

TESE DE INVESTIMENTO HEDERA HASHGRAPH (HBAR)

Infraestrutura Enterprise, Governing Council e o Risco da Adoção Silenciosa

Junho de 2026 | Análise Fundamentalista + Riscos Ocultos + Cenários

PREÇO ATUAL ~US\$ 0,09 jun/2026	MARKET CAP ~US\$ 4,1B top 25 CMC	QUEDA DO ATH -83% ATH: US\$ 0,57 (set/21)	ETF SPOT Canary HBAR Nasdaq — out/2025
---	--	---	--

1. Por Que o HBAR Existe e o Que Torna o Hedera Singular

O Hedera Hashgraph é um dos projetos mais singulares do mercado cripto. Não é blockchain no sentido técnico convencional, usa uma estrutura de dados chamada Directed Acyclic Graph (DAG) com o algoritmo de consenso Hashgraph, patenteado pela Swirlds Inc. e desenvolvido por Leemon Baird, matemático com PhD pela Carnegie Mellon.

A proposta desde o início foi diferente da maioria: construir infraestrutura enterprise-grade, rápida, auditável, com taxas previsíveis e governança rastreável, antes de o mercado institucional existir de forma concreta. Em 2026, esse mercado está se materializando. E o Hedera foi construído exatamente para ele.

Hashgraph vs. Blockchain: o que muda na prática

O Hedera usa Gossip-about-Gossip com Virtual Voting, onde múltiplos nós registram transações em paralelo e chegam a consenso de forma assíncrona. O resultado técnico mensurável:

- Throughput real: 10.000+ TPS com finalidade em 3–5 segundos
- Fairness algorítmica: a ordem das transações não pode ser manipulada por validadores
- Byzantine Fault Tolerant (aBFT): tolerância de até 33% de nós comprometidos
- Carbon-negative: consumo energético mínimo vs. Proof of Work; rede com compensações de carbono ativas
- Mais de 70 bilhões de transações acumuladas desde o lançamento em 2019

Serviços nativos da rede

- HCS — Hedera Consensus Service: registro imutável de mensagens; usado pela atma.io para rastrear bilhões de produtos em cadeias de suprimento
- HTS — Hedera Token Service: criação e gestão de tokens fungíveis e NFTs com controles de compliance nativos; usado pelo BlackRock via Archax
- HSCS — Smart Contract Service: compatibilidade EVM para dApps, área com histórico de vulnerabilidade (ver seção de riscos)
- HFS — File Service: armazenamento descentralizado de arquivos pequenos

2. O Governing Council, O Maior Ativo e o Maior Risco

O Governing Council é o que diferencia o Hedera de qualquer outra rede cripto. Um consórcio de até 39 grandes corporações governa coletivamente a rede com votos iguais, nenhuma empresa tem voto duplo, nenhuma controla sozinha. O modelo foi desenhado especificamente para atender requisitos regulatórios e de compliance que redes totalmente descentralizadas não conseguem garantir.

Membros relevantes confirmados (2025–2026)

Google	Infraestrutura cloud, membro fundador
IBM	Enterprise blockchain, serviços financeiros
Boeing	Supply chain aeronáutica
Deutsche Telekom	Infraestrutura de telecomunicações e staking
LG Electronics	IoT e supply chain
FedEx	Ingressou fev/2026 — rastreamento de remessas e supply chain
Shinhan Bank	Piloto de stablecoin e pagamentos cross-border
Standard Bank	Infraestrutura de pagamentos Africa
ServiceNow	Automação enterprise
Ubisoft	Gaming e NFTs

Esse modelo gera credibilidade institucional genuína. O Hedera passou por due diligences internas de empresas como Google e IBM, isso não é trivial. Para reguladores e compliance officers de grandes instituições, o Governing Council é o argumento mais forte para adoção.

3. Adoção Real: Dados que o Preço Não Reflete

O argumento central da tese do HBAR em 2026 não é narrativa, é adoção documentada e crescente em três vetores principais: tokenização de ativos reais (RWA), infraestrutura de pagamentos e sustentabilidade/ESG.

Tokenização de ativos (RWA)

- BlackRock tokenizando Money Market Funds via Archax na rede Hedera
- Lloyds Banking Group usando ativos tokenizados no Hedera como colateral em operações de câmbio
- AUDD primeiro stablecoin em dólar australiano, emitido nativamente no Hedera
- USDC deployado na rede Hedera
- Banco Central da Austrália em estudo com Hedera para infraestrutura de CBDC
- Shinhan Bank e Standard Bank em pilotos ativos de stablecoin e pagamento

Supply chain e ESG

- FedEx (membro do Council desde fev/2026) usando HCS para rastreamento logístico
- atma.io rastreando bilhões de produtos de grandes marcas de varejo
- Repsol usando Hedera para rastreamento de créditos de carbono

