BRIEFING DE INVESTIMENTOS

25 de outubro de 2026 • 09:04 BRT • Jayme Koiffman

MERCADOS • IA • FLUXOS • RADAR

LEITURA RÁPIDA
A semana terminou com aversão seletiva a risco: o mercado não abandonou IA, mas passou a cobrar geração de caixa, disciplina de capex e menor dependência de dívida.

DESTAQUES ESSENCIAIS

1. Wall Street e Treasuries
FATO. Na sexta, o S&P 500 fechou em 7.623,68 (-0,52%) e o Nasdaq em 25.955,34 (-0,21%); na semana, perderam 0,5% e 0,7%. O Treasury de 10 anos terminou perto de 4,99%, após a forte busca por proteção de quinta e posterior correção. INTERPRETAÇÃO. A estabilização da tecnologia não apagou a fragilidade: yield perto de 5% mantém elevada a taxa de desconto de ações de crescimento.

2. IA: o financiamento virou o teste central
FATO. A Meta reportou receita trimestral 26% maior, mas fluxo de caixa livre de -US$ 2,12 bi e elevou o piso do capex anual para US$ 135–145 bi. A ação caiu 7% na quinta e o CDS de cinco anos chegou ao recorde de 114,79 pontos-base. INTERPRETAÇÃO. O gargalo de curto prazo deixou de ser demanda por computação e passou a ser retorno sobre capital e custo de financiamento — leitura relevante para chips, memória, cloud, neoclouds e data centers.

3. Petróleo reacende risco de inflação
FATO. Brent subiu 3,14% na sexta, para US$ 116,72, e WTI 3,8%, para US$ 103,27, com risco de interrupção de oferta no Oriente Médio. Energia avançou 2,5% no S&P 500 e atingiu recorde; o ouro perdeu cerca de 3,4% na semana. INTERPRETAÇÃO. Petróleo alto favorece produtores, mas pressiona inflação, margens e a tese de juros menores.

4. Fluxos mostram apetite, porém sem convicção ampla
FATO. Fundos de ações dos EUA captaram US$ 5,07 bi na semana até 21/out, 62% menos que na anterior. Large caps receberam US$ 8,63 bi; small caps perderam US$ 4,24 bi. Fundos de bonds tiveram saída de US$ 969 mi, encerrando 26 semanas de captação; caixa recebeu US$ 14,82 bi. INTERPRETAÇÃO. O posicionamento continua pró-risco, mas prefere liquidez, escala e duração curta.

RADAR — IDEIAS PARA ACOMPANHAR

ATIVO	POR QUE OLHAR	CATALISADOR	RISCO PRINCIPAL
MSFT	Azure e monetização de IA	Resultado na quarta após o fechamento	Capex alto ou desaceleração da nuvem
GOOGL	Cloud, TPUs e resiliência de Search	Resultado na quarta após o fechamento	Retorno do capex e competição em busca
XLE	Exposição ao setor beneficiado pelo Brent	Petróleo e resultados de XOM/CVX na sexta	Descompressão geopolítica ou queda de demanda

3 CONCLUSÕES PRÁTICAS

1. Não perseguir automaticamente repiques em IA: priorizar crescimento financiado por caixa e evidência de retorno do capex.
2. Tratar Treasury de 10 anos a ~5% e Brent acima de US$ 116 como um teste conjunto para múltiplos, inflação e margens.
3. Preservar liquidez e escalonar decisões antes de Fed e balanços; a dispersão entre vencedores e financiadores frágeis deve aumentar.

AGENDA CURTA

Hoje (domingo): bolsas à vista dos EUA fechadas; observar petróleo e a reabertura dos futuros à noite. Semana: segunda, Dallas Fed; quarta, decisão do Fed às 15h BRT e balanços de MSFT/GOOGL; quinta, PIB/PCE às 9h30 BRT e AMZN; sexta, custo do emprego e XOM/CVX.

FONTES

Reuters — Wall Street closes lower to end rocky week • 23/out/2026
CNBC — Stock market news for Oct. 23 • 23/out/2026
Reuters — Meta credit risk indicator hits record high • 22/out/2026
Meta RI — Resultados do 3º trimestre de 2026 • 21/out/2026
Reuters — US equity funds post inflows for a second straight week • 23/out/2026
Reuters — Earnings flood, Fed meeting will test AI rally • 23/out/2026
Federal Reserve — Calendário do FOMC 2026 • acesso em 25/out/2026

NOTA: Ideias para estudo, não recomendação personalizada. Dados de mercado até o fechamento de 23/out/2026.