

Resumo Semanal QR ASSET



10 de Novembro de 2025

MERCADO

10/11/2025

Bitcoin	Ethereum	Solana	Mkt Cap Cripto
\$105.126	\$3547,55	\$166,22	\$ 3.53 tri
↓ (2,43% 7d)	↓ (4,47% 7d)	↓ (5,43% 7d)	↓ (4,08% 7d)
Mkt Cap BTC	Mkt Cap ETH	Mkt Cap SOL	Value Locked DeFi
\$ 2.09 tri	\$ 427.72 bi	\$ 92.27 bi	\$238.70 bi
↓ (2.45% 7d)	↓ (4.50% 7d)	↓ (5.46% 7d)	↓ (4.22% 7d)

Principais eventos da semana (Horário de Brasília):

Segunda-feira, 10 de novembro de 2025

13h30 – EUA: Leilão de Títulos do Tesouro de (3 Meses | 6 meses)

21h30 – Brasil: Divulgação do Relatório Focus (Banco Central)

Terça-feira, 11 de novembro de 2025

08h00 – Brasil: Ata da Reunião do Copom

09h00 – Brasil: Índice de Inflação (IPCA) – Mensal | Anual (Outubro)

10h15 – EUA: Relatório ADP de Emprego no Setor Privado (Semanal)

Quarta-feira, 12 de novembro de 2025

09h00 – EUA: Taxa de Hipotecas de 30 Anos (MBA) – Semana até 7/nov

11h20 – EUA: Início dos discursos dos membros do Federal Reserve

18h30 – EUA: Variação dos Estoques de Petróleo Bruto (API)

Quinta-feira, 13 de novembro de 2025

23h30 – EUA: Índice de Inflação (CPI) – Mensal | Anual (Outubro)

23h30 – EUA: Pedidos Iniciais de Seguro-Desemprego (semana até 8/nov)

23h30 – EUA: Pedidos Contínuos de Seguro-Desemprego (semana até 11/out)

Sexta-feira, 14 de novembro de 2025

17h20 – EUA: Índice de Preços ao Produtor (PPI) – Mensal (Outubro)

17h20 – EUA: Núcleo do PPI – Mensal (Outubro)

17h20 – EUA: PPI – Anual (Outubro)

Fim do Rally ou Fim do Shutdown?

Caros(as) amigos e amigas,

A semana foi de queda para bitcoin e para as bolsas americanas, em um movimento de correção que mostrou novamente o quanto o apetite global por risco continua condicionado ao mesmo conjunto de fatores: um setor de tecnologia ainda precificado por expectativas quase perfeitas, a indefinição sobre as tarifas impostas durante o governo Trump e o prolongamento do shutdown nos Estados Unidos, que já é o mais longo da história.

O Nasdaq caiu 2%, o S&P 500 recuou 1,2% e o Dow Jones perdeu 0,5%, refletindo um processo de realização após sete meses consecutivos de alta — a sequência positiva mais longa desde 2016. No mesmo sentido, o bitcoin chegou a testar a região dos US\$ 100 mil, num ajuste que espelhou a busca por proteção e liquidez observada também em outros ativos de risco.

A correção no mercado americano foi liderada pelo setor de tecnologia, especialmente pelas empresas ligadas à inteligência artificial. Depois de uma série de balanços robustos, executivos de grandes bancos começaram a alertar sobre valuations excessivamente esticados e o risco de uma acomodação natural. O caso da Palantir ilustra bem o momento: mesmo com resultados que o próprio CEO descreveu como os melhores da história da companhia, as ações caíram cerca de 8% após registrarem máximas históricas, num claro movimento de realização. Essa rotação, típica de fim de ciclo de alta, contaminou o restante do setor e se estendeu para classes de ativos mais especulativas — das empresas de consumo cíclico às criptomoedas — num sinal de que o investidor institucional voltou a privilegiar caixa e qualidade de balanço.

O pano de fundo político reforçou a cautela. A Suprema Corte americana iniciou o julgamento sobre a legalidade das tarifas aplicadas durante o governo Trump, e as primeiras audiências mostraram um ceticismo incomum até mesmo entre os ministros conservadores. O presidente da Corte, John Roberts, chegou a questionar se o Executivo não estaria criando um imposto sem autorização do Congresso, o que abre espaço para reembolsos bilionários a empresas que pagaram essas tarifas nos últimos anos. Esse possível alívio fiscal foi bem recebido pelos mercados, mas não elimina o risco de novas barreiras comerciais — qualquer futura administração poderia reestruturar as tarifas sob outro formato, mantendo parte da pressão sobre as cadeias globais e sobre a inflação.



Enquanto isso, a paralisia do governo federal completou 38 dias e já começa a afetar a atividade econômica. Com 1,4 milhão de servidores sem pagamento e diversos órgãos sem repassar estatísticas oficiais, o mercado passou a depender de dados privados para estimar a saúde do emprego. Segundo a Challenger, Gray & Christmas, outubro registrou 153 mil anúncios de demissões — o maior número para o mês desde 2003 — concentrados em tecnologia e armazenagem. No acumulado do ano, já são mais de 1,1 milhão de cortes.