- UNDP integrando Guardian (ferramenta open-source do Hedera) ao registro nacional de carbono

Métricas on-chain (2025–2026)

Volume de transações Q3 2025	2,7 milhões — alta de 386% ano a ano
Volume em smart contracts	US\$ 3,7 bilhões no período
Crescimento de contas ativas	190% de crescimento em 2025
ETF Spot ativo	Canary HBAR ETF (HBR) — Nasdaq, out/2025
AUM do ETF (jan/2026)	~US\$ 93 milhões; ~1% do supply circulante
Uptime da rede	99,9%+ histórico

4. Tokenomics: O que o Supply Alto Realmente Significa

O HBAR tem 50 bilhões de tokens como supply máximo. Em junho de 2026, aproximadamente 43,37 bilhões já circulam (86,7% do total). Os ~6,6 bilhões restantes estão no tesouro do Governing Council, destinados a desenvolvimento, grants e operações da rede.

Supply máximo	50.000.000.000 HBAR
Supply circulante	~43,37 bilhões (86,7%)
Tesouro do Council	~6,6 bilhões HBAR restantes
Mecanismo de burn	Nenhum (fees são queimadas de forma mínima)
Inflação anual	Próxima de zero — sem emissão nova
Market Cap a US\$ 0,09	~US\$ 3,9 bilhões
FDV a US\$ 0,09	~US\$ 4,5 bilhões
Market Cap para US\$ 1,00	Necessita ~US\$ 50 bilhões (top 5 histórico)

Supply alto não é problema em si, é contexto. Para o HBAR atingir US\$ 0,57 (ATH histórico), o market cap precisaria alcançar ~US\$ 28 bilhões. Para US\$ 1,00, ~US\$ 50 bilhões. Esses números são possíveis em um ciclo bull forte com catalisadores institucionais concretos, mas exigem fluxo de capital sustentado, não apenas narrativa.

PONTO DE ATENÇÃO

Staking rewards e incentivos de ecossistema distribuem volumes contínuos de HBAR, criando pressão vendedora estrutural de participantes que recebem

tokens a custo próximo de zero. Não é crítico, mas é um headwind permanente que o supply circulante alto amplifica.

5. Riscos Explícitos

5.1 — O risco central: utilidade real, demanda simbólica

Este é o risco mais importante do HBAR e o mais subestimado. O Hedera pode ter sucesso como rede e o HBAR pode não valorizar de forma proporcional.

O modelo de taxas do Hedera é fixado em US\$ 0,0001 por transação, denominado em dólar e pago em HBAR. A rede ajusta automaticamente a quantidade de HBAR necessária para manter a taxa constante em USD. Isso cria demanda funcional pelo token, mas extremamente pequena por transação.

Matematicamente: para gerar US\$ 1 de demanda por HBAR via taxas, são necessárias 10.000 transações. O volume diário atual ainda não gera pressão de compra suficiente para impactar o preço de mercado. A rede precisa processar volumes ordens de grandeza maiores para que fees gerem demanda relevante.

5.2 — O exploit de março de 2023

Em 9 de março de 2023, um atacante explorou uma vulnerabilidade no Smart Contract Service, especificamente na camada de compatibilidade EVM, para transferir tokens de pools de liquidez das DEXs SaucerSwap, Pangolin e HeliSwap. Aproximadamente US\$ 600 mil foram subtraídos.

A resposta foi rápida: proxies da mainnet foram desligados para conter o ataque. A ação coordenada entre Hedera, as DEXs e a bridge HashPort impediu uma perda estimada de até US\$ 30 milhões em TVL. Os fundos foram eventualmente recompostos.

LIÇÃO DO EXPLOIT

O Hedera desligou a mainnet para conter o ataque. Isso demonstra capacidade de resposta — mas também revela um interruptor de emergência centralizado. Em uma rede verdadeiramente descentralizada, isso seria impossível. É uma faca de dois gumes: proteção ou ponto único de falha, dependendo de quem usa o interruptor.

5.3 — Centralização e dilema do Governing Council

- Velocidade de mudança: decisões precisam de consenso entre gigantes corporativos com ciclos lentos de aprovação
- Conflitos de interesse: membros usam e constroem sobre a rede, podem votar em mudanças que beneficiam seus negócios

- Rede permissioned na origem: qualquer empresa que queira operar nó de consenso precisa ser aceita no Council
- Crítica da comunidade cripto: frequentemente descrito como 'corporate crypto', limita ecossistema DeFi/NFT orgânico

6. Riscos Ocultos: O Que a Maioria Não Menciona

6.1 — Abstração enterprise: adoção sem demanda por token

Este é o risco mais grave e menos discutido: empresas que constroem sobre o Hedera podem, e frequentemente fazem isso, usar contas pré-pagas ou integrações privadas que não geram demanda on-chain pelo token no mercado aberto.

