

Análise de Mercado

(03/07/2026)

Termômetro do Mercado

O Bitcoin passou boa parte da semana na região dos \$58 mil a \$59 mil, com o mercado operando em clima de cautela depois de uma sequência de dados que chegaram sem dar muito espaço para otimismo.

O índice de medo e ganância chegou novamente a território de medo extremo e terminou a semana em **23**, na faixa de medo, uma leve melhora que coincidiu com a recuperação do preço para a região dos \$62 mil até o momento.

Apesar da leve melhora no sentimento, o mercado não deu nenhum sinal de mudança estrutural para um cenário mais positivo.

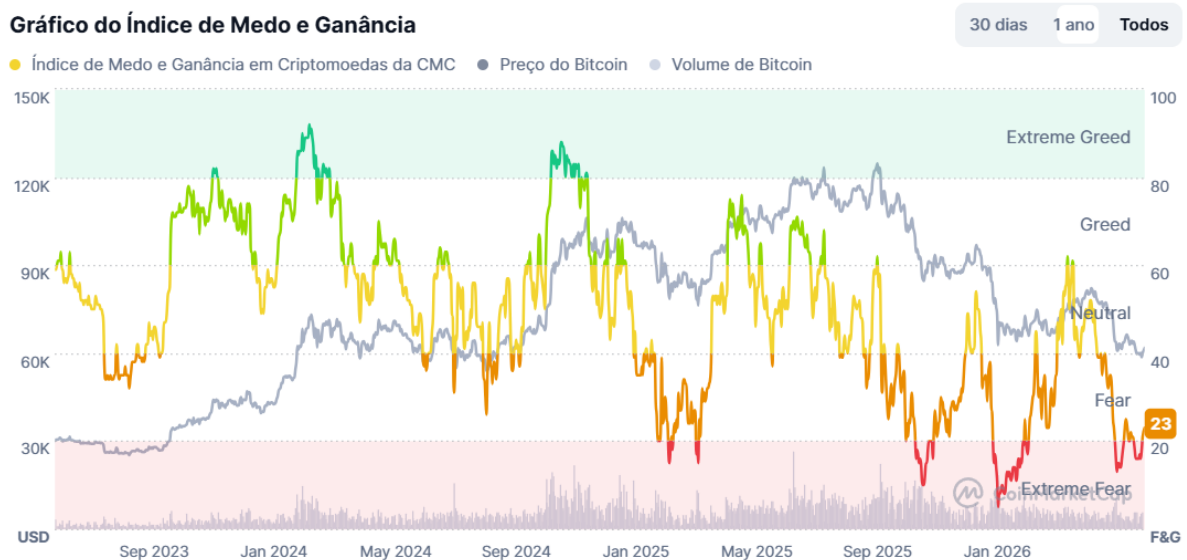


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

Os dados de mercado de trabalho da semana chegaram em direções opostas. O **JOLTS de maio veio acima do esperado**, reforçando o ambiente restritivo, enquanto o **payroll de junho saiu abaixo das projeções**, indicando alguma desaceleração no ritmo de contratações. O setor industrial segue em expansão pelo sexto mês consecutivo, mas com pressões de custo ainda elevadas. O resultado ainda é de um **Fed que continua sem espaço claro para corte de juros, mas também sem urgência óbvia para um aumento em julho**.

O ponto mais relevante da semana foi a fala de Kevin Warsh em Sintra. Ao reconhecer que as expectativas de **inflação caíram nas primeiras semanas do seu mandato e que os riscos inflacionários diminuíram**, Warsh entregou ao mercado um tom menos rígido do que o esperado depois do PCE de 4,1%. Não foi sinalização de corte, e ele deixou isso claro. Mas foi o suficiente para o mercado “respirar”.

Cenário Geopolítico

O petróleo passou a semana relativamente estável em um patamar de preço mais baixo desde o início do confronto, refletindo a **reabertura parcial do Estreito de Hormuz ao tráfego comercial**. Ataques pontuais ainda ocorrem na região e o ambiente segue tenso, mas o fluxo de energia voltou a operar em volume mais próximo do normal, o que tende a tirar parte da pressão inflacionária que o barril carregava nos meses anteriores.

O que falta para um acordo definitivo são três questões que ainda não foram resolvidas: o acesso das inspeções da AIEA às instalações nucleares iranianas danificadas, a questão da soberania sobre o tráfego no estreito e a estabilização no Líbano, onde os combates continuam. Enquanto esses pontos não se fecharem, o **cenário permanece num equilíbrio frágil**. A resolução completa desse eixo seria o catalisador mais direto disponível para reduzir a pressão inflacionária desse fator.

Fluxo de Capital

Junho encerrou como o pior mês para os ETFs de Bitcoin desde o lançamento desses produtos, em janeiro de 2024, com saídas acumuladas acima de US\$4 bilhões. Os resgates continuaram nesta semana sem sinal claro de reversão.

