

montebravo

Análise

Informe Semanal | **5 a 9 de maio**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados se recuperaram após avanços nas negociações das tarifas entre EUA e China;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,3%, 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 0,8%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +6,6% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,8% na semana e acumula alta de 9,7% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,3%, aos 135.134 pontos, acumulando alta de 12,4% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,6% na semana, cotado a R\$ 5,6550 e acumula alta de 10,6% em 12 meses;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,5% para os 100 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu para 4,31% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 5.687 pontos, com alta de 2,9% e acumula perda de 3,3% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 61,4/barril, em queda de 17,9% 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%	7,79%	7,40%	3.419	135.134	5,6550	100	4,31%	5.687	61,4
Var. na semana	0,3%	0,3%	0,6%	0,8%	0,8%	0,3%	-0,6%	0,5%	-0,8%	2,9%	-6,7%
Var. no mês	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	-0,4%	0,4%	-1,6%	2,1%	0,6%
Var. no ano	4,1%	7,7%	5,6%	6,1%	9,7%	12,4%	-8,5%	-7,8%	3,0%	-3,3%	-17,9%
Var. em 12 meses	11,5%	8,0%	4,3%	1,0%	1,3%	6,3%	10,6%	-5,0%	5,0%	12,3%	-26,6%

(*) 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: 02/05/2025

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 UST10y ETF "60 / 40" USD	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos 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.

5 a 9 de maio | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 0,4%, aos 135.134 pontos, ampliou a valorização acumulada no ano para 12,4% e se aproximou das suas máximas históricas. Apesar da questão numérica, a Bolsa de hoje negocia em múltiplos menores do que da última vez.

A semana também trouxe uma boa performance das bolsas dos EUA, que voltaram para os patamares anteriores ao ‘dia da Libertação’, quando Trump deflagrou a Guerra Comercial 2.0. Os índices de Wall Street foram impulsionados por bons números vindo da temporada de resultados, pelo alívio sobre importações envolvendo automóveis e indícios de que China e EUA podem estar buscando iniciar tratativas para negociações sobre tarifas.

Tivemos também a divulgação de dados econômicos nos EUA indicando que — apesar das muitas incertezas que a economia enfrentou nesses primeiros 100 dias do mandato de Trump — a atividade doméstica ainda se mantém resiliente, longe de uma ruptura abrupta como o mercado chegou a cogitar que poderia acontecer.

O PIB, apesar de apresentar uma pequena retração de 0,3%, foi impactado principalmente pela antecipação das importações que cresceram 41,3% no trimestre e continua demonstrando resiliência. A demanda doméstica cresceu 3% e acelerou ante o último trimestre, quando cresceu 2,9%. Os dados de emprego do mês de abril também mostraram que a atividade continua saudável.

Ainda é cedo para concluirmos que a economia americana irá escapar “ílesa” das últimas decisões. Porém, por enquanto, esse é o cenário, que deve impedir que o Fed sinalize que está perto de reiniciar o processo de redução dos juros.

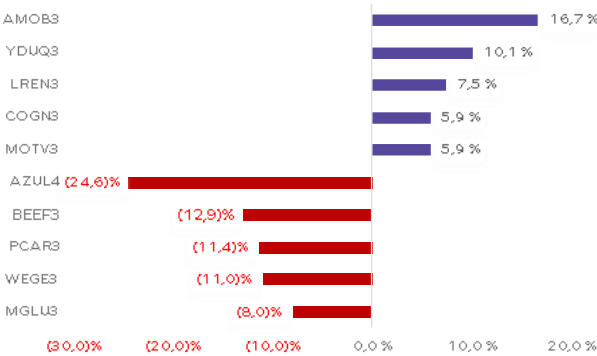
Ainda nos EUA, a temporada de resultados acelerou. No entanto, assim como na última leva no Brasil, projetamos que os balanços terão impacto limitado nos preços. Até agora, 71% das empresas do S&P 500 já reportaram, com 76% delas apresentando surpresa positiva nos lucros. Os investidores seguem atentos às conferências para avaliar como as companhias se preparam para as incertezas futuras.

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 os juros estacionando nos 14,75% ao ano.

