

Análise de Mercado

(09/10/2026)

Termômetro do Mercado

Após semanas na zona de ganância, o índice de medo e ganância recuou para **57 pontos**, já na faixa neutra, contra 71 na sexta-feira passada. O movimento acompanha o recuo do Bitcoin, que começou a semana perto de US\$ 86 mil (R\$ 432 mil), tocou US\$ 80,4 mil (R\$ 404 mil) na quinta-feira e opera nesta sexta-feira na faixa de US\$ 82 mil (R\$ 412 mil). A leitura é a de um mercado que desacelerou o otimismo das últimas semanas e que mantém a cautela à frente, mesmo depois de períodos de maior confiança.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

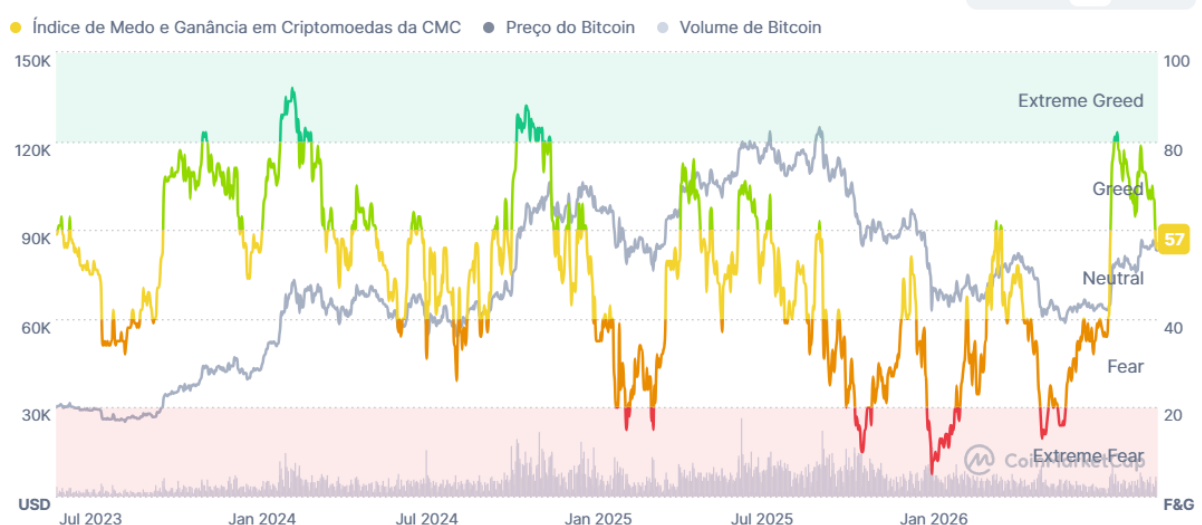


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

A semana teve poucos dados de peso, e o mais relevante veio do mercado de trabalho. Os pedidos de seguro-desemprego divulgados na quinta-feira ficaram em 197 mil, abaixo dos 200 mil esperados, na quarta semana seguida abaixo de 200 mil, um patamar historicamente baixo. Os pedidos continuados, que mostram quem segue desempregado, subiram levemente, para cerca de 1,72 milhão. Junto com o payroll de 29 mil vagas da semana passada, o quadro é o de empresas que contratam pouco, mas também demitem pouco. Isso não aponta para um mercado de trabalho em deterioração, o que tira do Fed um argumento para recuar e mantém a discussão sobre juros altos aberta.

A ata da reunião de setembro, divulgada na quarta-feira, seguiu nessa direção. A maioria dos dirigentes considera provável mais uma alta de juros até o fim do ano e enxerga riscos de inflação inclinados para cima, sem indicar quando o próximo aumento viria. O mercado leu o conjunto como um adiamento, e não como o fim do ciclo. A chance de alta na reunião de 28 de outubro está em torno de 20%, enquanto a de pelo menos uma alta até dezembro segue acima de dois terços.

	FERRAMENTA CME FEDWATCH - PROBABILIDADES CONDICIONAIS DA REUNIÃO							
DATA DA REUNIÃO	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
28/10/2026	80,6%	19,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
09/12/2026	14,0%	70,0%	16,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	8,2%	46,8%	38,3%	6,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	2,5%	20,0%	44,3%	28,7%	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	1,6%	13,6%	35,4%	34,4%	13,4%	1,7%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,9%	8,5%	26,1%	34,8%	22,3%	6,6%	0,7%	0,0%
28/07/2027	0,8%	7,3%	23,4%	33,5%	24,2%	9,1%	1,6%	0,1%
15/09/2027	0,6%	6,2%	20,8%	31,8%	25,7%	11,6%	2,9%	0,4%
27/10/2027	0,6%	6,0%	20,1%	31,3%	26,0%	12,2%	3,3%	0,5%
08/12/2027	0,8%	6,4%	20,4%	31,2%	25,7%	12,0%	3,2%	0,5%

Imagem: probabilidades da direção dos juros nos EUA.

