



Panorama Técnico

04 de março de 2026

Análise Técnica

Banco BTG Pactual S.A.

Lucas Costa, CMT, CFTE

Banco BTG Pactual S.A.

Gabriela Sporch

Banco BTG Pactual S.A.

content.btgpactual.com

Ibovespa perde força no curto prazo após divergência de IFR (IBOV – gráfico diário)

A tendência de médio prazo do IBOV é de baixa, com sinais recentes de perda de força no curto prazo. O Índice de Força Relativa (IFR) apresentou divergência de momentum (preço com topos mais altos e indicador com topos mais baixos), indicando enfraquecimento da pressão compradora. Além disso, o pregão de 03-mar foi marcado por uma queda expressiva de 3,28%, movimento dessa magnitude que não era observado desde dez-25.

No gráfico diário, as médias móveis de 21 e 50 dias seguem alinhadas em alta, o que sustenta o movimento de curto prazo. Esses indicadores devem atuar como suportes relevantes nas regiões de 185.490 e 174.717, respectivamente, funcionando como possíveis zonas de defesa em caso de continuidade da correção.

O price action mostra uma contração de volatilidade nas proximidades do topo recente, seguida por uma expansão mais forte no último pregão, o que pode indicar início de movimento corretivo mais amplo. O rompimento da mínima desse pregão, em 180.518 pontos, pode sinalizar extensão da correção em direção à média móvel de 50 dias.

A próxima resistência é o topo em 193.295, que permanece como um nível técnico relevante no curto prazo. Seu eventual rompimento indicaria retomada da pressão compradora e poderia sinalizar a continuidade do movimento de alta, invalidando o cenário de correção.

Figura 1 – IBOV (diário)



Market breadth – IBOV

O market breadth mede a participação dos ativos na tendência do mercado, permitindo avaliar se o movimento do índice é sustentado por uma base ampla de ações ou concentrado em poucos papéis.

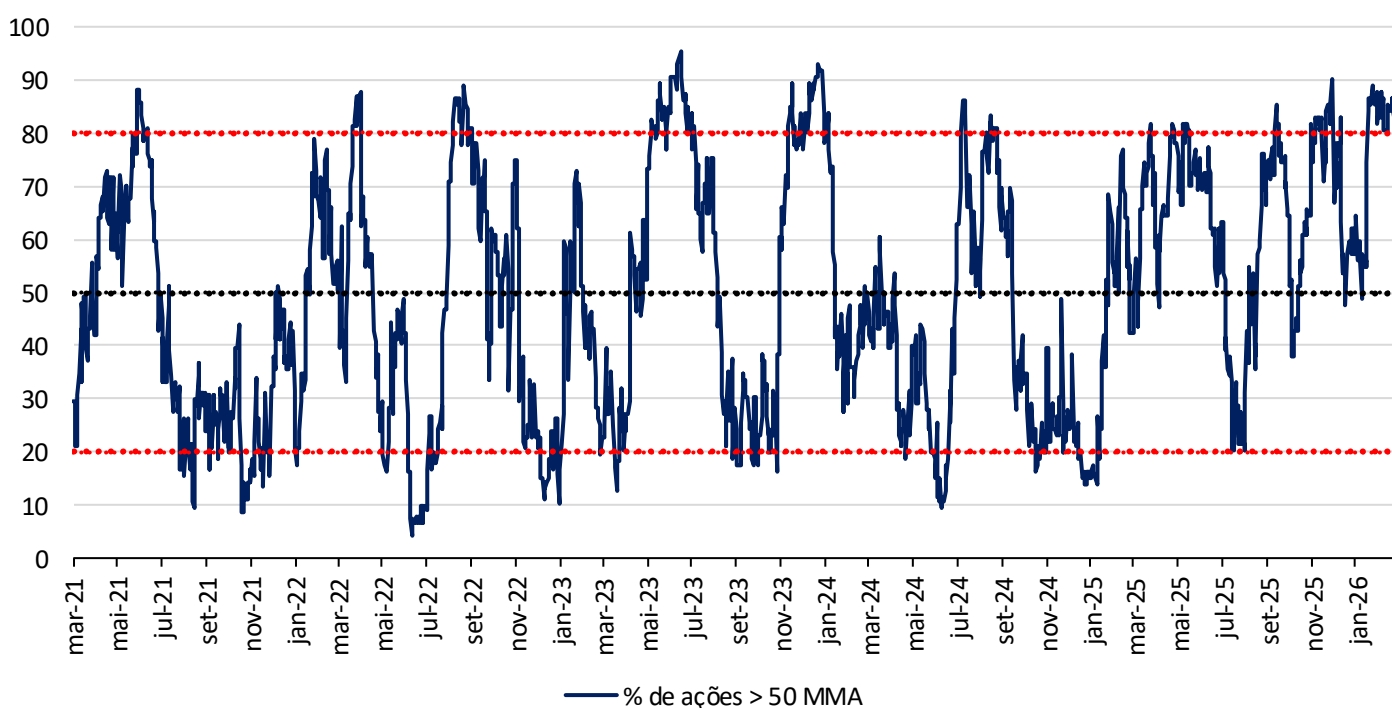
No início de 2026, o breadth mostrava uma participação moderada do mercado na tendência. Cerca de 56% a 62% dos papéis estavam acima da média móvel de 50 dias, enquanto aproximadamente 73% a 79% permaneciam acima da média de 200 dias, indicando uma tendência de longo prazo relativamente saudável, mas ainda sem uma participação ampla no curto prazo.