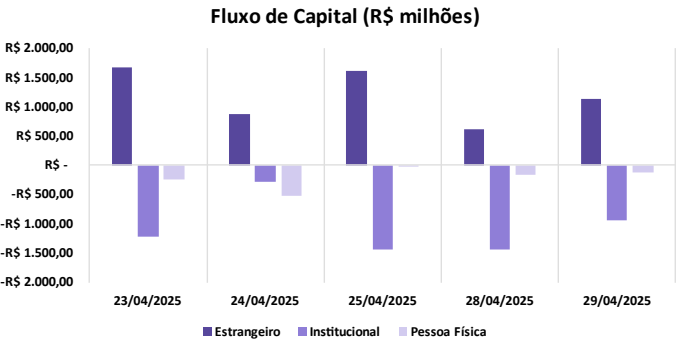
Mantemos nossa visão de um cenário desafiador, com diferentes cenários podendo se desenhar nos próximos 18 meses. Devido ao nível de preços e ao aumento da probabilidade de desfechos positivos, no entanto, estamos um pouco mais construtivos com o desempenho do Ibovespa. Mesmo assim, ainda preferimos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

A temporada de resultados acelerou no Brasil, com importantes companhias divulgando resultados na última semana. O destaque ficou com a WEG, que — após os números divulgados — caiu mais de 10%. A análise dos números da companhia e perspectivas podem ser encontrados em na [aba de Conteúdo do nosso site](#).

