Cenário Cripto

por Lucas Piza (CNPI)



NOV 26

Panorama Geral - Outubro

Como está o mercado de criptoativos?

Outubro foi um mês levemente negativo para o mercado cripto. No fim, houve pressão sobre os criptoativos devido ao ataque hacker em uma das maiores *exchanges* do mundo, a Binance. Isso causou um sentimento de aversão ao risco, contribuindo para o fechamento em baixa do mês.

Do lado positivo, apesar da magnitude bastante significativa do ataque sofrido pela Binance – sendo comparável aos históricos episódios FTX e Mt. Gox em sua relevância – o impacto nos preços do *tokens* visto até agora foi bastante aquém do que uma primeira leitura sugeriu.

A maioria dos *tokens* analisados neste relatório ainda negocia próximo à média móvel (MME) de 200 períodos. Isso indica que os ativos foram capazes de absorver o choque e evitaram quedas estruturais, mas será importante acompanhar os desdobramentos ao longo de novembro. Por enquanto, podemos afirmar que o cenário pouco se alterou.

Dessa forma, ainda entendemos que o momento é propício para estratégias de *Dollar-Cost Averaging* (DCA), especialmente nos ativos que conseguiram defender suas regiões de MME 200.

A tabela ao lado resume a variação de preços dos criptoativos, ETFs[1] e índices deste relatório. Esses ativos são analisados em mais detalhes nas páginas a seguir.

Consulte o **glossário,** ao final do relatório, para conhecer os principais termos de criptoativos.

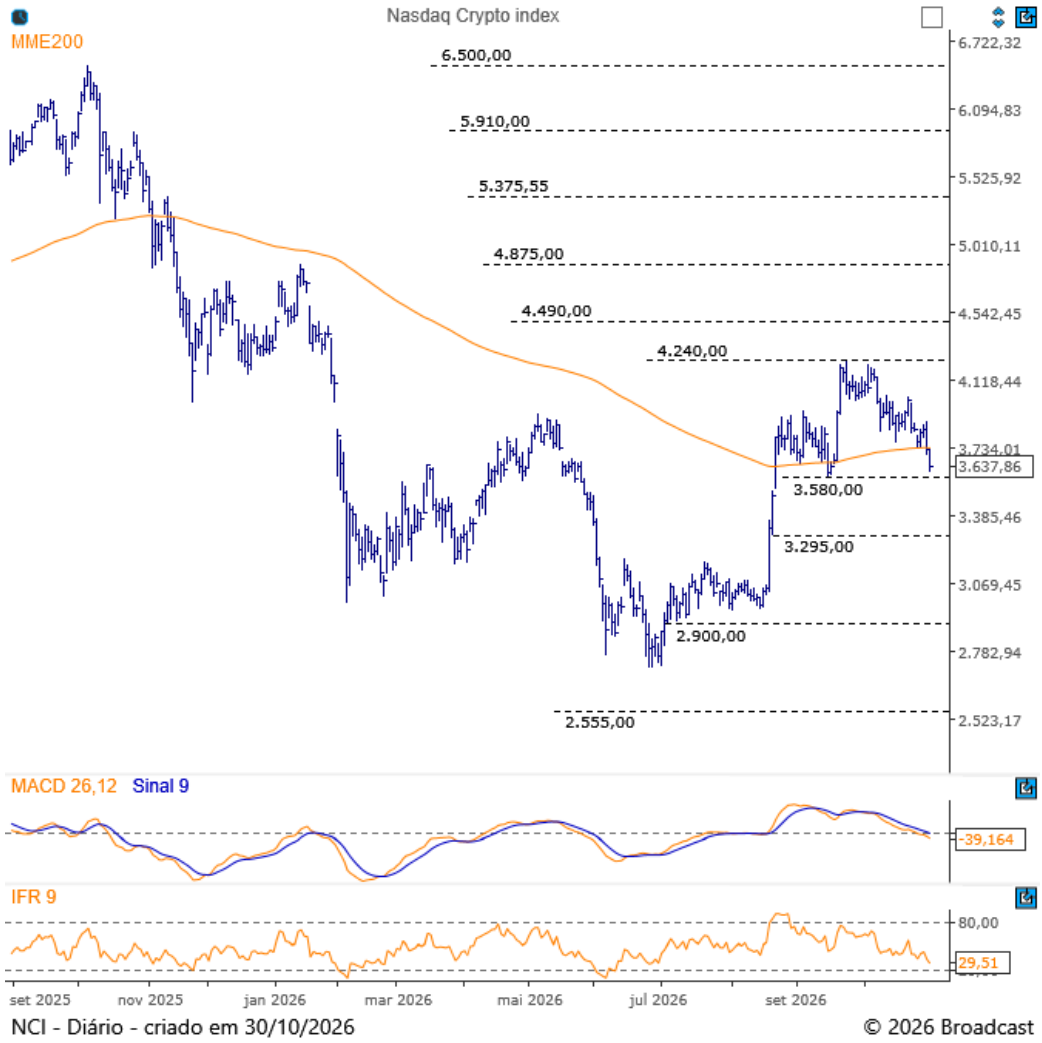
[1]Para cada criptoativo ou índice deste relatório, analisamos o ETF mais líquido disponível na B3 que replica o criptoativo/índice.

Código de Negociação	Ativo	Tendência de médio	Média Móvel de 21 D	Média Móvel de 200 D
NCI	Nasdaq Crypto Index™	Indefinida	Abaixo	Abaixo
HASH11	Hashdex Nasdaq Crypto Index™ ETF	Indefinida	Abaixo	Acima
BTC	Bitcoin	Indefinida	Abaixo	Acima
BITH11	Hashdex Bitcoin ETF	Indefinida	Abaixo	Acima
ETH	Ethereum	Indefinida	Abaixo	Abaixo
ETHE11	Hashdex Ethereum ETF	Indefinida	Abaixo	Abaixo
XRP	XRP Token (Ripple)	Indefinida	Abaixo	Abaixo
XRPH11	Hashdex Ripple ETF	Indefinida	Abaixo	Abaixo
SOL	Solana	Indefinida	Abaixo	Abaixo
SOLH11	Hashdex Solana ETF	Indefinida	Abaixo	Abaixo

*Devido ao breve histórico de negociação de alguns ETFs ou criptoativos, o cáculo de alguma média móvel ou a definição de uma tendência de médio prazo pode não ser possível

itaú BBA

Nasdaq Crypto Index™ (NCI™)



O **Nasdaq Crypto Index™ (NCI™)** está indefinido no curto prazo e encontrará resistência em **4.240** pontos. Acima deste patamar, retomará um movimento positivo de curto prazo em busca das regiões de **4.490** e **4.875** pontos.