Em termos práticos: quando a FedEx usa o Hedera para rastrear uma remessa, ela pode pagar via conta corporativa pré-financiada, sem comprar HBAR no mercado. O uso real da rede cresce. A demanda de mercado pelo token, não necessariamente.

RISCO OCULTO CRÍTICO

A adoção enterprise pode ser estruturalmente desacoplada da demanda por HBAR. Cenário possível: o Hedera se torna a infraestrutura preferida de grandes corporações, processa trilhões em ativos tokenizados, e o HBAR continua sendo negociado como altcoin de médio porte porque o valor flui para a rede, não para o token.

6.2 — O paradoxo da governança identificada

O Hedera foi projetado para ser o que reguladores querem: governança transparente, responsabilidade corporativa, conformidade regulatória. Isso é vantagem num ambiente adverso. Mas há um risco oculto:

Uma rede com 39 corporações identificadas é muito mais fácil de ser alvo de ordem judicial, sanção internacional ou requisição regulatória do que uma rede verdadeiramente descentralizada. Se governos passarem a exigir controle direto sobre redes de liquidação, o Hedera está melhor posicionado para integração, e também para regulação mais restritiva. FTX e Binance mostraram que quando reguladores querem agir, agem rápido.

6.3 — O risco de 'infraestrutura invisível'

O Hedera pode vencer a batalha da adoção e perder a guerra da percepção de valor. Redes de infraestrutura frequentemente geram enorme valor econômico sem que isso se reflita no preço do ativo nativo.

Se o Hedera se torna a 'SWIFT da tokenização', camada de liquidação ubíqua, invisível para o usuário final, com taxas mínimas por transação, o valor econômico criado é imenso, mas o HBAR pode permanecer sem forte narrativa especulativa para atrair capital de varejo em bull

markets. Sem narrativa especulativa forte, altcoins de infraestrutura tendem a ficar para trás no ciclo.

6.4 — Dependência da continuidade do Council

O que acontece se uma empresa-chave como Google ou IBM decidir sair? Ou se houver um escândalo corporativo envolvendo um membro? O impacto na percepção do mercado seria imediato e provavelmente desproporcional ao impacto técnico real. Membros servem por mandatos renováveis, não há garantia de permanência indefinida.

6.5 — Competição assimétrica com Layer 2s do Ethereum

A vantagem do Hedera em velocidade e custo é real. Mas Ethereum tem network effects, liquidez DeFi e um ecossistema de desenvolvedores ordens de magnitude maior. O risco oculto: uma empresa que construiu em Hedera pode migrar para uma Layer 2 do Ethereum se o ecossistema lá amadurecer o suficiente. A portabilidade de contratos EVM facilita essa migração.

7. Mapa de Riscos Consolidado

RISCO	TIPO	NÍVEL
Utilidade real sem demanda proporcional por token	Estrutural / Tokenomics	ALTO
Abstração enterprise (contas pré-pagas)	Oculto / Estrutural	ALTO
Dependência do ciclo macro cripto (segue BTC)	Macro	ALTO
Supply alto + pressão vendedora de staking	Tokenomics	MÉDIO-ALTO
Centralização do Governing Council	Governança	MÉDIO
Saída ou escândalo de membro-chave do Council	Reputação / Oculto	MÉDIO
Vulnerabilidade EVM/compatibilidade (exploit 2023)	Técnico / Segurança	MÉDIO
Regulação adversa sobre infraestrutura identificada	Regulatório / Oculto	MÉDIO
Infraestrutura invisível (sem narrativa especulativa)	Oculto / Mercado	MÉDIO
Competição de Layer 2s do Ethereum	Mercado	MÉDIO

8. Cálculos de Valor Justo e Cenários

Três metodologias independentes, com base no preço atual de ~US\$ 0,09 (jun/2026):

Metodologia 1 — Comparáveis por Market Cap

O HBAR compete com infraestruturas de settlement institucional e tokenização de RWA. Comparáveis relevantes:

XRP (Ripple)	~US\$ 120B — mesmo espaço, décadas de vantagem institucional
Avalanche (AVAX)	~US\$ 11B — tokenização RWA institucional, smart contracts
Chainlink (LINK)	~US\$ 9B — infraestrutura DeFi/RWA, sem native chain
HBAR no ATH histórico	~US\$ 28B (set/2021)
Média dos comparáveis (exc. XRP)	~US\$ 13B

Excluindo XRP como outlier (sua valorização reflete anos de lobby regulatório e base instalada única), o comparável médio sugere market cap justo de US\$ 10–14B. Com supply circulante de 43,37B HBAR: $US\$ 12B \div 43,37B = \sim US\$ 0,28$ por HBAR. Range Metodologia 1: US\$ 0,28 (conservador) → US\$ 0,45 (re-rating com catalisador ETF/RWA).

