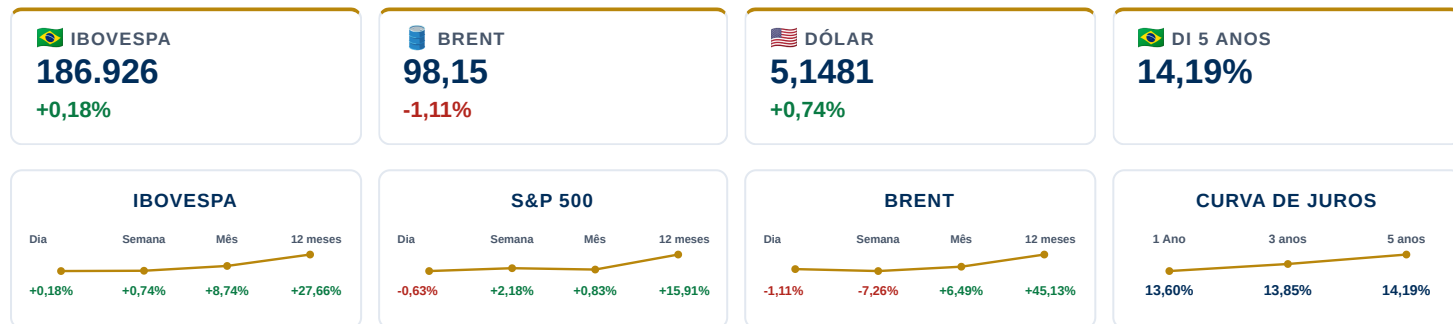


ANÁLISE DO DIA

Eleição, Fed e varejo dividem a atenção do mercado nesta quarta

Enquanto ações ligadas ao mercado de capitais precificam a reta final eleitoral, divisão dentro do Fed sobre novos aumentos de juros mantém o cenário externo em compasso de espera

Por André Pereira de Melo, CFP | MWM Capital · 23 de setembro de 2026



PANORAMA

O Ibovespa fechou em leve alta de 0,18%, aos 186.926 pontos, número que esconde a volatilidade da sessão, marcada por dólar mais forte (+0,74%, a R\$ 5,15) e petróleo em forte recuo (Brent -1,11% no dia, -7,26% na semana). O mercado segue de olho na reta final da eleição presidencial, que já molda o posicionamento em ativos ligados ao ciclo de crédito e capital.

ELEIÇÃO & BANCOS

Relatório do JPMorgan mostra que o mercado já precifica parcialmente um cenário eleitoral mais equilibrado: BTG Pactual, XP e B3, principais apostas do banco em mercado de capitais, acumulam altas de 24% a 26% no mês, superando com folga o Ibovespa. A leitura é que esses papéis embutem hoje algo próximo de 50% de probabilidade para cada resultado, sem refletir ainda melhora estrutural mais ampla. Entre bancos tradicionais, o Itaú segue como preferência por resiliência e capacidade de execução.

VAREJO

Magazine Luiza liderou os ganhos do Ibovespa, com alta de 4,75% na sessão e 29% no acumulado de setembro, impulsionada pela parceria com o Mercado Livre para venda de produtos no marketplace, movimento que espelha o acordo já feito com a Amazon. Analistas do BTG Pactual destacam potencial de redução de custo de aquisição de clientes e monetização do braço logístico Magalog. O contraste com a queda anual de 30% mostra que o mercado responde ao redesenho do modelo, mais do que ao prejuízo de R\$ 72,5 milhões no segundo trimestre.

CENÁRIO EXTERNO

Nos EUA, o discurso do diretor do Fed Michael Barr, sinalizando necessidade de novos aumentos de juros mesmo após a alta de 25 pontos-base da semana passada, contrastou com o tom mais técnico de Roberto Perli, do Fed de Nova York, sobre o funcionamento dos instrumentos de política monetária. A divergência interna, somada à queda das treasuries de 10 anos no dia (-1,00%, a 4,96%) mas alta no mês, mantém o mercado global cauteloso, movimento também visível na correção do bitcoin (-2,51%).