Cenário Geopolítico

As negociações entre Estados Unidos e Irã seguem sem desfecho. O Irã apresentou, por meio de mediadores do Catar, um plano para reabrir o Estreito de Ormuz em sete dias, recebeu uma contraproposta americana e informou que responderá nos próximos dias. Segundo relatos, os dois lados concordam em boa parte das etapas e divergem principalmente sobre a ordem em que elas ocorreriam.

A novidade foi a declaração de Trump, na quinta-feira, de que os Estados Unidos não atacarão o Irã antes das eleições legislativas de 3 de novembro, citando conversas produtivas. A fala veio um dia depois de relatos de que a Casa Branca pediu ao Pentágono opções de ataque, e reduziu o risco de uma escalada militar no curto prazo, ainda que apenas até essa data.

No Estreito, o tráfego de petroleiros segue reduzido e os ataques a navios na região continuam. O petróleo Brent ainda em altos patamares segue acima de US\$ 100. Enquanto o Estreito não for reaberto, o petróleo tende a seguir pressionado, o que mantém a inflação e o Fed no centro da leitura de mercado.

Regulação

A CFTC, agência que regula os mercados de derivativos nos Estados Unidos, publicou na segunda-feira (05/10) o **primeiro conjunto de regras propostas para o mercado cripto americano**, na forma de um aviso prévio de regulamentação. O texto cria uma nova categoria de plataforma registrada na CFTC, voltada às corretoras que oferecem negociação alavancada de criptoativos ao varejo, com exigências como prova de reservas e regras contra manipulação.

Na mesma linha, as equipes técnicas da CFTC esclareceram que **empresas reguladas podem manter os registros obrigatórios diretamente em blockchains públicas**, sem a necessidade de uma cópia separada fora da rede, e investir recursos de clientes em versões tokenizadas de aplicações que já são permitidas. É uma orientação das equipes técnicas, e não uma regra formal, mas indica abertura ao uso de blockchains públicas por empresas reguladas.

Na prática, entretanto, **nada disso muda o ambiente regulatório de imediato**. Sem uma lei aprovada, o caminho segue sendo o das agências, que avança por etapas e leva meses para virar regra, mas tende a reduzir aos poucos a incerteza sobre como as plataformas e as empresas do setor poderão operar nos Estados Unidos.

Fluxo de Capital

Os ETFs de Bitcoin tiveram saída líquida de US\$ 484,9 milhões na quarta-feira, a maior desde junho, e de mais US\$ 244,1 milhões na quinta-feira, o que soma cerca de **US\$ 729 milhões em dois dias**. No acumulado da semana até quinta-feira, o saldo é negativo em aproximadamente US\$ 700 milhões, e outubro, que começou com duas entradas seguidas, passou a acumular saída líquida de cerca de US\$ 410 milhões. É o oposto do ritmo de setembro, quando os fundos captaram cerca de US\$ 3 bilhões. As saídas coincidem com o recuo do preço no ativo.

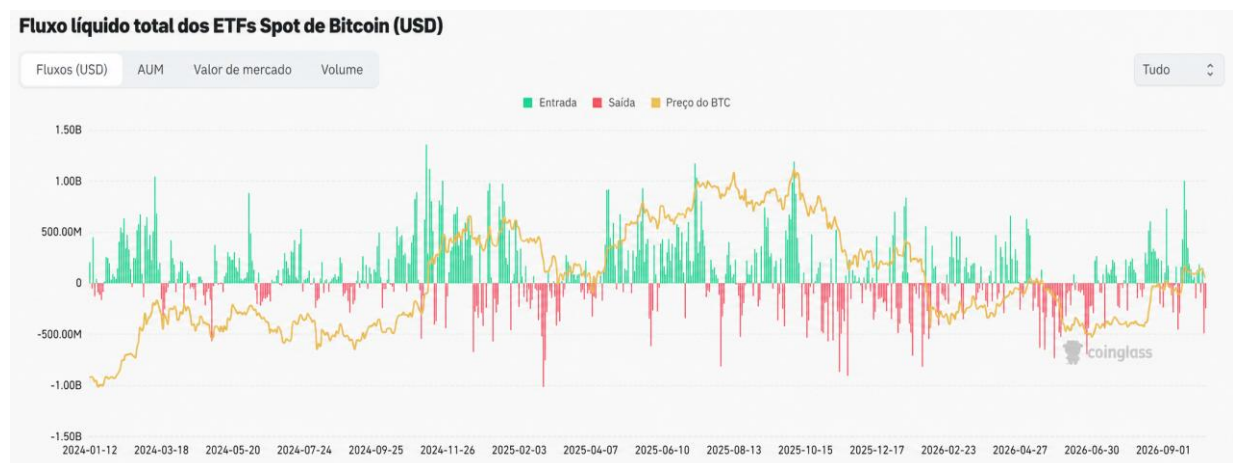


Imagem: fluxo diário nos ETFs de Bitcoin.

O mercado de derivativos reforçou esse movimento. Na quinta-feira, as **liquidações forçadas de posições alavancadas somaram cerca de US\$ 1,2 bilhão**, com a grande maioria, cerca de US\$ 940 milhões, em apostas na alta. Isso acontece quando o preço cai e as corretoras encerram automaticamente as posições que não têm mais margem para se sustentar, o que gera vendas adicionais e amplia a queda no curto prazo. Foi o que ocorreu quando o Bitcoin chegou perto de US\$ 80,4 mil (R\$ 404 mil), e a limpeza dessas posições ajudou a explicar a velocidade do recuo nos últimos dias da semana. Com parte da alavancagem desfeita, o mercado fica menos exposto a esse tipo de movimento forçado, embora a direção do preço dependa agora de a demanda, incluindo os ETFs, voltar ou não.

No grupo de detentores de longo prazo, o indicador de variação de posição em 30 dias seguiu negativo e se ampliou ao longo da semana, de algo entre 80 mil e 95 mil BTC no fim de setembro e início de outubro para perto de **150 mil BTC no último dia**, com o maior avanço concentrado nos dias 6 e 7. Houve, portanto, mais movimentação nos ativos de longo prazo que na semana anterior.

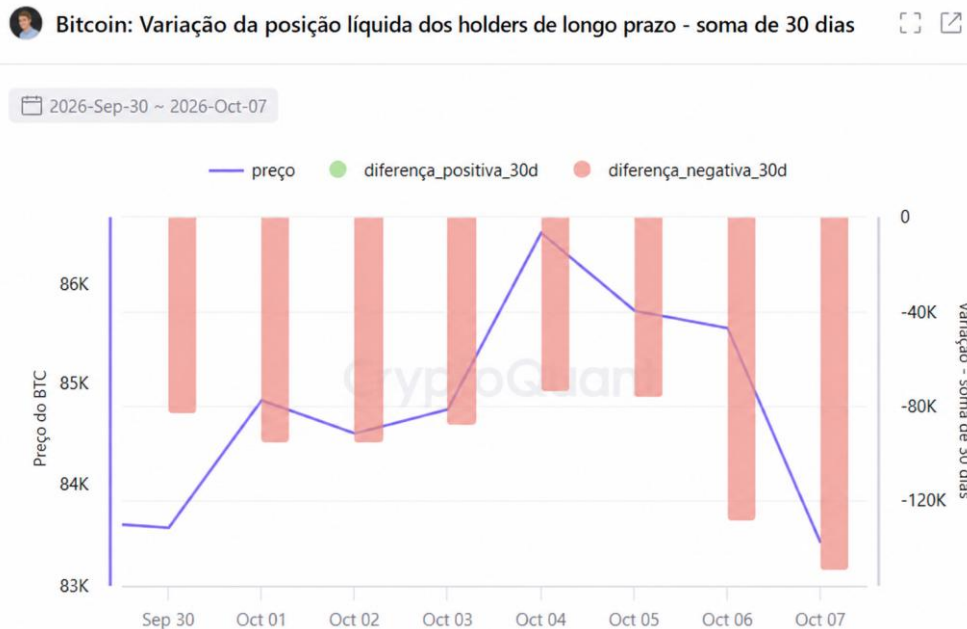


Imagem: fluxo de posição semanal dos detentores de longo prazo de BTC.

Perspectivas

O mercado chega ao fim da semana em um ambiente de cautela. O ponto mais concreto das próximas semanas é o **CPI de setembro**, que sai na quarta-feira, 14 de outubro, duas semanas antes da **decisão do Fed de 28 de outubro**. Com o payroll fraco e o seguro-desemprego baixo apontando em direções diferentes, o dado de inflação tende a pesar mais na decisão do que os dados de emprego. No Irã, o foco está na resposta de Teerã à contraproposta americana, prevista para os próximos dias, e em saber se a declaração de Trump sobre não atacar antes de 3 de novembro se mantém enquanto as negociações avançam.

Um CPI mais brando e um avanço real nas negociações, com a reabertura do Estreito, aliviariam o petróleo, a inflação e os juros, e criariam um ambiente mais favorável ao Bitcoin. Uma leitura acima do esperado, a continuidade das saídas dos ETFs ou um novo avanço do petróleo para as máximas intensificariam a pressão sobre o mercado cripto.

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.