

Análise de Mercado

(28/08/2026)

Termômetro do Mercado

A semana termina com um humor bem melhor do que duas semanas atrás. O Bitcoin sustentou a região de US\$ 80 mil, depois de sair de uma faixa muito mais baixa no fim de julho, e o apetite por risco em cripto voltou a aparecer de forma consistente pela primeira vez em meses. O índice de medo e ganância acompanhou o movimento e chegou a **81**, em zona de ganância extrema.

Ainda assim, o otimismo parece estar perdendo força no fechamento dessa semana. O ativo vem tentando romper acima de US\$ 80 mil por mais de uma vez e recuou nas duas ocasiões, sinal de que **parte do mercado ainda está testando se essa melhora tem sustentação própria ou se depende de um único apoio que pode não durar**. Entretanto, o humor geral do mercado está claramente mais construtivo do que há um mês.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

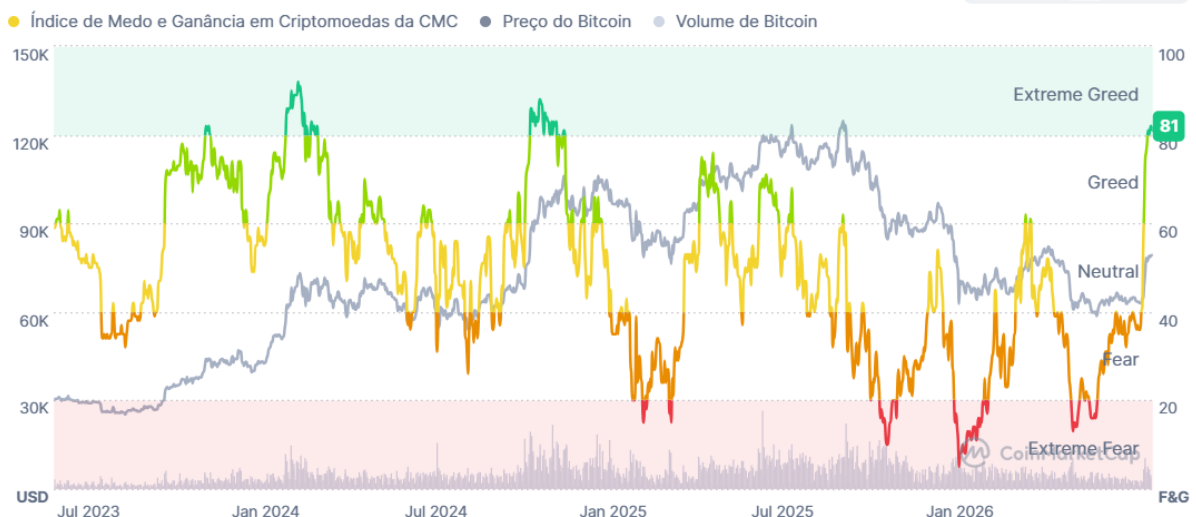


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

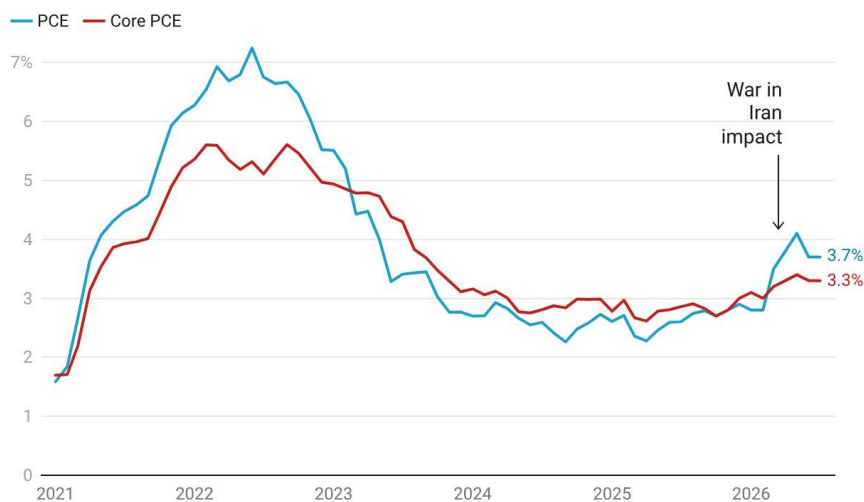
Cenário Macroeconômico

O principal driver por trás desse otimismo segue sendo o Tesouro americano. A recompra de títulos longos, dobrada para pelo menos US\$ 4 bilhões por operação, foi formalizada como programa até 4 de novembro, e foi essa intervenção, mais do que qualquer notícia específica de cripto, que **baixou o custo de manter posição em ativos** como o Bitcoin nas últimas semanas. Vale a ressalva: esse alívio de liquidez pontual sustenta o humor de curto prazo, mas não garante, sozinho, uma mudança mais forte na estrutura do ambiente para cripto.

O teste dessa leitura veio com o **núcleo do PCE de julho**, que saiu na quarta-feira em 3,3% no acumulado em 12 meses, repetindo exatamente o patamar de junho, **sem a desaceleração que parte do mercado ainda esperava**. O índice cheio veio acima do previsto, subindo 3,7% no ano.

PCE Inflation was to 3.7% in July. That's still near a 3-year high due to the war in Iran impact.

Core inflation (excluding food and energy) was 3.3% in July.



Source: Bureau of Labor Statistics • Created with Datawrapper

Imagem: percentual da inflação PCE e PCE núcleo.

