

# Análise de Mercado

(26/06/2026)

## Termômetro do Mercado

O Bitcoin chegou a operar abaixo dos \$59 mil nos últimos dias e segue próximo a essa região, consolidando uma **queda de aproximadamente 53% desde o último topo histórico**. A maior parte das altcoins acompanharam o movimento com perdas relativamente maiores, refletindo um mercado que reduziu exposição a risco de forma ampla.

O índice de medo e ganância voltou ao **território de medo extremo**, marcando 16 pontos. O sentimento segue cauteloso, sem fôlego para sustentar recuperações mais consistentes enquanto o ambiente macro continua pressionado.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

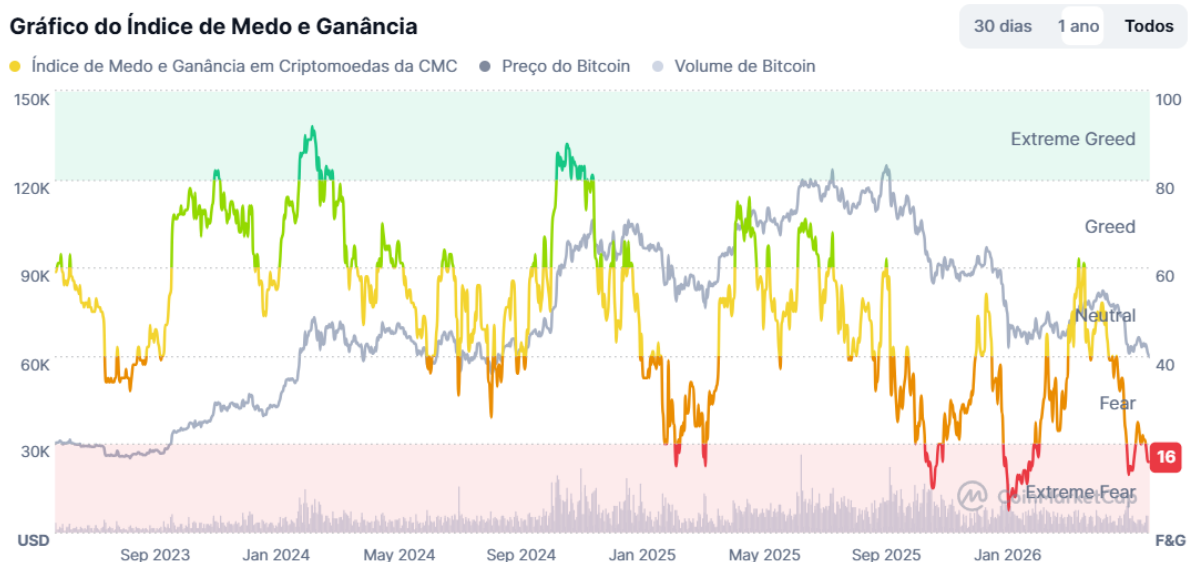


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

## Cenário Macroeconômico

O PCE de maio, indicador de inflação preferido do Fed, foi divulgado nesta semana e veio em linha com o esperado, registrando **4,1% ao ano**. Mas "em linha" aqui não é motivo de alívio: o dado confirma que a inflação segue em um nível que o banco central considera incompatível com cortes de juros.

O mercado passou a semana ajustando a leitura de que **cortes em 2026 é cada vez menos provável**, com parte dos analistas já discutindo a possibilidade de uma alta ainda neste ano. O Fed havia mantido os juros na reunião de junho e deixado a porta aberta para uma postura mais restritiva à frente, e o PCE desta semana só reforçou essa leitura.

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
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	70,1%	29,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	39,0%	47,7%	13,3%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,0%	32,1%	46,2%	19,4%	2,3%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,0%	22,7%	42,0%	27,2%	7,4%	0,7%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,0%	21,6%	41,2%	27,9%	8,3%	1,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,0%	19,4%	39,2%	29,3%	10,3%	1,7%	0,1%
28/04/2027	0,0%	0,0%	0,4%	19,9%	39,0%	28,9%	10,1%	1,7%	0,1%
09/06/2027	0,0%	0,0%	2,5%	22,0%	37,9%	26,8%	9,2%	1,5%	0,1%
28/07/2027	0,0%	0,3%	4,7%	23,7%	36,6%	24,9%	8,3%	1,4%	0,1%
15/09/2027	0,1%	0,9%	7,4%	25,6%	34,9%	22,5%	7,3%	1,2%	0,1%
27/10/2027	0,2%	1,8%	9,7%	26,8%	33,4%	20,6%	6,5%	1,0%	0,1%
08/12/2027	0,1%	1,6%	8,6%	24,5%	32,5%	22,3%	8,4%	1,8%	0,2%

Imagem: chances de aumento nos juros para as próximas reuniões do FED.

