

 **CENARIUS**
c a p i t a l

REVISTA C3N4RIUS 190

MERCADO:

A LUTA CONTINUA...



COPOM
REDUZ 0,25%



TRADE
ELEITORAL



CRISE
NO STF



CRISE EM
ORMUZ / PETRÓLEO



EUA:
AUMENTAM JUROS



CRIPTO:
EM ALTA





21 a 25
SET 26



- Touros x Ursos : A luta continua...
- Americanos aumentam juros
- No Brasil o COPOM reduz 0,25%, mantendo nossa taxa em 13,75% a.a
- A crise no STF continua
- Trade Eleitoral
- Preço do Petróleo e a continuidade da Crise em Ormuz
- Criptomoedas têm nova alta



AVISO



C3N4RIUS é um estudo semanal do sobre investimentos, baseado na observação do mercado financeiro.

As observações apresentadas não se constituem indicação de operações.

O conteúdo apenas mostra a pertinência da possível aplicação de ferramentas de análise nos ativos negociados nos principais mercados financeiros, elaborados de forma independente e autônoma, para fins de estudo.

As informações, estimativas e projeções apresentadas referem-se à data de confecção do estudo, estando sujeitas às mudanças do mercado, não implicando na obrigação de qualquer comunicação de atualização ou revisão decorrentes dessas mudanças.

Para investimentos, procure um profissional credenciado.

O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas significativas.

O investidor que utiliza este conteúdo em seu processo de tomada de decisão é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar.

21 a 25
SET 26

PANORAMA

CENÁRIO	Destaques
Internacional	• Decisões dos Bancos Centrais e Juros: O Federal Reserve (Fed) e os demais bancos centrais globais mantêm posturas cautelosas quanto à condução da política monetária. A taxa de juros norte-americana estabiliza-se na faixa de 4,00% a 4,25%, mantendo o DXY estabilizado na região dos 99,89 pontos
	• Retomada Cripto: O mercado de ativos digitais retomou sua trajetória de alta, com o Bitcoin superando correções recentes e cotado na casa dos US\$ 80.345 a US\$ 81.935, com reflexo positivo nos ETFs locais como o HASH11.
	• Geopolítica e Comércio: Discussões sobre tarifas comerciais internacionais e acordos pontuais continuam no radar do mercado, influenciando o apetite global por risco.
Brasil	Super Quarta / COPOM: O Banco Central do Brasil manteve a Selic em patamar elevado de 13,75% a.a. para conter as expectativas de inflação (IPCA projetado a 4,90% no Focus). O juro real elevado continua a impactar a curva de juros futura
	• Eleições no Brasil & Trade Eleitoral: Em reta final do período pré-eleitoral, os agentes de mercado intensificam o reposicionamento em estratégias de proteção (hedge via opções) e papéis indexados à inflação.
	• Boletim Focus: As expectativas de mercado apontam PIB de 1,89% para 2026 e o câmbio projetado em R\$ 5,20 / US\$

**21 a 25
SET 26**

PANORAMA

Dados das principais economias.

	PIB	Crescimento do PIB	Orçamento em relação ao PIB	Dívida Pública/PIB	Taxa de juros	Taxa de Inflação	Taxa de desemprego	Transações Correntes em relação ao PIB	Produção Industrial Ano a Ano
 EUA	30,77T USD	2,1%	-5,9% do PIB	123,3% do PIB	4%	3,4%	4,1%	-3,6% do PIB	1,4%
 China Continental	19,5T USD	4,3%	-6,5% do PIB	99,2% do PIB	3%	0,8%	5,3%	3,7% do PIB	5,2%
 UE	18,01T USD	1,2%	-2,9% do PIB	87,8% do PIB	2,65%	3,2%	6,4%	1,7% do PIB	0%
 Alemanha	5,05T USD	1%	-2,7% do PIB	63,5% do PIB	2,15%	2,9%	6,4%	4,5% do PIB	-1,6%
 Japão	4,44T USD	0,7%	-0,6% do PIB	248,7% do PIB	1,25%	1,9%	2,4%	4,7% do PIB	3,9%
 UK	4T USD	1,2%	-4,3% do PIB	94,3% do PIB	3,75%	3,1%	4,9%	-2,4% do PIB	0,6%
 Índia	3,96T USD	7,8%	-4,4% do PIB	81,85% do PIB	5,25%	4,82%	5%	-0,6% do PIB	6,7%
 França	3,37T USD	0,7%	-5,1% do PIB	115,6% do PIB	2,15%	2,4%	8,3%	-0,4% do PIB	-0,5%
 Rússia	2,56T USD	1,3%	-2,6% do PIB	18,3% do PIB	14%	6,3%	2,3%	2% do PIB	0,4%
 Brasil	2,28T USD	2%	-8,3% do PIB	78,64% do PIB	13,75%	4,22%	5,3%	-3,02% do PIB	-0,5%

Fonte: TradingView

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!

**21 a 25
SET 26**

CALENDÁRIO ECONÔMICO

Calendário

Hora	Moeda	Evento	Import.
terça-feira, 22 de setembro de 2026			
08:00	BR	Ata do Copom	★★★
quarta-feira, 23 de setembro de 2026			
10:45	US	PMI Industrial (Set) P	★★★
10:45	US	PMI do Setor de Serviços (Set) P	★★★
11:30	US	Estoques de Petróleo Bruto	★★★
quinta-feira, 24 de setembro de 2026			
08:00	BR	Relatório Trimestral de Inflação	★★★
09:30	US	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	★★★
11:00	US	Venda de Casas Novas (Ago)	★★★
17:30	US	Balanço Patrimonial do Federal Reserve	★★★
sexta-feira, 25 de setembro de 2026			
09:00	BR	IPCA-15 (Mensal) (Set)	★★★
09:00	BR	IPCA-15 Acumulado 12 meses (Anual) (Set)	★★★

Fonte: Investing.com

Irã impõe condições para retomar diálogo com EUA enquanto houthis intensificam ataques

Investing.com | Autor Simon Mugo | Gerais
Publicado 20.09.2026, 03:01

🔗 📌 🗑️ 🗑️



EUA e China se preparam para negociações sobre IA, tarifas e minerais críticos

Investing.com | Autor Simon Mugo | Economia
Publicado 20.09.2026, 03:41

🔗 📌 🗑️ 🗑️



Fonte: Investing.com



ESTUDO INTERMERCADOS

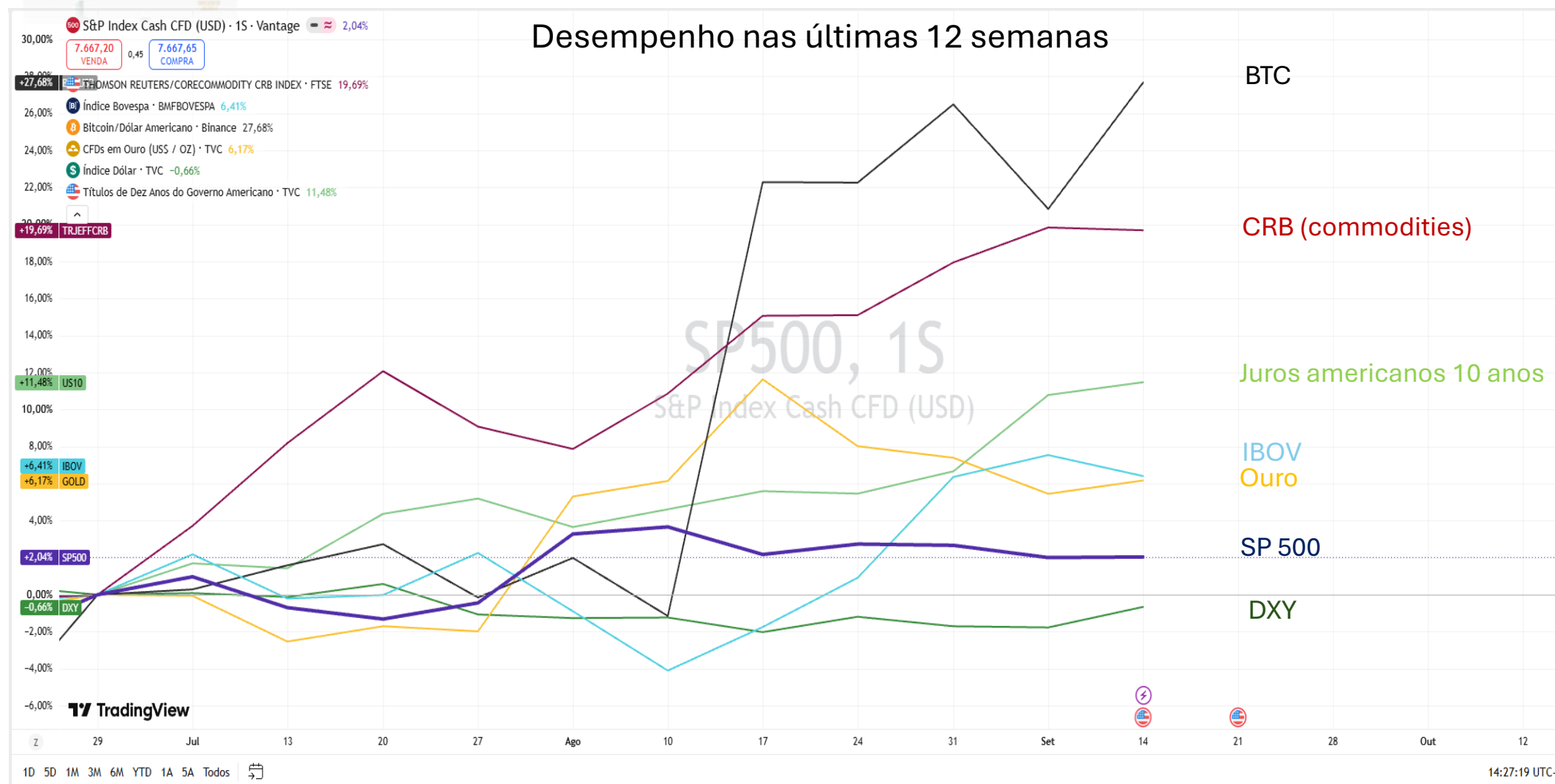


Resultados dos últimos 12 meses, com base em gráficos semanais.

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



ESTUDO INTERMERCADOS “EUA”



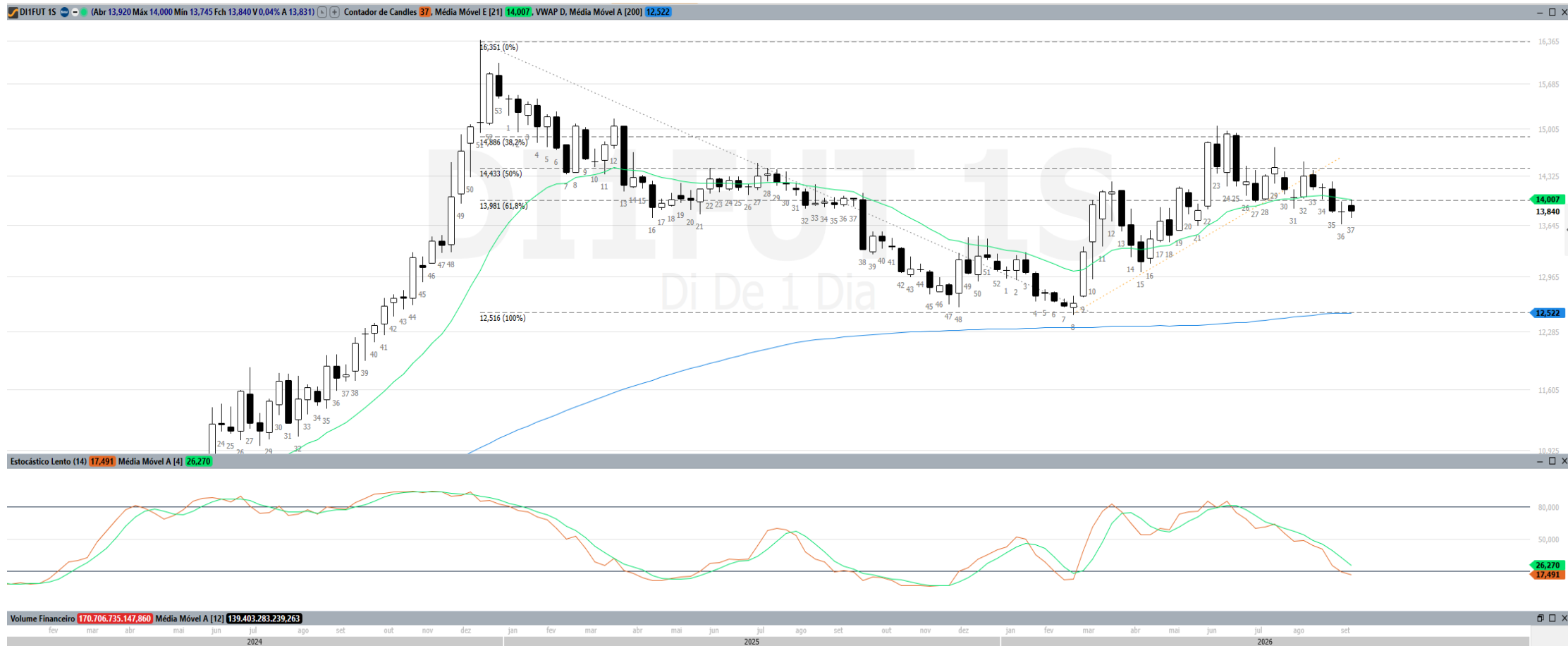
Fonte: Trading View



JUROS DI

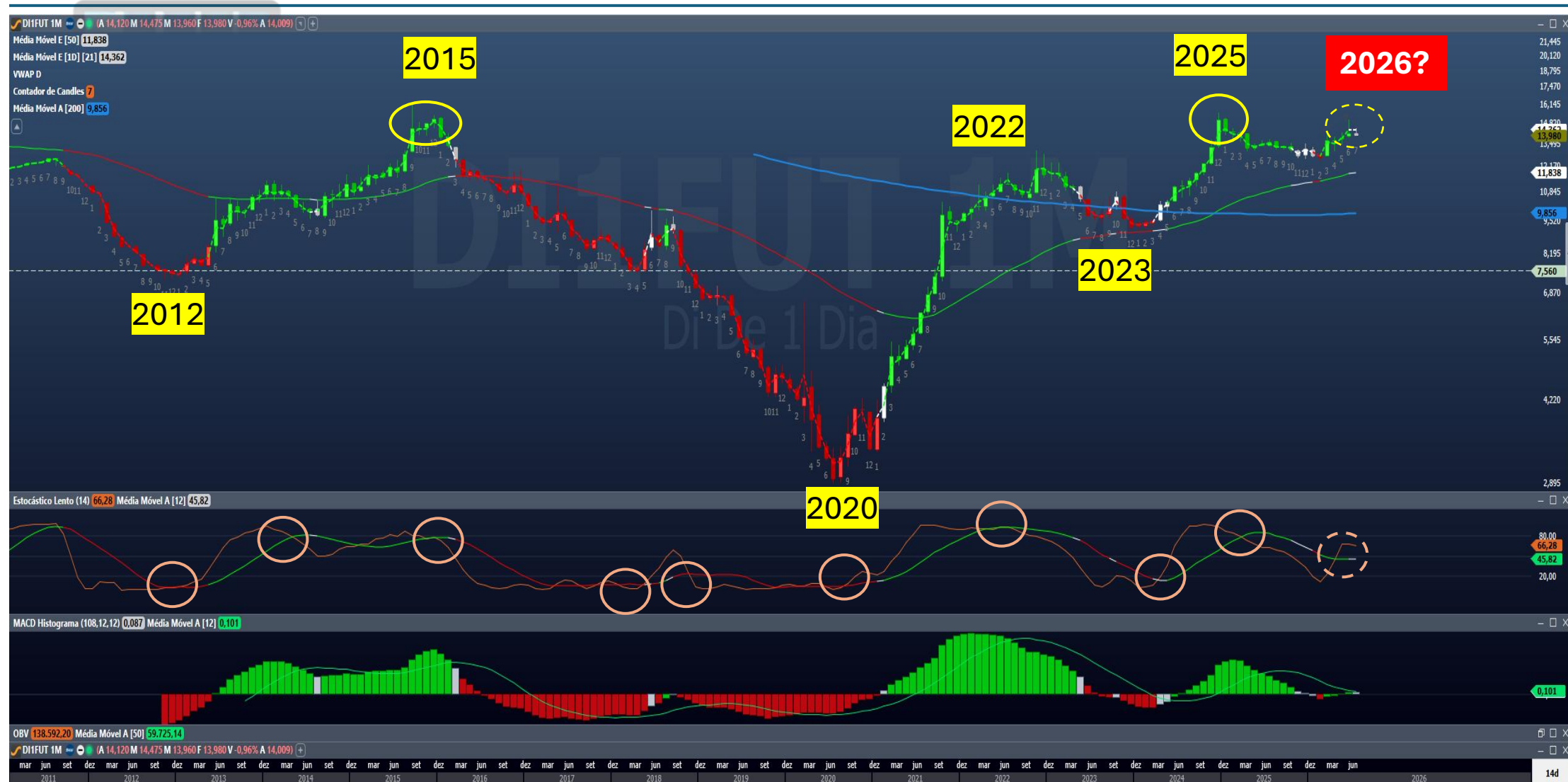
ATENÇÃO !!!

- O Juros DI vai perdendo suporte importante e passa a mirar a Rg 13,50 %.
- No gráfico semanal, o DI1FUT está sobrevendido.





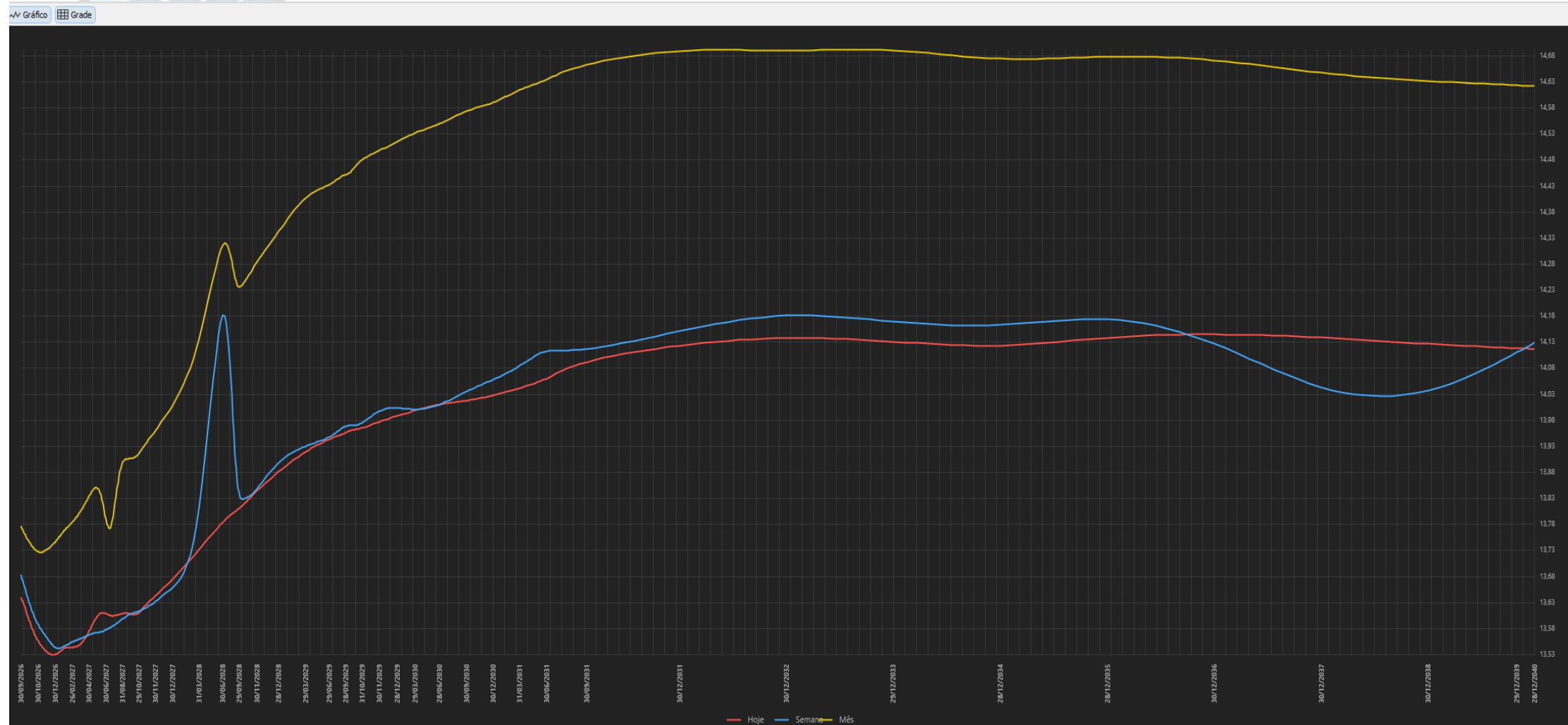
JUROS DI – GRÁFICO MENSAL



USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



JUROS DI – CURVA DE JUROS



A curva de Juros voltou a fechar um pouco e o Mercado chega a cobrar de 14,0 % a.a pelos próximos 10 anos !!!