A resposta mais importante chegou nessa sexta-feira, no primeiro discurso de Kevin Warsh como presidente do Fed em Jackson Hole. Ele disse que as condições financeiras amplas não parecem restritivas para ele, que os **dados de inflação do verão não mostram mudança significativa na tendência de fundo**, e que o Fed segue com trabalho a fazer até ter confiança de que a inflação

caminha de forma clara para a meta. Além disso, **não houve qualquer sinal de coordenação com o esforço do Tesouro**. A reação do mercado foi imediata: a chance de alta de juros em setembro, que antes da reunião girava perto de 30%, saltou para **quase 60%**. Se os próximos dados de inflação vierem ruins, esse é o ponto que tem mais capacidade de esfriar rápido o otimismo recente.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
16/09/2026	0,0%	0,0%	40,5%	59,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
28/10/2026	0,0%	0,0%	27,9%	53,6%	18,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	11,4%	38,5%	39,2%	10,9%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	8,8%	32,3%	39,0%	17,4%	2,5%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	5,9%	24,5%	36,8%	24,6%	7,4%	0,8%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,0%	5,2%	22,3%	35,3%	26,0%	9,5%	1,6%	0,1%
09/06/2027	0,0%	0,0%	4,6%	20,4%	33,9%	27,1%	11,3%	2,5%	0,3%
28/07/2027	0,0%	0,1%	4,8%	20,5%	33,8%	26,9%	11,2%	2,5%	0,3%
15/09/2027	0,0%	0,2%	5,3%	21,0%	33,6%	26,4%	10,9%	2,4%	0,3%
27/10/2027	0,0%	0,5%	6,2%	21,7%	33,2%	25,5%	10,4%	2,3%	0,2%
08/12/2027	0,3%	3,4%	14,1%	27,6%	29,2%	17,8%	6,2%	1,2%	0,1%

Imagem: estimativas do mercado referente às decisões futuras da taxa de juros americana.

Cenário Geopolítico

O conflito entre Estados Unidos, Israel e Irã segue em curso, com o Estreito de Hormuz praticamente fechado à navegação. O petróleo segue volátil, oscilando entre cerca de US\$ 87 e US\$ 94 o barril, sem tendência definida, refletindo o equilíbrio ainda incerto entre sinais de desescalada e risco de novas sanções. Para cripto, o mecanismo continua o mesmo: petróleo mais caro sustenta a inflação e reduz o espaço de alívio monetário.

