

montebravo

Análise

Informe Semanal | **28 de abril a 2 de maio**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado local se beneficiou da queda dos juros dos Treasuries e dos discursos dos diretores do BC;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,8%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,6% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu também 0,7%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +5,8% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 1,7% na semana e acumula alta de 8,8% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 3,9%, aos 134.739 pontos, acumulando alta de 12,0% em 2025;

Dólar

- Dólar caiu 2,0% na semana, cotado a R\$ 5,6880 e acumula alta de 10,2% em 12 meses;
- O DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,4% para 99,6 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu para 4,24% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.525 pontos, com alta de 4,6% e acumula perda de 6,1% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 65,9/barril, em queda de 11,9% em 2025.

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14.2	14.16%	7.81%	7.48%	3,391	134,739	5.6880	100	4.24%	5,525	65.9
Var. na semana	0.3%	0.8%	0.6%	0.7%	1.7%	3.9%	-2.0%	0.4%	0.6%	4.6%	-2.8%
Var. no mês	0.9%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	3.4%	-0.3%	-4.4%	0.0%	-1.5%	-11.8%
Var. no ano	3.9%	7.4%	5.0%	5.3%	8.8%	12.0%	-8.0%	-8.2%	3.8%	-6.1%	-11.9%
Var. em 12 meses	11.5%	8.1%	3.5%	-0.3%	0.9%	8.1%	10.2%	-5.7%	6.9%	9.4%	-25.1%

(*) A referência é o ETF UTEN (US Treasury 10 Year Note ETF) que investe em títulos do Tesouro dos EUA com maturidade de 10 anos.

Em: 4/25/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 14,75% a.a. e, se as expectativas convergirem, cortes podem começar no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e dólar fizeram prêmio subir, antecipação do final do ciclo já ajuda no fechamento
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas ainda em níveis de estresse, i.e., prêmio está alto, mas exige horizonte mais longo
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Dividendos atraentes nos fundos de papel e descontos sobre o custo de reposição nos fundos de laje corporativas
Renda Variável	Ibovespa	Cenário do 2o semestre favorece Ibovespa, recomendação aumentar alocação e comprar proteção
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar ajudou a apreciar o Real
Investimentos no Exterior	S&P500	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos
	"60 / 40" USD	Portfólio 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossas projeções apontam IPCA de 6,0% em 2025
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5% em função do fiscal expansionista

(1) O número no meio é o fechamento da semana e o de baixo é a variação na semana. As cotações foram tomadas às 18h BRT da sexta-feira. Fontes: Broadcast e Bloomberg.
Na última página há uma tabela detalhada com os desempenhos dos ativos. Para todos os ativos, o número de cima à direita é o fechamento e, embaixo, a variação. Os ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.) que é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.
(2) Inflação e Juros Reais não são classes de ativos e estão na tabela como referências, por isso a cor é diferente.

28 de abril a 2 de maio | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 3,9%, atingindo 134.739 pontos — elevando a valorização no ano para 12 % e se aproximando das máximas históricas. Apesar da questão numérica, a bolsa de hoje negocia em múltiplos menores do que da última vez.

A semana trouxe algum alívio, com Trump mantendo a narrativa na tentativa de desescalar as tensões envolvendo a Guerra Comercial e seus ataques ao presidente do Federal Reserve, banco central dos EUA.

Além de Trump, durante o encontro anual do FMI em Washington, tivemos algumas autoridades americanas — com destaque para o Secretário do Tesouro Scott Bessent — trouxeram uma retórica menos agressiva. Isso ajudou os mercados a “comprarem” alguma racionalidade e a possibilidade de acordos serem fechados nas próximas semanas.

As incertezas sobre as políticas comerciais de Donald Trump — especialmente quanto à capacidade de fechar acordos dentro do prazo de 90 dias em que as tarifas recíprocas foram suspensas — e a escalada das tensões entre EUA e China mantêm os investidores cautelosos. A depender do desfecho, poderemos enfrentar uma aceleração temporária da inflação, desaceleração do crescimento econômico, com a possibilidade de uma recessão. Esse cenário de muitas incertezas tornam os mercados mais erráticos e voláteis, já que é muito difícil ter uma definição clara do que serão os próximos meses.