Em caso de quedas, o índice terá suporte em **3.580** pontos. Abaixo deste patamar, entrará em uma tendência de baixa de curto prazo com objetivos em **3.295** e **2.900** pontos.

Composição (Nasdaq Crypto Index)

Ativo	Peso (%)
Bitcoin	75,32%
Ethereum	11,08%
Ripple	4,8%
Hyperliquid	3,71%
Solana	3,66%
Cardano	0,46%
Chainlink	0,43%
Stellar	0,29%
Bitcoin Cash	0,25%
Atualização em	30/10/26 10:39

Fonte: Hashdex/Nasdaq

O que é e por que acompanhar o Nasdaq Crypto Index™?

Desenvolvido pela Nasdaq em parceria com a Hashdex, o Nasdaq Crypto Index™ representa os maiores e mais relevantes criptoativos do mercado. Sua composição é dinâmica, adaptando-se às mudanças do setor. Por isso, avaliamos que acompanhar seu desempenho oferece uma visão relevante do mercado cripto como um todo.

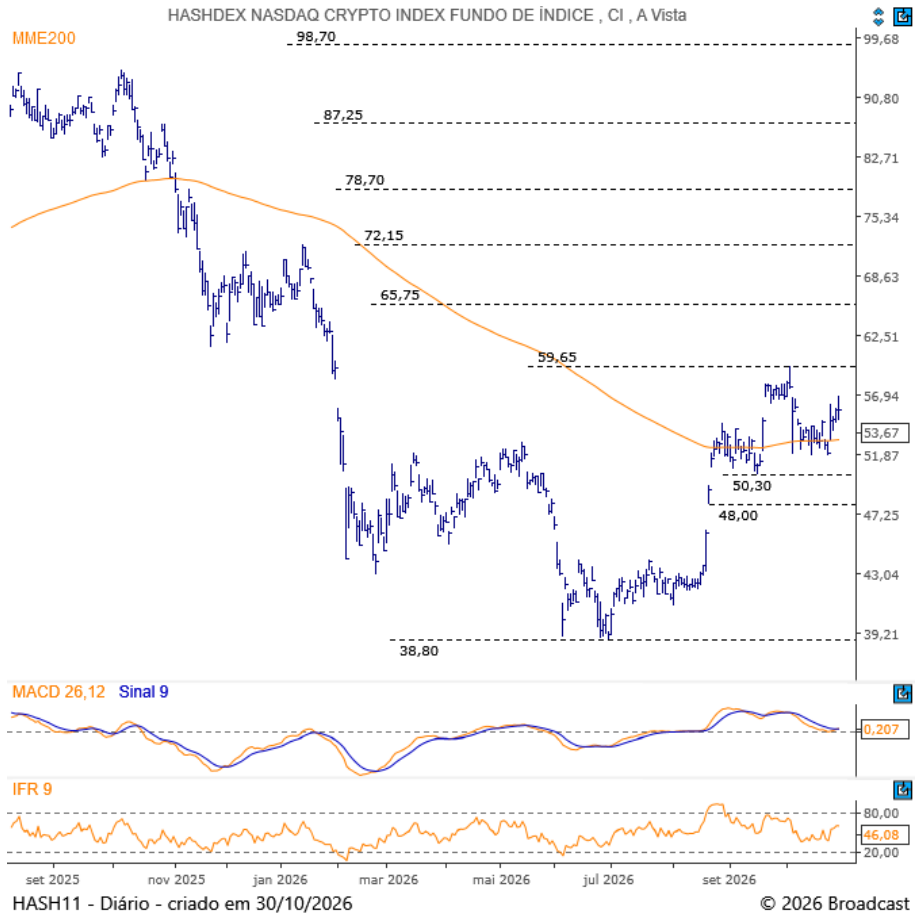
Vale destacar que o índice tem uma forte exposição ao Bitcoin atualmente, o que faz com que as variações desse criptoativo impactem significativamente seus movimentos.

Clique aqui para mais informações sobre o Nasdaq Crypto Index™.

Acesse os criptoativos/ETFs deste relatório:

HASH11	Hashdex NCI™ ETF
BTC	Bitcoin
ETH	Ethereum
XRP	XRP Token (Ripple)
SOL	Solana

Código de negociação (B3): HASH11



O **HASH11** também está indefinido e deixou resistência em **R$ 59,65**. O ETF precisará superá-la pra voltar a uma tendência de alta rumo às resistências em **R$ 65,75** e **R$ 72,15**.

Do lado da baixa, será importante que o ativo continue acima de **R$ 50,30**. Desta forma, evitará mais quedas em direção a **R$ 46,15** e **R$ 38,80**.

