

Análise de Mercado

(05/06/2026)

Termômetro do Mercado

A primeira semana de junho foi marcada pela **capitulação no mercado cripto**. O Bitcoin está operando em torno dos US\$ 60.000, acumulando um recuo de mais de aproximadamente -52% em relação ao topo histórico.

O índice de medo e ganância voltou para **zona de medo extremo**, após semanas ficando entre o sentimento de medo e neutralidade. O cenário de alta inflação, junto ao conflito no oriente médio em andamento, mais alguns fatores pontuais dessa semana justificam esse movimento.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância



Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

O Payroll de maio, divulgado nesta sexta, confirmou o ambiente que já está estabelecido: a criação de 172 mil vagas, mais que o dobro da expectativa de 85 mil, reforça que o mercado de trabalho segue aquecido e não oferece ao Fed nenhum argumento para mudar direções.

O cenário de aumento de juros em 2026 não se reverteu nesta semana, pelo contrário, foi alimentado pela **piora do confronto entre EUA e Irã**, que mantém o petróleo pressionado e torna qualquer leitura mais favorável sobre a trajetória da inflação ainda mais difícil.

O próximo passo mais aguardado é a reunião do Fed marcada para o dia 17 sob a direção de Kevin Warsh. A **manutenção dos juros** segue sendo o caminho mais provável, mas que rapidamente pode mudar, a depender dos próximos desdobramentos do conflito geopolítico e dados econômicos.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
17/06/2026	0,0%	0,0%	3,8%	96,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
29/07/2026	0,0%	0,0%	3,3%	84,3%	12,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	2,4%	61,8%	32,4%	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	1,9%	48,6%	38,9%	9,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	1,2%	31,3%	42,5%	20,6%	4,1%	0,3%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,9%	24,4%	39,9%	25,6%	7,9%	1,2%	0,1%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,6%	17,6%	35,4%	29,8%	13,1%	3,1%	0,4%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,0%	0,5%	15,0%	32,7%	30,6%	15,6%	4,6%	0,8%	0,1%
09/06/2027	0,0%	0,0%	0,5%	14,3%	31,9%	30,7%	16,3%	5,1%	1,0%	0,1%
28/07/2027	0,0%	0,0%	0,5%	14,2%	31,7%	30,7%	16,5%	5,3%	1,0%	0,1%
15/09/2027	0,0%	0,0%	1,6%	15,6%	31,6%	29,6%	15,5%	4,9%	1,0%	0,1%
27/10/2027	0,0%	0,1%	2,4%	16,5%	31,5%	28,8%	14,9%	4,7%	0,9%	0,1%
08/12/2027	0,1%	2,0%	14,0%	28,8%	29,2%	17,4%	6,5%	1,6%	0,2%	0,0%

Imagem: 96% chances de manutenção de juros para próxima reunião do FED.

Cenário Geopolítico

O conflito entre EUA e Irã completou 96 dias com **mais episódios de escalada do que resoluções**. Recentemente, o presidente Trump sinalizou abertura para uma reunião direta com Mojtaba Khamenei, que assumiu a liderança suprema após a morte do pai em ataques anteriores, mas condicionou qualquer avanço à renúncia total ao enriquecimento de urânio, posição que as lideranças religiosas e militares do Irã continuam recusando.

Um cessar-fogo no Líbano, que poderia abrir espaço para uma negociação mais ampla na região, esbarrou na recusa do Hezbollah, complicando ainda mais o quadro. O efeito prático segue o mesmo encadeamento: enquanto o conflito mantém o petróleo sob pressão, a **inflação americana tem menos espaço para se estabilizar e ceder no futuro**, o que pressiona ainda mais o mercado cripto.

Strategy vende Bitcoin

A Strategy, empresa de Michael Saylor e maior detentora corporativa de Bitcoin do mundo, **vendeu 32 BTC nesta semana para cobrir o pagamento de dividendos das suas ações preferenciais**. Em termos materiais, a venda é simbólica: a empresa ainda detém o equivalente a cerca de 4% de toda a oferta total de Bitcoin, possui receita do negócio de software e programas ativos de emissão de novas ações. Portanto, **não há sinal de dificuldade financeira aguda neste momento**.