Nos EUA, a temporada de resultados se acelerou. No entanto, assim como na última leva no Brasil, projetamos que os balanços terão impacto limitado nos preços. Até agora, 36% das empresas do S&P 500 já reportaram, com 75% delas apresentando surpresa positiva nos

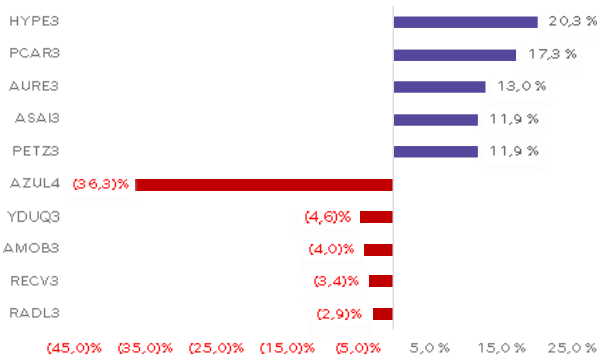
lucros. Os investidores seguem atentos às conferências para avaliar como as companhias se preparam para as incertezas futuras.

O encontro do FMI, que contou com reuniões de integrantes do BC brasileiro com o mercado, reforçou nosso call de que o BC está próximo de encerrar o ciclo de alta dos juros. A divulgação do IPCA-15 em linha com nossas estimativas é mais um fator a corroborar com nosso cenário.

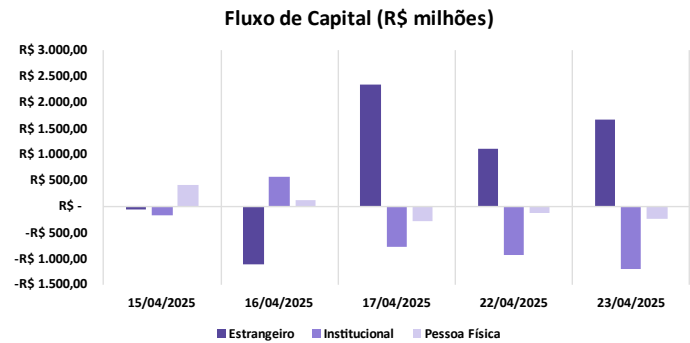
No Brasil, a Bolsa continua com bom desempenho — que acreditamos que pode se manter, já que nosso cenário projeta apenas mais uma alta de juros na próxima reunião, com a Selic estacionando em 14,75% a.a.

Mantemos nossa visão de um cenário desafiador, com diferentes cenários podendo se desenhar nos próximos 18 meses. No entanto, devido ao nível de preços e ao aumento da probabilidade de desfechos positivos, estamos um pouco mais construtivos com o desempenho do Ibovespa. Mesmo assim, ainda preferimos manter uma carteira um pouco mais conservadora, mas diminuindo um pouco a exposição a exportadoras e aumentando a exposição em alguns setores domésticos que são menos sensíveis ao ciclo econômico.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