Dados do Banco Central

Focus

MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

11 de setembro de 2026

	2026				2027				2028		2029	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	5,02	5,00	4,90	▼ (3)	4,24	4,29	4,30	▲ (5)	3,80	■ (7)	3,50	■ (54)
PIB (var. %) 	1,98	1,93	1,89	▼ (1)	1,50	1,50	1,45	▼ (1)	1,87	▼ (2)	2,00	■ (78)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,20	5,20	5,20	■ (13)	5,29	5,30	5,28	▼ (1)	5,30	■ (8)	5,38	▲ (1)
SELIC (%) 	13,75	13,75	13,75	■ (8)	12,00	12,00	12,00	■ (13)	10,50	■ (11)	10,00	■ (19)

**META : SUPERAR A SELIC
(14,00 % ao ano)**

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição ■ Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Fechamento da semana

Título		Rendimento Anual ↓
Tesouro Reserva 2036	Liquidez diária (2/4/7)	SELIC
ⓘ Por enquanto, o Tesouro Reserva é operado exclusivamente pelo Banco do Brasil. A simulação pode ser feita no site do Tesouro Direto, mas para investir você será direcionado.		
Tesouro Selic 2031		SELIC + 0,0736%
Tesouro Prefixado 2029		13,85%
Tesouro Prefixado 2032		14,18%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2037	Juros semestrais	14,23%
Tesouro IPCA+ 2032		IPCA + 7,60%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2037	Juros semestrais	IPCA + 7,50%
Tesouro IPCA+ 2040		IPCA + 7,30%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2045	Juros semestrais	IPCA + 7,34%
Tesouro IPCA+ 2050		IPCA + 7,19%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2060	Juros semestrais	IPCA + 7,20%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2030		IPCA + 7,38%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2035		IPCA + 7,29%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2040		IPCA + 7,18%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2045		IPCA + 7,11%

Fechamento da semana anterior

Título		Rendimento Anual ↓
Tesouro Reserva 2036	Liquidez diária (2/4/7)	SELIC
ⓘ Por enquanto, o Tesouro Reserva é operado exclusivamente pelo Banco do Brasil. A simulação pode ser feita no site do Tesouro Direto, mas para investir você será direcionado.		
Tesouro Selic 2031		SELIC + 0,0733%
Tesouro Prefixado 2029		13,85%
Tesouro Prefixado 2032		14,18%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2037	Juros semestrais	14,23%
Tesouro IPCA+ 2032		IPCA + 7,59%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2037	Juros semestrais	IPCA + 7,41%
Tesouro IPCA+ 2040		IPCA + 7,25%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2045	Juros semestrais	IPCA + 7,31%
Tesouro IPCA+ 2050		IPCA + 7,24%
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2060	Juros semestrais	IPCA + 7,22%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2030		IPCA + 7,35%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2035		IPCA + 7,26%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2040		IPCA + 7,19%
Tesouro RendA+ Aposentadoria Extra 2045		IPCA + 7,15%

Com a **taxa Selic em 13,75% a.a. e a persistência de incertezas fiscais** no cenário doméstico, as taxas oferecidas pelos títulos públicos na curva de **juros permanecem em patamares elevados de juro real.**

Títulos Indexados à Inflação (Tesouro IPCA+):

Tesouro IPCA+ 2032: Oferece taxa de **IPCA + 7,60% a.a.**. Destaque para travamento de cupom real elevado no médio prazo.

Tesouro IPCA+ 2040 / 2050 / 2060: Apresentam rendimentos entre **IPCA + 7,19% e 7,30% a.a.**. Títulos adequados para manutenção até o vencimento ou potenciais ganhos de marcação a mercado em caso de fechamento da curva.

Títulos Pós-Fixados (Tesouro Selic):

Tesouro Selic 2031: Rende **Selic + 0,0736%**, servindo como alternativa para reserva de oportunidade e liquidez em momento de volatilidade eleitoral.

Títulos Prefixados:

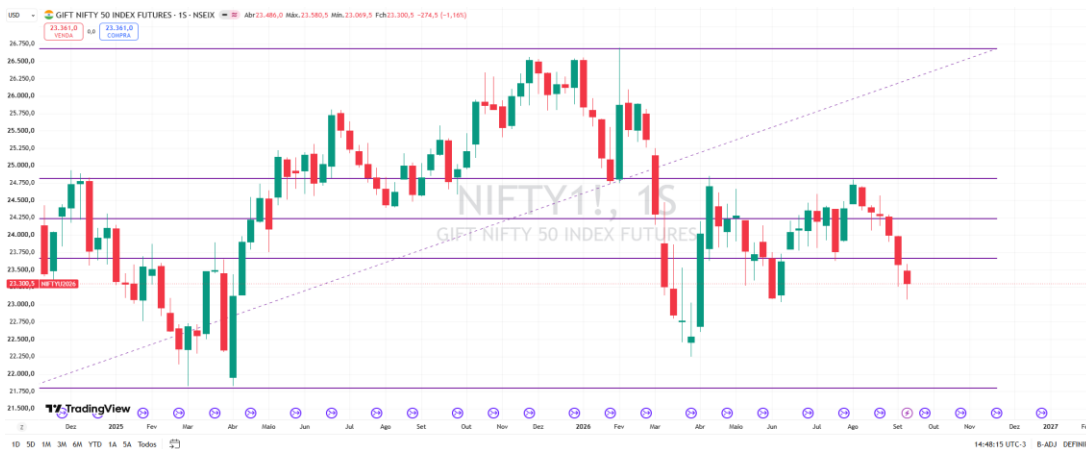
Tesouro Prefixado 2029 / 2032: Oferecem rendimentos nominais de **13,85% a 14,18% a.a.**, requerendo cautela do investidor diante dos prêmios de risco e oscilações da curva longa. Vale a pena fazer



BOLSAS ASIÁTICAS



HKEX
香港交易所

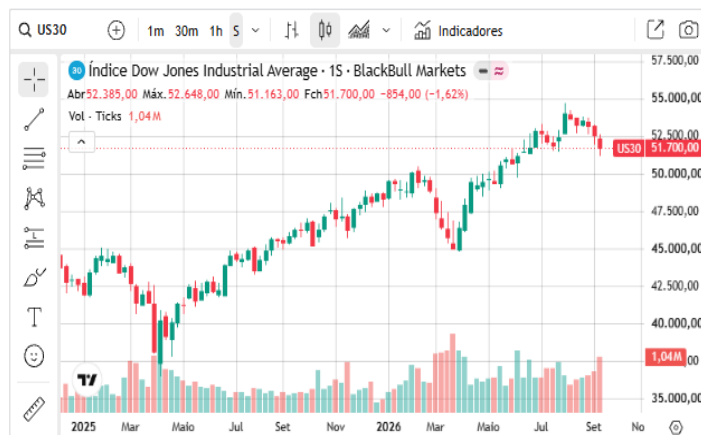


Bolsa asiáticas em processo corretivo.

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



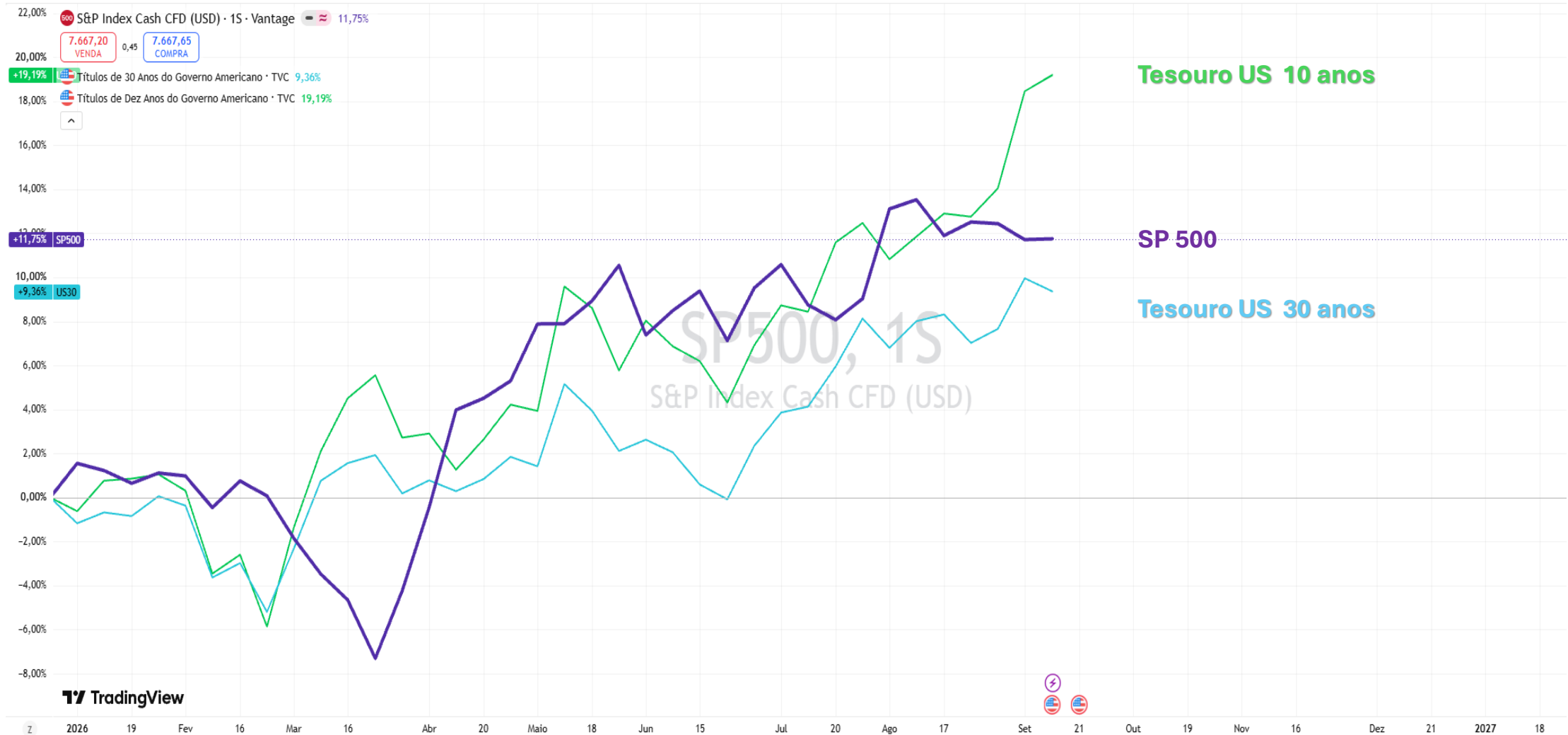
BOLSAS AMERICANAS



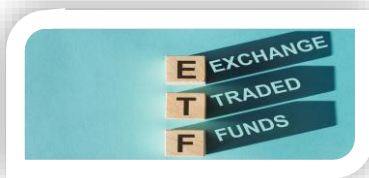
- Bolsas Americanas corrigindo em região de topo histórico.
- Russel perdeu o fundo imediato.