Composição (HASH11)*

Ativo	Peso (%)
Bitcoin	75,23%
Ethereum	11,08%
Ripple	4,79%
Hyperliquid	3,81%
Solana	3,66%
Cardano	0,46%
Chainlink	0,43%
Stellar	0,29%
Bitcoin Cash	0,25%
Atualização em	30/10/26 10:39

*O ETF possui taxa de admistração de 1,3%ao ano

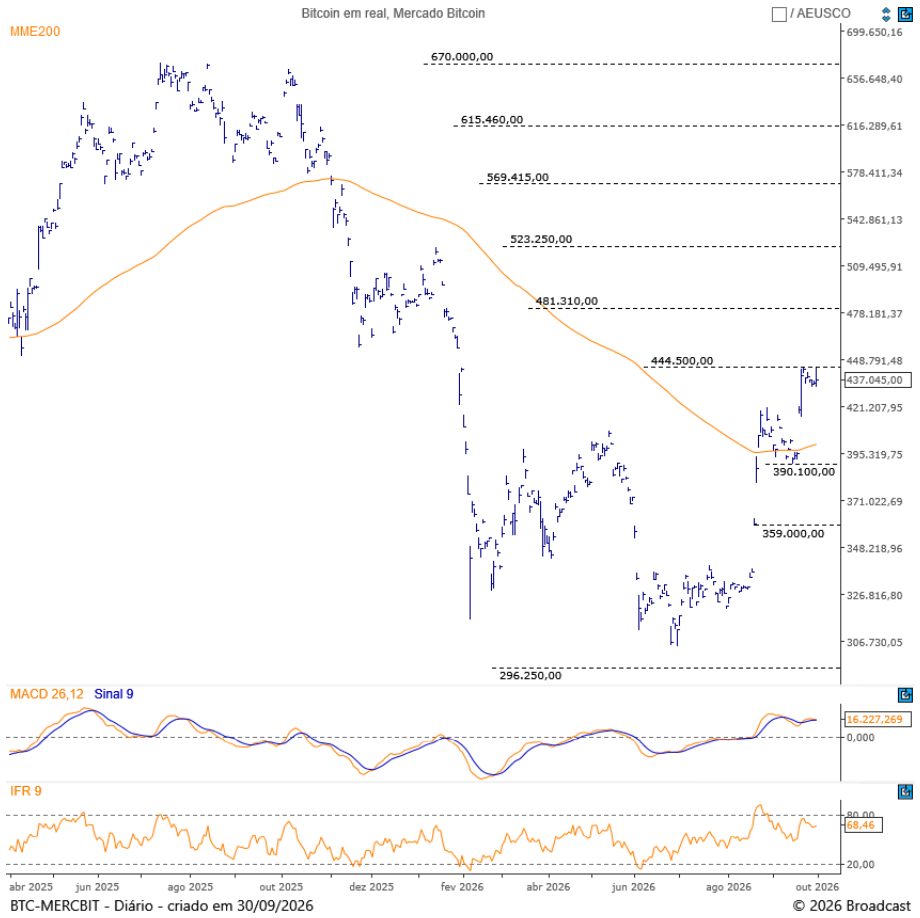
Fonte: Hashdex

O que é o HASH11?

O HASH11 é um ETF listado na B3 que busca replicar o Nasdaq Crypto Index™, oferecendo exposição a um conjunto de criptoativos como Bitcoin, Ethereum, Solana e XRP. O fundo possui liquidez em Bolsa e custódia dos ativos digitais, permitindo acesso ao mercado de criptoativos por meio de um veículo regulado.

Clique aqui para mais informações sobre o HASH11.

Código de negociação (Íon): BTC



O **BTC** ficou relativamente estável em outubro. Para o mês de novembro, o *token* terá o desafio de superar a resistência em **R$ 445.000**. Nesse caso, voltará para um cenário positivo com objetivos em **R$ 481.310** e **R$ 523.250**.

Para evitar uma tendência de baixa no curto prazo, o **Bitcoin** terá que continuar acima do suporte em **R$ 390.100**.

Código de negociação	BTC
Preço por unidade	R$ 417.175,00
Quantidade em cirulação*	20,11 Milhões
Market Cap em reais**	R$ 8,39 Trilhões
Mecanismo de consenso	*Proof of work*
Atualização em	30/10/26 10:39

*Quantidade em unidades da criptomoeda em circulação

**Quantidade em circulação multiplicada pelo último preço

Fonte: CoinMarketCap/Broadcast

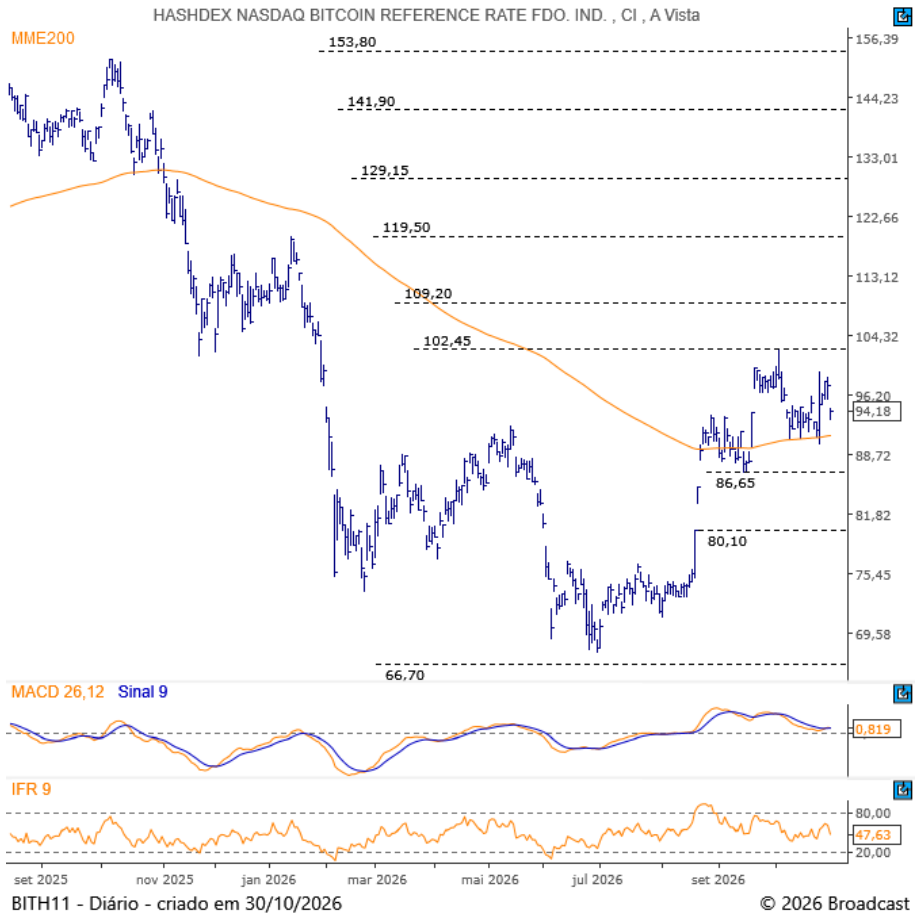
O que é o Bitcoin?