28 de abril a 2 de maio | 2025

Stock Guide

		Monte Bravo	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg				
Sector Financeiro		Posição Target	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender	
ITUB4	C	42,50	34,62	36,36	5,02%	5,90%	6,72%	23,92%	9,1	8,1	7,6	NA	NA	NA	7,6%	8,3%	8,2%	N/A	N/A	N/A	17	15	2	0	
BBDC4	N	15,5	13,38	14,79	10,52%	5,19%	4,03%	15,74%	7,3	6,3	5,5	NA	NA	NA	7,4%	8,6%	8,2%	N/A	8,34	7,28	17	5	10	2	
BBAS3	N	31,50	28,01	34,66	23,73%	1,30%	-1,62%	15,09%	4,3	4,2	3,9	NA	NA	NA	9,4%	10,0%	10,8%	N/A	N/A	N/A	17	10	6	1	
SANB11	C	33,5	27,88	29,95	7,44%	2,80%	2,99%	17,04%	7,6	6,7	5,4	NA	NA	NA	6,4%	8,8%	9,0%	N/A	N/A	N/A	15	6	9	0	
B3SA3			13,39	13,89	3,71%	1,10%	8,02%	29,75%	15,7	14,4	12,9	10,1	9,7	8,8	4,9%	6,8%	8,1%	-0,49	-0,32	-0,33	16	10	6	0	
BBSE3	C	43,0	42,05	42,62	1,34%	3,96%	5,42%	16,22%	10,2	9,2	8,8	7,4	6,8	6,4	8,0%	9,7%	10,1%	N/A	N/A	N/A	15	8	6	1	
BPAC11	C	40,00	36,60	39,64	8,31%	7,53%	3,21%	34,56%	11,4	9,5	8,4	19,8	16,7	14,6	2,5%	3,6%	4,6%	1,06	1,10	1,03	15	12	3	0	
BRBI11			14,63	18,00	23,03%	2,88%	2,89%	11,24%	8,0	9,2	7,7	NA	NA	NA	12,0%	10,0%	10,2%	N/A	N/A	N/A	4	4	0	0	
ABCB4			21,37	25,76	20,54%	9,09%	2,98%	10,67%	5,1	4,5	4,3	NA	NA	NA	7,8%	8,8%	9,0%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1	
INBR32	C	45,0	37,74	41,93	11,11%	1,78%	17,84%	45,77%	17,4	11,3	8,8	NA	NA	NA	0,6%	1,3%	1,8%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0	
PSSA3			42,39	45,50	7,34%	4,93%	1,22%	15,98%	10,1	8,7	7,9	NA	NA	NA	4,3%	5,3%	6,2%	N/A	N/A	N/A	13	10	3	0	
CXSE3			16,63	17,42	4,77%	6,60%	12,14%	16,70%	13,4	11,3	10,3	11,7	9,8	9,1	6,7%	7,9%	8,7%	N/A	N/A	N/A	13	10	3	0	
ITSA4			10,57	11,87	12,34%	6,88%	8,86%	20,24%	7,5	6,8	6,2	17,9	NA	NA	8,3%	8,7%	8,8%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0	
Varejo																									
CVCB3			2,30	3,20	39,13%	5,99%	1,77%	66,67%	NA	NA	15,9	3,3	2,9	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	0,66	0,43	0,05	5	2	3	0	
MGLU3			10,45	9,69	-7,24%	0,97%	-0,10%	60,17%	26,4	25,6	13,9	4,8	4,9	4,2	0,0%	0,9%	1,3%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4	
NTCO3			9,97	14,27	43,16%	6,75%	0,81%	-21,87%	NA	18,2	9,8	5,6	5,3	4,4	7,3%	4,0%	6,7%	0,48	0,47	0,18	15	6	9	0	
