



# Trade Idea – Crypto Momentum Ethereum

Julho de 2026

## **Análise Técnica**

Lucas Costa, CMT  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A

Gabriela Sporch  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A

## **Analistas convidados:**

Valter Rebelo  
Empiricus

Luis Kuniyoshi  
Empiricus



# Crypto Momentum – Ethereum



## Descrição

Essa operação é estabelecida com base em gatilhos quantitativos de momentum e price action, contemplando de forma sistemática um universo de criptoativos. As oportunidades identificadas são filtradas discricionariamente, e apresentadas neste relatório.

## Novas operações

| Ativo  | Entrada   | Entrada Limite | Objetivo  | % Objetivo | Stop      | % Stop | Validade da entrada |
|--------|-----------|----------------|-----------|------------|-----------|--------|---------------------|
| ETHE11 | R\$ 29,10 | R\$ 30,55      | R\$ 40,00 | +37,45%    | R\$ 22,40 | -23%   | 28/07/2026          |

## Ethereum

Assim como o Bitcoin, a Ethereum configura-se como uma rede blockchain pública e descentralizada. A diferença está na proposta de valor: enquanto o Bitcoin se destaca pelo design simples e robusto, ancorado na escassez programada e no foco em reserva de valor, a Ethereum foi concebida como infraestrutura programável, capaz de executar aplicações sem intermediários. Isso é possível pelos contratos inteligentes, códigos autoexecutáveis que operam sob condições predefinidas e sustentam camadas de crédito, stablecoins, negociação e tokenização de ativos.

Nesse ecossistema, o ETH funciona como o combustível da rede: paga pelas transações, emissão de ativos e pela execução dos contratos inteligentes, além de sustentar a segurança do sistema por meio do mecanismo de validação. A robustez dessa base operacional consagrou a Ethereum como a rede do institucional. Entre as blockchains de contratos inteligentes, é a que reúne maior segurança, o histórico mais estável de funcionamento da categoria, e a maior concentração de ativos do mundo real tokenizados (RWA) e de emissão de stablecoins.

Essa combinação transforma o ETH em uma forma ampla de exposição ao crescimento de algumas das principais tendências do mercado cripto, como finanças descentralizadas (DeFi), tokenização de ativos, avanços regulatórios e adoção institucional.

## Momento de Mercado

O mercado cripto ganhou tração nos últimos dias, impulsionado pela melhora do ambiente macroeconômico. As expectativas passaram a incorporar uma trajetória mais branda para os juros nos Estados Unidos, enquanto a economia americana permanece resiliente, afastando o risco de recessão no curto prazo. Esse reposicionamento reabriu o apetite por risco e direcionou parte dos fluxos para os ativos digitais, que, na média, ainda negociam com desconto relevante em relação aos picos do ciclo.

Além do cenário macro, o setor passou a contar com um possível catalisador regulatório: a evolução do CLARITY Act no Senado americano. A proposta busca definir de forma mais objetiva quais ativos digitais devem ser classificados como commodities e quais se enquadram como valores mobiliários, reduzindo uma das principais fontes de incerteza para grandes investidores.