MATÉRIAS CONSULTADAS · 9 FONTES

- Bancos entram na reta final da eleição divididos entre "alívio..."
([InfoMoney](#))
- Ações da Magazine Luiza (MGLU3) disparam e acumulam alta de 29...
([Valor Investe](#))
- Perli, do Fed de Nova York, diz que instrumentos de política m...
([Valor Finanças](#))

- Marcelo Mindlin, o 'rei do shale' (e agora do cimento)
([Brazil Journal](#))
- Governo inicia operação para apurar abusos nos preços de combu...
([Poder360](#))
- Geely lança carregador ultrarrápido que recarrega carro em 8 m...
([G1 Economia](#))

NA AGENDA

próximos eventos de mercado

- 02/10 Payroll (emprego EUA) US
- 28/10 Decisão do FOMC (Fed) US
- 04/11 Decisão do Copom (Selic) BR
- 06/11 Payroll (emprego EUA) US

MERCADOS

variação: D dia · S semana · M mês · 12M doze meses

BRASIL

 Ibovespa 186.926 pts D S M 12M +0,18% +0,74% +8,74% +27,66%	 Dólar (USD/BRL) 5,1481 R\$ D S M 12M +0,74% +0,10% +0,21% -3,49%	 Euro (EUR/BRL) 5,8648 R\$ D S M 12M +0,17% -1,06% -2,18% -6,75%	 Small Caps 111,96 pts D S M 12M -0,04% +1,50% +9,08% +1,07%
--	--	---	---

GLOBAL

 S&P 500 7.716,15 pts D S M 12M -0,63% +2,18% +0,83% +15,91%	 Nasdaq 100 30.452,73 pts D S M 12M -0,10% +5,21% +4,93% +23,89%	 Dow Jones 51.550,38 pts D S M 12M -0,96% +0,17% -3,49% +11,36%	 Treasury 10y 4,96 % D S M 12M -1,00% -0,20% +4,64% +19,81%
--	---	--	--

COMMODITIES

 Petróleo Brent 98,15 US\$ D S M 12M -1,11% -7,26% +6,49% +45,13%	 Petróleo WTI 92,56 US\$ D S M 12M -2,15% -9,64% +8,88% +45,97%	 Ouro 4.313,90 US\$ D S M 12M -1,43% -1,68% -8,17% +13,06%	 Minério de ferro 97,32 US\$ D S M 12M -0,19% -0,09% +2,22% -7,74%
 Café (ICE) 275,65 US\$/lb D S M 12M +1,23% -6,83% -27,03% -21,28%	 Soja (CBOT) 1.311,75 US\$/bu D S M 12M -1,04% -0,66% +7,87% +29,62%	 Milho (CBOT) 528,00 US\$/bu D S M 12M -1,63% -1,17% +7,43% +23,87%	

CRIPTO

 Bitcoin 84.006 US\$ D S M 12M -2,51% +10,32% +6,38% -25,00%	 Ethereum 2.656 US\$ D S M 12M -3,50% +9,94% +7,03% -36,23%
--	--

INTERNACIONAL

Ásia/Europa, futuros EUA, dólar e juros

ÁSIA

 Nikkei 225 65.019 pts D S M 12M +1,38% +1,57% -0,47% +43,52%	 Hang Seng 25.043 pts D S M 12M +1,18% +0,50% -3,72% -4,27%	 Shanghai nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%	 Kospi nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%
---	--	--	---

EUROPA

 Stoxx 600 639,92 pts D S M 12M -0,31% +0,44% -2,18% +15,31%	 FTSE 100 10.705 pts D S M 12M -0,31% +0,16% -1,37% +16,07%	 DAX 25.411 pts D S M 12M -0,64% -0,50% -2,67% +7,62%
--	--	--