Ao longo de fevereiro, esse quadro se fortaleceu, com cerca de 80% a 87% dos ativos acima da média de 50 dias e aproximadamente 82% a 90% acima da média de 200 dias, refletindo uma expansão significativa da amplitude do mercado. Mais recentemente, no início de março, observa-se uma leve acomodação: o percentual acima da média de 50 dias recuou para cerca de 75,6%, enquanto os papéis acima da média de 200 dias caíram para aproximadamente 81,7%, ainda em níveis elevados e compatíveis com uma tendência estrutural positiva.

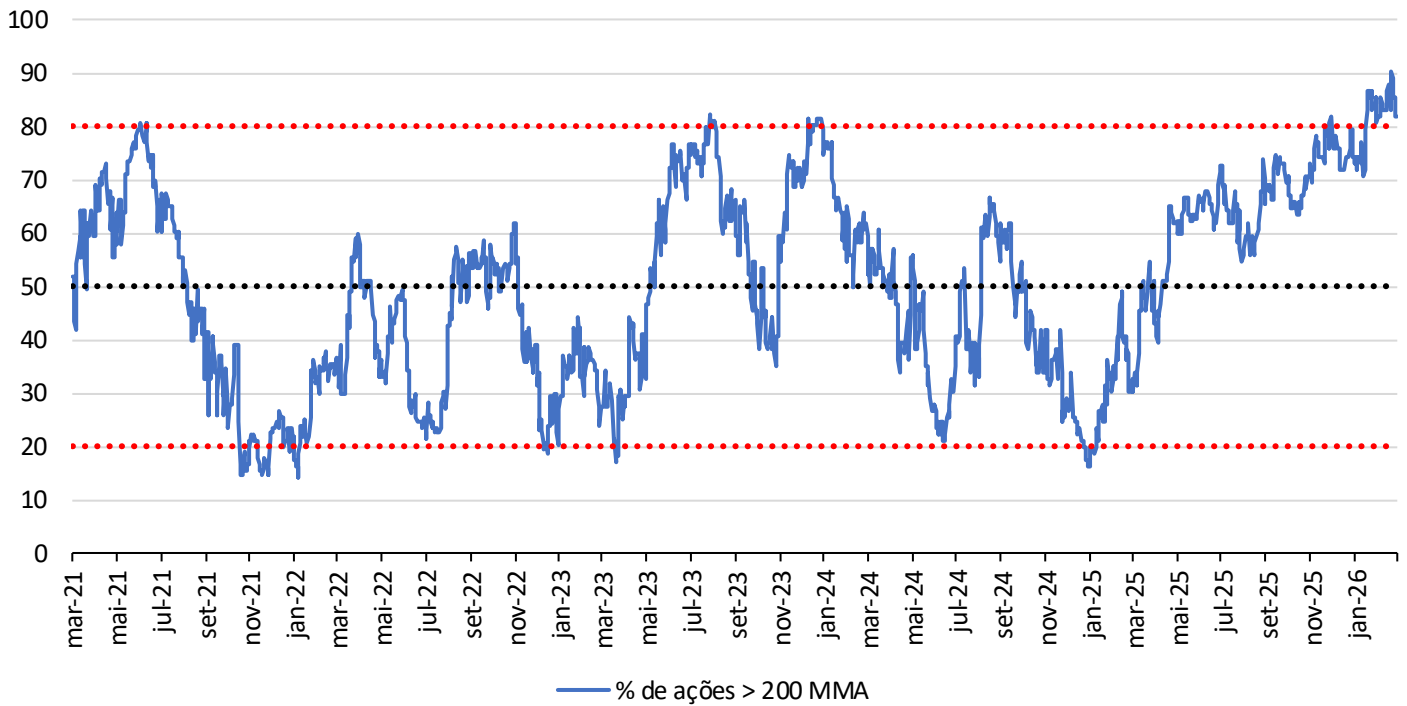
No começo do ano, o mercado apresentava poucos extremos de momentum. Os papéis sobrecomprados (IFR acima de 70) representavam cerca de 4% a 10% do universo analisado, enquanto os ativos sobrevendidos (IFR abaixo de 30) oscilavam entre 0% e aproximadamente 4,7%, sugerindo um ambiente relativamente equilibrado.

Durante fevereiro houve momentos de maior pressão compradora, com os papéis sobrecomprados chegando a níveis entre cerca de 12% e 31%, enquanto os ativos sobrevendidos permaneceram muito baixos, geralmente próximos de 0% a 2%. Já no início de março observa-se uma normalização do momentum, com os papéis com IFR acima de 70 recuando para cerca de 7% e os ativos com IFR abaixo de 30 próximos de 1%, indicando redução da sobrecompra após o movimento mais forte observado nas semanas anteriores.