Bitcoin é um sistema de dinheiro eletrônico peer-to-peer que permite pagamentos diretos entre partes sem intermediários. Utiliza um registro público (blockchain) e um mecanismo de consenso chamado Proof of Work para validar transações e evitar gastos duplos, garantindo segurança e descentralização.

Clique aqui para acessar o whitepaper da Bitcoin.

Bitcoin... Se você prefere um ETF

Código de negociação (B3): BITH11



Em linha com os movimentos do **Bitcoin**, o **BITH11** está sem tendência e encontrará resistência em **R$ 102,45**. O ETF terá de superá-la para retomar a trajetória de alta com objetivos em **R$ 109,20** e **R$ 119,50**.

Em caso de quedas, o ativo encontrará suporte em **R$ 86,65**. Abaixo deste, poderá atingir **R$ 80,10** (gap) e **R$ 66,70**.

Composição (BITH11)*

Ativo	Peso (%)
Bitcoin	100%
Atualização em	30/10/26 10:39

*O ETF possui taxa de admistração de 0,7%ao ano

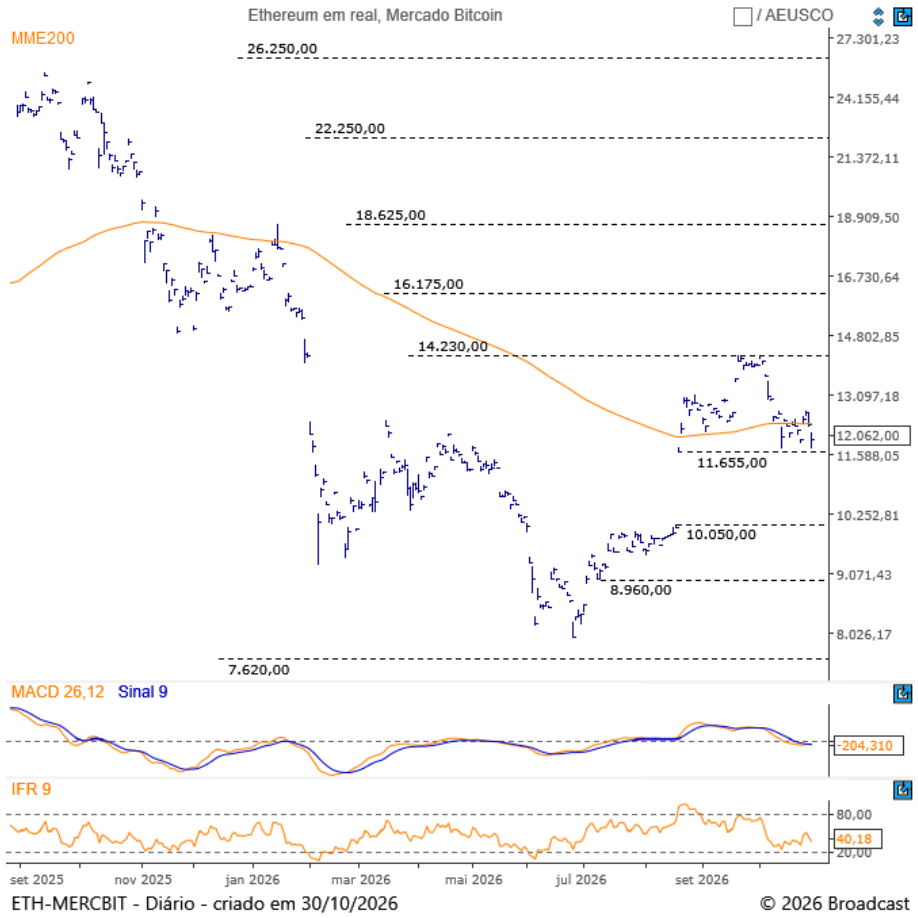
Fonte: Hashdex

O que é o BITH11?

O BITH11 é um ETF listado na B3 que busca replicar a performance do Nasdaq Bitcoin Reference Price (NQBTC), oferecendo exposição direta ao Bitcoin. O fundo investe majoritariamente em cotas do Hashdex Nasdaq Bitcoin ETF, buscando refletir o preço de referência do Bitcoin em tempo real.

Clique aqui para mais informações sobre o BITH11.

Código de negociação (Íon): ETH



O **ETH** também ficou relativamente estável em outubro e, se manteve acima do suporte em **R$ 11.655**. Caso o *token* perca este patamar, poderá atingir **R$ 10.050** e **R$ 8.960**.

Do lado da alta, o criptoativo deixou resistência em **R$ 14.230** e, precisará superá-la para retomar uma trajetória de alta em busca de **R$ 16.175** e **R$ 18.625**.

Código de negociação	ETH
Preço por unidade	R$ 12.113,00
Quantidade em cirulação*	122,17 Milhões
Market Cap em reais**	R$ 1,48 Trilhões
Mecanismo de consenso	*Proof of stake*
Atualização em	30/10/26 10:40