LREN3	C	23,5	13,84	16,55	19,61%	9,49%	9,32%	14,19%	10,6	10,6	9,3	6,3	5,9	5,1	4,8%	4,3%	5,2%	0,71	0,77	0,67	16	11	5	0	
PCAR3			4,40	3,21	-27,07%	2,55%	67,30%	72,55%	NA	NA	NA	5,3	4,5	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	2,55	2,44	16	1	11	4	
RADL3			20,10	23,09	14,90%	5,81%	4,89%	-8,64%	28,6	28,3	21,5	12,4	12,1	9,9	1,3%	1,7%	1,8%	0,85	0,90	0,96	17	7	7	3	
CRFB3			8,64	8,45	-2,20%	3,10%	16,76%	59,12%	18,0	14,8	10,8	4,5	3,9	3,9	0,6%	1,7%	2,3%	2,14	2,20	2,02	14	3	11	0	
AZZA3			30,34	43,00	41,73%	1,46%	27,53%	2,57%	10,1	8,7	6,9	5,0	4,4	3,9	2,1%	3,2%	4,9%	1,08	0,89	0,82	15	13	2	0	
GMAT3			7,60	8,83	16,23%	2,98%	11,93%	18,94%	12,8	11,0	9,3	8,6	6,9	5,6	2,4%	2,4%	2,7%	0,32	0,32	0,45	13	9	4	0	
ASAI3	C	10,0	9,24	9,98	7,98%	1,33%	21,38%	64,12%	18,5	18,5	12,1	6,1	5,5	5,1	0,5%	1,1%	1,7%	3,55	2,69	2,42	18	13	5	0	
VIVA3			21,14	28,79	36,17%	9,14%	10,33%	9,82%	9,5	9,0	7,4	7,6	6,8	5,8	1,8%	2,6%	3,5%	0,06	0,28	0,36	14	13	1	0	
ABEV3	N	14,5	14,09	14,27	1,30%	1,44%	3,69%	20,02%	15,5	14,1	13,3	7,1	6,6	6,2	5,0%	6,1%	6,1%	-0,65	-1,04	-1,16	19	5	11	3	
HYPE3			24,03	24,89	3,57%	2,100%	18,90%	32,84%	11,8	13,2	9,0	10,7	10,2	7,2	3,4%	4,1%	5,6%	3,49	3,33	2,22	13	5	8	0	
Incorporação																									
EZTC3			14,11	16,90	19,77%	5,22%	-7,16%	30,19%	8,2	8,3	6,9	11,2	10,4	8,8	6,8%	4,0%	4,9%	1,07	0,72	0,25	14	5	6	3	
CYRE3			25,53	30,61	19,89%	0,75%	7,59%	50,62%	6,3	5,4	4,9	6,2	5,4	4,9	2,7%	7,1%	11,1%	0,37	0,34	0,24	14	11	2	1	
MRVE3			6,11	9,59	57,09%	19,34%	21,23%	15,07%	6110,0	6,0	4,6	14,4	8,7	7,6	1,0%	5,1%	3,8%	6,06	3,97	3,50	15	8	7	0	
DIRR3	C	34,50	35,87	36,41	1,50%	6,66%	12,59%	34,85%	10,1	8,0	6,9	7,8	5,8	4,9	6,8%	10,4%	8,8%	0,18	0,22	0,13	13	12	1	0	
CURY3	C	29,0	27,25	29,79	9,33%	1,26%	12,40%	56,07%	12,1	8,9	7,6	9,3	7,1	6,0	6,2%	7,4%	7,9%	-0,45	-0,30	-0,32	12	11	1	0	
PLPL3			11,54	17,04	47,66%	5,83%	-1,10%	25,65%	6,5	5,0	4,4	4,7	3,8	3,3	4,4%	10,2%	14,6%	-0,33	-0,37	-0,31	10	10	0	0	
MLK3			3,28	6,50	98,17%	0,92%	3,14%	12,96%	4,4	3,4	NA	NA	NA	NA	18,0%	23,8%	#####	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0	
LAVV3			10,05	12,40	23,38%	5,35%	4,58%	34,18%	6,1	4,6	4,3	5,7	4,2	3,7	6,4%	9,7%	6,2%	0,04	0,42	0,44	7	7	0	0	
Shoopings																									