## Cenário Geopolítico

O conflito envolvendo os Estados Unidos e o Irã, que desde o fim de fevereiro vinha pressionando as exportações de petróleo pelo Golfo Pérsico, deu alguns **sinais de leve descompressão com o avanço das negociações de paz**, apesar das últimas controversas envolvendo quebra do acordo e como poderá ser gasto os bilhões de dólares por parte do Irã.

As exportações da região voltaram a aproximadamente 75% dos níveis anteriores ao conflito, e o **petróleo recuou consideravelmente nas últimas semanas**, embora ainda se mantenha em patamares elevados em relação ao início do ano.

Esse é um movimento importante porque uma parcela relevante da pressão inflacionária americana veio justamente do custo de energia, e qualquer alívio mais consistente nos preços de combustíveis só deve aparecer nos dados dos próximos meses, e conforme as negociações com o Irã continuarem avançando de forma concreta.

## Fluxo de Capital

Os ETFs de cripto voltaram a registrar mais uma semana de saídas relevantes, com cerca de **\$1 bilhão em resgates líquidos** concentrados principalmente nos fundos de Bitcoin. A dinâmica das últimas semanas segue a mesma: fundos de hedge e gestoras liderando a redução de posições em um ambiente de macro adverso, em uma sequência de saídas que vem se tornando uma das mais intensa desde o lançamento desses produtos em janeiro de 2024.

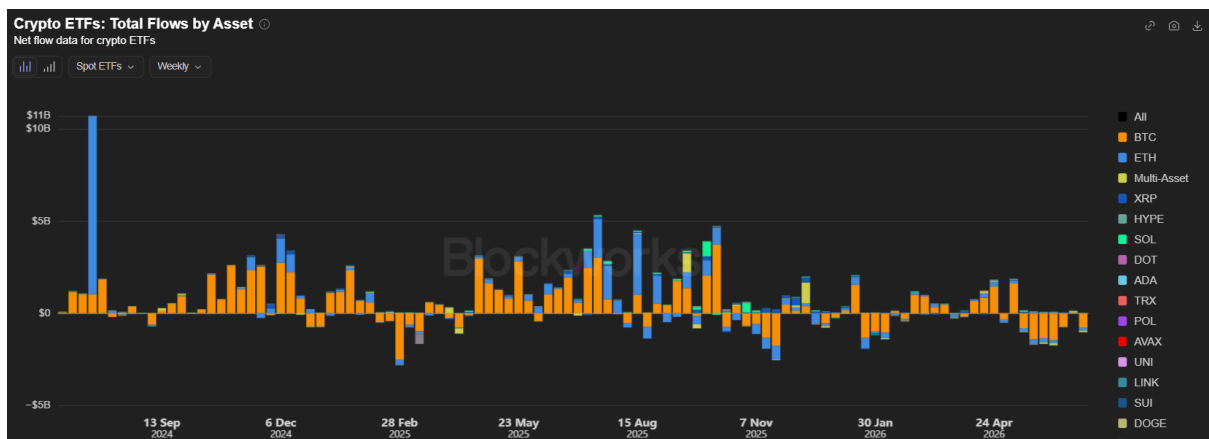


Imagem: Fluxo semanal nos ETFs de cripto.

Essa semana tivemos mais um dado on-chain que merece atenção. O **gráfico de rotação de capital** mostra que o **dinheiro está saindo tanto de Bitcoin quanto de stablecoins ao mesmo tempo**. Em correções mais comuns, o capital que sai do Bitcoin geralmente migra para stablecoins e permanece dentro do ecossistema, aguardando uma nova entrada. Quando essa dinâmica se inverte e as stablecoins também perdem capital, o padrão se aproxima do que se viu em ciclos de baixa mais profundos.

