

## Exponential Coins

# Pendle (PENDLE)



São Paulo, 13 de julho de 2023

3 min de leitura

Ano 7 - Edição nº 10

Pendle é um protocolo que permite especulação, hedging e negociação de tokens que geram renda.

## Ficha técnica

- **Nome do protocolo:** Pendle
- **Token**<sup>ⓘ</sup>: PENDLE
- **Segmento:** Finanças descentralizadas ( **DeFi**<sup>ⓘ</sup> )
- **Blockchain**<sup>ⓘ</sup> em que opera: **Ethereum**<sup>ⓘ</sup>, Arbitrum e BNB Chain (presente na Avalanche no passado)
- **Time:** Anônimo
- **Parceiros:** Mechanism Capital, Crypto.com Capital, Hashkey Capital, Spartan Group, CMS, imToken, **DeFi**<sup>ⓘ</sup> Alliance, Lemniscap, LedgerPrime, Parataxis Capital, Strategic Round Capital, Signum Capital, Harvest Finance, Youbi Capital, Sora Ventures, D1 Ventures, Fisher8, Origin Capital, BitLink, Bitscale Capital, Hongbo (co-fundador e CEO da DeBank), e Taiyang Zhang (co-fundador e CEO da Ren Protocol)
- **Onde comprar:** disponível em praticamente todas as exchanges de **criptomoedas**<sup>ⓘ</sup>, como Bybit, Crypto.com, Binance, Uniswap e Camelot.

# Como funciona?

O protocolo divide os tokens que geram algum tipo de renda (ex: tokens de *staking* líquido, posições de liquidez de outras *exchanges*, etc.) em duas partes: o *principal token* <sup>ⓘ</sup> (PT) e o *yield token* <sup>ⓘ</sup> (YT). Para cada mercado dentro da plataforma, existe uma data de vencimento para esses tokens. Enquanto PT representa um título de cupom zero que pode ser resgatado integralmente após a data de vencimento, o YT captura o rendimento do ativo subjacente até a data de vencimento.

Ambos os tokens são negociados livremente dentro do protocolo, o que resulta em uma marcação de mercado do valor dos tokens e, conseqüentemente, uma rentabilidade implícita. Devido a essa dinâmica, é possível especular sobre os rendimentos futuros dos ativos. Para entender melhor o funcionamento do protocolo, escrevemos um [relatório](#) dedicado ao ativo no passado.

## Tokenomics

- **Alocação**<sup>(i)</sup>: a equipe recebeu uma **alocação**<sup>(i)</sup> de 55,23 milhões de tokens, conselheiros, 2,51 milhões, investidores, 37,66 milhões e foram reservados ainda 45,19 milhões de tokens para o fundo do ecossistema. O restante dos tokens (17,57 milhões) foi utilizado para incentivar a **liquidez**<sup>(i)</sup> inicial e emissão de incentivos para as pools de **liquidez**<sup>(i)</sup> do protocolo;
- **Cronograma**: não há um suprimento (*supply*) máximo para o **token**<sup>(i)</sup>; contudo, toda a parcela travada para investidores, conselheiros e a equipe do projeto já foi desbloqueada, portanto, não haverá mais a entrada de tokens líquidos no mercado advindos dessa fonte. O último evento de desbloqueio ocorreu em 27 de abril de 2023 para a equipe, quando 6,9 milhões de tokens foram desbloqueados;
- **Inflacionário/deflacionário**: o token segue um modelo inflacionário. Toda semana há emissão de tokens para incentivar os provedores de **liquidez**<sup>(i)</sup> do protocolo. Essa emissão diminui em 1,1% por semana, até alcançar sua taxa terminal fixa de 2% ao ano em abril de 2026;
- **Utilidade**: incentivo para as pools de liquidez disponíveis no protocolo. Em sua forma de "vote escrow" (ve), é utilizado para votar na **alocação**<sup>(i)</sup> da emissão de incentivos para as pools;
- **Staking**<sup>(i)</sup>: os tokens podem ser travados em vePENDLE por um período máximo de 2 anos. Quanto maior o tempo de trava, maior a relação de vePENDLE recebida pelo usuário;
- **Governança**: os detentores (*holders*) de vePENDLE são proprietários e participam do sistema de governança do protocolo. No momento, votam semanalmente na **alocação**<sup>(i)</sup> de distribuição de recompensas para as pools disponíveis.

## Diferenciais

Pendle destrava um mercado ainda pouco explorado no ambiente *on-chain* e de grande valor no mercado tradicional. Como não há competidores relevantes

nesse cenário, o protocolo se encontra diante de um oceano azul.

## Visão de futuro

O protocolo tem um grande potencial de crescimento com a ascensão do mercado de tokens de *staking* líquido do **Ethereum**<sup>i</sup>, além da introdução de novos mercados inovadores. Protocolos de comonibilidade, que visam acumular e controlar a emissão de PENDLE, também estão começando a surgir, o que pode ser bastante benéfico para o preço do **token**<sup>i</sup> no curto e no médio prazo.

