



Trade Idea

Long Uniswap (UNI) – Agosto/26

Matheus Parizotto, CNPI-P
Digital Assets Research
matheus.parizotto@btgpactual.com

Vinicius Bitelo
Digital Assets Research
vinicius.bitelo@btgpactual.com

Lucas Costa, CMT
Technical Analysis Research
lucas.correia@btgpactual.com

Gabriela Sporch, CNPI-T
Technical Analysis Research
gabriela.sporch@btgpactual.com

Fundamentos:

- ➔ **Liderança em receita:** A Uniswap segue isolada na liderança das corretoras descentralizadas (DEX), concentrando mais de 40% do volume total do setor.
- ➔ **Mecanismo de captura de valor:** o protocolo recompra o próprio token ativo com parte da receita gerada, tendo começado esse mecanismo na Ethereum e ampliado recentemente para todas as redes em que atua.
- ➔ **Tração operacional:** As transações mensais seguem estáveis em torno de 70 milhões há 12 meses, sinal de uso consistente do protocolo.

Visão Técnica:

- ➔ **Reversão em formação:** Desde jun-26, após fundo em US\$2,30, UNI passou a formar fundos ascendentes, sinalizando o início de uma reversão da tendência de baixa iniciada há cerca de dez meses.
- ➔ **Ruptura da tendência e padrão de reversão:** O rompimento da linha que ligava os topos de US\$10,80 (ago-25) e US\$4,17 (mai-26), somado a um ombro-cabeça-ombro invertido em formação desde abr-26, reforça a transição para o controle comprador.
- ➔ **Gatilho de continuidade:** a confirmação depende da superação de US\$4,17 (linha de pescoço); um rompimento desse nível abre espaço para continuidade do movimento de alta, com suportes relevantes em US\$3,51 (MM200) e US\$2,30.

Analistas
Matheus Parizotto, CNPI-P Brasil Banco BTG Pactual S.A.
Vinicius Bitelo Brasil Banco BTG Pactual S.A.
Lucas Costa, CMT Brasil Banco BTG Pactual S.A.
Gabriela Sporch, CNPI-T Brasil Banco BTG Pactual S.A.

Uniswap (UNI)

Visão fundamentalista

A Uniswap segue como o principal protocolo de corretoras descentralizadas do mercado de criptoativos.

Mesmo diante de um primeiro semestre desafiador, marcado pela queda no volume negociado em todo o setor, o protocolo manteve ampla vantagem frente aos concorrentes.

Um dos principais entraves enfrentados pela Uniswap nos últimos anos foi a ausência de um mecanismo claro de captura de valor para seu token, cenário que começou a mudar recentemente.

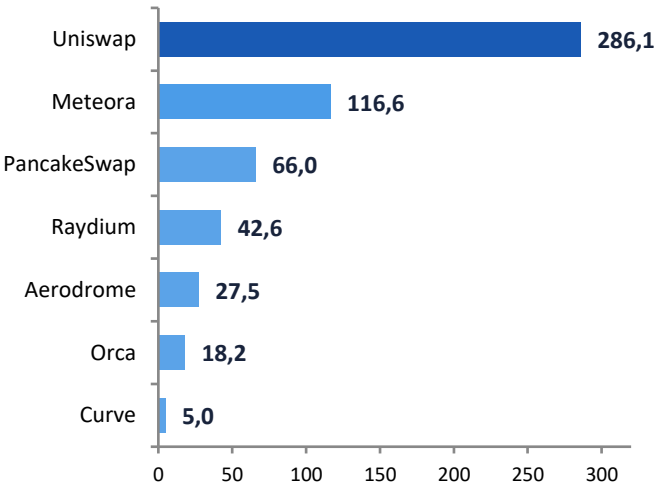
Em dezembro de 2025, o protocolo anunciou um programa de recompras com parte da receita gerada, inicialmente restrito à rede Ethereum.

No mês passado, esse mesmo mecanismo passou a valer também nas demais redes e nas principais versões do protocolo.

Como resultado, a receita destinada a recompras saiu de uma média de US\$ 100 mil por dia para mais de US\$ 300 mil por dia, sinal de que a liderança da Uniswap vem ganhando força não apenas em atividade e receita, mas também na criação de uma demanda recorrente pelo ativo.

Na dinâmica competitiva, a Uniswap segue isolada na liderança de receita,

com mais de 40% do total gerado entre as principais corretoras descentralizadas (US\$ 286 milhões no primeiro semestre de 2026, mais que o dobro da Meteora, segunda colocada).



O volume de transações também reforça essa posição: a média mensal se manteve estável nos últimos 12 meses, em torno de 70 milhões de transações, o que mostra que o uso do protocolo permanece elevado mesmo em um mercado de menor liquidez.

Se a Uniswap mantiver a média de US\$ 300 mil por dia em recompras, o programa somaria cerca de US\$ 110 milhões ao ano, o que colocaria o ativo negociando a um múltiplo de 22 vezes recompras sobre FDV.

