

Análise de Mercado

(04/09/2026)

Termômetro do Mercado

O índice de medo e ganância voltou para a faixa de ganância depois de tocar a zona de ganância extrema nos últimos dias, marcando 75 pontos. Nesta semana o Bitcoin andou junto e bateu uma máxima de três meses, ultrapassando os US\$ 81 mil e agora opera de volta perto de US\$ 79 mil. Essa oscilação em poucos dias mostra que o otimismo recente ainda convive com bastante volatilidade, o que sustenta uma leitura de cautela mesmo com o humor geral mais favorável.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

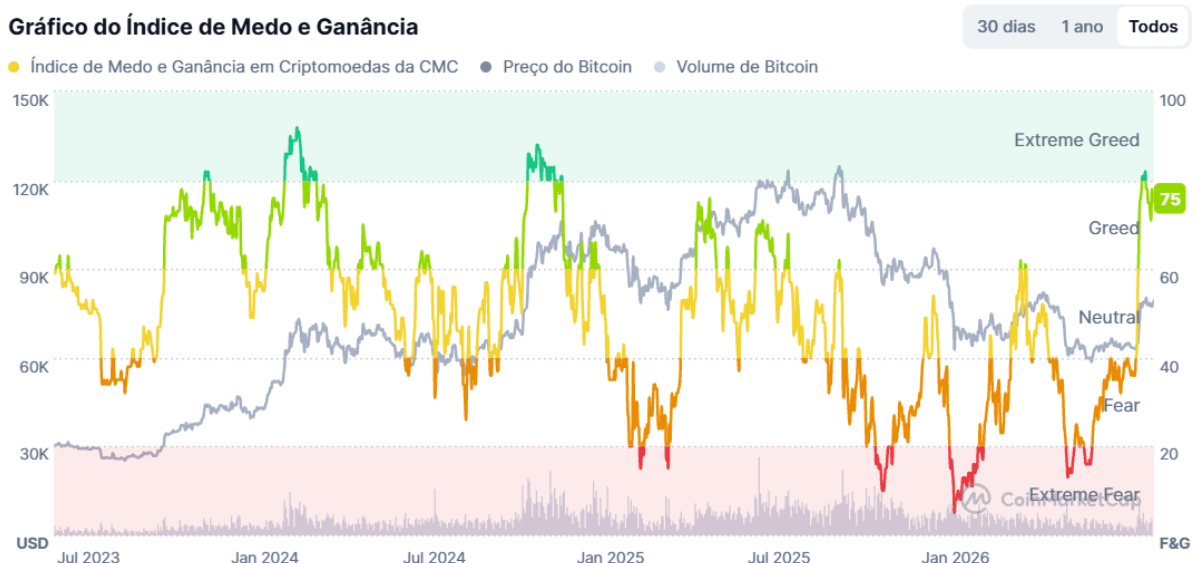


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

A probabilidade de alta de juros na reunião do Fed de 16 de setembro, que tinha fechado o relatório passado perto de 46%, seguiu subindo ao longo da semana e chegou perto de dois terços.

Essa leitura mudou de direção na quarta-feira. Christopher Waller, dirigente do Fed, disse que sua posição na decisão de setembro depende sobretudo do **CPI de agosto**, que sai em 11 de setembro: se a inflação continuar arrefecendo como nos últimos dois meses, ele tende a **apoiar manter os juros parados**, e só passaria a considerar uma alta se o número vier mais forte que o esperado. A probabilidade recuou para perto de 50/50 no mesmo dia.

Porém, o payroll de agosto, divulgado nesta sexta-feira, mudou essa conta de novo. A **economia americana adicionou 162 mil empregos**, acima do esperado pelo mercado, que girava perto de 75 mil, e as revisões elevaram a criação de vagas de junho e julho em um total combinado de 55 mil postos. A **taxa de desemprego ficou estável em 4,1%**, sem a alta para 4,3% que parte do mercado esperava, e a média de contratações dos últimos seis meses subiu para 107 mil no total e 106 mil no setor privado, os maiores níveis em mais de dois anos.

Dessa forma, **dados de emprego mais fortes sinalizam que a economia não precisa de juros mais baixos**, e foi exatamente essa leitura que o mercado precificou: a probabilidade de alta de juros em 16 de setembro voltou a subir e está agora em **60,2%**, ante 39,8% de chance de manutenção. O que pode intensificar ou esfriar essa leitura nos próximos dias é o CPI de agosto, em 11 de setembro, o dado que Waller definiu como decisivo para seu voto.