O que o episódio revela é algo já conhecido, o modelo depende de captação contínua de capital para funcionar, e quando o preço do Bitcoin cai e os mercados ficam menos receptivos a novas emissões, as obrigações de dividendos preferenciais, que chegam a centenas de milhões de dólares ao ano, precisam ser honradas de alguma forma.

Além disso, Saylor passou anos construindo uma narrativa pública clara de que **“Bitcoin não se vende, apenas se compra”**, e sua empresa se tornou o símbolo mais visível dessa convicção no mundo corporativo. Apesar da venda recente “quebrar” essa narrativa, ela **não representa uma mudança de convicção de Saylor sobre Bitcoin**, mas sim uma obrigação financeira estrutural do modelo que ele mesmo criou.

Com o mercado, já pressionado por saídas de ETFs e ambiente macro adverso, leu o movimento como uma fissura nessa narrativa, e o impacto psicológico superou em muito os 32 BTC que efetivamente saíram do tesouro.

Fluxo de Capital

O capital que havia entrado no mercado em semanas anteriores está saindo de forma consistente. Os ETFs de Bitcoin completaram 13 dias consecutivos de resgates líquidos, a maior sequência desde o lançamento em janeiro de 2024, acumulando mais de **\$4,4 bilhões em saídas desde 15 de maio**.

US Spot Bitcoin ETFs: Weekly Net Flow Vs BTC Price, Inception To Date
Source: Galaxy Research

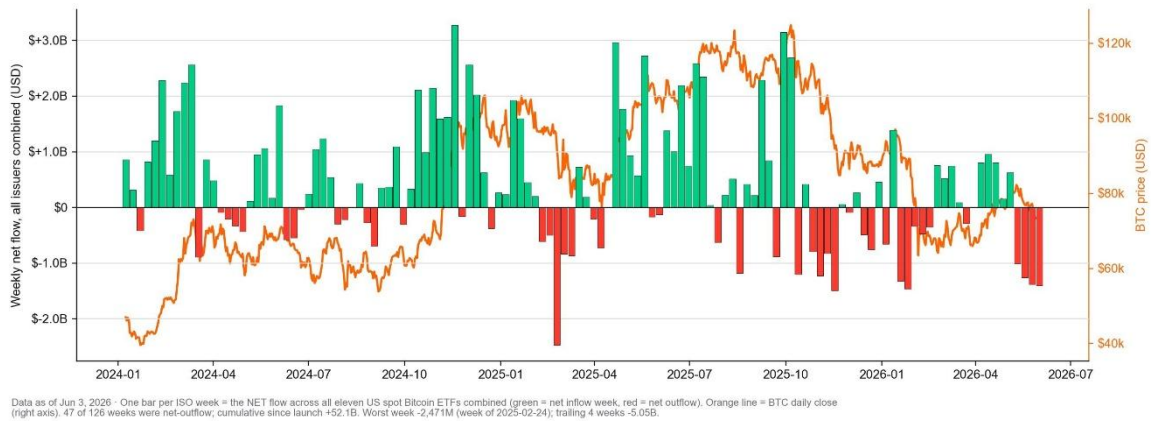


Imagem: Fluxo semanal nos ETFs de Bitcoin.

Além dos fatores macroeconômico e geopolíticos, parte dessa rotação também pode estar ligada aos **três mega-IPOs** que se aproximam: SpaceX, avaliada em até \$1,75 trilhão, com processo já em andamento, Anthropic, que registrou confidencialmente sua abertura de capital, e OpenAI, planejada para o segundo semestre.

Quando negócios desse porte entram na fila, o capital institucional começa a ser reservado antes mesmo das ofertas, e esse movimento possivelmente está retirando liquidez de cripto. As bolsas americanas, **impulsionadas pelo setor de inteligência artificial, seguem absorvendo atenção institucional**, sendo o único segmento no qual esses investidores estão dispostos a assumir risco atualmente.