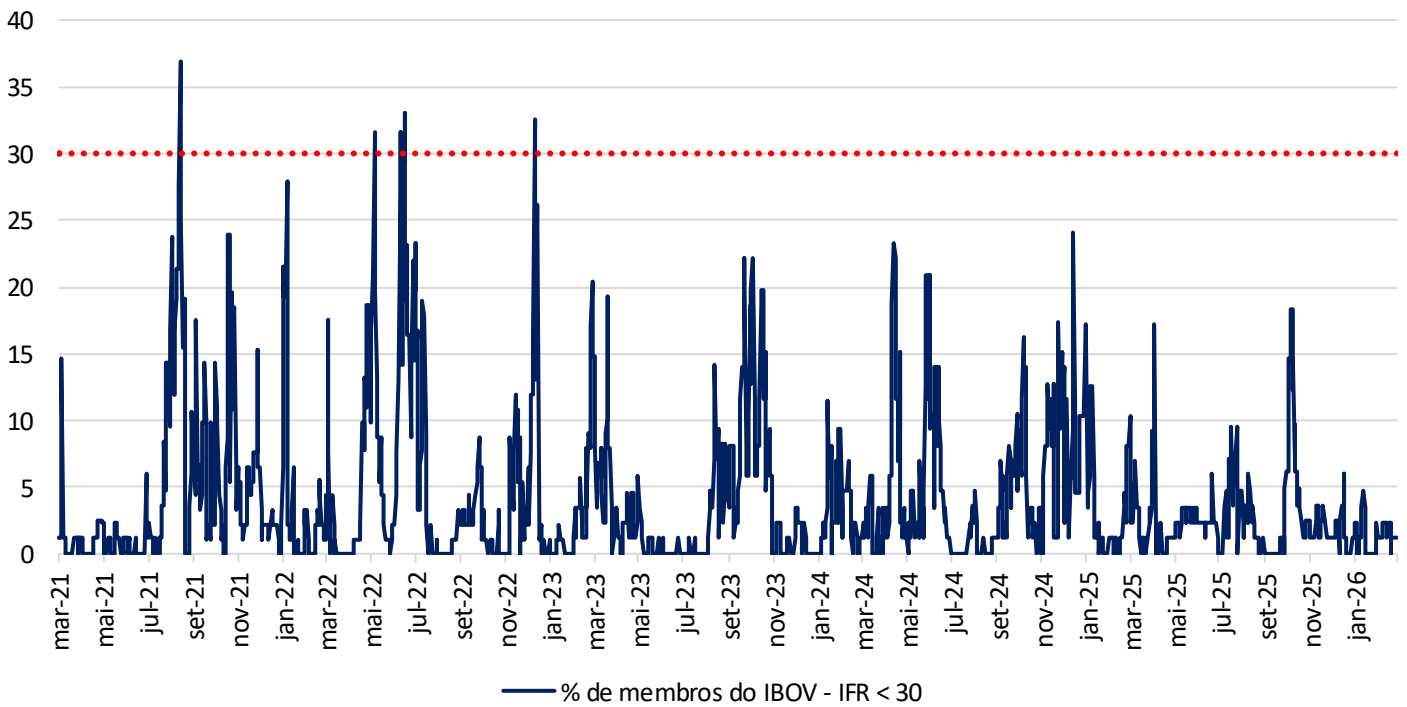
Percentual de membros do IBOV com preço acima da 50 SMA