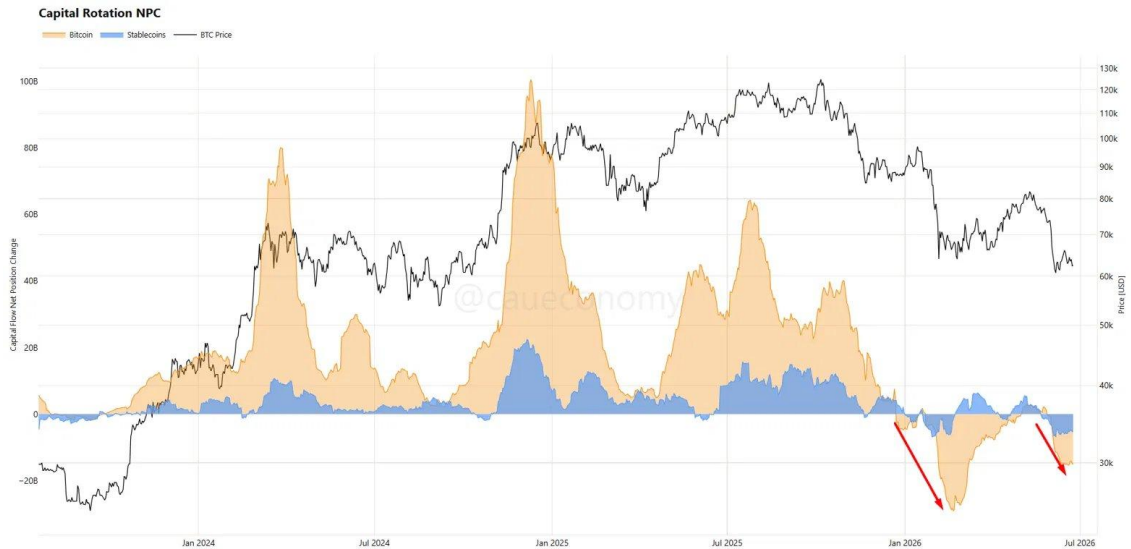


Imagem: Rotação de capital entre BTC e Stablecoins

Já os detentores de longo prazo apresentaram uma **desaceleração no ritmo de acumulação ao longo dessa semana**. O fluxo ainda é positivo, ou seja, não houve reversão para venda líquida, mas o ritmo menor de compras é um sinal que vale acompanhar caso a tendência continue nas próximas semanas.

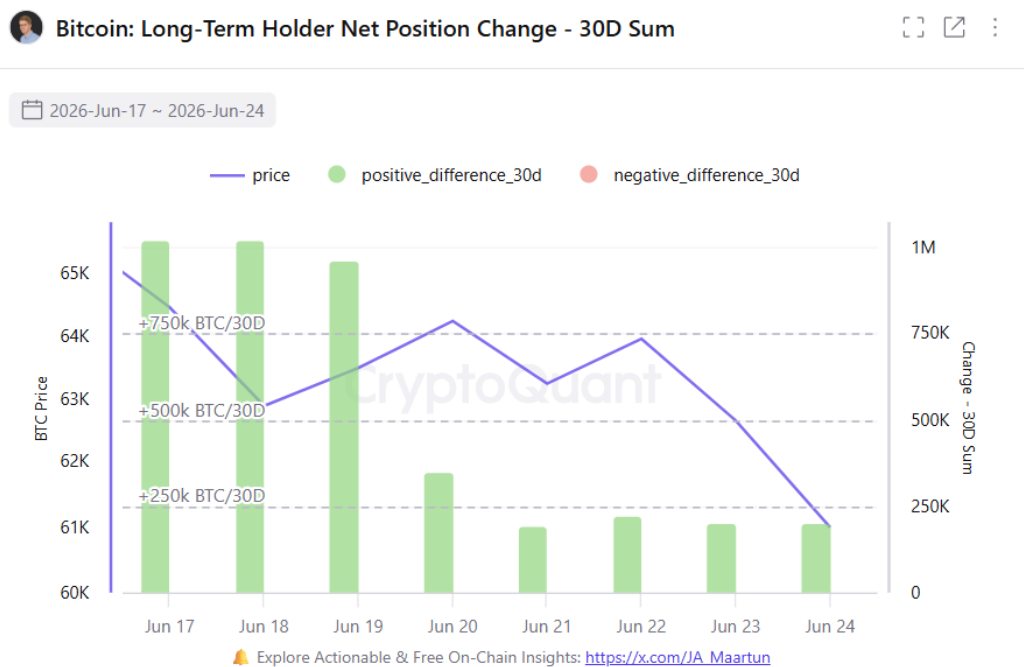


Imagem: fluxo semanal de compra e venda de BTC por detentores de longo prazo.

## Perspectivas

O conjunto desta semana forma um quadro mais pesado do que o mês havia desenhado até aqui. A **inflação confirmou que o Fed não tem espaço para aliviar a política monetária no curto prazo**. Os **fluxos dos ETFs seguem negativos**, retirando pressão compradora do mercado. O capital está saindo do ecossistema cripto de forma mais ampla, não apenas rotacionando internamente.

Ao mesmo tempo, há elementos estruturais que não mudaram. Os detentores de longo prazo continuam compradores líquidos, ainda que em ritmo menor. A base institucional de maior porte não está capitulando de forma desordenada.

O que pode mudar a direção é principalmente o **nível de impacto da queda no preço do petróleo**. Se o acordo com o Irã avançar e os preços de energia continuarem cedendo, os dados mais recentes de inflação e PCE dos próximos meses pode trazer um alívio que reabriria a discussão sobre cortes de juros.

Ainda assim, esse caminho leva tempo e não é garantido, mas é o mais direto para um reposicionamento mais favorável para cripto. Por enquanto, o mercado cripto segue onde estava: com fundamentos internos mais sólidos do que o preço sugere, mas sem o ambiente macro que seria necessário para transformar isso em movimentos de alta sustentáveis.

## 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.*