A Revelio Labs apontou uma perda líquida de 9,1 mil vagas, enquanto a ADP estimou criação de 42 mil, evidenciando a dificuldade em obter um retrato confiável do mercado de trabalho. Economistas estimam que o shutdown pode reduzir em até 1 ponto percentual o PIB do quarto trimestre e elevar o desemprego acima de 4,5%.

Esse conjunto de fatores levou a uma busca generalizada por proteção, com os rendimentos dos Treasuries caindo. Mas o quadro se inverteu no final de semana, quando surgiram sinais de que o Congresso pode chegar a um acordo para encerrar a paralisação e de que a Suprema Corte pode impor limites às tarifas mais amplas. Bitcoin e ouro voltaram a subir de forma consistente, refletindo a melhora das expectativas, enquanto os futuros de bolsa começaram a semana em alta.

O bitcoin recuperou-se para a faixa de US\$ 106 mil, e o ouro ultrapassou US\$ 4.090, movimento que reforça a percepção de que os dois ativos voltaram a dividir espaço como proteção em um ambiente de incerteza fiscal e monetária.

CRIPTO

Outro ponto relevante foi a dinâmica dentro do próprio mercado cripto. A dominância do bitcoin recuou levemente, mesmo com o preço em alta — um comportamento típico de fases em que outros ativos também encontram espaço.

Essa dispersão de performance mostra que, embora ainda não tenha a característica de uma altseason, o mercado voltou a precificar narrativas além do BTC. O investidor começa a buscar oportunidades táticas em tokens com fundamentos específicos, ao mesmo tempo em que mantém bitcoin como eixo central de liquidez e proteção.

Nesse ambiente, os ETFs tiveram uma semana de saídas líquidas de US\$ 1,2 bilhão dos ETFs spot de bitcoin — um ajuste natural após meses de forte entrada e valorização — e de captações positivas em produtos de Solana e outras altcoins, indicando uma rotação dentro da própria classe de ativos, e não fuga de capital.

No campo regulatório, a Coinbase ampliou o debate sobre a implementação do GENIUS Act nos Estados Unidos. A proposta de concentrar as obrigações regulatórias apenas sobre emissores de stablecoins — excluindo desenvolvedores, validadores e protocolos abertos — foi vista como positiva pelo setor, ao preservar a camada tecnológica como infraestrutura neutra. Há ainda discussões sobre o reconhecimento contábil das stablecoins de pagamento como equivalentes de caixa e sobre o enquadramento de programas de pontos e recompensas fora da categoria de juros, o que pode destravar novas aplicações corporativas e de consumo em blockchain.

No fim, o que a semana mostrou foi menos um esgotamento de ciclo e mais um processo de realinhamento. O investidor global ajusta posições em tecnologia e cripto diante de um ambiente fiscal e político ainda ruidoso, mas o fundamento estrutural da classe de ativos permanece forte: bitcoin como ativo macro sensível à liquidez e percepção de risco, Ethereum como infraestrutura financeira e Solana consolidando-se como ativo de crescimento dentro do ecossistema. Vale acompanhar se a IA entregará logo a revolução que todos esperam, ou se será um longo caminho até esta meta.

Um abraço **QR Asset**.

Quer se expor ao mercado cripto através do seu banco?



QBTC11

1º ETF de Bitcoin da América Latina.



QETH11

1º ETF de Ethereum da América Latina.



QDFI11

1º ETF de DEFI do Mundo.



QSOL11

1º ETF 100% Solana no Mundo.

AVISO IMPORTANTE



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

Este material da QR Asset Management S.A. tem caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação, oferta ou solicitação de investimento em quaisquer produtos. Investimentos envolvem riscos, inclusive a possibilidade de perda do capital investido. A decisão de investir é de responsabilidade exclusiva do investidor, que deve avaliar cuidadosamente os riscos e, se necessário, buscar orientação profissional.

As informações aqui contidas são baseadas em dados públicos considerados confiáveis na data de sua elaboração, mas podem ser alteradas sem aviso prévio. A QR Asset não garante a precisão, integridade ou atualidade das informações. Projeções e estimativas refletem opiniões na data de divulgação e podem não se concretizar. Desempenhos passados não são garantia de resultados futuros. A QR Asset não garante rentabilidade nem isenção de perdas em suas estratégias.

Referências a ativos digitais, criptomoedas ou tokens são meramente ilustrativas e não representam qualquer garantia de resultados ou ausência de riscos.

Este material não foi revisado ou aprovado por qualquer órgão regulador, incluindo a Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Esta instituição é aderente ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Atividade de Distribuição de Produtos de Investimento no Varejo, comprometendo-se com a transparência e a ética nas suas comunicações.