FUTUROS EUA

 S&P fut. 7.778,75 pts D S M 12M -0,68% +2,94% +1,42% +15,84%	 Nasdaq fut. 30.739,25 pts D S M 12M -0,93% +6,13% +5,61% +23,81%	 Dow fut. 51.915 pts D S M 12M -0,70% +0,79% -2,94% +11,32%
---	--	--

CÂMBIO/JUROS

 Dólar (DXY)

101,09

D	S	M	12M
+0,65%	+0,77%	+2,11%	+3,93%

 Treasury 2y

4,76 %

D	S	M	12M
+0,00%	+2,37%	+12,26%	+33,33%

 Treasury 10y

4,96 %

D	S	M	12M
-1,00%	-0,20%	+4,64%	+19,81%

CENÁRIO MACRO · BRASIL

SELIC META

13,75%

a.a.

CDI

0,0508%

diário

IPCA 12M

4,22%

acumulado

FOCUS IPCA

4,92%

2026

DÓLAR PTAX

R\$ 5,1161

BCB

DI 1 ANO

13,60%

nominal

DI 5 ANOS

14,19%

nominal

FOCUS CÂMBIO

R\$ 5,20

2026

FLUXO DE CAPITAL · B3 À VISTA

R\$ bilhões · (+) entra / (-) sai

INVESTIDOR	DIA	30 DIAS	60 DIAS	ANO
Estrangeiro	+0,4 bi	+13,0 bi	-9,6 bi	+27,4 bi
Institucional	+0,3 bi	-10,3 bi	+6,2 bi	-41,6 bi
Pessoa física	-0,1 bi	-2,3 bi	-0,3 bi	+5,6 bi
Inst. Financeira	-0,6 bi	-0,2 bi	+0,7 bi	+0,9 bi
Outros	+0,0 bi	-0,2 bi	+2,9 bi	+7,7 bi

INFLAÇÃO & CUSTO DE VIDA

COMBUSTÍVEIS · ANP, MÉDIA BRASIL (2025-12)

Diesel S10

R\$ 6,113

Etanol

R\$ 4,530

Gasolina

R\$ 6,203

GNV

R\$ 4,596

AGRO FÍSICO · CEPEA/ESALQ

 Boi gordo

356,10 BRL/®

D	S	M	12M
+0,41%	+1,45%	+3,76%	n/d

 Soja

161,93 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
+0,25%	+0,83%	+5,37%	n/d

 Milho

69,74 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
+0,17%	+0,50%	+2,71%	n/d

 Café arábica

1.511,31 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
-1,49%	-4,86%	-16,21%	n/d

EMPRESAS

- ▶ Magazine Luiza: parceria com Mercado Livre para venda de produtos no marketplace
- ▶ Vale: JPMorgan vê oportunidade apesar de custos de frete mais altos
- ▶ Azul/Embraer: instabilidade em GPS na frota E195-E2 afeta cerca de 8 mil passageiros
- ▶ Caixa Econômica Federal: greve completa 13 dias, MPT leva impasse ao TST

MWM PRIVATE ADVISORY ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA · CNPJ 60.594.284/0001-13

Material de caráter exclusivamente informativo, produzido pela MWM Capital | Necton, sociedade que atua como assessoria de investimentos nos termos da Resolução CVM nº 178, na condição de preposta do Banco BTG Pactual S/A. O assessor de investimentos não administra nem gere o patrimônio do cliente.

Este conteúdo não configura análise de valores mobiliários nos termos da Resolução CVM nº 20/2021 (e da Instrução CVM nº 598/2018), não constitui recomendação, oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo, e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades particulares de qualquer destinatário específico. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Na realização de operações com derivativos existe a possibilidade de significativas perdas patrimoniais, inclusive superiores aos valores investidos. O Fundo Garantidor de Crédito (FGC) garante até R\$ 250.000,00 por CPF/CNPJ e por conglomerado financeiro, limitado a R\$ 1 milhão a cada período de 4 anos. Dados de mercado podem conter atrasos e imprecisões conforme as fontes públicas utilizadas.