TAXAS DE JUROS DO TESOURO AMERICANO X SP500

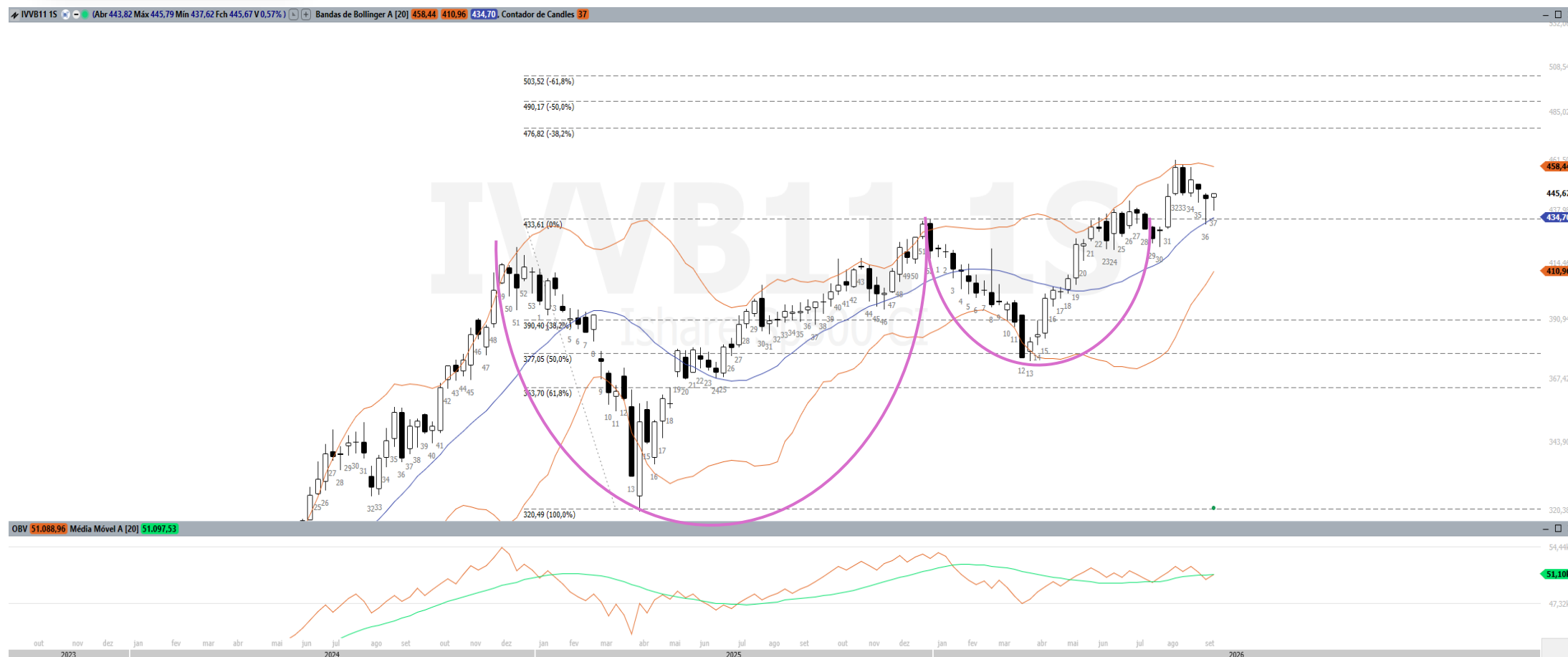
O Gráfico reflete o desempenho acumulado em 2026



USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



IVVB11 ↑



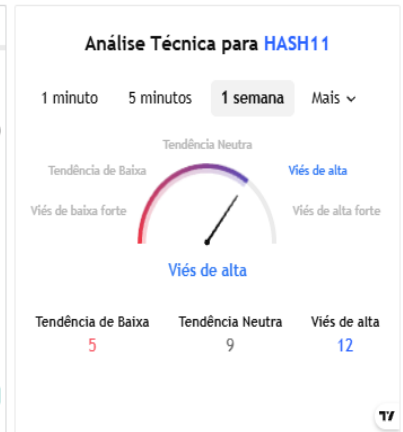
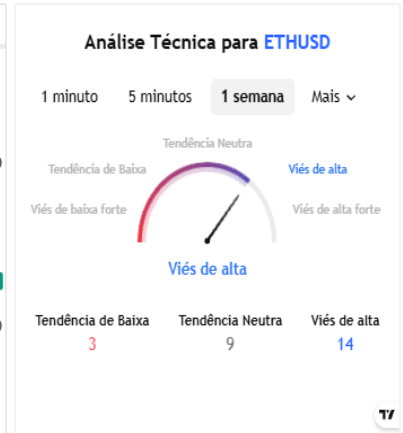
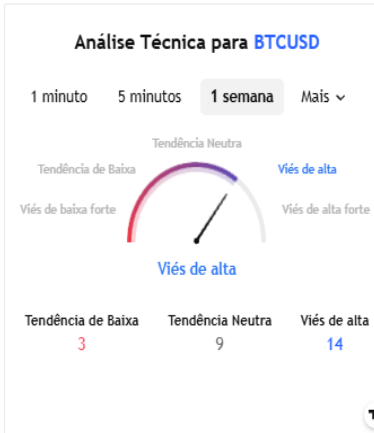
- O Gráfico mostra pullback após o rompimento do padrão Xícara com Alça (padrão altista)
- Testou a Banda de Bollinger corrigiu até a média e agora tenta reagir.
- Lembrar que o movimento do dólar impacta no preço do IVVB11.



CRIPTOMOEDAS



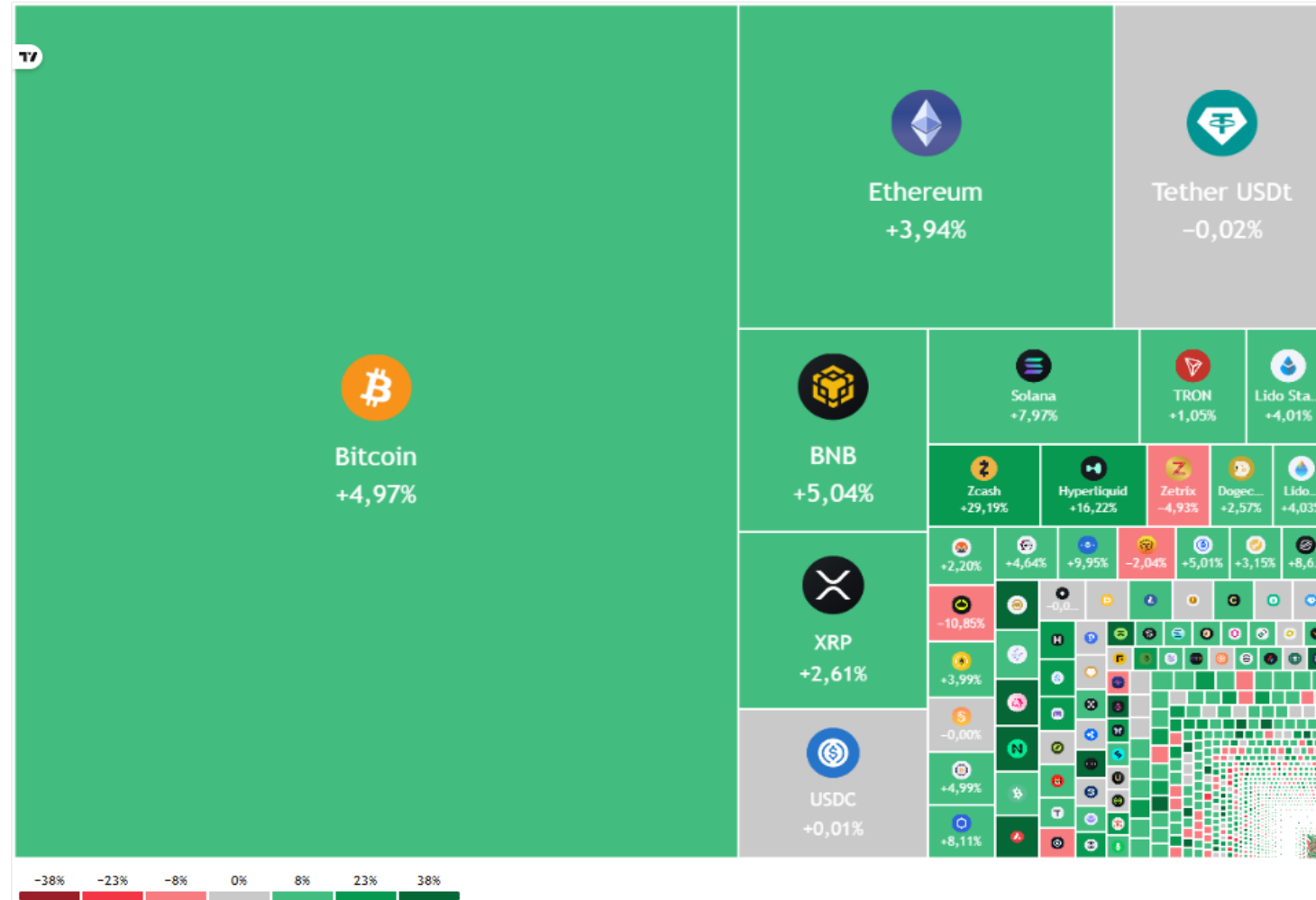
- As criptomoedas lateralizam em na Região de Resistência.
- A decisão sobre juros americanos pode influenciar o mercado das criptomoedas.
- Na bolsa brasileira podem ser operadas pelo contratos futuros BITFUT; SOLFUT; ETERFUT; e pelo ETF HASH11.





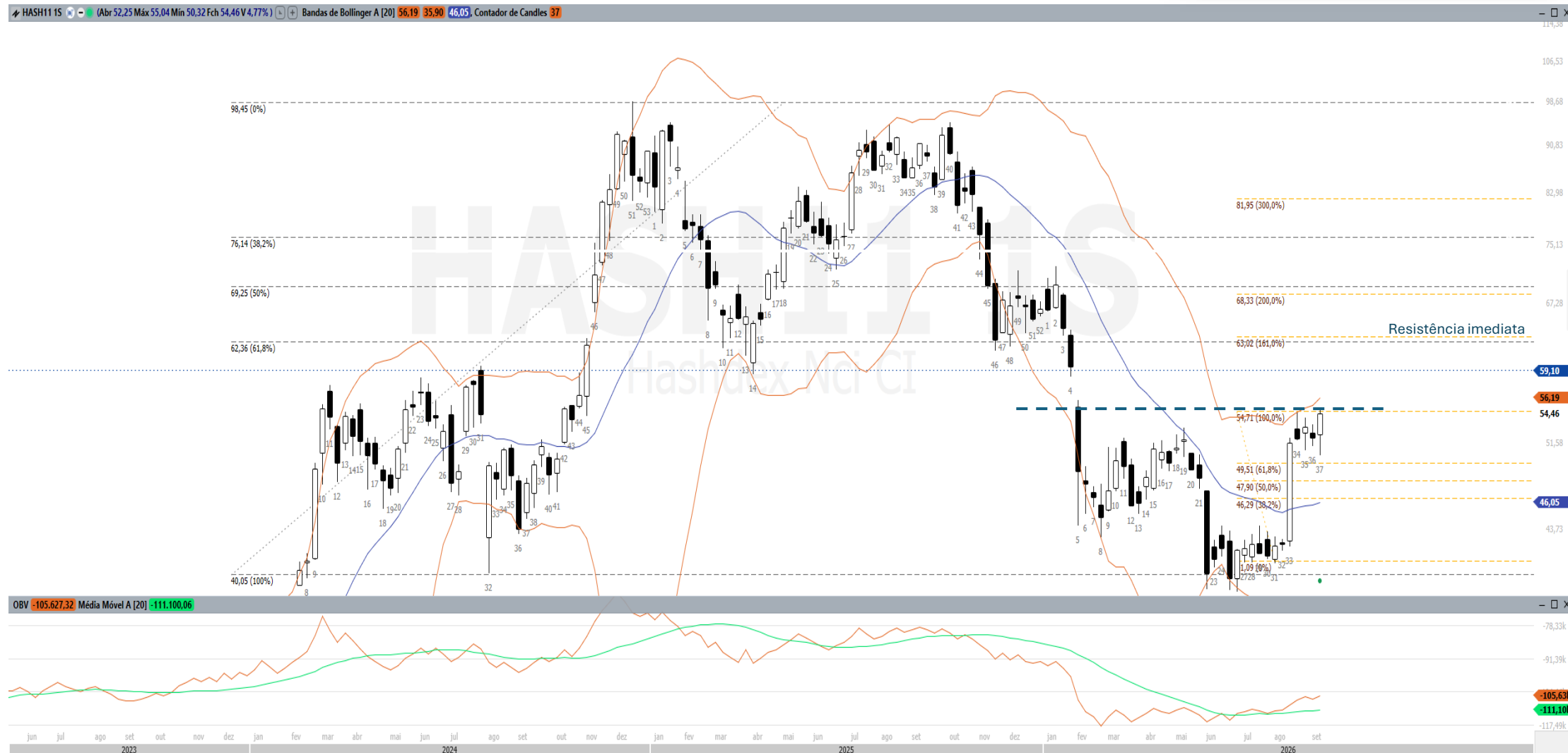
CRIPTOMOEDAS

MAPA DE CALOR

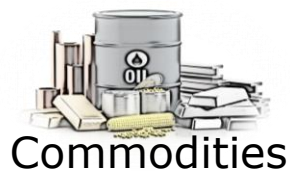




HASH11



USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



Energéticas e Metálicas



- **Ouro lateraliza.**
- Petróleo totalmente volátil, agora negocia acima dos U\$ 100,00, sensível às notícias do Estreito de Ormuz.
- Minério de Ferro tentando respeitar o suporte.
- **Urânio segue lateralizado, tendo as Rg de U\$40,00 e U\$43,00 como suporte e resistências imediatos.**
- Cobre tenta romper o topo.

USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!

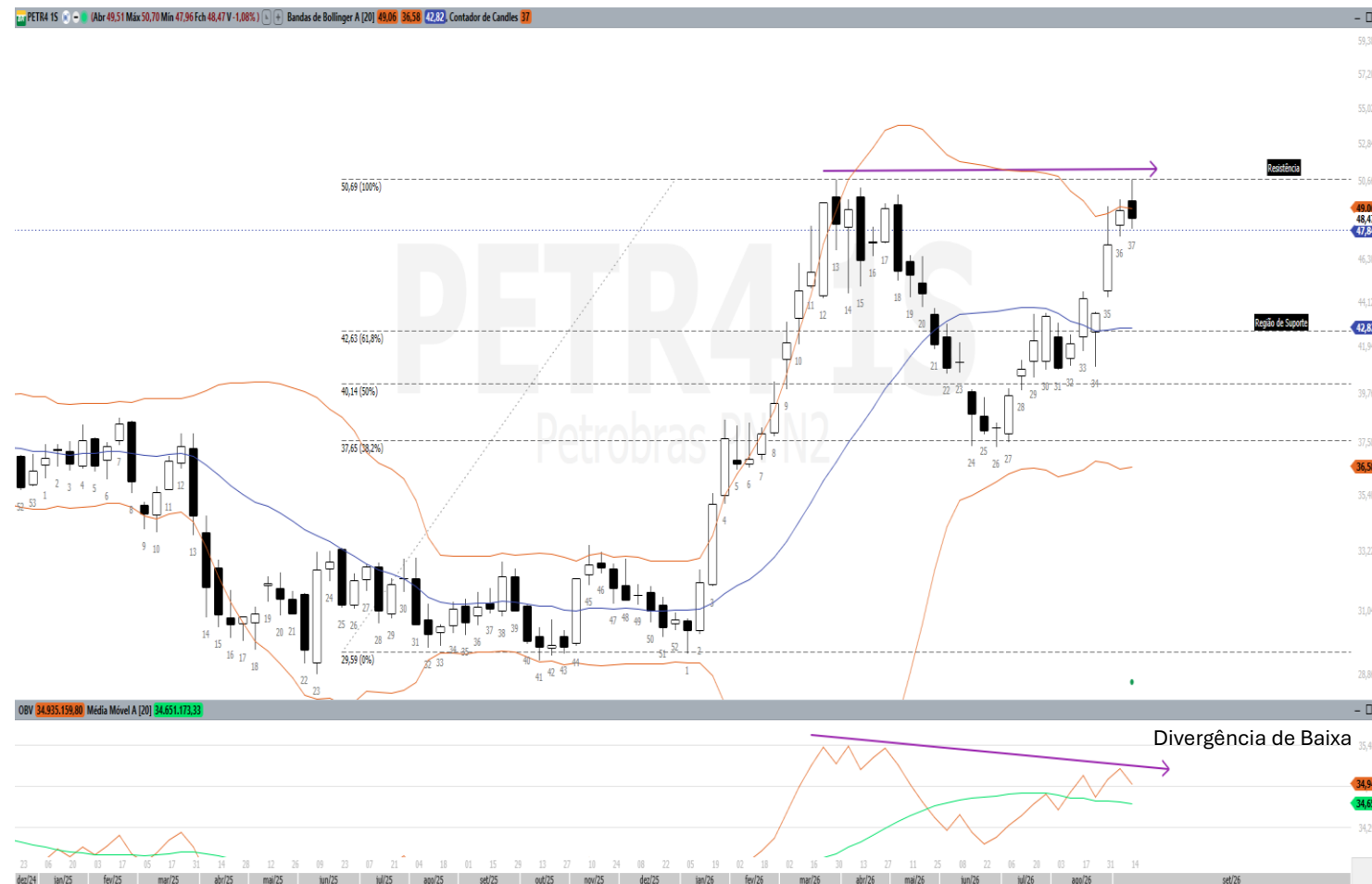


PETR4



Possível correção

- A PETROBRAS está exposta à toda a volatilidade causada pelo conflito no Oriente Médio.
- O anúncio de descoberta de Petróleo na margem Equatorial pode impulsionar a PETR4.
- A manutenção dos altos preços do Petróleo favorece a PETROBRAS.



FUNDAMENTUS
INVISTA CONSCIENTE

VOCÊ ESTÁ VENDO
PETR4

PÁGINA INICIAL INVESTIMENTO CONSCIENTE MAIS OPÇÕES ENTRE EM CONTATO FUNDAMENTUS MOBILE DETALHES GRÁFIC

Papel	PETR4	Cotação	48,50
Tipo	PN	Data últ cot	18/09/2026
Empresa	PETROBRAS PN	Min 52 sem	27,19
Sector	Petróleo, Gás e Biocombustíveis	Max 52 sem	50,43
Subsetor	Exploração, Refino e Distribuição	Vol \$ méd (2m)	1.943.260.000
Valor de mercado	625.104.000.000	Últ balanço processado	30/06/2026
Valor da firma	937.873.000.000	Nro. Ações	12.888.700.000

Oscilações		Indicadores fundamentalistas	
Dia	-0,23%	P/L	4,69
Mês	11,37%	P/VP	1,30
30 dias	17,37%	P/EBIT	2,67
12 meses	65,64%	PSR	1,14
2026	65,85%	P/Ativos	0,49
2025	-6,06%	P/Cap. Giro	-23,6%
2024	18,02%	P/Ativ Circ Liq	-0,97
2023	94,43%	Div. Yield	7,54%
2022	46,00%	EV / EBITDA	2,91
2021	20,34%	EV / EBIT	4,00
		Cres. Rec (5a)	-2,3%
		LPA	10,35
		VPA	37,32
		Marg. Bruta	50,6%
		Marg. EBIT	42,8%
		Marg. Líquida	24,4%
		EBIT / Ativo	18,3%
		ROIC	19,7%
		ROE	27,7%
		Liquidez Corr	0,85
		Dív Líq / Patrim	0,65
		Giro Ativos	0,43

Dados Balanço Patrimonial			
Ativo	1.279.020.000.000	Dív. Bruta	366.533.000.000
Disponibilidades	53.764.000.000	Dív. Líquida	312.769.000.000
Ativo Circulante	154.971.000.000	Patrim. Líq	480.950.000.000

Dados demonstrativos de resultados			
Últimos 12 meses		Últimos 3 meses	
Receita Líquida	548.493.000.000	Receita Líquida	169.530.000.000
EBIT	234.531.000.000	EBIT	86.683.000.000
Lucro Líquido	133.376.000.000	Lucro Líquido	52.445.000.000



VALE3 ↓

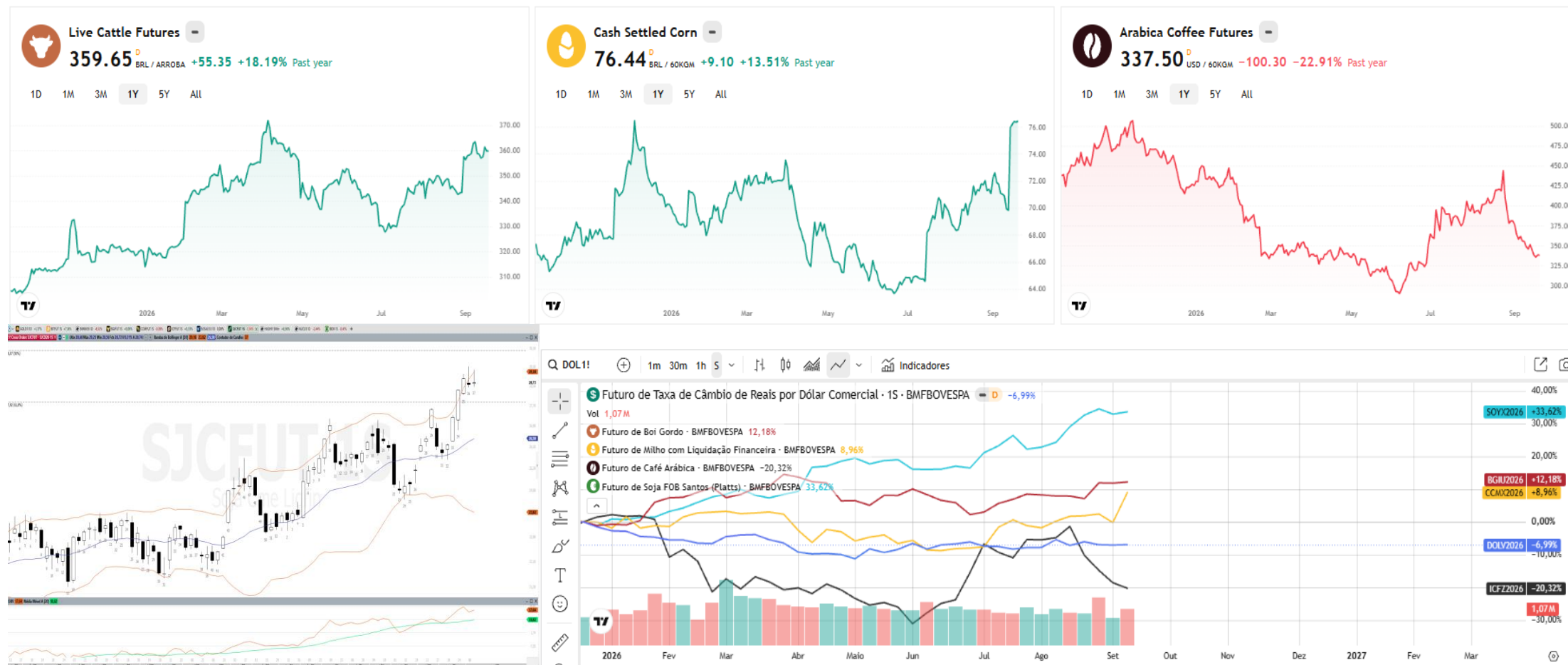
- A Vale vai lateralizando na Rg da MMA20.
- Romper o topo imediato, negar o pivô de baixa e pode retomar o movimento de alta.
- As retrações de FIBO funcionaram como Suporte e Resistências.
- O Preço está abaixo da MMA20.