IGTI11	C	28,50	20,24	27,38	35,30%	3,95%	6,60%	17,20%	12,5	11,5	9,9	7,9	6,9	6,3	3,0%	4,0%	4,3%	1,89	1,84	1,54	13	12	1	0	
MULT3	C	32,0	25,50	30,85	20,97%	5,72%	10,23%	20,97%	11,8	13,4	11,9	11,1	10,4	9,6	4,2%	4,2%	4,4%	2,20	2,44	2,14	15	13	2	0	
ALOS3	C	31,50	21,12	26,68	26,32%	5,81%	8,20%	16,62%	13,8	13,3	11,3	9,6	9,3	8,8	6,2%	6,5%	6,3%	1,67	1,53	1,27	14	10	3	1	
Bens Públicos																									
CPFE3	C	40,00	39,04	39,17	0,32%	2,07%	1,30%	23,38%	8,6	10,2	9,4	5,9	5,9	5,5	8,4%	6,8%	8,1%	2,25	2,56	2,57	11	3	7	1	
EQTL3	C	41,5	35,95	42,77	19,98%	7,12%	9,40%	31,22%	17,5	14,2	10,9	8,2	7,7	7,2	1,6%	1,8%	2,7%	3,69	3,53	3,32	16	16	0	0	
ENGI11			45,50	61,55	35,28%	7,97%	10,40%	24,23%	10,7	13,5	12,5	6,9	6,7	6,2	3,0%	2,6%	2,8%	3,35	3,54	3,53	14	12	2	0	
CMIG4			10,93	11,45	4,76%	6,24%	2,63%	-1,62%	4,7	7,9	8,3	4,8	6,0	5,9	11,8%	7,8%	6,5%	0,90	1,65	1,74	14	0	9	5	
CPL6	C	12,75	11,28	13,07	15,86%	3,96%	7,53%	23,38%	11,7	15,5	12,7	8,3	7,9	6,3	6,0%	5,4%	7,0%	2,43	2,50	1,96	15	15	0	0	
NEOE3	C	25,0	22,13	29,23	32,08%	6,81%	5,33%	17,03%	8,5	10,3	8,2	6,2	6,0	5,6	2,6%	2,5%	3,9%	3,88	4,11	3,92	13	11	2	0	
AURE3			8,87	11,50	29,65%	13,57%	14,16%	1,14%	13,6	4435,0	126,7	14,8	8,3	7,6	10,0%	8,8%	2,3%	5,59	4,04	4,96	12	3	7	2	
EGIE3			40,26	40,64	0,94%	2,18%	3,89%	13,41%	8,4	11,1	10,4	7,6	7,4	7,1	5,4%	4,9%	7,2%	3,17	3,24	3,12	15	1	8	6	
ENEV3			13,27	15,77	18,87%	8,33%	9,90%	26,02%	20,0	14,2	18,6	9,9	7,5	8,6	0,6%	0,8%	1,7%	3,65	2,74	3,01	9	7	2	0	
ELET3	C	50,0	43,43	52,65	21,23%	5,83%	3,69%	27,25%	14,9	10,4	7,9	6,6	6,1	5,2	3,2%	4,2%	9,6%	1,85	1,45	1,15	15	15	0	0	
ALUP11			30,06	34,34	14,23%	2,50%	6,50%	18,93%	14,7	13,1	11,4	8,3	7,3	7,1	3,4%	4,3%	5,0%	3,23	3,04	3,36	14	11	3	0	
TAEE11			35,97	33,34	-7,32%	4,36%	6,04%	9,46%	11,0	11,3	10,6	10,2	9,7	8,7	8,1%	8,1%	10,2%	4,38	4,53	4,07	15	0	6	9	
CSMG3			21,24	24,61	15,88%	6,68%	-1,16%	2,02%	6,0	6,0	7,0	4,6	4,1	4,1	10,0%	8,2%	6,7%	1,78	1,93	2,39	12	4	7	1	
SBSP3			115,38	126,70	19,81%	7,53%	13,01%	30,37%	9,5	15,9	11,9	5,9	7,8	6,2	2,7%	2,0%	2,8%	1,22	2,31	2,37	17	16	1	0	
SAPR11			29,73	30,14	1,38%	4,80%	6,67%	6,58%	6,6	7,3	7,6	4,7	4,5	4,4	6,6%	5,4%	5,0%	1,99	2,22	2,12	10	1	8	1	
ISAE4			23,28	25,64	10,15%	4,16%	1,93%	1,17%	8,2	11,2	10,9	4,7	7,5	7,1	9,4%	7,3%	8,0%	2,74	3,30	3,66	15	3	7	5	

28 de abril a 2 de maio | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Posição	Target	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Mineração e Siderurgia																								
VALE3	C	67,5	53,85	68,91	27,96%	2,45%	-6,09%	-1,28%	4,6	5,2	5,1	3,6	3,7	3,5	10,5%	8,6%	8,9%	0,75	0,84	0,85	16	10	6	0
CSNA3	N	12,50	9,39	10,73	14,23%	8,55%	-5,63%	5,98%	NA	14,2	20,4	5,0	4,5	4,4	10,2%	4,1%	3,8%	3,25	3,26	3,45	15	0	10	5
GGBR4	C	23,5	15,33	22,99	49,97%	1,73%	-1,49%	-15,49%	6,0	6,3	6,6	3,5	3,5	3,4	5,7%	5,3%	5,6%	0,40	0,54	0,55	18	13	5	0
USIM5	N	8,50	5,73	7,33	27,95%	2,69%	-2,88%	7,71%	35,4	8,6	5,3	6,6	4,1	3,6	5,7%	1,6%	4,3%	0,38	0,11	0,04	16	3	11	2
CMIN3	N	5,8	6,18	5,38	-12,96%	8,04%	-2,87%	20,60%	11,2	14,2	20,1	5,3	5,4	5,8	8,3%	6,8%	5,4%	-0,59	-0,12	0,83	15	1	8	6
CBAV3			4,14	8,18	97,58%	7,25%	-15,16%	-11,73%	NA	4,0	4,3	4,7	3,7	3,5	0,8%	3,0%	3,5%	2,34	1,87	1,63	10	9	0	1
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	51,28	78,87	53,80%	-1,12%	-3,69%	-17,00%	NA	5,2	5,8	6,2	5,2	4,7	2,2%	4,0%	3,8%	3,04	2,54	2,04	18	16	2	0
KLBN11			18,69	26,86	43,71%	5,00%	-2,80%	-19,44%	12,3	12,4	9,8	8,0	7,2	6,6	6,4%	6,4%	7,3%	4,13	3,42	2,98	16	9	7	0
DXCO3			5,47	8,91	62,92%	4,43%	-1,62%	-8,22%	19,9	12,0	11,5	6,1	5,8	5,3	3,4%	2,4%	0,9%	3,14	3,02	2,78	9	7	2	0
RANI3			7,48	10,26	37,17%	4,81%	2,75%	9,68%	7,3	8,3	7,3	5,9	5,1	4,7	6,6%	7,1%	6,4%	2,14	1,75	1,53	5	5	0	0
Saúde																								
HAPV3			2,41	4,04	67,70%	9,05%	8,07%	8,07%	13,1	12,0	8,6	6,9	6,1	5,3	0,1%	1,2%	5,2%	1,11	0,91	0,47	14	13	1	0
FLRY3			12,98	14,85	14,41%	5,02%	10,57%	7,58%	11,3	10,5	9,2	5,1	4,7	4,4	4,4%	5,3%	8,0%	1,75	1,45	1,38	11	5	5	1
RDOR3	C	37,0	31,42	35,85	14,09%	5,83%	10,93%	23,60%	18,6	16,6	13,6	8,8	7,7	6,5	1,3%	1,6%	2,1%	1,24	0,80	0,53	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	43,50	30,52	43,88	43,79%	-1,55%	-17,50%	-15,67%	5,1	4,2	4,1	2,9	3,0	2,9	22,3%	13,3%	12,1%	1,13	1,32	1,31	13	12	1	0
VBRR3			19,10	25,95	35,86%	3,58%	8,40%	7,06%	3,4	9,6	7,9	4,4	5,1	4,8	7,9%	6,1%	6,0%	1,34	2,38	2,10	17	13	4	0
UGPA3			18,01	22,99	27,67%	7,53%	1,81%	13,41%	9,8	10,6	8,7	5,1	4,8	4,6	3,7%	3,7%	5,2%	1,46	1,22	1,04	17	6	9	2
BRAV3			18,51	28,42	53,53%	2,10%	-15,40%	-21,30%	NA	4,0	4,1	6,7	3,7	3,4	0,3%	3,2%	10,1%	2,48	1,60	1,30	12	9	2	1
PRIO3	C	55,00	34,88	57,28	64,22%	4,43%	-10,77%	-13,13%	9,0	11,2	5,5	5,6	4,6	3,8	1,1%	7,1%	20,8%	1,41	-0,03	-0,02	17	16	1	0
RAIZ4			1,80	3,41	89,33%	3,45%	-4,06%	-16,67%	6,5	26,9	14,2	4,7	5,0	4,6	6,8%	1,9%	2,5%	1,98	1,88	1,78	13	11	2	0
BRKM5			11,29	18,86	67,08%	13,95%	5,13%	-2,50%	NA	NA	NA	9,2	8,0	6,5	0,8%	0,1%	0,4%	6,12	5,89	4,51	12	4	7	1
CSAN3			7,71	15,62	102,62%	10,14%	0,73%	-5,51%	9,6	7,6	3,9	4,3	4,5	4,2	4,0%	2,7%	4,8%	3,05	3,11	2,87	11	8	3	0
