercado de criptoativos. Mesmo após um primeiro semestre desafiador, marcado pelo estresse gerado pelo caso KelpDAO, a tese estrutural do protocolo permanece preservada. O episódio teve origem em um problema externo à infraestrutura principal da Aave, mas acabou afetando temporariamente a percepção de risco sobre o ecossistema.

O ponto relevante é que, passado o pico de estresse, o protocolo continuou operando como a principal referência de do setor. Aave reúne cerca de US\$ 22,5 bilhões em depósitos, enquanto o principal concorrente soma aproximadamente US\$ 11,7 bilhões. Essa liderança também se refletiu na geração de receitas. No primeiro semestre, a Aave gerou cerca de US\$ 262 milhões, superando a receita combinada dos principais concorrentes.

Nos últimos 12 meses, a receita acumulada ficou próxima de US\$ 925 milhões, evidenciando a força do modelo de negócios mesmo em um ambiente mais volátil para o mercado cripto. Desse total, US\$ 122 milhões foram convertidos em receita para o protocolo. Em média, 65% desse valor foi direcionado ao caixa do protocolo, enquanto 35% foi destinado à recompra de tokens AAVE, fortalecendo a relação entre uso da plataforma, geração de receita e captura de valor pelo token. Os dados mais recentes também apontam uma retomada da atividade.

Nos últimos 30 dias, os depósitos cresceram 12,5%, e o volume de empréstimos ativos avançou 8,3%, indicando o retorno gradual de usuários e capital ao protocolo. Nesse contexto, a Aave negocia a um múltiplo equivalente a cerca de 12x P/L, patamar que pode ser considerado atrativo frente à sua liderança em empréstimos, geração de receita e mecanismo de recompras.

Caso a melhora operacional continue e o mercado de criptoativos volte a um ambiente mais favorável, o ativo está bem posicionado para figurar entre os principais destaques do setor, ainda que essa assimetria siga condicionada à essa recuperação.

# Aave – Análise Técnica

O ativo passou por movimento de recuperação após formar fundo relevante na região de US\$ 55, reduzindo a pressão vendedora de curto prazo. Apesar da reação recente, a tendência principal ainda exige confirmação, uma vez que os preços seguem abaixo da média móvel de 200 dias, referência estrutural que limita a retomada de um viés mais construtivo.

O price action recente mostra ganho de momentum comprador, com superação das médias de 21 e 50 dias, que passam a funcionar como suportes imediatos. O IFR avançou para a faixa acima de 60 pontos, sinalizando melhora de força relativa, mas ainda sem caracterizar excesso relevante. A inclinação das médias curtas também reforça a recuperação gradual.

A superação da região de US\$ 95/100 aumentaria a probabilidade de continuidade do movimento comprador, abrindo espaço para teste da média móvel de 200 dias, próxima de US\$ 110. O rompimento desse patamar reforçaria a reversão de curto prazo e poderia confirmar novo ganho de momentum, com alvos técnicos nas regiões de US\$ 120 e US\$ 180, próximas resistências relevantes no gráfico diário.



## Disclaimer

Este relatório foi elaborado conjuntamente por analistas do Banco BTG Pactual S.A. e da Empiricus Research, instituições regularmente registradas e credenciadas junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e à APIMEC. Ambas as instituições atuam com independência, em estrita observância às normas aplicáveis e com atividades devidamente segregadas, conforme exigido pela regulamentação vigente e pelas respectivas políticas internas de compliance.

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório, no todo ou em parte, certifica que: (i) Nos termos do Artigo 21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre os valores mobiliários ou emissores analisados, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A., à Empiricus Research e/ou suas afiliadas; (ii) Nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração dos analistas provém dos lucros de suas instituições de origem e, conseqüentemente, das receitas globais geradas por tais instituições e/ou suas afiliadas. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas das áreas de banco de investimento, embora possa estar relacionada ao resultado consolidado do grupo. A determinação da remuneração segue diretrizes internas de compliance e barreiras de informação devidamente instituídas. Quando aplicável, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório será(ão) identificado(s) em destaque na primeira página.

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual") e pela Empiricus Research para distribuição sob as circunstâncias permitidas pela legislação aplicável. Caso o conteúdo seja acessado fora do Brasil, o destinatário é responsável por verificar se a legislação local permite o recebimento deste material. Este documento não constitui recomendação personalizada, solicitação, oferta ou incentivo à compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros em qualquer jurisdição.

As análises, opiniões e projeções aqui expressas são baseadas em julgamentos e premissas dos analistas responsáveis, obtidas a partir de: (i) fontes conforme especificadas junto aos dados; (ii) preços cotados em mercados regulamentados; (iii) fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários das instituições envolvidas. Ainda assim, não há garantias quanto à exatidão, completude ou atualidade das informações. Os preços indicados são referenciais e estão sujeitos a alterações.

As análises podem estar baseadas em modelos teóricos e premissas específicas, que, se alteradas, podem resultar em conclusões substancialmente diferentes. Portanto, não há garantia de que projeções se concretizarão. Este relatório não substitui o julgamento individual do investidor. Recomenda-se buscar assessoria financeira independente antes de tomar qualquer decisão. Não se deve investir em instrumentos de renda variável recursos destinados a despesas imediatas, de emergência ou essenciais, pois todo investimento envolve risco de perda.

As opiniões aqui contidas são datadas e podem ser modificadas sem aviso prévio. As instituições signatárias não assumem obrigação de atualização contínua do relatório, salvo nos casos de encerramento formal de cobertura de determinada companhia.

A Empiricus Research integra o Grupo BTG Pactual, o que pode gerar potenciais conflitos de interesse. Tais conflitos são gerenciados por meio de políticas rígidas de segregação de atividades, confidencialidade e independência editorial, que asseguram a integridade das recomendações. As áreas de análise da Empiricus e do BTG Pactual operam separadamente das áreas comerciais, de vendas ou gestão, com o suporte de mecanismos internos de compliance. Os analistas responsáveis podem interagir com áreas de operações ou vendas para coleta e interpretação de informações de mercado, respeitando barreiras de informação e evitando o compartilhamento indevido de informações privilegiadas.

Nem o Banco BTG Pactual S.A., nem a Empiricus Research, suas afiliadas, diretores, colaboradores ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por perdas diretas, indiretas, incidentais ou conseqüentes decorrentes da utilização deste relatório. Os preços indicados não devem ser considerados como avaliações oficiais ou garantias de negociação. Investimentos em opções, derivativos, futuros, ativos estruturados ou lastreados em hipotecas podem ser altamente voláteis e inadequados a determinados perfis de investidores. Mudanças cambiais podem afetar adversamente o desempenho de instrumentos denominados em moeda estrangeira.

O conteúdo deste relatório é protegido pela legislação de direitos autorais. É proibida sua reprodução, redistribuição ou compartilhamento, no todo ou em parte, sem autorização prévia por escrito. O uso indevido está sujeito a sanções cíveis e criminais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre avaliação e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)