*Quantidade em unidades da criptomoeda em circulação

**Quantidade em circulação multiplicada pelo último preço

Fonte: CoinMarketCap/Broadcast

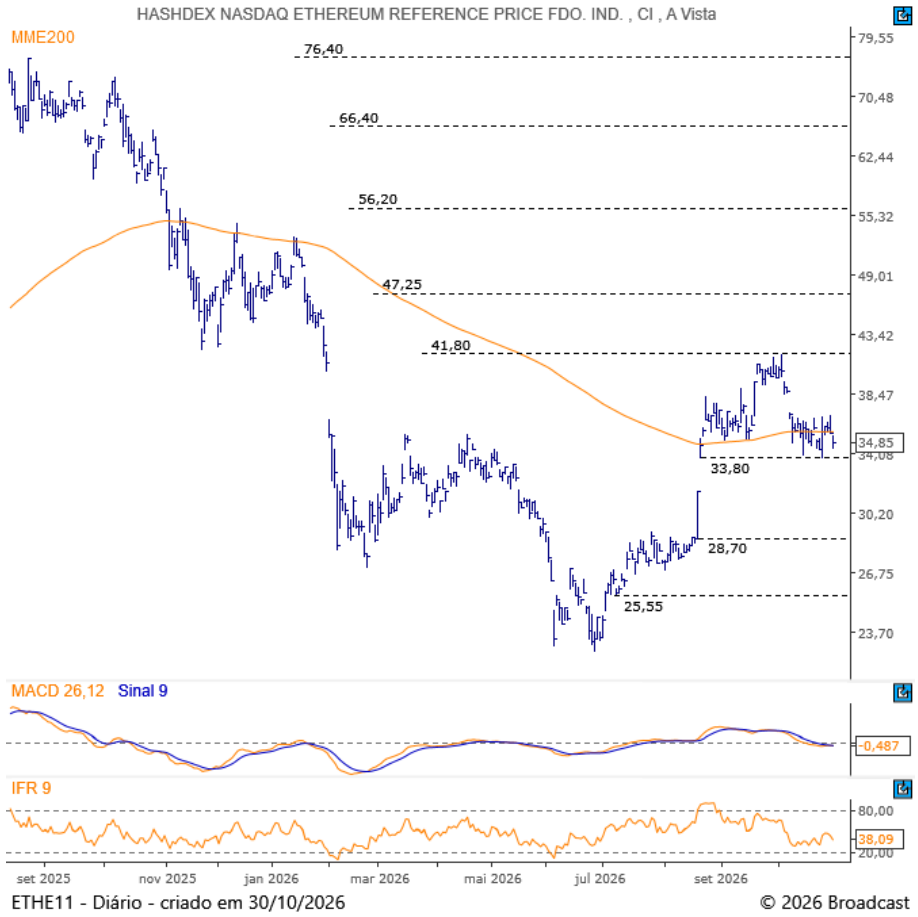
O que é a Ethereum?

Ethereum é uma plataforma descentralizada que permite a criação de contratos inteligentes e aplicações distribuídas. Utiliza blockchain para registrar transações e um mecanismo de consenso para garantir integridade e segurança, viabilizando sistemas automatizados sem intermediários.

Clique aqui para acessar o whitepaper da Ethereum.

Ethereum... Se você prefere um ETF

Código de negociação (B3): ETHE11



O **ETHE11**, assim como o **Ethereum**, está sem tendência. O ETF encontrará resistência em **R$ 41,80**. Caso a supere, entrará em tendência de alta e encontrará resistências em **R$ 47,25** e **R$ 56,20**.

O ativo negocia próximo ao suporte em **R$ 33,80**. Caso o perca, abrirá espaço para quedas em direção a **R$ 28,70** e **R$ 25,55**.

Composição (ETHE11)*

Ativo	Peso (%)
Ethereum	100%
Atualização em	30/10/26 10:39

*O ETF possui taxa de admistração de 0,7%ao ano

Fonte: Hashdex

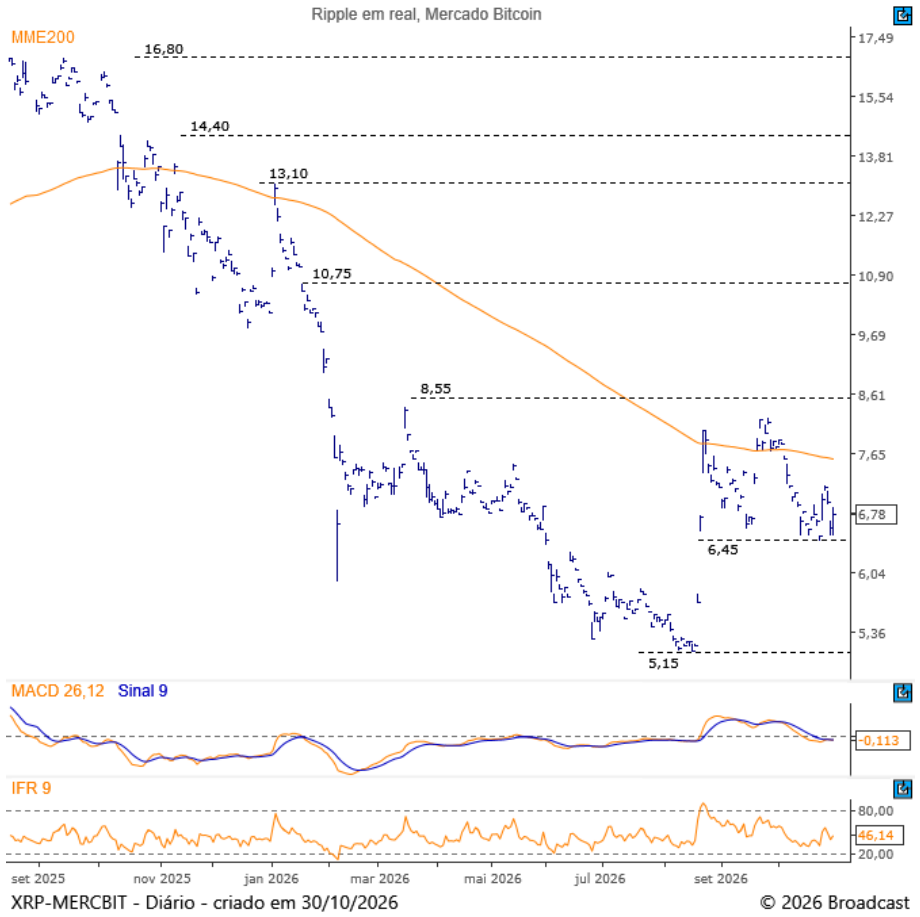
O que é o ETHE11?

