

# Hyperliquid

## Introdução

A Hyperliquid surgiu em 2023 com a proposta de unir o desempenho das corretoras centralizadas (CEXs<sup>1</sup>) à transparência e segurança dos aplicativos em blockchain<sup>2</sup>. Criada como uma **plataforma descentralizada de trading** perpétuos<sup>3</sup>, ela opera sobre sua própria blockchain e ganhou destaque por oferecer negociação com baixa latência e liquidez robusta. Nos últimos meses, consolidou-se como um dos principais nomes entre as corretoras descentralizadas (DEXs<sup>4</sup>) de perpétuos, e agora busca emplacar um **ecossistema financeiro** mais amplo com o lançamento da HyperEVM, sua nova blockchain baseada na Ethereum.

## Modelo de Negócios

O funcionamento da Hyperliquid é baseado em um ecossistema próprio que une blockchain, corretora e infraestrutura de liquidez. A plataforma **cobra taxas de transação e comissões sobre operações realizadas**, sendo essas as principais fontes de receita.

Além disso, a Hyperliquid utiliza o **Hyperliquid Pool (HLP)**, um cofre de liquidez formado por depósitos dos usuários, que atua como um fundo de estabilidade para garantir o equilíbrio das operações e absorver liquidações em momentos de alta volatilidade. Em troca recompensa os usuários que fornecem liquidez ao cofre.

A Hyperliquid também vem crescendo por meio da **HyperEVM**, uma nova blockchain compatível com o padrão Ethereum, que já figura entre as 10 maiores em valor total bloqueado (TVL). Esse ecossistema permite que desenvolvedores criem e executem aplicações financeiras, gerando taxas adicionais que fortalecem a economia interna do protocolo.

Para resumir e simplificar, a Hyperliquid possui duas blockchains, a **HypeCore é focada em uma única aplicação: a plataforma de perpétuos**, enquanto a **HyperEVM foi originada para florescer um ecossistema financeiro** completo e robusto, suportando a criação de diversos aplicativos sobre ela. Um fato notável é que as duas blockchains podem se comunicar **bilateralmente**, sendo positivo para as aplicações do ecossistema HyperEVM otimizarem seus funcionamentos, “herdando” de uma alta concentração de liquidez já disponível na HypeCore.

---

<sup>1</sup> Corretora tradicional que intermedia negociações e mantém custódia dos ativos.

<sup>2</sup> Rede digital que registra transações de forma pública e imutável.

<sup>3</sup> Modalidade de derivativo em que não há data de vencimento.

<sup>4</sup> Plataforma que permite negociar ativos diretamente entre usuários, sem intermediários.

## Dinâmica Competitiva

A Hyperliquid conquistou um espaço expressivo entre as plataformas de perpétuos cripto, atingindo no pico cerca de **6% de participação no mercado geral de negociação de perpétuos**, com volume mensal equivalente a 14% da Binance, que é um concorrente gigante e centralizado, sendo um marco que nenhuma plataforma do setor conseguiu atingir.

Considerando o cenário on-chain<sup>5</sup>, a **Hyperliquid se manteve dominante por quase todo esse ano**, correspondendo por mais de 50% do volume total do setor de perpétuos descentralizado. Entretanto, no curto prazo, a concorrência aumentou com o lançamento da Aster, uma plataforma de perpétuos descentralizada apoiada pela Binance, que rapidamente conquistou cerca de 12% do volume de mercado, reduzindo a dominância da Hyperliquid para menos de 50%. Mesmo assim, a Hyperliquid se mantém com **estabilidade operacional e alta base de usuários**, consolidando-se como referência em eficiência e transparência on-chain.

## Tokenomics

O token **HYPE possui fornecimento máximo de 1 bilhão de unidades**, com a maior parte da distribuição voltada principalmente para a comunidade através de um airdrop<sup>6</sup> generoso, em seguida dos desenvolvedores e tesouraria do protocolo. Atualmente, o fornecimento em circulação é de aproximadamente 270 milhões.

Os principais casos de uso do HYPE incluem:

- **Governança** das decisões do protocolo, como atualizações e parâmetros econômicos;
- **Staking**, que concede participação nas recompensas, benefícios para usuários da plataforma e fortalece a segurança da rede;
- **Criação de Mercados HIP-3**: 500.000 HYPE são necessários para criar um mercado de Perpétuos dentro da plataforma Hyperliquid.

O tokenomics possui um modelo deflacionário baseado em **recompras e queimas (Buyback and Burn<sup>7</sup>)**, sustentado pela **alta geração de receita da plataforma**. Essa combinação tem colocado o token HYPE entre os modelos econômicos mais bem alinhados do ciclo, equilibrando crescimento de uso e controle da oferta de forma eficiente e sustentável.

---

<sup>5</sup> Termo usado para indicar que uma operação ocorre diretamente dentro da blockchain, de forma pública e verificável.

<sup>6</sup> Distribuição “gratuita” de tokens feita por um projeto para recompensar ou atrair usuários.

<sup>7</sup> Estratégia em que o protocolo recompra seus próprios tokens no mercado e os queima enviando para um endereço inexistente, reduzindo a oferta total em circulação.

## Riscos

A Hyperliquid já enfrentou alguns episódios de estresse envolvendo **liquidações<sup>8</sup>** e **manipulação de mercado**, como no caso do token JELLY, em que um trader explorou vulnerabilidades no mecanismo de liquidação do HLP. O evento resultou em perdas milionárias, mas foi controlado rapidamente e levou a melhorias nos sistemas de proteção da plataforma.

Mais recentemente, durante períodos de forte volatilidade no mercado cripto, a Hyperliquid demonstrou resiliência operacional, com atuação eficaz dos seus mecanismos de segurança, que estabilizaram o sistema e evitaram maiores impactos. Entretanto, sempre haverá o **risco técnico e sistêmico** nesse tipo de aplicativo, explorações de vulnerabilidade e bugs podem eventualmente acontecer.

Outro risco que deve ser considerado é o **crescimento da concorrência**. Mesmo a Hyperliquid sendo a maior aplicação do setor de perpétuos, o projeto também se posiciona como uma blockchain, portanto concorre com redes mais consolidadas como Solana e Ethereum. A concorrência também no setor de perpétuos não fica de fora, diversas aplicações estão começando a ganhar espaço no ambiente on-chain, o que pode reduzir gradativamente a dominância da Hyperliquid, que também compete com corretoras centralizadas como Binance, Coinbase, OKX e entre outras.

## Conclusão

A Hyperliquid está se consolidando como uma das **plataformas descentralizadas mais relevantes do ciclo atual**, combinando tecnologia própria, desempenho competitivo e forte alinhamento econômico. Sua capacidade recém demonstrada de resistir a eventos de estresse e continuar expandindo o ecossistema foi crucial para melhorar a imagem do projeto, juntamente com o avanço da HyperEVM, que reforça sua posição entre os principais ativos do mercado cripto.

Embora o **aumento da concorrência e o histórico de vulnerabilidades exijam atenção**, a evolução constante dos produtos e o modelo econômico eficiente mantêm a Hyperliquid como um dos nomes mais promissores do mercado para escalar e continuar crescendo.

---

<sup>8</sup> Encerramento automático de posições alavancadas quando o trader não possui margem suficiente para cobrir suas perdas.