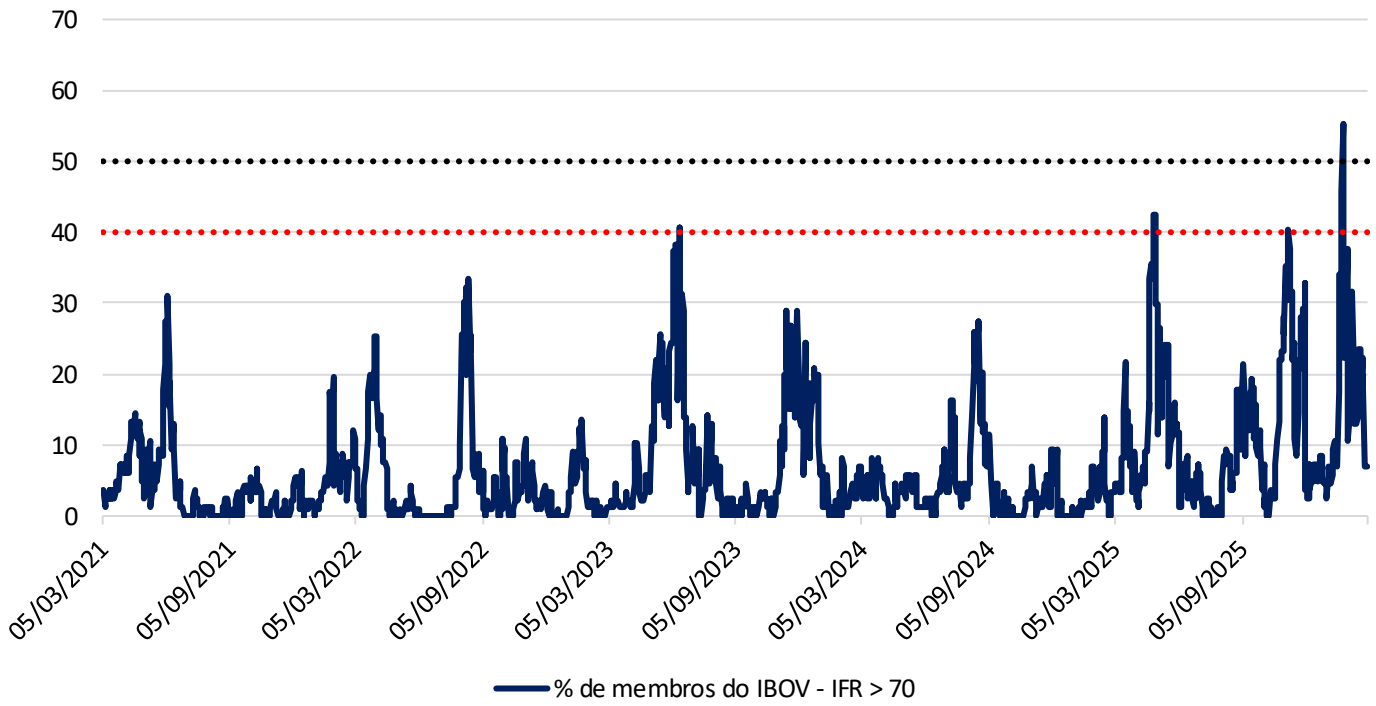
Percentual de membros do IBOV com preço acima da 200 SMA