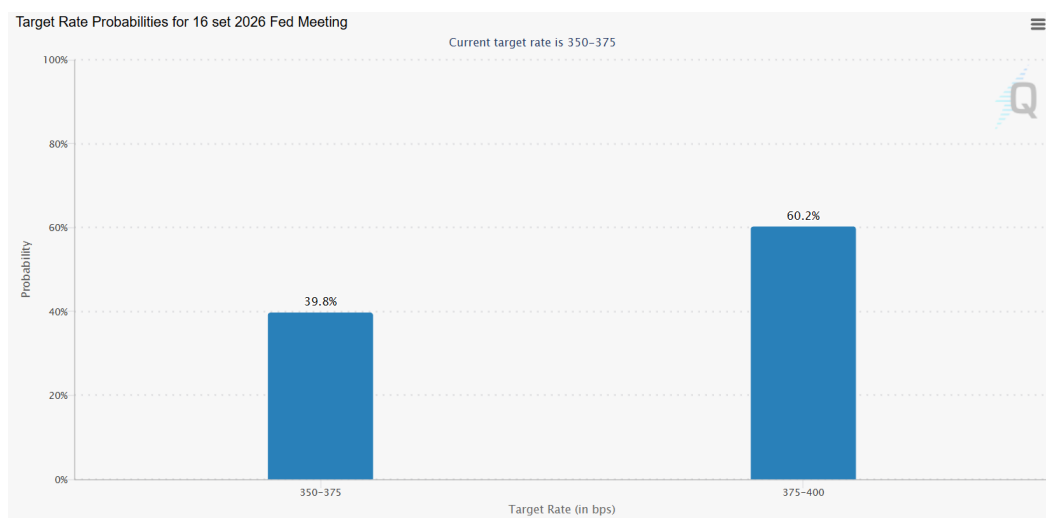


Imagem: estimativas do mercado referentes à próxima decisão de juros nos EUA.

Cenário Geopolítico

A tensão entre Estados Unidos e Irã voltou a subir na terça-feira, quando petroleiros foram atingidos no Estreito de Hormuz e os Estados Unidos responderam com uma nova rodada de ataques contra alvos militares iranianos. Esse episódio empurrou o petróleo para acima de US\$ 93 o barril e também alimentou o salto na probabilidade de alta de juros descrito acima, já que petróleo mais caro sustenta a inflação.

O quadro mudou de tom já na quarta-feira. Os Estados Unidos não retaliaram o último ataque iraniano contra suas posições na região, e o presidente Trump disse a jornalistas que a atual rodada de operações não deve continuar por muito tempo, com reportagens indicando que ele **avalia internamente declarar o conflito encerrado**, mesmo com tropas americanas ainda posicionadas na área. É um possível sinal de desescalada, mas ainda muito recente e sem confirmação concreta.

Regulação

A Câmara dos Representantes cancelou duas semanas de sessão em setembro e encerra suas atividades no dia 17, apenas dois dias depois da primeira votação prevista no Senado sobre o projeto, marcada para 15 de setembro. Isso deixa praticamente nenhuma janela para concluir a tramitação antes das eleições de meio de mandato, reforçando o ceticismo que os mercados de previsão já vinham precificando para a aprovação da lei em 2026.

Fluxo de Capital

Os ETFs de Bitcoin desaceleraram o ritmo depois de duas semanas com as maiores entradas desde outubro, mas ainda fecharam esta semana em terreno positivo, com **captação líquida de cerca de US\$ 187 milhões**.

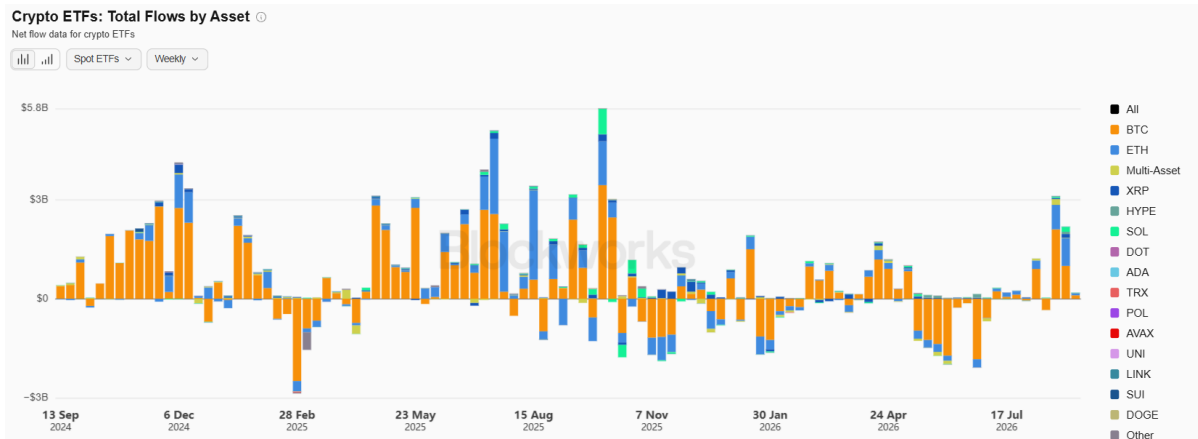


Imagem: Fluxo mensal nos ETFs de Bitcoin.

Já os detentores de longo prazo seguem no mesmo padrão da semana passada, com saldo de oferta negativo, o que sugere mais movimentação de moedas antigas e pode ser compatível com alguma realização de lucro. No entanto, a intensidade do movimento diminuiu um pouco frente à semana anterior, mas o sinal permanece o mesmo.



Bitcoin: Long-Term Holder Net Position Change - 30D Sum



 2026-Aug-02 ~ 2026-Sep-02

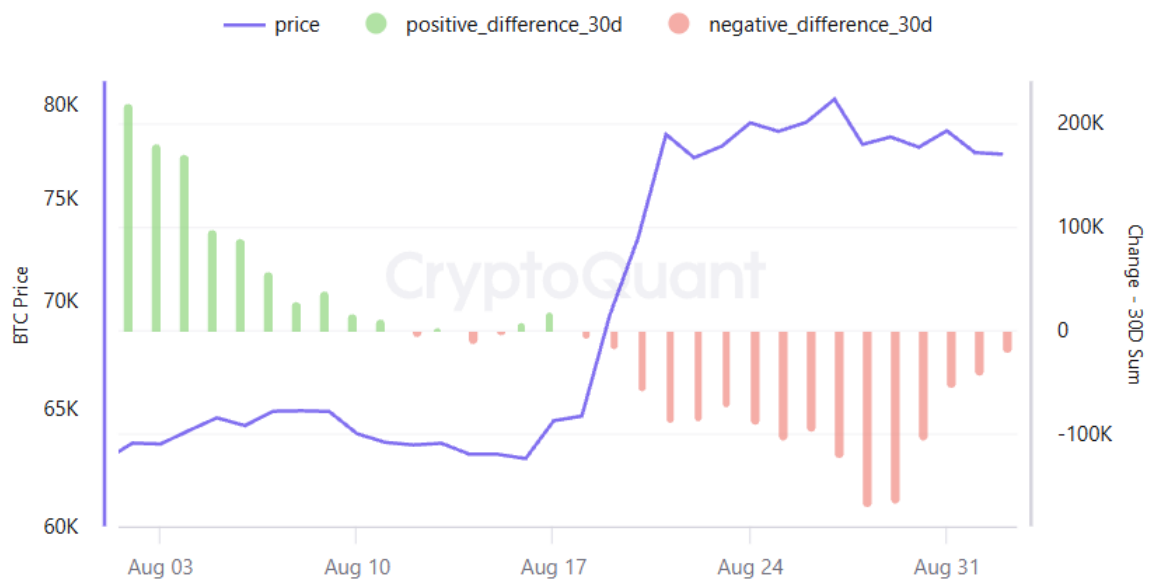


Imagem: fluxo comportamental mensal dos detentores de longo prazo de BTC.

Perspectivas

As oscilações de expectativas no curto prazo reforçam que **a decisão do Fed em 16 de setembro está pouco clara**. Na quarta-feira, o mercado sentiu um alívio real depois da fala de Waller, com as probabilidades de alta e manutenção ficando perto de 50/50 e o Bitcoin recuperando o terreno perdido. Nesta sexta, parte desse alívio tem sido revertido: o payroll mais forte do que o esperado voltou a elevar a chance de alta para 60,2%, e ativos sensíveis a juros, como ações e cripto, sentiram o impacto corrigindo logo depois da divulgação do dado. **O CPI de 11 de setembro segue sendo o fator decisivo**, e é ele que deve intensificar ou esfriar essa leitura mais dura antes da decisão do Fed.

No cenário geopolítico, a desescalada com o Irã ainda é incerta e precisa se sustentar nos próximos dias; uma reversão voltaria a pressionar o petróleo e, por consequência, a leitura de inflação. Do lado regulatório, o calendário apertado da Câmara reduz ainda mais o espaço para a Lei CLARITY avançar este ano. E do lado de fluxo, vale observar se a captação mais modesta dos ETFs, ainda positiva, consegue manter a sustentação do mercado nesses níveis de preço.

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.