Agro e Proteínas																								
SLCE3			20,01	23,01	15,01%	-1,38%	8,68%	14,34%	13,3	10,4	8,4	7,6	5,7	4,8	4,9%	3,3%	5,2%	1,55	1,65	1,59	14	8	6	0
SMT03			20,10	31,15	54,95%	7,49%	-5,02%	-13,59%	5,8	9,4	7,0	4,0	4,0	3,7	5,9%	7,7%	7,5%	0,81	1,07	0,85	13	9	4	0
BRFS3	N	25,00	22,90	26,21	14,47%	10,74%	15,00%	-9,70%	9,3	13,0	14,3	4,8	5,2	5,5	3,7%	3,5%	3,3%	0,84	1,11	0,50	15	6	8	1
JBSS3	C	44,5	47,87	49,93	4,31%	10,17%	17,50%	31,87%	10,5	8,1	10,7	5,5	5,5	6,0	5,5%	6,1%	5,3%	2,16	2,20	2,28	20	18	2	0
MRFG3	N	14,00	22,85	19,82	-13,28%	10,65%	30,05%	34,17%	13,8	NA	NA	7,8	7,7	7,8	13,8%	3,1%	1,1%	3,06	2,38	2,57	16	6	10	0
BEEF3	N	7,5	7,83	7,65	-2,35%	8,75%	30,94%	53,83%	42,6	19,1	11,2	7,2	5,1	4,9	1,8%	2,1%	2,0%	4,99	3,74	3,61	14	2	10	2
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	42,81	49,70	16,09%	10,48%	28,79%	32,85%	25,5	13,7	10,0	6,8	5,6	5,3	3,2%	4,0%	4,3%	2,87	2,62	2,63	18	17	1	0
MOVI3			7,18	7,57	5,43%	24,95%	49,58%	102,82%	10,3	16,8	6,6	4,0	3,5	3,6	2,3%	2,7%	2,8%	3,34	3,28	3,67	16	8	8	0
SIMH3			5,65	8,81	55,97%	20,21%	27,54%	60,97%	22,8	11,8	4,5	4,9	4,1	3,7	1,3%	0,6%	3,0%	3,72	3,26	2,64	10	8	2	0
VAMO3			5,36	8,32	55,29%	11,20%	8,06%	12,84%	8,2	8,3	6,9	5,1	4,2	3,8	4,6%	3,3%	4,9%	3,27	3,10	2,97	14	9	4	1
JSLG3			6,81	12,43	82,45%	12,56%	18,64%	25,88%	7,5	7,5	4,6	4,5	3,9	3,5	1,8%	4,0%	9,5%	3,16	2,84	2,53	10	10	0	0
RAIL3			19,68	25,73	30,72%	6,82%	15,43%	10,81%	16,4	16,1	12,4	7,3	6,2	5,6	0,6%	2,1%	4,1%	2,17	1,88	1,69	15	11	4	0
GOLL4			1,33	1,00	-24,81%	-8,92%	-8,28%	2,31%	NA	NA	NA	8,5	5,9	5,1	0,0%	0,0%	####	7,28	5,04	5,13	6	0	2	4
AZUL4			1,95	6,15	215,38%	-37,70%	-45,68%	-44,92%	NA	NA	3,7	6,0	5,0	4,6	0,0%	0,0%	8,4%	5,65	4,44	3,87	12	1	10	1
CCRO3			13,20	15,36	16,38%	7,06%	11,96%	29,79%	17,3	15,0	12,2	6,2	5,5	4,9	2,5%	3,2%	4,4%	3,35	3,43	3,26	13	9	2	2
ECOR3			6,90	8,50	23,19%	10,40%	27,54%	62,74%	5,0	6,1	7,9	4,5	3,9	3,8	2,3%	4,9%	4,1%	3,50	3,82	4,23	13	9	3	1
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	49,89	58,92	18,11%	8,84%	6,18%	-5,46%	34,9	28,2	24,4	24,3	20,5	17,7	1,4%	1,7%	2,1%	-0,35	-0,58	-0,72	16	10	3	3
EMBR3			63,52	69,70	9,73%	1,78%	-8,32%	13,95%	16,3	13,6	12,2	10,6	10,0	8,4	0,1%	1,5%	2,2%	0,59	-0,03	-0,41	5	2	2	1
Telecom e Tech																								
TOTS3			37,52	36,83	-1,83%	4,25%	11,20%	40,26%	30,6	25,2	19,5	17,9	14,8	12,6	1,3%	1,6%	1,7%	-0,52	-0,50	-0,81	14	9	5	0
LWSA3			3,89	5,99	53,96%	28,38%	43,01%	17,17%	19,1	15,0	12,1	6,4	5,3	4,6	1,3%	0,6%	1,9%	-1,66	-1,41	-1,62	11	6	5	0
TIMS3	C	19,50	18,61	20,76	11,56%	6,85%	7,45%	28,82%	14,4	11,6	10,0	4,4	4,1	3,9	7,2%	8,8%	9,9%	0,84	0,69	0,58	13	10	3	0
VIVT3	C	60,0	27,15	28,45	4,80%	5,48%	10,66%	19,10%	16,1	12,2	9,6	4,5	4,2	3,9	6,2%	7,7%	9,3%	0,54	0,38	0,31	15	12	3	0

Fontes: BloombergElaboração: MBA

28 de abril a 2 de maio | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²				
		25-abr-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.75	-5	-14	-49	-125
	Tesouro EUA 10 anos	4.24	-9	3	-34	-47
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	181
	Juros Futuros - jan/31	13.96	-32	-89	-149	238
	NTN-B 2026	9.02	-14	-17	101	276
	NTN-B 2050	7.34	-6	-5	-12	121
Renda Variável	MSCI Mundo	825	3.9%	-0.3%	-2.0%	8.6%
	Shanghai CSI 300	3,787	0.4%	-2.6%	-3.8%	7.3%
	Nikkei	35,706	2.8%	0.2%	-10.5%	-5.1%
	EURO Stoxx	5,154	4.4%	-1.8%	5.3%	4.4%
	S&P 500	5,525	4.6%	-1.5%	-6.1%	8.9%
	NASDAQ	17,383	6.7%	0.5%	-10.0%	10.6%
	MSCI Emergentes	1,097	2.7%	-0.4%	2.0%	6.0%
	IBOV	134,739	3.9%	3.4%	12.0%	8.0%
	IFIX	3,391	1.7%	2.4%	8.8%	0.8%
	S&P 500 Futuro	5,840	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas.
Fonte: Bloomberg.

	Cotação	Variação ²				
		25-abr-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99.47	0.2%	-4.5%	-8.3%	-5.8%
	Yuan/ US\$	7.29	-0.2%	0.4%	-0.2%	0.6%
	Yen/ US\$	143.67	1.0%	-4.2%	-8.6%	-7.7%
	Euro/US\$	1.14	-0.2%	5.1%	9.8%	5.9%
	R\$/ US\$	5.68	-2.1%	-0.4%	-8.0%	10.4%
	Peso Mex./ US\$	19.50	-1.1%	-4.7%	-6.4%	14.2%
	Peso Chil./ US\$	934.42	-3.2%	-1.8%	-6.1%	-1.7%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	63.0	-2.6%	-11.8%	-12.1%	-24.6%
	Cobre	484.0	2.1%	-3.9%	20.2%	7.1%
	BITCOIN	94,966.9	12.4%	15.2%	1.3%	46.6%
	Minério de ferro	99.9	0.6%	-2.1%	-3.6%	-10.1%
	Ouro	3,319.7	-0.2%	6.3%	26.5%	42.3%
	Volat. S&P (VIX)	24.8	-16.2%	11.5%	43.2%	61.6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	105.8	-7.7%	4.4%	7.1%	-4.0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26.9	6.8%	4.2%	19.7%	-13.1%
	Frete marítimo	1,373.0	8.9%	-14.1%	37.7%	-22.6%

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

Agenda da semana

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
29/4/2025	8:00	BZ	IGP-M M/M	Apr	-0.10%		-0.34%
29/4/2025	8:00	BZ	IGP-M A/A	Apr	8,14%		8.58%
29/4/2025	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Mar	7490k		7568k
29/4/2025	22:30	CH	PMI manufatura	Apr	49.8		50.5
29/4/2025	22:30	CH	PMI não manufatura	Apr	50.7		50.8
29/4/2025	22:30	CH	Composite PMI	Apr			51.4
30/4/2025	8:30	BZ	Resultado primário do setor público consolidado	Mar	- R\$ 56,7 Bi		- R\$ 19,0 Bi
30/4/2025	9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Mar	7,0%		6.80%
30/4/2025	9:15	US	ADP Variação setor empregos	Apr	124k		155k
30/4/2025	9:30	US	PIB anualizado T/T	1Q A	0,4%		2.40%
30/4/2025	11:00	US	Renda pessoal	Mar	0.40%		0.80%
30/4/2025	11:00	US	Gastos pessoais reais	Mar	0,50%		0.10%
30/4/2025	11:00	US	PCE M/M	Mar	0.00%		0.30%
30/4/2025	11:00	US	PCE A/A	Mar	2.20%		2.50%
30/4/2025	11:00	US	Núcleo PCE M/M	Mar	0.10%		0.40%
30/4/2025	11:00	US	Núcleo PCE A/A	Mar	2.60%		2.80%
1/5/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	26-Apr	225k		222k
1/5/2025	11:00	US	ISM industrial	Apr	48		49
2/5/2025	6:00	EC	CPI A/A	Apr P	2.10%		2.20%
2/5/2025	6:00	EC	Núcleo CPI A/A	Apr P	2.50%		2.40%
2/5/2025	9:30	US	Variação folha de pag não agrícola	Apr	130k		228k
2/5/2025	9:30	US	Taxa de desemprego	Apr	4.20%		4.20%
2/5/2025	9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Apr	3.90%		3.80%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.