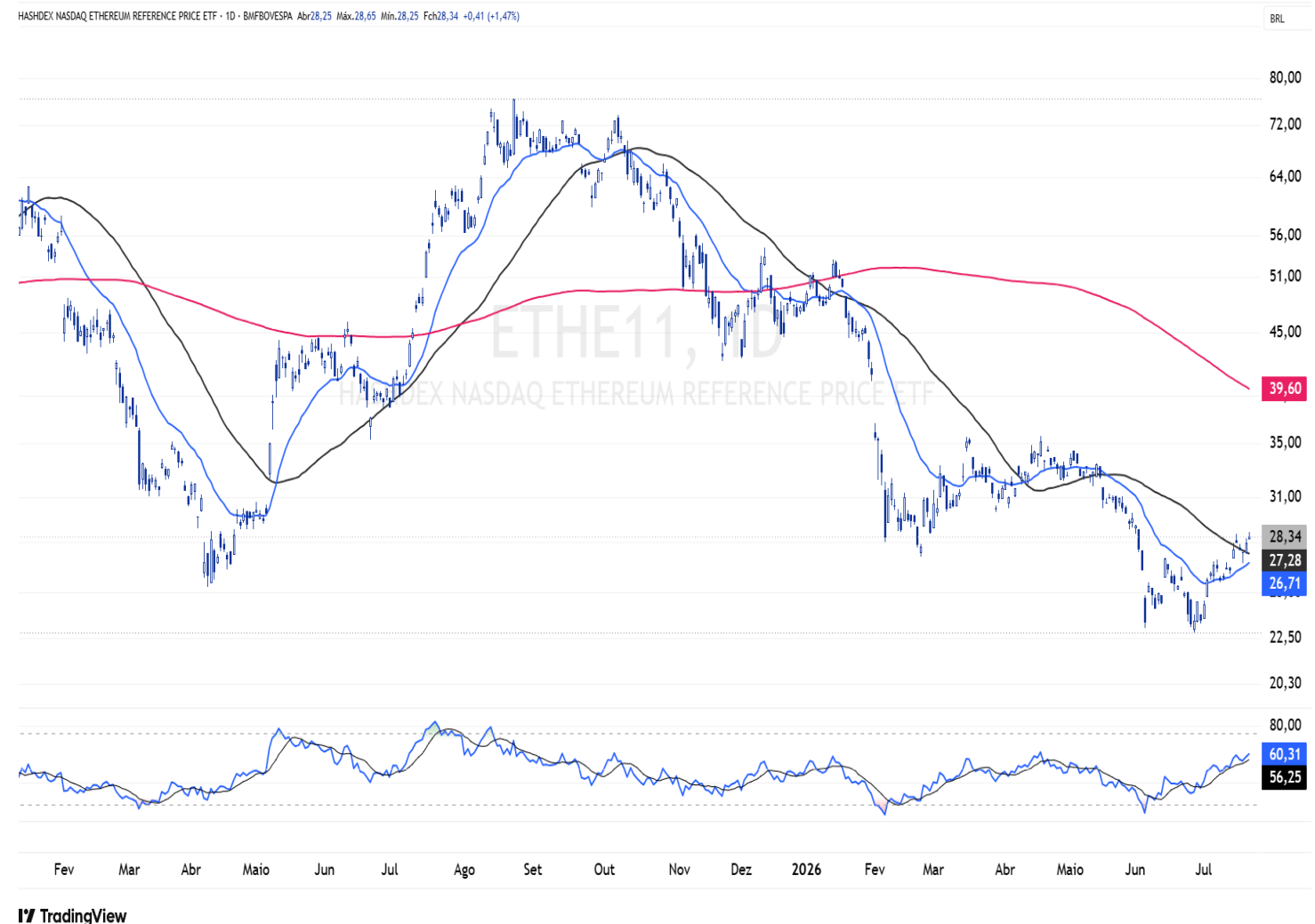
A Ethereum tende a ser uma das principais beneficiárias desse processo. A plataforma lidera a tokenização de ativos tradicionais e concentra parcela significativa das stablecoins em circulação, vantagens que podem ser reforçadas por um ambiente regulatório mais previsível. Como o ETH é utilizado no pagamento de transações, na emissão de ativos e na execução de operações dentro desse ecossistema, o aumento da atividade sobre a infraestrutura tende a ampliar também a demanda pelo token.

# Ethereum – Análise Técnica

ETHE11 iniciou movimento de recuperação após formar fundo na região de R\$ 22,00, reduzindo a pressão vendedora observada desde maio. A tendência principal ainda permanece condicionada à média móvel de 200 dias, em R\$ 39,60, mas a reação recente melhora a estrutura de curto prazo e recoloca os preços acima das médias mais curtas.

O price action recente mostra ganho de força compradora, com superação das médias de 21 e 50 dias, próximas de R\$ 26,71 e R\$ 27,28, que passam a funcionar como suportes imediatos. O IFR formou fundo, deixou a região de sobrevenda e avançou para a faixa de 60 pontos, indicando retomada gradual do momentum comprador.

A manutenção acima de R\$ 27,28 preserva o viés de recuperação e aumenta a probabilidade de continuidade do movimento em direção à região de R\$ 30,50. O rompimento desse patamar abriria espaço para busca de R\$ 34,50 e, posteriormente, da média de 200 dias, em R\$ 39,60, principal resistência estrutural no gráfico diário.



## Disclaimer

Este relatório foi elaborado conjuntamente por analistas do Banco BTG Pactual S.A. e da Empiricus Research, instituições regularmente registradas e credenciadas junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e à APIMEC. Ambas as instituições atuam com independência, em estrita observância às normas aplicáveis e com atividades devidamente segregadas, conforme exigido pela regulamentação vigente e pelas respectivas políticas internas de compliance.

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório, no todo ou em parte, certifica que: (i) Nos termos do Artigo 21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre os valores mobiliários ou emissores analisados, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A., à Empiricus Research e/ou suas afiliadas; (ii) Nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração dos analistas provém dos lucros de suas instituições de origem e, conseqüentemente, das receitas globais geradas por tais instituições e/ou suas afiliadas. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas das áreas de banco de investimento, embora possa estar relacionada ao resultado consolidado do grupo. A determinação da remuneração segue diretrizes internas de compliance e barreiras de informação devidamente instituídas. Quando aplicável, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório será(ão) identificado(s) em destaque na primeira página.

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual") e pela Empiricus Research para distribuição sob as circunstâncias permitidas pela legislação aplicável. Caso o conteúdo seja acessado fora do Brasil, o destinatário é responsável por verificar se a legislação local permite o recebimento deste material. Este documento não constitui recomendação personalizada, solicitação, oferta ou incentivo à compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros em qualquer jurisdição.

As análises, opiniões e projeções aqui expressas são baseadas em julgamentos e premissas dos analistas responsáveis, obtidas a partir de: (i) fontes conforme especificadas junto aos dados; (ii) preços cotados em mercados regulamentados; (iii) fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários das instituições envolvidas. Ainda assim, não há garantias quanto à exatidão, completude ou atualidade das informações. Os preços indicados são referenciais e estão sujeitos a alterações.

As análises podem estar baseadas em modelos teóricos e premissas específicas, que, se alteradas, podem resultar em conclusões substancialmente diferentes. Portanto, não há garantia de que projeções se concretizarão. Este relatório não substitui o julgamento individual do investidor. Recomenda-se buscar assessoria financeira independente antes de tomar qualquer decisão. Não se deve investir em instrumentos de renda variável recursos destinados a despesas imediatas, de emergência ou essenciais, pois todo investimento envolve risco de perda.

As opiniões aqui contidas são datadas e podem ser modificadas sem aviso prévio. As instituições signatárias não assumem obrigação de atualização contínua do relatório, salvo nos casos de encerramento formal de cobertura de determinada companhia.

A Empiricus Research integra o Grupo BTG Pactual, o que pode gerar potenciais conflitos de interesse. Tais conflitos são gerenciados por meio de políticas rígidas de segregação de atividades, confidencialidade e independência editorial, que asseguram a integridade das recomendações. As áreas de análise da Empiricus e do BTG Pactual operam separadamente das áreas comerciais, de vendas ou gestão, com o suporte de mecanismos internos de compliance. Os analistas responsáveis podem interagir com áreas de operações ou vendas para coleta e interpretação de informações de mercado, respeitando barreiras de informação e evitando o compartilhamento indevido de informações privilegiadas.

Nem o Banco BTG Pactual S.A., nem a Empiricus Research, suas afiliadas, diretores, colaboradores ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por perdas diretas, indiretas, incidentais ou conseqüentes decorrentes da utilização deste relatório. Os preços indicados não devem ser considerados como avaliações oficiais ou garantias de negociação. Investimentos em opções, derivativos, futuros, ativos estruturados ou lastreados em hipotecas podem ser altamente voláteis e inadequados a determinados perfis de investidores. Mudanças cambiais podem afetar adversamente o desempenho de instrumentos denominados em moeda estrangeira.

O conteúdo deste relatório é protegido pela legislação de direitos autorais. É proibida sua reprodução, redistribuição ou compartilhamento, no todo ou em parte, sem autorização prévia por escrito. O uso indevido está sujeito a sanções cíveis e criminais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre avaliação e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)