ETHE11 é um ETF listado na B3 que busca refletir o desempenho do Nasdaq Ethereum Reference Price (NQETH), oferecendo exposição direta ao Ethereum. O fundo investe 100% em ETH, com custódia dos ativos digitais e liquidez em bolsa, permitindo acesso ao mercado de criptoativos por meio de um veículo regulado.

Clique aqui para mais informações sobre o ETHE11.

XRP Token (Ripple)

Código de negociação (Íon): XRP



O **XRP** foi afetado pelo sentimento negativo no fim de outubro e se aproximou do suporte em **R$ 6,45**. Abaixo desse nível, iniciará uma tendência de baixa no curto prazo, com objetivo no forte suporte em **R$ 5,15**.

Para voltar a uma tendência de alta, o *token* terá que superar a barreira em **R$ 8,55** – uma forte resistência.

Código de negociação	XRP
Preço por unidade	R$ 6,79
Quantidade em cirulação*	63,35 Bilhões
Market Cap em reais**	R$ 430,15 Bilhões
Mecanismo de consenso	*XRP Ledger Consensus Protocol*
Atualização em	30/10/26 10:40

*Quantidade em unidades da criptomoeda em circulação

**Quantidade em circulação multiplicada pelo último preço

Fonte: CoinMarketCap/Broadcast

O que é o XRP Token (Ripple)?

XRP é o token nativo da XRP Ledger, uma blockchain que utiliza um protocolo de consenso baseado em validação por múltiplos participantes, sem mineração. O sistema busca prevenir gastos duplos e bifurcações acidentais, oferecendo liquidação rápida, baixo custo e alta confiabilidade, com fechamento de blocos a cada poucos segundos.

Clique aqui para acessar o whitepaper do XRP Token (Ripple).

XRP Token (Ripple)... Se você prefere um ETF

Código de negociação (B3): XPRH11



O **XRPH11**, assim como o **XRP**, está próximo de um importante suporte: a região de **R$ 10,00**. Caso o perca, o ETF abrirá espaço para a atingir o próximo suporte, em **R$ 7,80**.

Para voltar a um cenário positivo de curto prazo, o ativo terá que superar a forte resistência em **R$ 13,00**.

Composição (XRPH11)*

Ativo	Peso (%)
Ripple	100%
Atualização em	30/10/26 10:39

*O ETF possui taxa de admistração de 0,7%ao ano

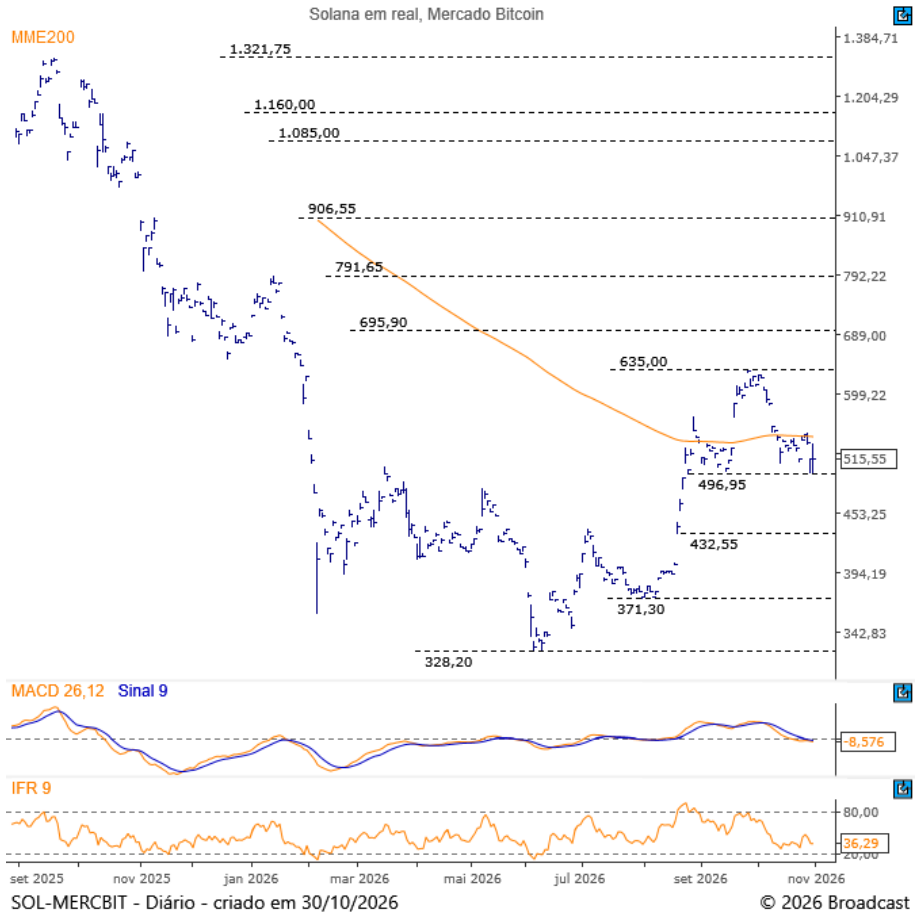
Fonte: Hashdex

O que é o XRPH11?

XRPH11 é um ETF listado na B3 que busca refletir o desempenho do Nasdaq XRP Reference Price Index (NQXRP), oferecendo exposição direta ao criptoativo XRP. O fundo investe majoritariamente em XRP, com custódia segura e liquidez em bolsa, permitindo acesso ao mercado de criptoativos por meio de um veículo regulamentado.

Clique aqui para mais informações sobre o XRPH11.

Código de negociação (Íon): SOL



A **SOL** está indefinida no curto prazo e negocia próxima ao suporte em **R$ 496,95**. Abaixo deste, entrará em uma tendência de baixa e encontrará suportes em **R$ 432,55** e **R$ 371,30**.

Do lado da alta, o criptoativo encontrará forte resistência em **R$ 635,00**. Acima desta, iniciará uma tendência de alta e ganhará ponto de compra com objetivos em **R$ 695,90** e **R$ 791,65**.

Código de negociação	SOL
Preço por unidade	R$ 517,08
Quantidade em cirulação*	590,04 Milhões
Market Cap em reais**	R$ 305,10 Bilhões
Mecanismo de consenso	*Proof of History/Proof of stake*
Atualização em	30/10/26 10:39

*Quantidade em unidades da criptomoeda em circulação

**Quantidade em circulação multiplicada pelo último preço

Fonte: CoinMarketCap/Broadcast

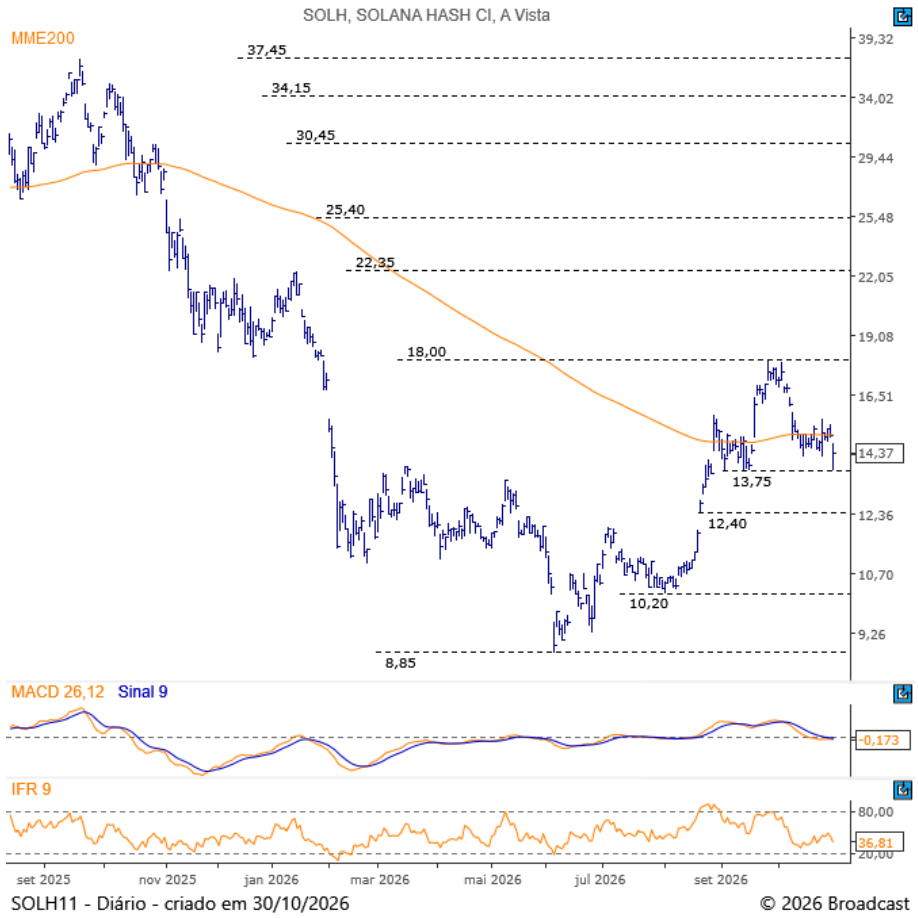
O que é a Solana?

Solana é uma plataforma blockchain que utiliza o mecanismo *Proof of History* (*PoH*) para registrar a ordem e o tempo entre eventos de forma verificável. Combinado a algoritmos de consenso como *Proof of Stake*, o *PoH* permite a construção de um *ledger* distribuído que busca eficiência na validação de transações.

Clique aqui para acessar o whitepaper da Solana.

Solana... Se você prefere um ETF

Código de negociação (B3): SOLH11



SOLH11 acompanhou o movimento de **Solana** e está próximo a um suporte; a região de **R$ 13,75**. Caso o perca, entrará em cenário de quedas no curto prazo e encontrará suportes em **R$ 12,40** e **R$ 10,20**.

Em caso de recuperação, o ativo encontrará forte resistência em **R$ 18,00**, e precisará superá-la para retomar os avanços em busca de **R$ 22,35** e **R$ 25,40**.

Composição (SOLH11)*

Ativo	Peso (%)
Solana	100%
Atualização em	30/10/26 10:39

*O ETF possui taxa de admistração efetiva de 0,7%ao ano

Fonte: Hashdex

O que é o SOLH11?

SOLH11 é um ETF listado na B3 que busca refletir o desempenho do Nasdaq Solana Reference Price Index, oferecendo exposição ao criptoativo Solana. O índice acompanha a variação média do preço de Solana no mercado spot, permitindo acesso ao ativo por meio de um veículo regulamentado.

Clique aqui para mais informações sobre o SOLH11.

Glossário

Bitcoin (BTC) – Primeiro criptoativo criado, utiliza o mecanismo de consenso *Proof of Work* (PoW).

Ethereum (ETH) – Plataforma descentralizada que permite a criação de contratos inteligentes e aplicativos descentralizados (dApps), utiliza o mecanismo de consenso *Proof of Stake* (PoS).

Solana (SOL) – Blockchain com foco em escalabilidade e baixas taxas. Utiliza *Proof of History* (PoH) combinado com *Proof of Stake*.

Ripple (XRP) – Criptoativo para pagamentos internacionais rápidos e baratos, com foco em uso institucional.

Blockchain – Tecnologia de registro distribuído que garante segurança, transparência e imutabilidade das transações.

Mecanismo de consenso – Método usado por blockchains para validar transações e manter a rede segura e sincronizada.

Wallet (Carteira) – Ferramenta para armazenar criptoativos, podendo ser conectada à internet (hot wallet) ou offline (cold wallet).

Exchange – Plataforma para compra e venda de criptoativos.

Token – Representação digital de um ativo ou utilidade dentro de uma blockchain.

Smart Contract (Contrato Inteligente) – Código autoexecutável que define regras e ações dentro da blockchain, sem necessidade de intermediários.

Proof of Work (PoW) – Mecanismo de consenso que exige poder computacional para validar transações.