Regulação

Indo direto ao ponto, a **Lei CLARITY continua travada**. O Senado adiou o voto de mérito e marcou para **15 de setembro** apenas uma etapa processual para retornar ao assunto, sem previsão real de avanço no Congresso.

Os mercados de previsão refletem esse ceticismo: a Polymarket dá hoje apenas cerca de **15% de chance de a CLARITY virar lei até o fim de 2026**, uma queda de cerca de metade em relação ao nível de algumas semanas atrás, mesmo com a indústria cripto continuando a pressionar fortemente pela aprovação.

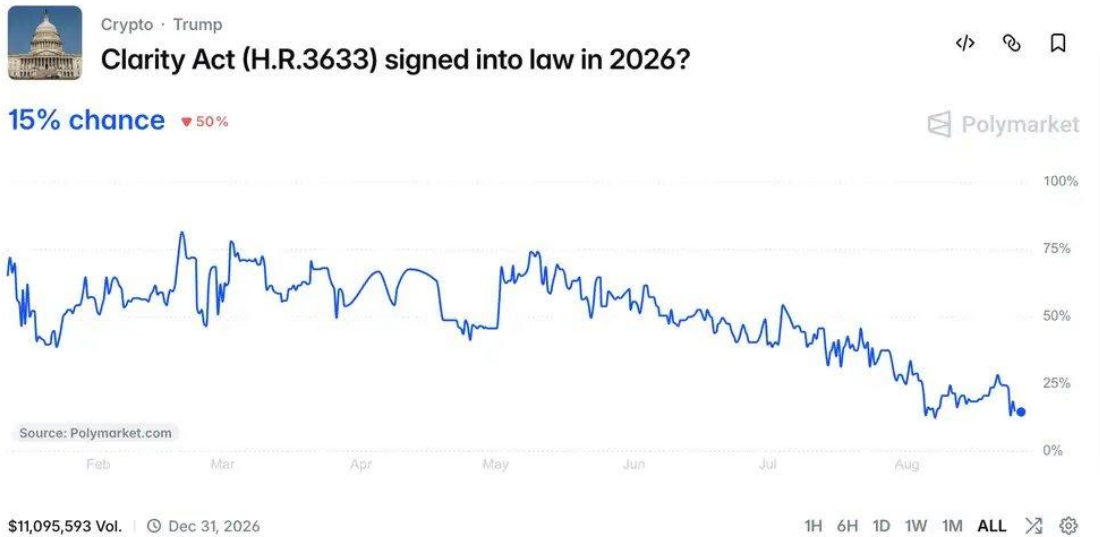


Imagem: chances de aprovação da CLARITY na Polymarket.

Por outro lado, a SEC e CFTC os dois principais órgãos reguladores financeiros dos EUA seguem sendo o caminho que efetivamente avança com propostas próprias para a indústria cripto, atuando fora do Congresso para reduzir parte da incerteza regulatória sem substituir a segurança jurídica de uma lei aprovada.

Fora do campo regulatório, mas na mesma direção de **legitimação estrutural do Bitcoin**, chama atenção o quanto a recomendação formal de alocação em Bitcoin já avançou dentro de Wall Street: instituições mais conservadoras como J.P. Morgan e BlackRock indicam algo perto de 1%, enquanto Fidelity, Charles Schwab e BBVA já recomendam faixas que chegam a 5%, 6% e 7% do portfólio, respectivamente. Não é regulação, mas é evidência de que o mercado tradicional já trata o Bitcoin como uma classe de ativo com espaço definido dentro de uma carteira.