Percentual de membros do IBOV sobrevendidos (IFR < 30)



Percentual de membros do IBOV sobrecomprados (IFR > 70)



Radar de ações

O Radar de ações consiste em um processo de screening que seleciona ativos com estruturas técnicas consistentes, validadas por filtros quantitativos proprietários. O material não deve ser interpretado como recomendação direta de investimento, mas como um insumo inicial para análise individual.

A análise é baseada em três vetores principais: tendência, momentum e price action. Observamos a direção estrutural do ativo, a força do fluxo direcional e a dinâmica recente da formação de preços. A combinação desses fatores aumenta a probabilidade de identificar ativos com melhor relação risco-retorno e pontos de entrada mais eficientes.

Screening de ALTA

Ativo	Último (R\$)	Abertura (R\$)	Máximo (R\$)	Mínimo (R\$)	Variação (%)	IFR (RSI)	8 EMA	21 EMA	50 SMA	200 SMA
ABEV3	15,57	15,35	15,58	15,15	-2,14	49,60	16,04	15,77	14,76	12,93
ALOS3	31,37	31,83	31,88	30,86	-2,67	53,65	31,94	31,31	29,65	24,56
AURE3	11,56	11,58	11,67	11,21	-0,77	47,44	11,74	11,68	11,67	10,78
AXIA3	59,49	60,01	60,60	58,55	-4,60	54,35	60,96	59,15	54,57	41,09
B3SA3	17,54	17,76	17,87	17,13	-5,14	55,85	17,90	17,34	15,69	13,73
BBAS3	25,77	26,18	26,29	25,38	-4,17	53,93	26,51	25,71	23,61	21,80
BBDC4	20,20	20,41	20,50	19,92	-4,78	43,32	20,96	20,90	19,90	17,33
BBSE3	34,40	34,39	34,53	33,69	-1,01	49,81	34,62	34,52	33,92	31,76
BRAP4	23,38	24,02	24,04	23,15	-5,84	45,79	24,35	24,12	22,82	17,28
BRKM5	9,55	9,15	9,66	8,89	3,24	52,59	9,53	9,48	8,83	8,60
CMIG4	11,54	11,61	11,61	11,33	-3,27	45,94	11,92	11,79	11,35	10,66
CPLE3	14,38	14,20	14,47	13,98	-2,38	58,54	14,57	14,15	13,21	11,75
CSMG3	53,74	54,23	54,23	52,59	-2,89	50,00	55,58	54,63	49,46	35,23
CURY3	36,65	36,29	37,24	36,25	-4,90	44,51	38,77	38,18	34,91	30,73
DIRR3	15,23	15,37	15,47	14,82	-4,81	45,70	16,07	15,75	14,62	13,81
ENGI11	52,32	51,09	52,53	50,81	-2,28	51,86	53,35	52,40	49,89	45,32
IRBR3	58,69	59,69	59,69	57,57	-4,23	49,20	60,86	59,58	56,15	49,78