Agrícolas

A ALAVANCAGEM É ALTA!!!



- O BOI rompeu a resistência e agora pode mirar a Rg R\$ 412,00. (muito cuidado com entradas pois a alavancagem é alta).
- Milho sentiu a resistência na Rg R\$78,00 (muito cuidado com entradas pois a alavancagem é alta).
- O café sentiu a Rg U\$ 412,00 e corrigiu . Agora, mira a Rg R\$ 330,00(muito cuidado com entradas pois a alavancagem é alta).
- O conflito no Oriente Médio impacta o mercado de grãos.

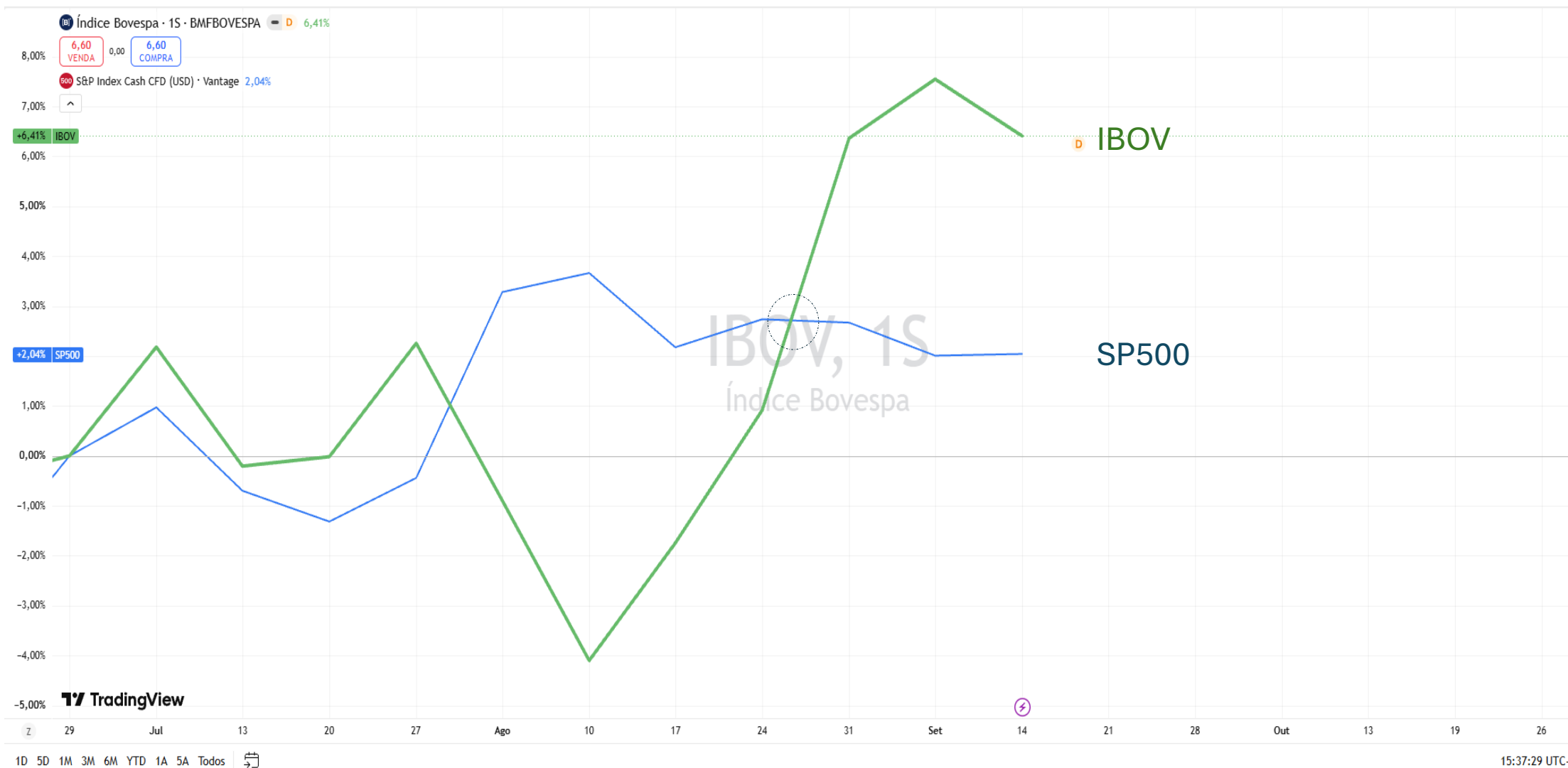
USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!

- O EWZ lateralizou na Rg U\$ 37,00.
- **Tem suportes na Rg U\$32,00.**
- O Comportamento do EWZ estará atrelado à volatilidade causada pelo conflito no Oriente Médio, Tx de juros, cenário eleitoral, tarifas e comportamento do mercado americano.





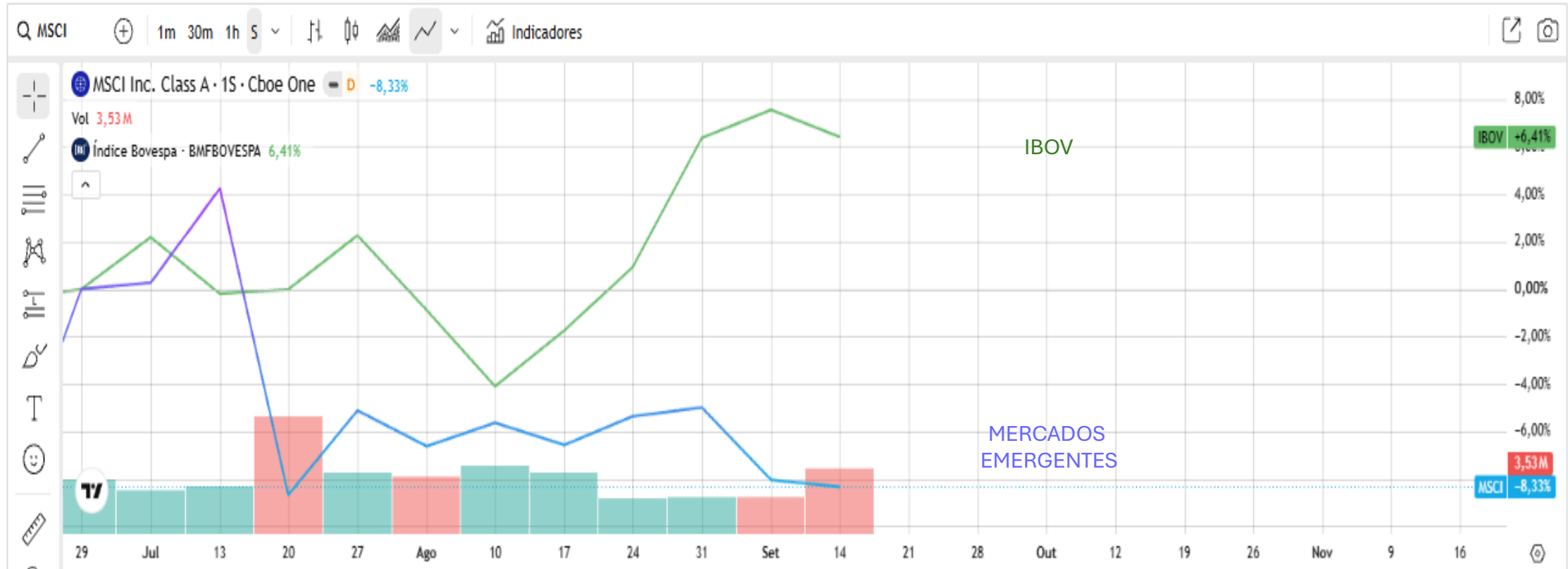
IBOV x SP 500





IBOV x MERCADOS EMERGENTES

29



- O IBOV perdeu momentum em relação ao MSCI.
- Em 2026, o MACD da razão MSCI x IBOV ainda é favorável ao IBOV.
- Outros emergentes têm sofrido mais com a volatilidade do setor de semicondutores.

IBOV x FLUXO ESTRANGEIRO



Fonte: <https://carteirafundos.com/investment-flow>

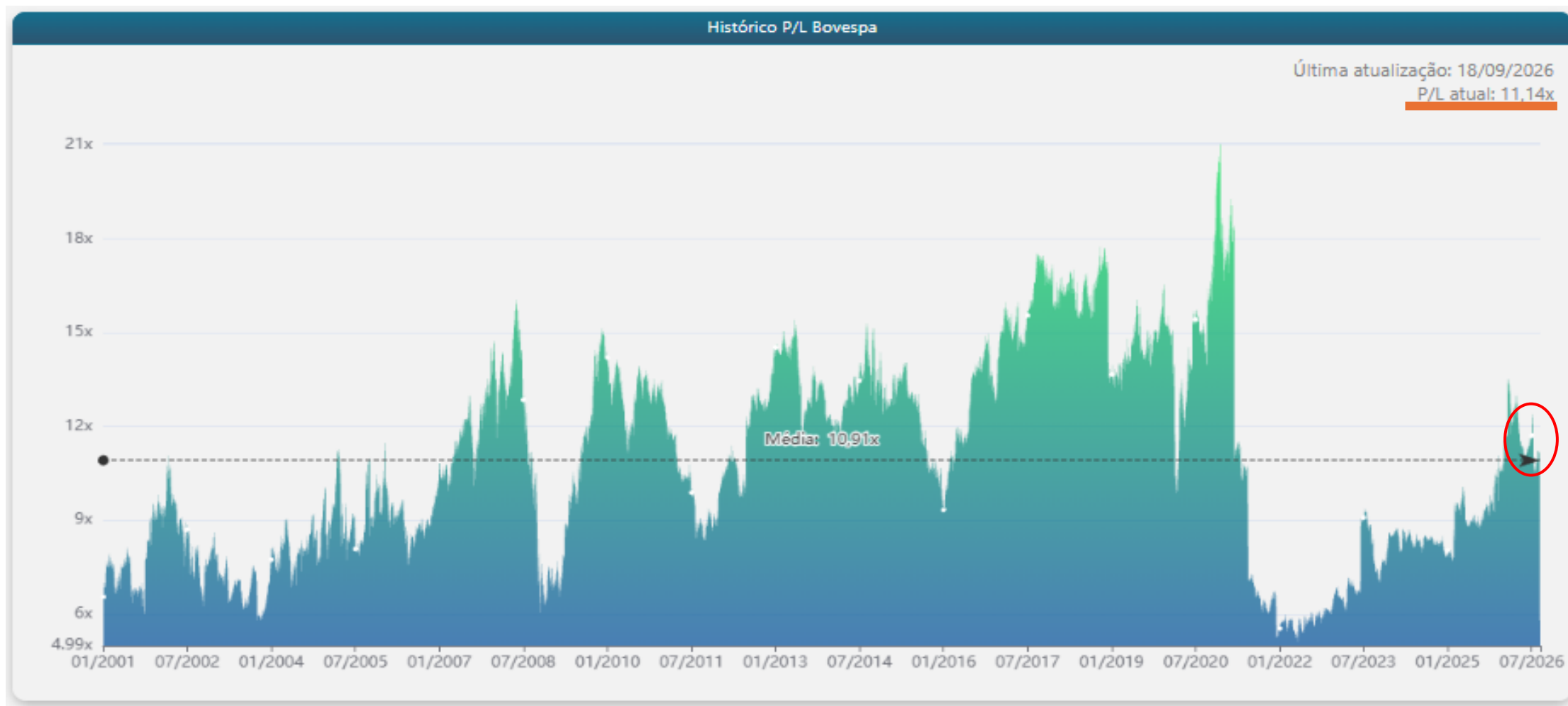
ATENÇÃO !!!
O investidor estrangeiro VOLTOU
A APORTAR RECURSOS NO
BRASIL.