Recommended portfolio allocation to bitcoin

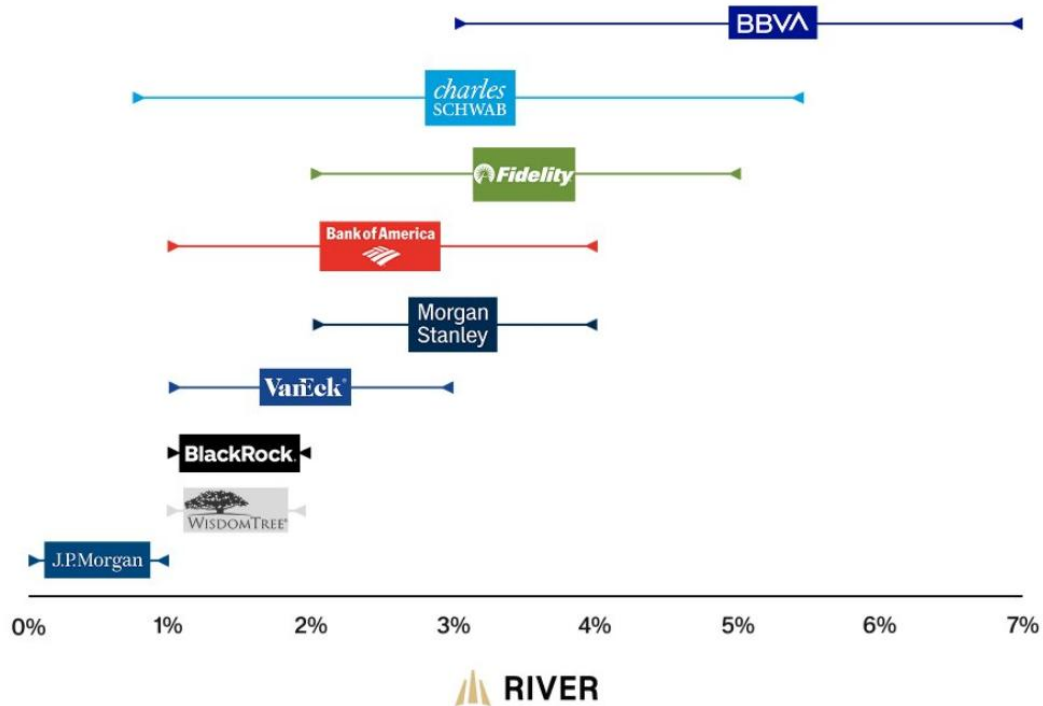


Imagem: aumento do percentual de alocação recomendado por bancos tradicionais em BTC.

Fluxo de Capital

As duas últimas semanas foram as melhores em meses para os ETFs de Bitcoin e demais criptos. Agosto fechou como o mês de maior captação líquida nesses veículos desde outubro do ano passado, somando cerca de US\$ 5,3 bilhões.