Metodologia 2 — Captura de Mercado RWA

O mercado global de tokenização de RWA está em ~US\$ 26B em 2026, com projeção de crescimento para US\$ 1 trilhão até 2030. O Hedera possui base de adoção real com BlackRock, Lloyds e parceiros ativos.

Cenário base (5% do mercado RWA 2028, US\$ 200B)	TVL Hedera: US\$ 10B → Market Cap justo: US\$ 15–20B → ~US\$ 0,40/HBAR
Cenário otimista (10%, US\$ 400B)	TVL: US\$ 40B → Market Cap: US\$ 30B → ~US\$ 0,70/HBAR
Cenário dominância (20%, US\$ 600B)	TVL: US\$ 120B → Market Cap: US\$ 60B → ~US\$ 1,40/HBAR

Consolidação dos Cenários

CENÁRIO	HORIZONTE	PREÇO ALVO	MARKET CAP	UPSIDE
BEAR	6–12 meses	US\$ 0,04–0,07	~US\$ 1,7–3B	-22% a -55%
BASE	12–24 meses	US\$ 0,15–0,30	~US\$ 6,5–13B	+67% a +233%
BULL	24–36 meses	US\$ 0,40–0,60	~US\$ 17–26B	+344% a +567%
ULTRA BULL	2028–2030	US\$ 0,80–1,40	~US\$ 35–61B	+789% a +1456%

9. Leitura de Ciclo e Posicionamento

Onde estamos (jun/2026)

O HBAR opera em torno de US\$ 0,085–0,098, com queda de ~49% no último ano. O ATH foi US\$ 0,57 (set/2021). A distância do ATH é de -83%, maior do que a maioria das altcoins de qualidade similar no mesmo período. O cenário técnico de curto prazo é fraco: médias móveis de 50 e 200 dias declinantes, sem volume sustentado de recuperação.

A divergência é a narrativa central do ativo: fundamentos melhores do que nunca (ETF spot ativo, BlackRock, Lloyds, FedEx no Council, USDC deployado), preço no pior nível em anos. Isso pode significar oportunidade de longo prazo ou armadilha da narrativa. A seção de riscos ocultos explica por que as duas coisas podem ser verdadeiras ao mesmo tempo.

Perfil de investidor adequado

- Horizonte mínimo de 24–36 meses
- Tolerância a conviver com fundamentos sólidos e preço estagnado por meses
- Posição como satélite, 2% a 5% de carteira diversificada, nunca posição concentrada
- DCA disciplinado supera timing em ativos com essa assimetria de prazo
- Monitoramento trimestral de métricas on-chain e relatórios do Council

O que monitorar para confirmar ou invalidar a tese

- Volume de transações diárias e crescimento anual, disponível no HashScan
- TVL do ecossistema DeFi no Hedera (estava ~US\$ 80M em 2026)
- Inflows do ETF Canary HBAR, sinal direto de demanda institucional
- Relatórios trimestrais do Council, volume de HBAR liberado vs. retido no tesouro
- Novos membros ou saídas do Governing Council
- CLARITY Act nos EUA, catalisador regulatório previsto para meados de 2026
- Crescimento de contratos no HSCS, principal driver de fees futuras

10. Veredicto Blindagem Cripto

O Hedera Hashgraph é um dos projetos mais sérios, consistentes e sustentados do mercado cripto. Tecnologia real. Parceiros reais. Transações reais. Governança rastreável. O ativo tem uma proposta genuína e uma base de adoção que pouquíssimos altcoins conseguem apresentar após 7 anos de operação.

Mas o HBAR carrega riscos estruturais que precisam ser entendidos antes de qualquer alocação. O mais crítico não é o risco de o projeto fracassar, é o risco de o projeto ter sucesso e o token não acompanhar esse sucesso de forma proporcional. Essa dissociação entre utilidade de rede e demanda por token é o maior desafio do HBAR no atual estágio.

**POSICIONAMENTO
BLINDAGEM**

Tese válida de longo prazo. Risco de dissociação preço/utilidade é real e não deve ser ignorado. Alocação possível como posição satélite para perfil com horizonte mínimo de 24 meses. DCA disciplinado supera timing em ativos com essa assimetria. Revise a tese a cada trimestre com base nos indicadores da seção 9.

AVISO LEGAL

Este documento foi produzido com fins exclusivamente educacionais pela Blindagem Cripto. Não constitui recomendação de investimento, consultoria financeira ou análise de valores mobiliários. Todo investimento em criptoativos envolve risco elevado, incluindo perda total do capital investido. As informações aqui contidas refletem o estado do mercado em junho de 2026 e podem se tornar desatualizadas. Consulte um profissional de investimentos certificado antes de tomar qualquer decisão financeira.

blindagemcripto.com.br · Junho 2026