Com a popularização e o aumento de **liquidez**<sup>i</sup> dos mercados internos do protocolo, é possível atrair protocolos que aceitem os tokens como colateral em mercados de dívida, bem como investidores sofisticados que queiram realizar operações de negociação de juros, montar proteções de **portfólio**<sup>i</sup> ou alavancar a exposição aos juros dos ativos.

Pendle (PENDLE)			
Categoria	Peso	Nota	Comentário
Utilidade/pagamento	2	3	Token apresenta utilidades únicas dentro do protocolo, sendo utilizado para incentivar liquidez
Staking	2	4	Modelo de vote-escrow torna ilíquido o token por longos períodos. Recompensa atrativa ao ser combinada por provedores de liquidez. Quantidade de tokens travados poderia ser maior
Governança	1	4	Os tokens travados são utilizados para votar nas emissões de incentivos de tokens do protocolo. Não há governança plena ainda
Inflação e distribuição	3	3	Inflação atual média (~17% no último ano). Contudo, ela é decrescente até atingir taxa terminal de 2% a.a.
Sustentabilidade e geração de RL	2	3	Sustentabilidade do protocolo depende da balança entre emissão e travamento de tokens no staking. No momento esse balanço é negativo (o que é desejável)
Adoção e tração	3	4	Boa tração, com o TVL crescendo bem neste ano. Porém, a adoção ainda é baixa pela idade do protocolo
PMF e narrativa	2	5	Grande potencial de crescimento do mercado on-chain de ativos que geram renda (RWA, pools de liquidez, ativos em staking)
Cenário competitivo	1	4	Não há competição relevante para o protocolo, mas a barreira de entrada também é baixa
Histórico e riscos	1	1	Protocolo ainda pequeno, o que representa um grande risco
<b>Nota</b>		<b>7,06</b>	

**Valter Rebelo***Autor*

## Confira também



### Movimentação nas carteiras Principal e High Beta

Sugerimos novos ajustes nas carteiras Principal e High Beta. Faremos alterações para deixar as carteiras ainda mais alinhadas com nossas principais teses.

Exponential Coins • 4 dias atrás



### Plantão de Dúvidas

Confira a gravação da live de hoje

Exponential Coins • 7 dias atrás



### Plantão de Dúvidas

Confira agora a gravação de nossa transmissão

Exponential Coins • 14 dias atrás



### Plantão de Dúvidas

Confira agora a gravação de nossa transmissão

Exponential Coins • 21 dias atrás

## Disclosure

A Empiricus Research é uma Casa de Análise que produz e entrega publicações e relatórios periódicos, regularmente constituída e credenciada perante CVM e APIMEC. Todos os nossos profissionais cumprem as regras, diretrizes e procedimentos internos estabelecidos pela Comissão de Valores Mobiliários, em especial sua Resolução 20 e seu Ofício-Circular CVM/SIN 13/20, e pela APIMEC, bem como pelas Políticas Internas estabelecidas pelos Departamentos Jurídico e de Compliance da Empiricus.

A responsabilidade pelos relatórios que contenham análises de valores mobiliários é atribuída a Rodolfo Cirne Amstalden, profissional certificado e credenciado perante a APIMEC. Nossas funções são desempenhadas com absoluta independência, e sempre comprometidas na busca por informações idôneas e fidedignas visando fomentar o debate e a educação financeira de nossos destinatários. O conteúdo da Empiricus Research não representa quaisquer

ofertas de negociação de valores mobiliários e/ou outros instrumentos financeiros.

Embora a Empiricus Research forneça sugestões pontuais de investimento, fundamentadas pela avaliação criteriosa de analistas certificados, não se pode antecipar o comportamento dos mercados com exatidão. Padrões, histórico e análise de retornos passados não garantem rentabilidade futura.

Todo investimento financeiro, em maior ou menor grau, embute riscos, que podem ser mitigados, mas não eliminados. A Empiricus Research alerta para que nunca sejam alocados em renda variável aqueles recursos destinados às despesas imediatas ou de emergência, bem como valores que comprometam o patrimônio do assinante.

Os destinatários dos relatórios devem, portanto, desenvolver as suas próprias avaliações.

A Empiricus Research faz parte do grupo Empiricus, pertencendo ao Grupo BTG Pactual, motivo pelo qual existe potencial conflito de

interesses em suas manifestações sobre o Grupo.

A união de forças para a criação do grupo Empiricus objetiva propiciar uma melhor experiência ao investidor pessoa física. Toda relação dentro do grupo é pautada na transparência e na independência, respeitando a completa segregação entre as atividades de análise de valores mobiliários e de administração de carteiras de valores mobiliários, visando à preservação da imparcialidade da Empiricus Research. Todo o material está protegido pela Lei de Direitos Autorais e é de uso exclusivo de seu destinatário, sendo vedada a sua reprodução ou distribuição, seja no todo ou em parte, sem prévia e expressa autorização da Empiricus Research, sob pena de sanções nas esferas cível e criminal.

Associada à Câmara Brasileira do Livro



Retornos passados não são garantia de retornos futuros. Investimentos envolvem riscos e podem causar perdas ao investidor.

**Política de Privacidade**

**Contato**

**Termos de uso**

© 2024 Empiricus · Todos os direitos reservados

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.477 · Torre B · 10º Andar · 04538-133 São Paulo, SP

v6-91.5