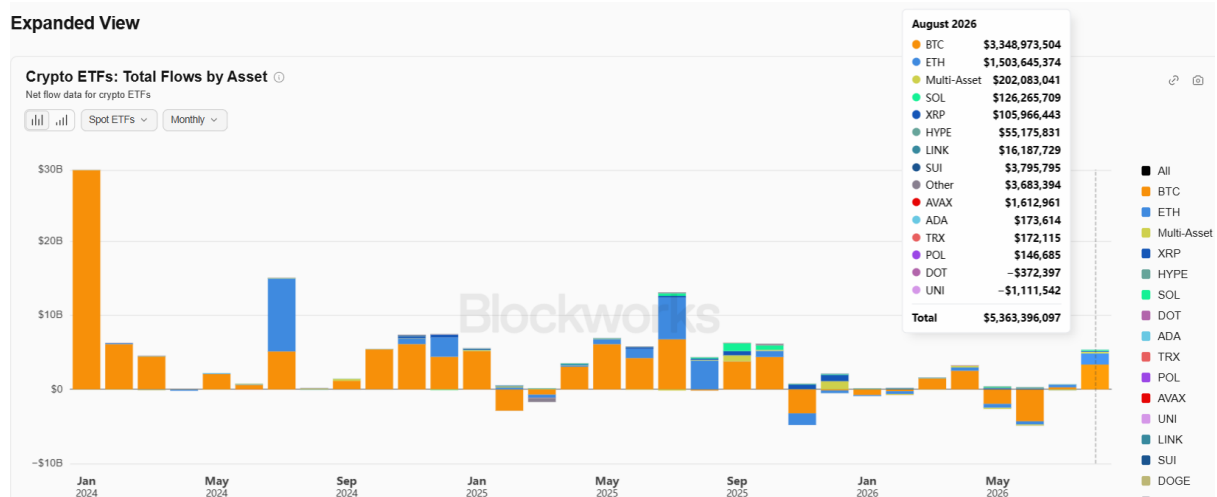


Imagem: Fluxo semanal nos ETFs de Bitcoin.

Do outro lado, os **detentores de longo prazo começaram a mostrar uma redução líquida da oferta** classificada nesse grupo, o que indica mais movimentação de moedas antigas depois de um período prolongado de acumulação ou estabilidade. Isso pode ser compatível com alguma realização de lucro em meio à alta, embora o indicador isoladamente não permita afirmar que todas essas moedas estão sendo vendidas. O ponto relevante é que essa oferta adicional aparece justamente quando a demanda do mercado volta a ganhar força.



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



2026-Jul-27 ~ 2026-Aug-27

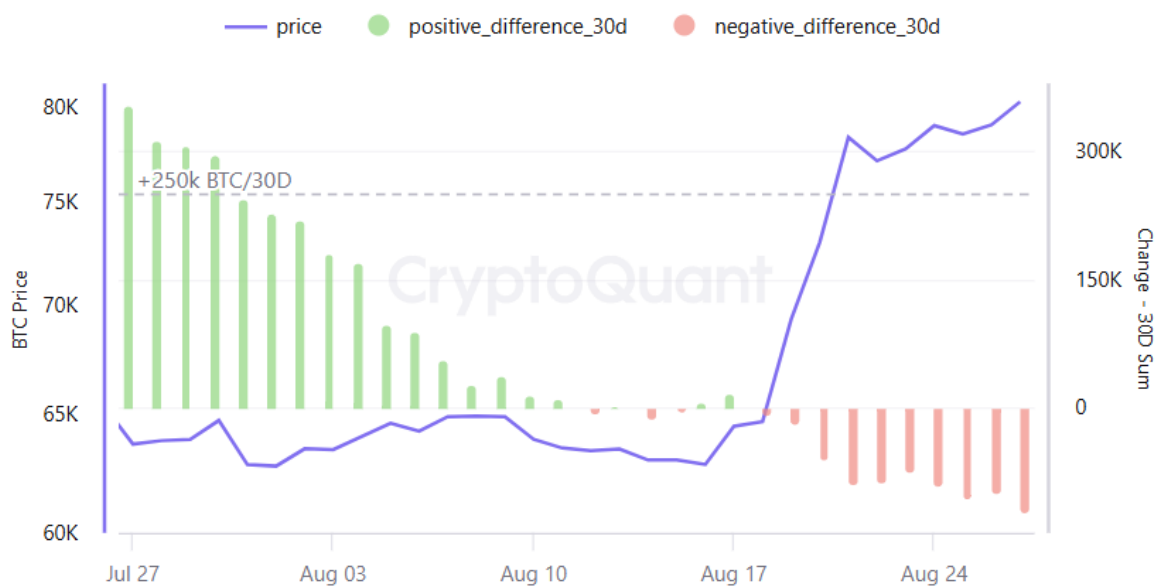


Imagem: fluxo comportamental mensal dos detentores de longo prazo de BTC.

Nos últimos 30 dias, temos visto que a **demanda combinada de mercado à vista e de futuros voltou ao território positivo**, com crescimento próximo de 170 mil BTC, e os dois mercados passaram a avançar ao mesmo tempo. Essa combinação é construtiva porque sugere que a valorização recente não está sendo sustentada apenas por posições alavancadas: existe também **demanda real no mercado à vista**. Se esse fluxo continuar, ele tem espaço para absorver parte das moedas que os detentores de longo prazo estão liberando e permitir que o preço avance mesmo com alguma realização de lucro pelo caminho.

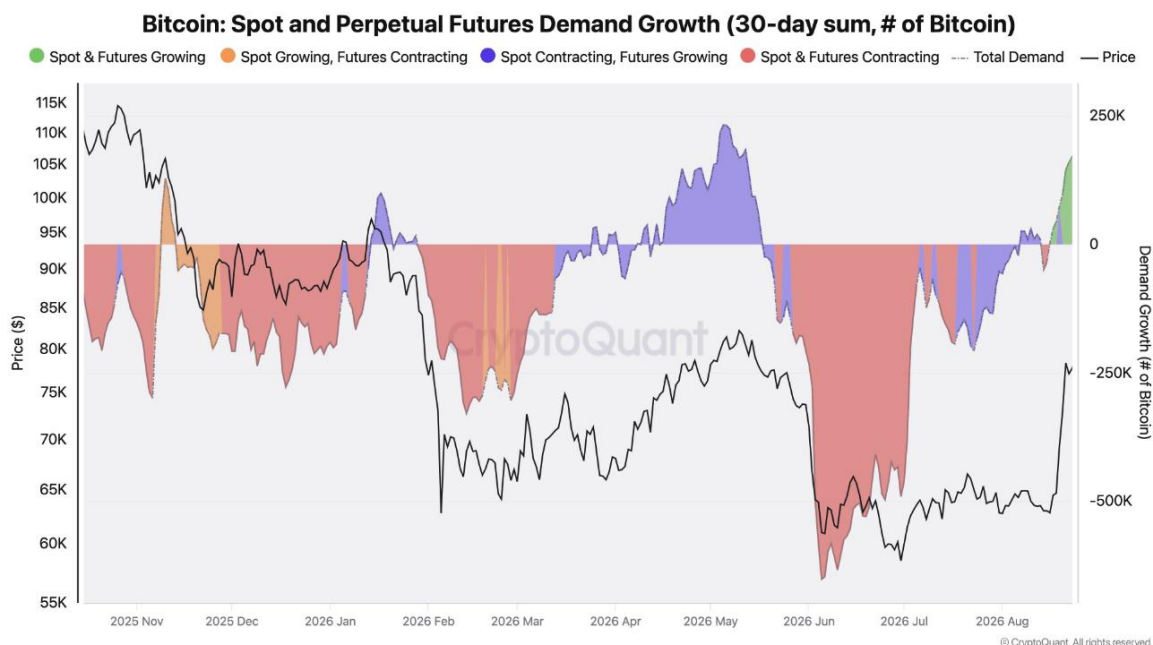


Imagem: demanda por BTC combinada em operações à vista e futuros.

Perspectivas

O cenário central segue sendo o de uma melhora real de humor, apoiada principalmente no Tesouro, **sem que isso represente ainda uma mudança estrutural confirmada**. O discurso de Warsh em Jackson Hole mostrou que esse apoio de liquidez não tem, por ora, companhia do lado monetário, e o mercado já elevou a chance de alta de juros em setembro para o dobro do que era há poucas semanas. O próximo dado de inflação relevante é o que decide se esse otimismo ganha fôlego ou perde força rápido.

Os pontos a monitorar nas próximas semanas são os próximos dados de inflação e a votação processual da CLARITY em 15 de setembro. Esses são os dois pontos principais que podem continuar contribuindo ou freando o otimismo recente.

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.