- Apesar da saída de capital, no ano a entrada de fluxo estrangeiro corresponde a **24,500 bilhões de reais.**



HISTÓRICO RELAÇÃO PREÇO/LUCRO

A Bolsa brasileira está sendo negociada com P/L de 11,14 vezes, acima da média que é 10,91 vezes.



Fonte: <http://www.oceans14.com.br/acoes/historico-pl-bovespa>

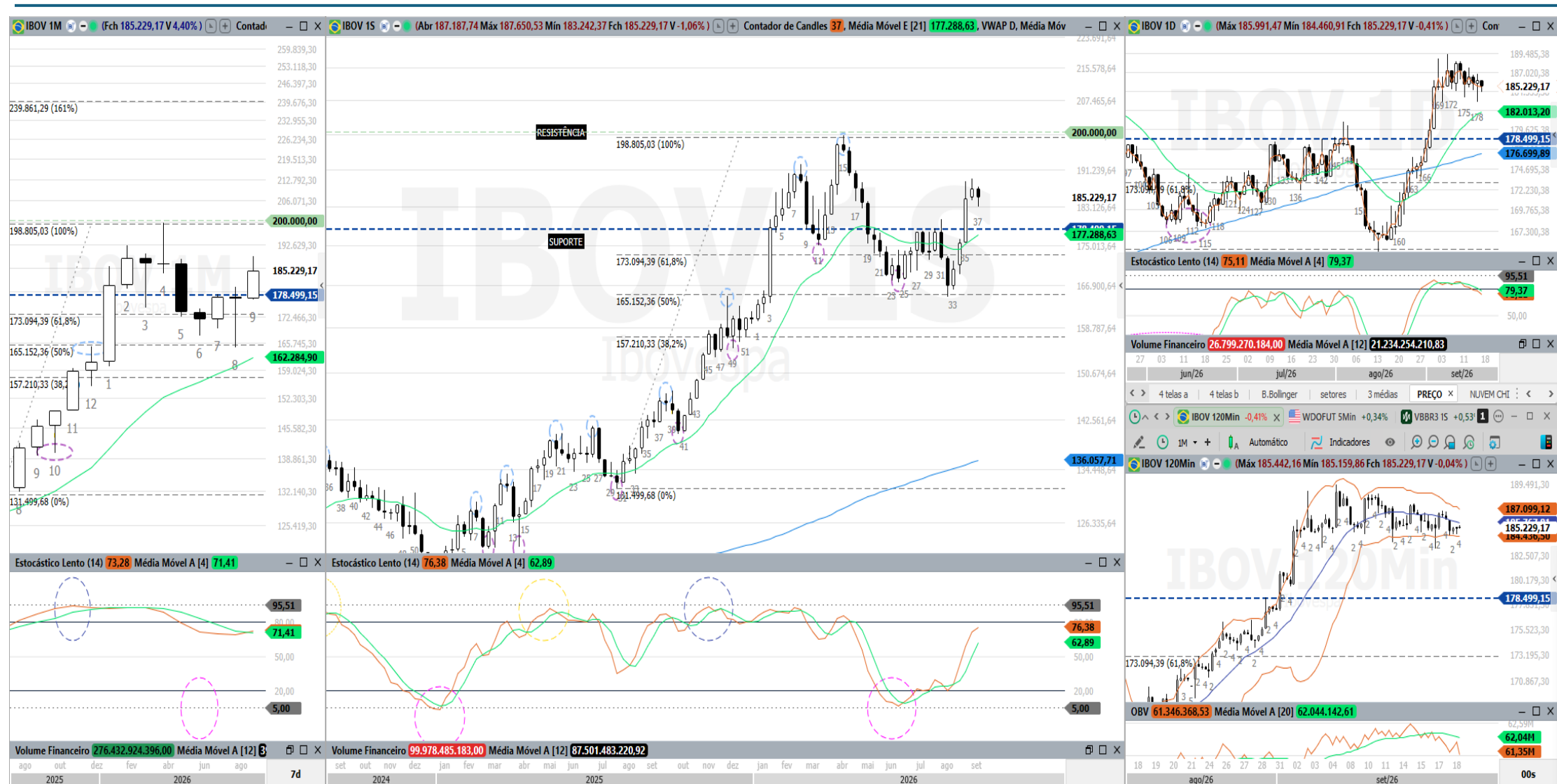
USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!



IBOV

- O IBOV teve semana de pequena correção.
- Primária de alta (sendo respeitada), secundária de alta, terciária de alta.
- No gráfico diário parece formar uma Bandeira. No gráfico de 120 min está com as Bandas de Bollinger comprimidas.
- Total Atenção para a possível abertura dessas bandas.

32





IBOV - Detalhamento 120 Min

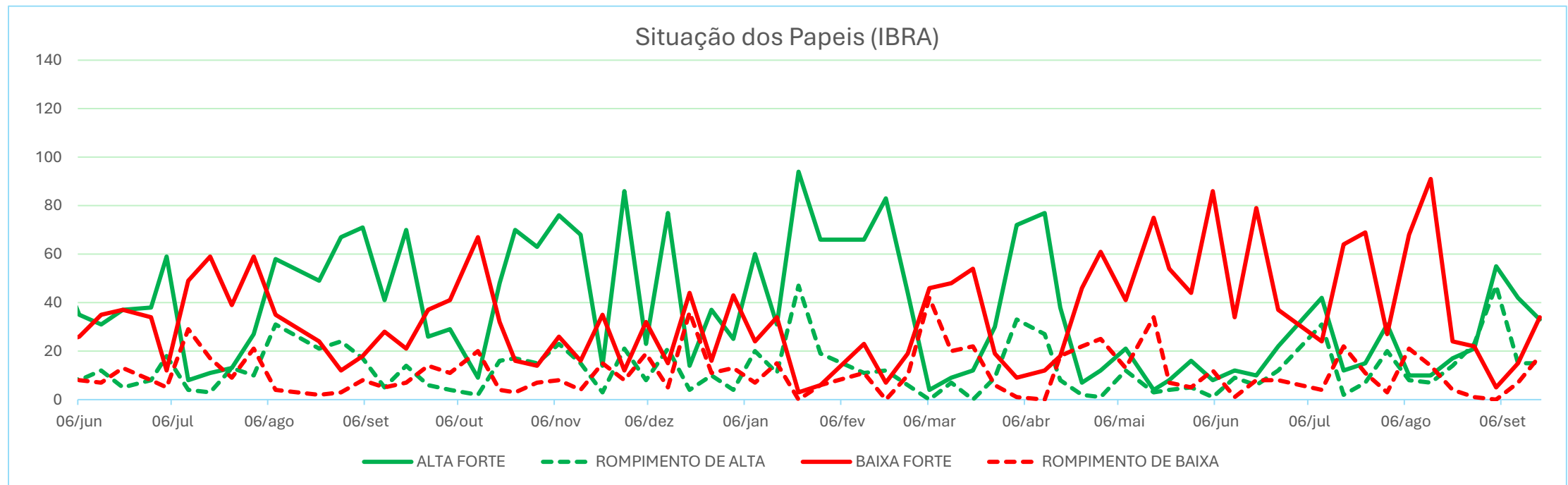




Movimento de alta x Movimento de baixa



- **34 papéis estão em Baixa Forte e 33 estão em Alta. 18 papéis fizeram Rompimento de Baixa e 15 fizeram rompimento de Alta. Esse quadro mostra que o IBOV está em momento de consolidação e indecisão, coerente com a constatação do estreitamento das Bandas de Bollinger. Vale a observação contínua para acompanhar a possível aberturas dessas Bandas, seja para a continuidade do movimento de alta, seja para aprofundamento da correção.**



Forte alta: acima das Pcp médias no Semanal.

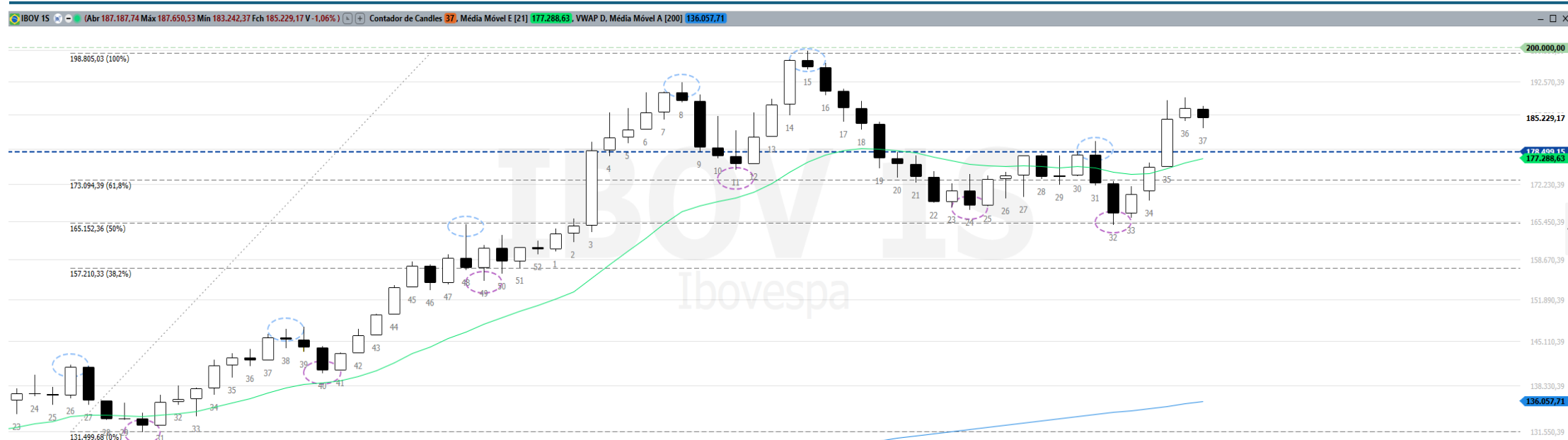
Rompimento de alta: cruzou para cima a MME 20.

Forte baixa: abaixo das Pcp médias no Semanal.