KLBN11	19,88	20,19	20,46	19,67	-3,54	49,95	20,34	20,04	19,29	17,56
MOVI3	13,61	14,24	14,26	13,54	-9,15	53,42	14,22	13,53	11,65	8,61
MRVE3	9,53	9,57	9,73	9,26	-4,80	52,65	9,99	9,58	8,57	7,35
MULT3	33,05	32,51	33,68	32,38	-3,11	49,77	34,20	33,49	30,86	27,93
NEOE3	32,90	32,83	32,90	32,69	0,15	74,89	32,85	32,67	32,22	27,94
PETR4	40,95	41,70	42,00	40,75	-0,44	77,67	39,70	38,11	34,53	31,25
PRIO3	55,12	58,60	58,90	54,72	-3,77	61,10	54,54	52,59	47,29	41,38
SBSP3	148,19	147,53	149,51	144,78	-3,09	51,42	152,37	149,27	139,25	123,27
SLCE3	16,23	16,38	16,41	16,12	-2,46	55,39	16,36	16,09	15,42	14,79
SUZB3	57,27	57,52	58,42	56,45	-1,36	61,59	57,69	55,82	52,72	50,38
TAE11	42,20	42,50	42,51	41,45	-3,19	43,43	43,71	43,41	42,12	37,14
TEND3	28,41	28,79	28,94	28,11	-4,82	44,56	30,29	29,90	26,90	23,89
TIMS3	26,75	26,00	26,92	25,98	-2,01	54,02	27,42	26,68	24,38	22,12
USIM5	6,65	6,67	6,70	6,45	-3,62	53,83	6,70	6,54	6,37	5,17

VALE3	84,48	85,25	85,31	82,55	-4,17	47,75	87,23	86,27	81,22	61,41
VAMO 3	4,15	4,19	4,19	4,00	-5,47	45,99	4,43	4,35	3,89	3,79
VIVA3	30,83	29,90	31,24	29,12	0,00	53,74	31,05	30,43	30,15	28,37
VIVT3	41,57	40,64	41,82	40,58	-1,63	61,86	41,95	40,44	36,59	33,08

Screening de BAIXA

Ativo	Último (R\$)	Abertura (R\$)	Máximo (R\$)	Mínimo (R\$)	Varição (%)	IFR (RSI)	8 EMA	21 EMA	50 SMA	200 SMA
AUAU3	3,05	2,99	3,10	2,90	-0,33	41,13	3,04	3,14	3,49	3,88
BHIA3	2,83	2,85	2,90	2,81	-4,07	40,36	2,94	2,98	3,02	3,42
HAPV3	10,01	10,07	10,31	9,85	-3,38	32,48	10,42	11,18	12,97	28,36
HYPE3	21,90	22,07	22,16	21,70	-3,74	31,64	23,11	23,59	23,72	24,21
RAIZ4	0,69	0,65	0,71	0,61	6,15	44,34	0,66	0,72	0,80	1,16
SMFT 3	19,31	19,24	19,57	18,86	-3,50	29,82	20,37	21,06	22,03	23,15
TOTS 3	36,61	36,25	36,95	35,61	-1,93	32,92	37,78	39,25	41,93	42,67

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a equipe de renda variável do Banco BTG Pactual.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual e os seus clientes. O BTG Pactual ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx