



Trade Idea – Crypto Momentum PAX Gold

Agosto de 2026

Análise Técnica

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

Gabriela Sporch
Brasil – Banco BTG Pactual S.A

Analistas convidados:

Matheus Parizotto
Digital Assets

Valter Rebelo
Empiricus

Matheus Spiess
Empiricus

Luis Kuniyoshi
Empiricus



Crypto Momentum – PAX Gold



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
PAXGUSD	US\$ 4.430,00	US\$ 4.562,90	US\$ 5.720,00	+29,10%	US\$ 3.900,00	-11,95%	28/08/2026

Teses e fundamentos



Após atingir máximas históricas no início do ano, o ouro passou por uma correção de aproximadamente 30% em dólares. O movimento foi pressionado pela reprecificação da trajetória de juros nos EUA, pela força do dólar e por saídas em ETFs, em contexto de posicionamento mais carregado e especulativo.

Apesar da queda, a tese estrutural permanece preservada. O ajuste recente parece ter sido mais técnico do que uma mudança nos fundamentos do ativo. Com parte do excesso especulativo já corrigida, a recuperação das últimas semanas passa a fazer mais sentido.

Essa leitura aparece tanto no posicionamento quanto nos fluxos. De um lado, os dados indicam redução das posições compradas em COMEX e uma leitura mais próxima da neutralidade, diminuindo o risco de nova correção motivada apenas por desalavancagem ou excesso de posição.

De outro, ETFs globais de ouro registraram US\$ 3 bilhões em captações em julho, revertendo dois meses consecutivos de saídas e sinalizando reentrada em preços mais baixos.

O ponto central é que o ouro voltou a se comportar de forma mais alinhada ao seu papel histórico de proteção em períodos de incerteza. Em um ambiente ainda marcado por riscos geopolíticos, dúvidas sobre a política monetária americana e busca por diversificação, o metal volta a ganhar espaço como ativo defensivo.

Além disso, caso os próximos dados de atividade nos EUA revelem uma perda adicional de fôlego, reduzindo a probabilidade de novas altas de juros no curto prazo, o custo de oportunidade de carregar ouro tende a diminuir, favorecendo uma nova rodada de demanda pelo metal. Em outras palavras, um cenário de menor risco de juros elevados por mais tempo tende a ser construtivo para o ouro, especialmente se vier acompanhado de queda nos rendimentos reais e um dólar mais fraco.

Nesse contexto, PAX Gold (PAXG) segue como veículo eficiente para se expor à tese. O token representa 1 onça troy de ouro físico, permitindo exposição direta ao metal com negociação 24/7 e sem taxa anual de administração.

Dessa forma, a queda recente pode ser interpretada menos como enfraquecimento da tese e mais como uma janela de reposicionamento. Com fluxos voltando, posicionamento mais saudável e fundamentos estruturais ainda relevantes, PAXG permanece bem posicionado para capturar eventual continuidade da recuperação do ouro.

PAX Gold – Análise Técnica

PAXGUSD apresenta melhora estrutural no curtíssimo prazo após formar fundo na região de US\$ 3.930 e romper a sequência de topos descendentes observada desde maio. A recuperação ganhou consistência com a retomada das médias de 21 e 50 dias, atualmente em US\$ 4.275 e US\$ 4.139, reduzindo a pressão vendedora e recolocando o ativo em direção à principal resistência estrutural.

O avanço recente ocorre com candles de alta mais consistentes e sustentação acima das médias curtas, sinalizando ganho de força compradora. O IFR opera na região de 66 pontos, com inclinação positiva, indicando melhora do momentum sem ainda caracterizar um excesso extremo. A média de 200 dias, próxima de US\$ 4.551, passa a ser o ponto técnico mais relevante para confirmação da retomada.

O rompimento consistente da região de US\$ 4.550 aumentaria a probabilidade de continuidade do movimento comprador e confirmaria uma melhora mais ampla da estrutura no gráfico diário. Nesse cenário, o ativo abriria espaço para buscar a máxima histórica, na região de US\$ 5.600, principal alvo técnico e resistência relevante após a recuperação recente.



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, consequentemente, 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 consequentes 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