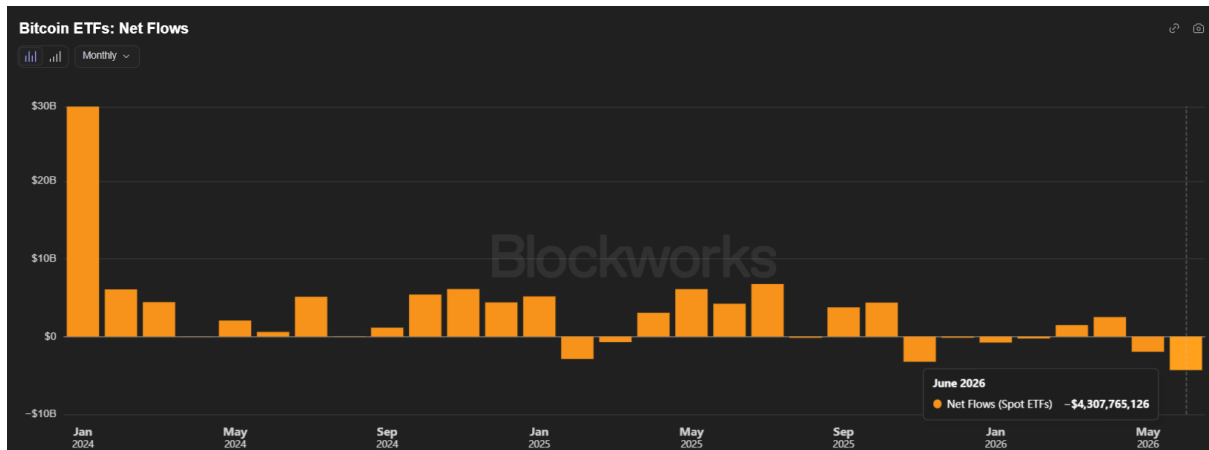


Imagem: Fluxo mensal nos ETFs de Bitcoin.

Do lado dos detentores de longo prazo, o ritmo de acumulação se manteve estável em relação à semana anterior, contendo apenas uma ligeira aceleração. A tendência de desaceleração que já vinha sendo observada segue presente. Os longos continuam acumulando, mas em ritmo menor do que em períodos anteriores, o que é um sinal de cautela também nessa camada do mercado.

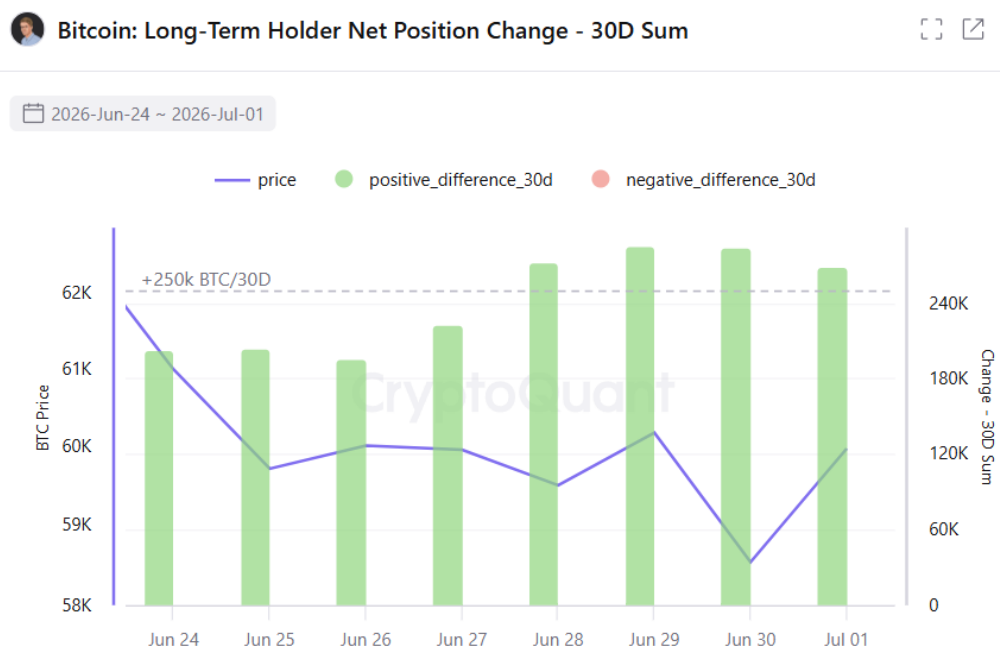


Imagem: fluxo semanal de compra e venda de BTC por detentores de longo prazo.

Perspectivas

O mercado apresenta atualmente um sentimento de leve recuperação, mas sem mudança estrutural. O cenário central continua sendo de **pressão macro persistente com alívio pontual de sentimento**.

Para um **cenário mais construtivo**, os catalisadores seriam: Fed confirmando uma postura menos rígida do que o ambiente de inflação elevada sugere, mercado de trabalho continuando a desacelerar nos próximos meses e abrindo espaço para uma leitura menos pressionada sobre juros, petróleo sustentando a estabilidade atual com avanço nas negociações sobre o Hormuz, e alguma reversão nos fluxos dos ETFs de Bitcoin.

Para um cenário de **pressão renovada**, os catalisadores seriam: Fed sinalizando que alta de juros segue no horizonte próximo, mercado de trabalho voltando a surpreender para cima e reforçando a narrativa de inflação persistente, qualquer escalada geopolítica que empurre o petróleo de volta para cima, e continuidade das saídas nos ETFs sem contrapartida na demanda à vista.

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.