Proof of Stake (PoS) – Mecanismo de consenso no qual validadores são escolhidos com base na quantidade de criptomoedas em *staking*.

Proof of History (PoH) – Mecanismo de consenso que registra a ordem e o tempo das transações antes da validação.

Staking – Processo de travar criptomoedas para ajudar na validação da rede e receber recompensas. Fundamental no modelo PoS.

DeFi (Finanças Descentralizadas) – Ecossistema de serviços financeiros construídos sobre blockchains, sem intermediários tradicionais.

Altcoin – Qualquer criptoativo que não seja o Bitcoin.

Stablecoin – Criptoativo com valor atrelado a um ativo estável, como o dólar (ex: USDT, USDC).

Halving – Evento que reduz pela metade a recompensa de mineração do Bitcoin.

Whitepaper – Documento técnico que descreve os objetivos, funcionamento e tecnologia de um criptoativo ou projeto blockchain.

ICO (Initial Coin Offering) – Oferta inicial de tokens para levantar fundos para um projeto cripto, semelhante a um IPO no mercado tradicional.

dApp (Aplicativo Descentralizado) – Aplicativo que roda em uma blockchain, geralmente utilizando contratos inteligentes. Usado em jogos, finanças, marketplaces, entre outros.

Ledger – Registro digital que armazena todas as transações realizadas em uma blockchain.

Peer to peer (P2P) – Modelo em que transações ocorrem diretamente entre usuários, sem intermediários, promovendo descentralização e autonomia.

Disclaimer

EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco S.A.

Classificações: Definições, Dispersão e Relações Bancárias

Classificações [1]	Definição [2]	Cobertura [3]	Relação Bancária [4]
Outperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho acima da média do mercado.	59%	66%
Market Perform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho em linha com a média do mercado.	35%	38%
Underperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho abaixo da média do mercado.	6%	7%

1. As classificações usadas neste documento (Outperform, Market Perform e Underperform) correspondem aproximadamente a Compra, Manutenção e Venda, respectivamente.
2. As classificações refletem a avaliação do analista sobre o desempenho da cotação da ação no médio prazo comparado com a média do mercado. As classificações poderão ser alteradas pelo analista como resultado de novas informações, ou simplesmente em razão de alteração na cotação da ação (não existe um período de tempo pré-determinado para que as alterações ocorram). As empresas estão agrupadas em setores de acordo com as suas semelhanças. Os setores são: (i) Bancos e Serviços Financeiros; (ii) Bens de Consumo & Varejo + Alimentos e Bebidas (iii) Saúde + Educação; (iv) Siderurgia & Mineração + Papel & Celulose; (v) Petróleo, Gás & Petroquímica + Agronegócio; (vi) Setor Imobiliário & Construção; (vii) Telecomunicações, Mídia e Tecnologia; (viii) Transportes, Indústrias e Logística; (ix) Serviços de Utilidade Pública; (x) Estratégia.
3. Percentual de empresas cobertas pelo Itaú Unibanco S.A. nessa categoria de classificação.
4. Percentual de empresas incluídas nessa categoria de classificação, para as quais foram prestados serviços de banco de investimento pelo Itaú Unibanco S.A. ou qualquer de suas afiliadas.

Informações Relevantes

1. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
2. Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro (ou ativo virtual), ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
3. O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.
4. O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itau BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
6. Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretratável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenes em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
8. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
9. O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
10. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br

11.1As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.

12. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em https://disclosure.cloud.itau.com.br

13. Sobre CRIPTOATIVOS:

13.1. O mercado de criptomoedas é altamente volátil, com oscilações significativas de preços em curtos períodos de tempo. Investidores devem estar cientes de que podem ocorrer perdas substanciais. Investimentos em criptomoedas podem resultar na perda total do capital investido, especialmente em ativos de menor capitalização ou projetos não consolidados. Eventos econômicos, políticos e sociais podem impactar o mercado de criptomoedas de forma imprevisível.

13.2. O investidor deve estar ciente de que o mercado de criptoativos pode não ser regulamentado e pode não estar sujeito a regras de registro, antifraude, antimanipulação, cybersecurity ou combate à lavagem de dinheiro em todas as jurisdições onde os criptoativos são negociados.

13.3. Antes de investir em criptomoedas, é essencial que o investidor avalie cuidadosamente seu perfil de risco, objetivos financeiros e busque orientação de profissionais qualificados. A diversificação de portfólio e a compreensão dos riscos envolvidos são fundamentais para mitigar possíveis perdas.

Disclaimer

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itau BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itau BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Económico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itau BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local; v) México: este relatório de pesquisa é distribuído no México pelo Itaú Unibanco, S.A., e por terceiros que possam ser autorizados pelo Itaú Unibanco, S.A., de tempos em tempos. Este relatório de pesquisa não deve ser elaborado para constituir qualquer uma das seguintes atividades sob a jurisdição do México: (a) emitir, comercializar, anunciar, oferecer aconselhamento, recomendar, solicitar e/ou promover produtos e/ou serviços financeiros do [Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias], e/ou de qualquer terceiro, (b) oferta para comprar ou vender qualquer instrumento financeiro ou valor mobiliário, (c) participar de qualquer estratégia de negociação específica, e/ou (d) pretende realizar qualquer atividade ou serviço reservado a entidades reguladas pelas leis financeiras mexicanas. Este relatório de pesquisa não foi revisado e/ou aprovado pela Comissão Nacional Bancária e de Valores Mobiliários do México (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Ao analisar este relatório de pesquisa, você aceita que (a) é o único responsável por tomar qualquer ação ou omitir qualquer ação em relação aos valores mobiliários relevantes, incluindo, entre outros, ações, títulos, derivativos, warrants, opções e swaps, (b) deverá realizar sua própria avaliação independente em relação aos títulos relevantes, e (c) isentar [o Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias] de toda e qualquer responsabilidade relacionada a qualquer ação tomada ou omitida a ser tomada por você, em conexão com os títulos relevantes

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação				CNPI*
	1	2	3	4	
Lucas Piza					OK

*Analyst Certification

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.