Os **detentores de longo prazo seguem compradores** mesmo com o preço em queda contínua, o que segue representando um sinal de convicção por parte desses investidores. Essa base de acumulação, porém, não está conseguindo sustentar ou movimentar o mercado na mesma proporção que o fluxo institucional via ETFs, e enquanto esse fluxo segue negativo, o peso sobre o preço continua presente.

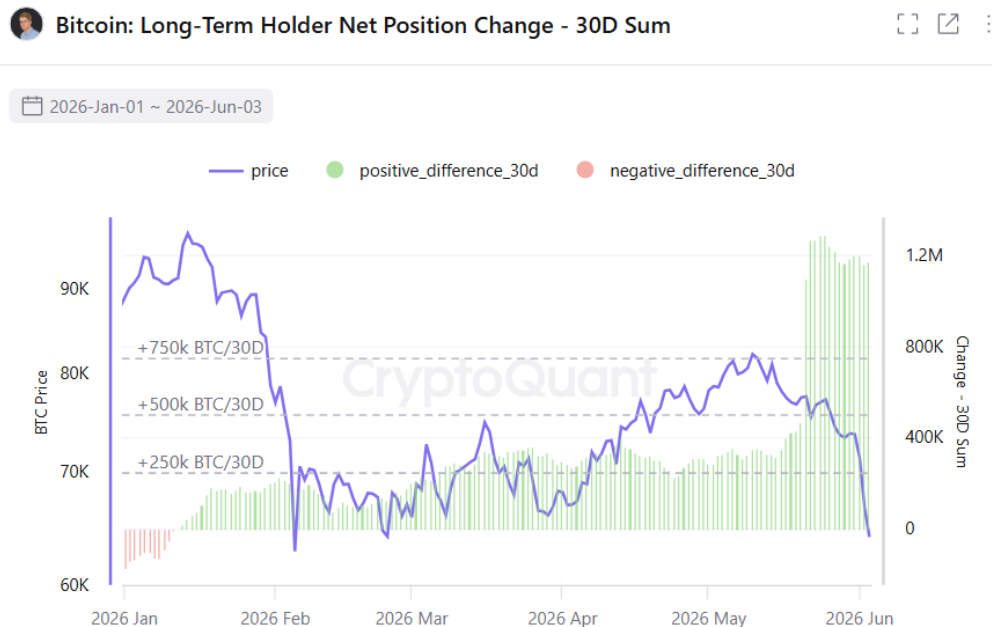


Imagem: fluxo anual de BTC por detentores de longo prazo.

Perspectivas

O mercado cripto encerra a semana com pressão vindo de múltiplas frentes ao mesmo tempo: macro desfavorável, conflito sem resolução, saída de capital institucional via ETFs, liquidez disputada pelos mega-IPOs de tecnologia e uma fissura na narrativa de acumulação corporativa. A **reunião do Fed do dia 17 é o próximo ponto de atenção**, menos pela decisão em si e mais pelo tom de Kevin Warsh sobre os próximos passos.

Para o quadro mudar, o mercado precisa principalmente de uma **resolução do conflito entre EUA e Irã** que alivie a pressão sobre o petróleo e abra espaço para a inflação estabilizar, abrindo espaço para dados de inflação mais fracos que reabram a discussão sobre cortes ainda em 2026. A **aprovação da Lei CLARITY** também segue como um fator fundamental para fortalecer a estrutura da indústria cripto e trazer mais segurança para investidores alocarem capital.

Disclaimer

Este relatório é de uso exclusivo do Inter e foi elaborado pela equipe da Mercurius Crypto com fins informativos. As análises, opiniões e projeções aqui contidas refletem a visão da Mercurius na data de sua publicação e podem ser alteradas sem aviso prévio, de acordo com mudanças nas condições de mercado ou em informações públicas disponíveis.

As informações apresentadas não constituem recomendação formal de investimento, oferta de compra ou venda de ativos financeiros, nem garantem desempenho futuro. Cabe ao leitor utilizar seu próprio julgamento na interpretação dos dados apresentados. A Mercurius não se responsabiliza por decisões tomadas com base nas informações contidas neste relatório. É vedada a reprodução, distribuição ou divulgação parcial ou total deste conteúdo sem autorização expressa da Mercurius Crypto.