

Análise de Mercado

(22/05/2026)

Termômetro do Mercado

O Bitcoin operou a semana em compasso de espera, oscilando entre US\$76 mil e US\$79 mil sem conseguir sustentar nenhum dos impulsos de alta que apareceram. O índice de medo e ganância ficou em 39, ainda em **zona de medo**, com os movimentos de preço determinados pela incerteza macro e geopolítica.

As altcoins, de forma geral, acompanharam o ritmo fraco do Bitcoin, embora algumas tenham apresentado desempenho positivo durante a semana, mostrando que o mercado não está completamente paralisado.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

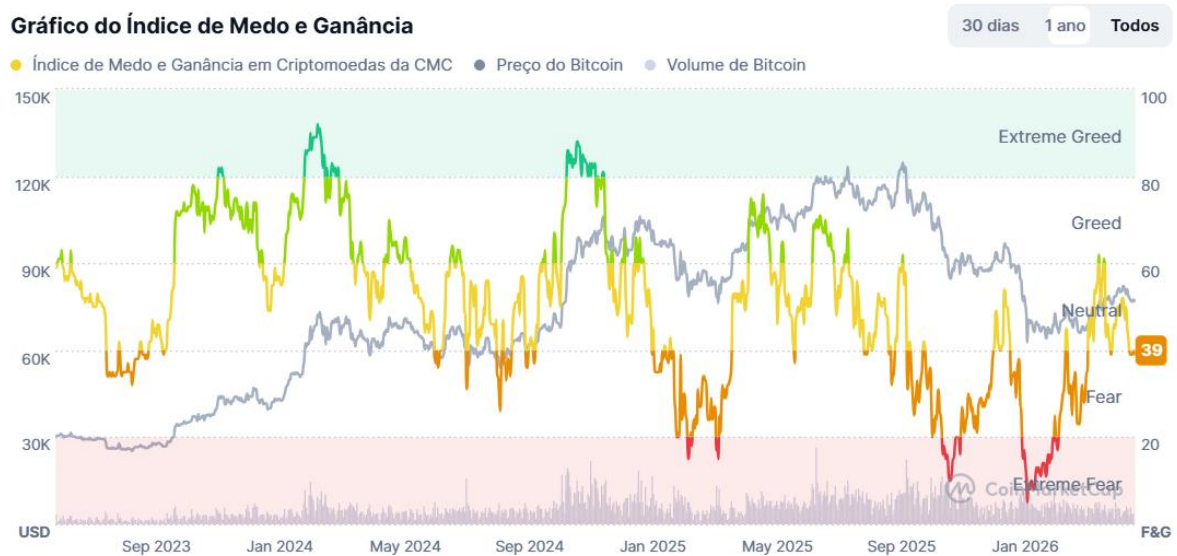


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

As atas do Fed de abril, publicadas na terça-feira, trouxeram um dado pouco comum: quatro votos contrários à postura adotada na reunião, o maior nível de dissidência desde 1992. Um membro votou por corte imediato e **três se opuseram à linguagem que ainda mantinha abertura para cortes futuros**. O comitê foi explícito ao sinalizar que novos aumentos de juros podem ser necessários caso a inflação siga resistente. Essas foram as últimas atas produzidas sob Jerome Powell, publicadas agora com **Kevin Warsh já assumindo a presidência do Fed**.

O rendimento dos papéis do Tesouro com vencimento em dois anos subiu para 4,14% esta semana, o nível mais alto desde fevereiro de 2025. Quando esse título sobe nesse ritmo, o mercado está dizendo que **espera juros mais altos por mais tempo**, o que encarece o custo de manter ativos de risco e reduz o apetite institucional por classes como cripto.

A reunião de junho, primeira sob a liderança de Warsh, está a menos de quatro semanas, e as **probabilidades de aumento de juros já chegaram a ultrapassar os 60%**, embora nenhuma decisão esteja definida.