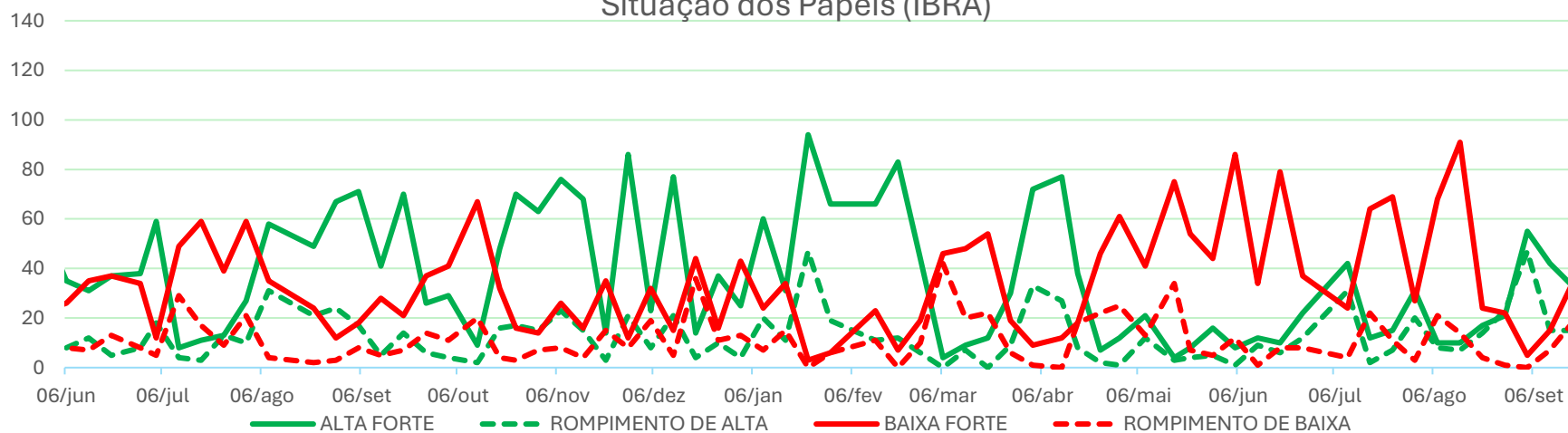
Rompimento de baixa: cruzou para baixo a MME 20.



20 SET 26 - Compilando os Sinais !!



Situação dos Papeis (IBRA)



USO PARA ESTUDOS – NÃO É NENHUMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS !!

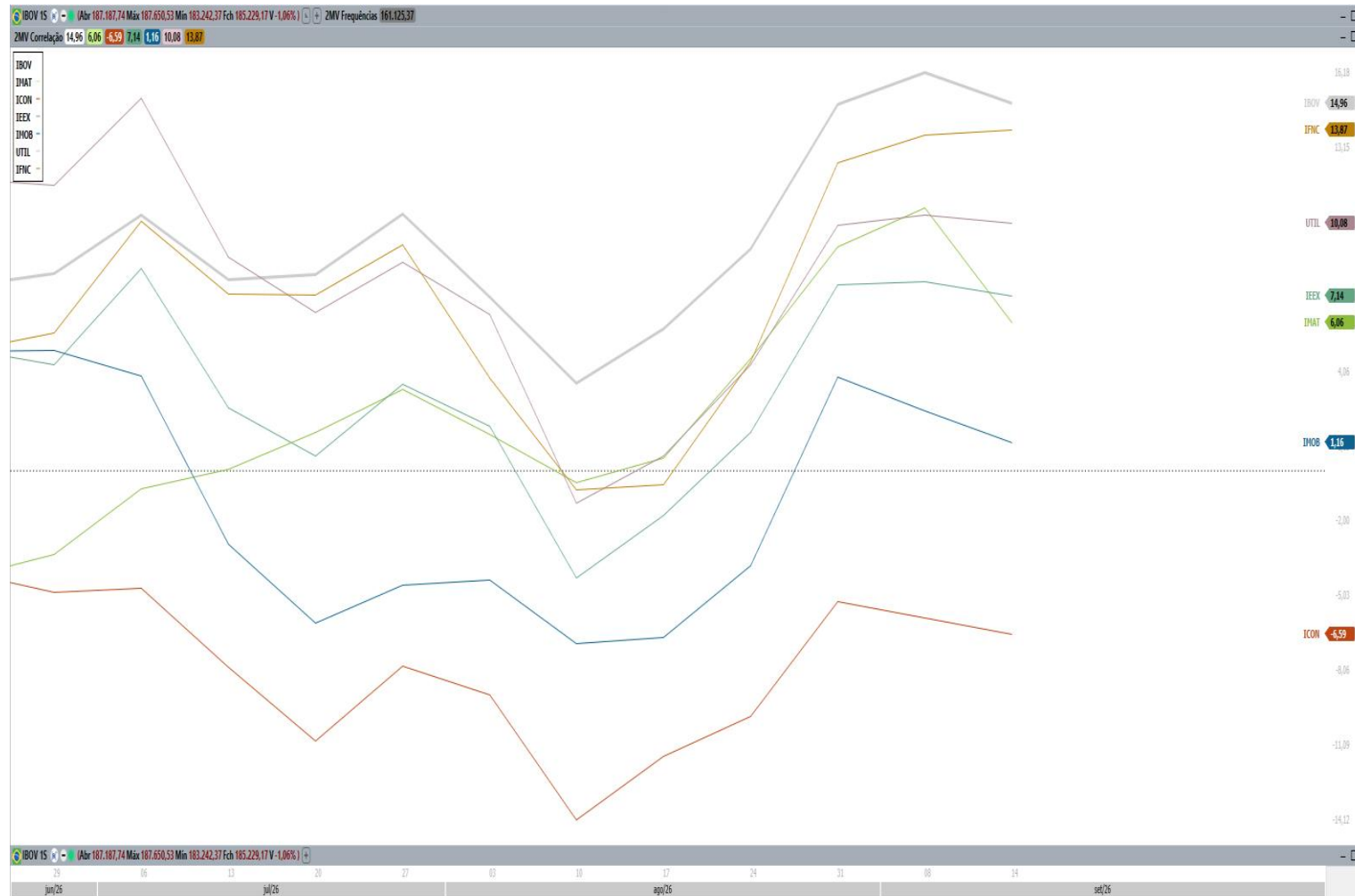


Setores - IBOV





Força Relativa



SETORES COM FORÇA ACIMA DO IBOV

SETORES COM FORÇA ABAIXO DO IBOV

- IFNC (FINANCEIRO)
- UTIL (UTILITIES)
- IEEX (ELÉTRICO)
- IMAT (MATERIAIS BÁSICOS)
- IMOB (CONSTRUTORAS, IMÓVEIS)
- ICON (CONSUMO E VAREJO)

- Atenção!! Todos os setores estão abaixo do IBOV.

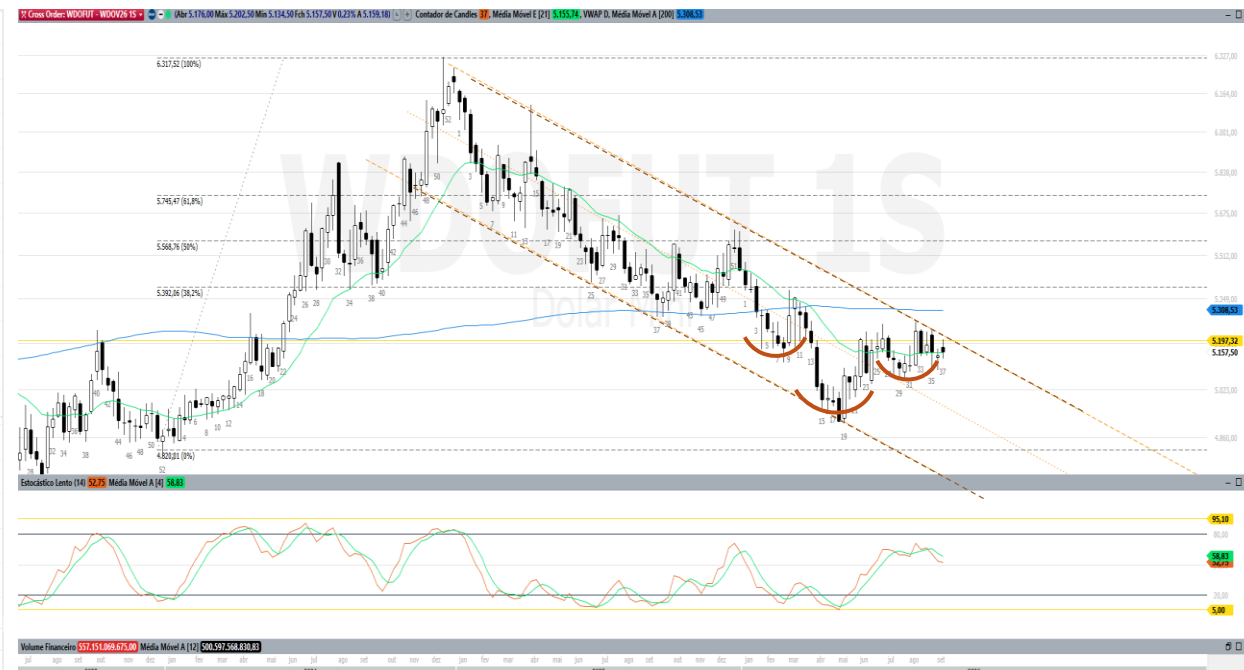


Dólar

NO MUNDO (DXY)



NO BRASIL (WDOFUT)



- O dólar DXY lateraliza no cenário internacional.

- No Brasil o dólar testa o rompimento da linha de tendência de baixa, de médio prazo, chegando a formar uma espécie de OCOI (que ainda carece de acionamento ou descaracterização).
- Caso rompa a Região R\$ 5,280 abrirá espaço para movimento de alta mais amplo.
- No caso de baixa, a Rg R\$ 5,050 servirá como suporte imediato.
- Lembrar que a proximidade das eleições trará volatilidade ao dólar.



Resumo

Variáveis para semana de 21 a 25 de setembro de 2026.

	J. DI	S&p 500	DOW JONES	EWZ	BRENT	FEF2	MILHO	BOI	CAFÉ	DÓLAR	INFC	ICON	IMOB	UTIL	IEEX	IMAT
Sit	↓	↔	↔	↔	↑	↔	↔	↑	↓	↔	↑	↔	↔	↔	↔	↓
Reflexo no IBOV	↓	↔	↔	↔	↑	↔	↔	↑	↓	↔	↑	↔	↔	↔	↔	↓

EM RESUMO:

O cenário intermercados permanece favorável para ativos de risco no médio/longo prazo, mas posições táticas em **Tesouro IPCA+** e a utilização do mercado de **opções** nos auxiliam a gerenciar o risco de cauda do período eleitoral.

CADA UM DEVE SEGUIR A SUA ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO, TENDO MUITO CUIDADO COM OPERAÇÕES ALAVANCADAS. DEVEMOS BUSCAR DECISÕES RACIONAIS.

Trade Eleitoral e Oportunidades de Mercado

Diante do contexto eleitoral no Brasil e das definições monetárias globais:

Estratégias de Hedge (Opções): Estruturas de travas ou compra de *Puts* fora-do-preço podem ser utilizadas como mecanismo de proteção (hedge) da carteira acionária contra eventuais picos de volatilidade no mercado à vista.

Trade Eleitoral Tático: Ativos estatais ou mais sensíveis ao resultado do pleito tendem a apresentar aumento de volatilidade implícita nas opções, abrindo espaço para estratégias estruturadas.

Alocação Balanceada: A Renda Fixa atrelada ao **Tesouro IPCA+ (IPCA + 7,60% a.a.)** consolida-se como pilar de ancoragem e rendimento real para as carteiras, permitindo a manutenção equilibrada da exposição em Renda Variável.



★ estaríamos por aqui?



"Toda árvore um dia foi semente"