Caso o cenário operacional continue melhorando e o mercado de criptoativos volte a um ambiente favorável, o ativo tende a figurar entre os principais destaques do setor, ainda que essa perspectiva permaneça condicionada a essa recuperação.

Uniswap (UNI)

Visão Técnica

- UNIUSD segue em tendência de baixa desde meados de 2025, período em que passou a formar uma sequência consistente de topos e fundos descendentes. Essa estrutura começou a perder força após a falha de rompimento do fundo de jun-26, próximo de US\$2,30, quando os vendedores não conseguiram sustentar novas mínimas e o ativo iniciou uma recuperação, passando a formar fundos mais altos que os anteriores.
- No gráfico diário, um dos principais sinais de melhora técnica foi o rompimento da linha de tendência de baixa que conectava os topos descendentes de US\$10,80 (ago-25) e US\$4,17 (mai-26). A superação dessa linha indica a perda gradual da pressão vendedora que predominava havia aproximadamente dez meses. Além disso, desde abr-26 o preço passou a desenvolver uma figura de ombro-cabeça-ombro invertido, formada pelo ombro esquerdo na região de US\$3,10, pela cabeça no fundo de US\$2,30 registrado em jun-26 e pelo ombro direito novamente próximo de US\$3,10, refletindo uma transição gradual dos vendedores para os compradores.
- A confirmação dessa reversão depende da superação da linha de pescoço da figura, localizada em US\$4,17, patamar correspondente aos topos registrados em mar-26 e novamente em jul-26. O rompimento desse nível confirmaria o acionamento do padrão e abriria espaço para um movimento em direção às projeções de Fibonacci em US\$5,99 (61,8%), US\$7,50 (100%) e US\$10,79 (161,8%). Os principais suportes permanecem na média móvel de 200 dias, atualmente em US\$3,51, e no fundo de jun-26, em US\$2,30, região que marcou a falha de rompimento da tendência de baixa.



Disclaimer

Required Disclosure

Este material foi preparado e distribuído pelo BTGPactual, com cunho meramente informativo, não configurando consultoria, oferta, solicitação de oferta ou análise de valores mobiliários nos termos da Resolução CVM Nº 20, de 26 de fevereiro de 2021, e suas alterações. Este material não é um relatório de research e não é direcionado a você se o BTGPactual, ou as suas afiliadas, forem proibidos ou possuírem restrições em relação à distribuição destas informações em sua jurisdição. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar preferencialmente, com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability). Os ativos, digitais ou financeiros, podem não ser adequados para todos os investidores. A negociação de ativos digitais envolve riscos inerentes, a exemplo de: risco de segurança cibernética e de dependência tecnológica; risco quanto à irreversibilidade das transações em rede descentralizada; risco legal e regulatório, por ausência e/ou inclusive de restrições a negociação por ordem de autoridade ou por regulação superveniente, entre outros. Os ativos digitais não são valores mobiliários regulados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), nem títulos emitidos ou chancelados por qualquer autoridade monetária, incluindo, mas não se limitando, ao Banco Central do Brasil. O regime legal e regulatório nas jurisdições ainda está em construção e pode variar significativamente. Os ativos digitais não possuem qualquer garantia do Fundo Garantidor de Crédito e reclamações não estão cobertas pelo Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos administrado pela BSM – Supervisão

de Mercados.

As informações e opiniões aqui expressas são consideradas confiáveis à data desta publicação e foram obtidas de fontes públicas e fidedignas. Nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade ou totalidade das informações aqui apresentadas exceto pelas informações relacionados ao Banco BTGPactual S.A., suas subsidiárias e suas afiliadas. Este material não tem por objetivo ser uma afirmação ou resumo definitivo relacionado aos ativos, mercados ou operações aqui apresentadas. Todos os investidores deverão realizar as suas próprias pesquisas e análises antes de tomar qualquer decisão relacionada a investimentos. Este material pode conter projeções futuras que podem ser relevantemente diferentes de eventos ou resultados reais de performance (a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rendimentos similares no futuro). Caso links de fontes externas tenham sido utilizados, não há garantia da existência de qualquer apoio, aprovação, investigação, verificação ou monitoramento por parte do BTGPactual. Caso você decida por acessar quaisquer links de website de uma fonte externa, você concorda em fazê-lo por sua própria conta e risco, estando sujeito aos Termos e Condições e Políticas de Privacidade aplicadas por este website, as quais o BTGPactual não possui nenhum controle. O BTGPactual não é responsável por quaisquer informações ou conteúdos presentes nestes websites. As informações fornecidas devem ser tratadas de forma confidencial e não devem ser, em parte ou em todo, reproduzidas ou ter suas cópias circuladas sem prévia autorização do BTGPactual.

Para obter mais informações sobre o mercado de criptoativos, acesse:

<https://content.btgpactual.com/research/home/criptoativos>.