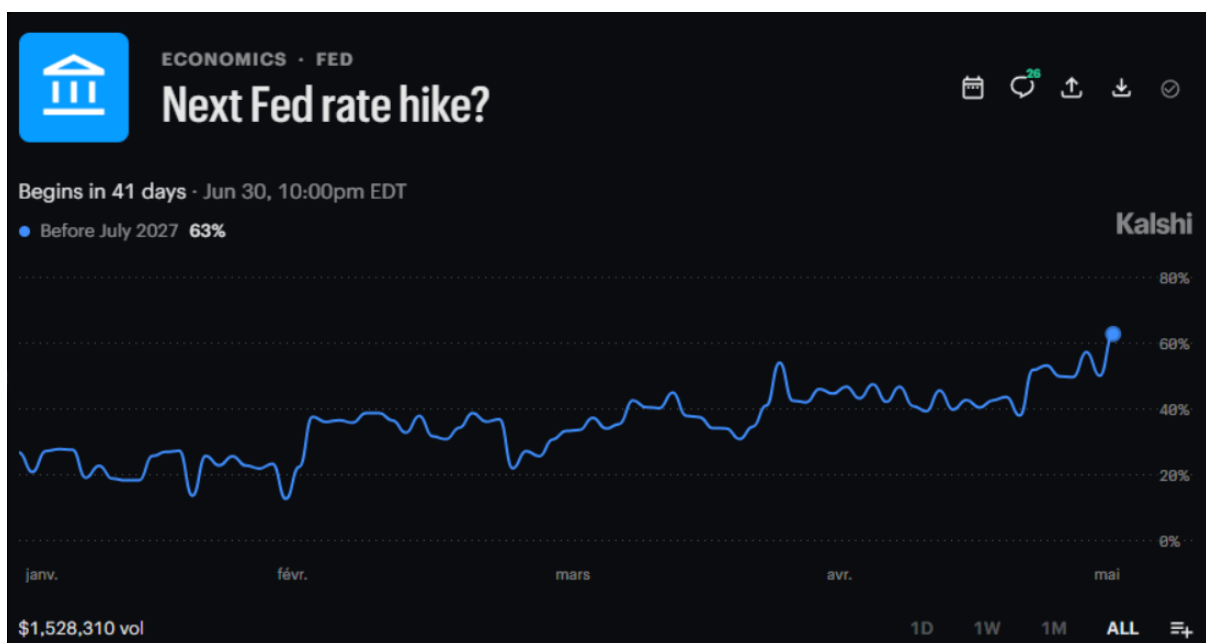


Imagem: crescimento nas chances de aumento de juros nos EUA em junho.

Cenário Geopolítico

As negociações entre EUA e Irã continuam no mesmo padrão. O Irã está revisando a proposta mais recente dos americanos, e Trump disse que está disposto a esperar alguns dias antes de qualquer nova ação. A estrutura discutida segue a mesma: reabertura do Estreito de Ormuz, moratória no enriquecimento nuclear, levantamento de sanções, com o Paquistão como intermediário.

O impasse persiste porque **nenhuma das partes cedeu nos pontos centrais até agora**. Enquanto o Estreito segue com tráfego restrito, o petróleo fica pressionado e a inflação americana junto. Esse encadeamento é o que mantém o Fed em posição defensiva e o mercado em estado de alerta.

Fluxo de Capital

Os ETFs de Bitcoin seguiram registrando saídas pela segunda semana consecutiva, e o preço refletiu isso: sem entrada consistente de capital, não há impulso para avançar. O contraste mais notável dessa semana veio dos ETFs de Hyperliquid, que registraram US\$25,5 milhões em entradas líquidas em um único dia, o maior volume desde o lançamento, acumulando US\$54 milhões em sete pregões, o que influenciou para uma nova máxima histórica no ativo.

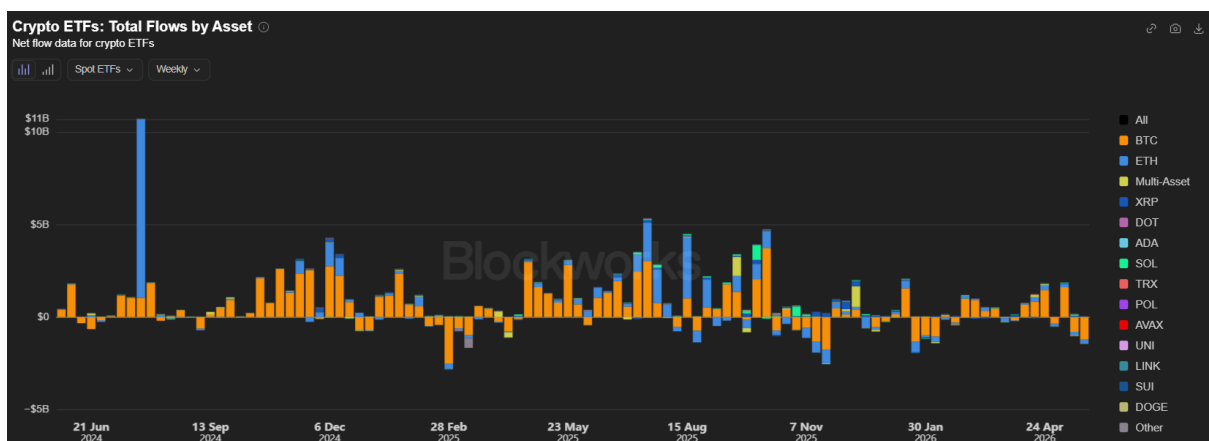


Imagem: Fluxo de ETFs dos principais criptoativos.

Perspectivas

Um **acordo concreto com o Irã** mudaria o encadeamento inteiro: petróleo caindo, pressão inflacionária cedendo, Fed com mais espaço para recuar do tom mais restritivo. Sem isso, o cenário macro que o mercado absorveu essa semana, com a probabilidade crescente de alta em junho, continua pesando.

A outra variável é a **estreia de Warsh como presidente do Fed**. Qualquer fala antes da reunião de junho pode mover expectativas antes mesmo do dado de inflação de maio ser publicado.

O que a semana mostrou é que apesar do cenário ruidoso o capital de risco não desapareceu, ele está seletivo. Quando aparece, vai para ativos com narrativa própria forte, como Hyperliquid. Entretanto, o Bitcoin, nesse ambiente, depende de um cenário macro favorável para andar de forma sustentável.

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.