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



5 a 9 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	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
BBOC4	N	15,50	13,44	14,79	10,03%	0,60%	5,74%	16,16%	7,3	6,3	5,6	NA	NA	NA	7,4%	8,5%	8,2%	N/A	8,34	7,28	17	5	10	2
ITUB4	C	42,5	35,47	36,36	2,50%	2,07%	10,45%	26,97%	9,3	8,3	7,7	NA	NA	NA	7,5%	8,1%	8,1%	N/A	N/A	N/A	17	15	2	0
BBAS3	N	31,50	28,90	34,66	19,92%	4,33%	1,37%	19,57%	4,4	4,3	4,1	NA	NA	NA	9,1%	9,7%	10,4%	N/A	N/A	N/A	17	10	6	1
SANB11	C	33,5	28,86	30,15	4,48%	2,81%	4,83%	21,16%	7,8	6,9	5,6	NA	NA	NA	6,2%	7,5%	8,4%	N/A	14,56	13,33	15	6	9	0
B3SA3			13,31	13,91	4,48%	0,30%	4,59%	28,27%	15,6	14,3	12,8	10,0	9,7	8,7	5,0%	6,8%	8,1%	-0,49	-0,32	-0,33	16	10	6	0
BBSE3	C	43,0	42,15	42,58	1,03%	1,27%	2,33%	16,50%	10,3	9,3	8,8	7,4	6,8	6,4	8,0%	9,6%	10,1%	N/A	N/A	N/A	15	8	6	1
BPAC11	C	40,00	37,75	40,00	5,96%	4,77%	8,43%	38,79%	11,7	9,9	8,6	20,4	17,2	15,0	2,5%	3,6%	4,6%	1,06	1,10	1,03	15	12	3	0
BRBI11			14,58	18,00	23,46%	0,07%	6,02%	10,96%	7,9	9,2	7,7	NA	NA	NA	12,0%	10,1%	10,2%	N/A	N/A	N/A	4	4	0	0
ABCB4			21,64	25,76	19,04%	3,44%	6,23%	12,07%	5,2	4,5	4,4	NA	NA	NA	7,7%	8,7%	8,9%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
INBR32	C	45,0	37,21	41,93	12,69%	1,08%	17,75%	43,72%	17,2	11,4	8,8	NA	NA	NA	0,6%	1,3%	1,8%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0
PSSA3			43,71	45,55	4,20%	4,42%	6,53%	19,59%	10,4	9,0	8,2	NA	NA	NA	4,1%	5,1%	6,0%	N/A	N/A	N/A	13	10	3	0
CXSE3			15,80	17,38	9,97%	1,01%	4,23%	10,88%	12,7	10,8	9,8	11,1	NA	8,6	7,0%	8,3%	9,1%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
ITSA4			10,53	11,87	12,77%	-0,28%	9,43%	19,78%	7,5	6,8	6,1	17,9	NA	NA	8,3%	8,8%	8,9%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
Varejo																								
CVCB3			2,21	3,20	44,80%	15,36%	3,27%	60,14%	NA	NA	15,2	3,1	2,8	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	0,66	0,43	0,05	5	2	3	0
MGUJ3			9,33	9,93	6,40%	-1,73%	-20,93%	43,34%	23,6	22,6	12,1	4,5	4,1	3,8	0,1%	1,0%	1,4%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4
NTCO3			9,54	14,27	49,02%	1,50%	1,17%	-28,24%	NA	17,4	9,4	5,4	5,1	4,3	7,6%	4,2%	7,0%	0,48	0,47	0,18	15	6	9	0
LREN3	C	23,5	14,88	16,75	12,60%	9,01%	12,22%	22,77%	11,4	11,4	10,0	6,7	6,2	5,4	4,5%	3,9%	4,8%	0,71	0,77	0,66	16	12	4	0
PCAR3			3,90	3,30	-15,38%	5,93%	15,38%	52,94%	NA	NA	NA	5,2	4,3	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	2,55	2,43	16	1	11	4
RADL3			20,00	23,09	15,47%	-0,50%	0,40%	-9,69%	28,4	27,4	21,3	12,3	11,9	9,6	1,3%	1,6%	1,8%	0,85	0,88	0,94	17	7	7	3
CRFB3			8,54	8,45	-1,05%	-1,39%	14,34%	57,17%	17,8	15,0	11,0	4,4	3,9	3,8	0,6%	1,9%	2,3%	2,14	2,04	2,02	14	3	11	0
AZZA3			31,78	43,00	35,31%	7,40%	24,29%	7,44%	10,6	9,3	7,7	5,2	4,6	4,1	2,0%	3,3%	4,7%	1,08	0,89	0,79	15	13	2	0
GMAT3			7,75	8,83	13,98%	1,97%	2,24%	21,28%	13,1	11,2	9,5	8,8	7,0	5,7	2,4%	2,4%	2,7%	0,32	0,32	0,45	13	9	4	0
ASAI3	C	10,0	9,17	9,98	8,81%	0,55%	8,63%	62,88%	18,4	18,4	12,0	6,0	5,5	5,0	0,5%	0,9%	1,7%	3,55	2,69	2,42	18	13	5	0
VIVA3			22,11	28,79	30,19%	7,83%	7,33%	14,86%	9,9	9,1	7,5	7,9	7,0	5,9	1,7%	2,6%	3,2%	0,06	0,33	0,30	14	13	1	0
ABEV3	N	14,5	14,12	14,29	1,20%	-0,21%	1,93%	20,27%	15,6	14,1	13,3	7,1	6,6	6,3	5,0%	6,1%	6,1%	-0,65	-1,03	-1,15	19	5	11	3
HYPE3			22,97	25,04	9,02%	-1,67%	11,18%	26,98%	11,3	13,2	8,5	10,4	10,1	7,0	3,6%	4,4%	5,7%	3,49	3,41	2,21	13	5	8	0
Incorporação																								
EZTC3			13,01	16,90	29,90%	-1,92%	-1,636%	20,13%	7,6	7,7	6,2	10,5	9,7	8,5	7,4%	4,4%	4,9%	1,07	0,72	0,25	14	5	6	3
CYRE3			24,51	30,75	25,46%	15,05%	-2,70%	44,60%	6,1	5,2	4,7	6,0	5,3	4,7	2,8%	7,4%	10,9%	0,37	0,34	0,24	14	11	2	1
MRVE3			5,88	9,59	63,14%	15,16%	11,16%	10,73%	5,9	5,8	4,1	14,2	8,6	7,3	1,0%	5,3%	4,0%	6,06	3,94	3,41	15	8	7	0
DIRR3	C	34,50	36,16	37,10	2,60%	-0,99%	9,93%	35,94%	10,2	8,1	6,9	7,9	5,8	4,9	6,7%	10,7%	9,2%	0,18	0,22	0,13	13	12	1	0
CURY3	C	29,0	28,01	30,04	7,25%	0,76%	7,52%	60,42%	12,5	9,0	7,2	9,5	7,2	5,9	6,1%	7,2%	9,1%	-0,45	-0,29	-0,30	12	11	1	0
PLPL3			12,21	17,04	39,56%	2,86%	-0,08%	33,15%	6,9	5,3	4,6	5,0	4,0	3,5	4,1%	9,8%	13,9%	-0,33	-0,37	-0,31	10	10	0	0
MELK3			3,23	6,50	101,24%	-1,12%	-3,58%	11,14%	4,4	3,3	NA	NA	NA	NA	18,3%	24,1%	N/A	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0
LAVV3			10,40	12,40	19,23%	0,29%	9,01%	38,85%	6,4	4,7	4,4	5,9	4,3	3,9	6,2%	9,4%	6,0%	0,04	0,42	0,44	7	7	0	0
Shooping																								
IGTI11	C	28,50	20,91	27,38	30,96%	2,95%	7,12%	21,08%	12,9	11,9	10,2	8,1	7,1	6,5	2,9%	3,9%	4,2%	1,89	1,86	1,54	13	13	0	0
MULT3	C	32,0	25,98	30,85	18,73%	3,80%	10,32%	23,24%	12,0	13,7	12,1	11,2	10,5	9,7	4,1%	4,2%	4,3%	2,20	2,44	2,14	15	14	1	0
ALOS3	C	31,50	21,55	26,68	23,80%	2,18%	6,42%	19,90%	14,0	13,6	11,5	9,7	9,4	8,9	6,1%	6,4%	6,2%	1,67	1,53	1,27	14	11	2	1
Bens Públicos																								
CPFE3	C	40,00	38,05	39,73	4,42%	-1,31%	-0,16%	20,45%	8,3	10,3	9,2	5,8	5,8	5,4	8,6%	7,0%	8,3%	2,25	2,56	2,59	11	3	7	1
EQLT3	C	41,5	35,90	42,77	19,15%	1,27%	7,65%	31,04%	17,5	14,4	11,1	8,2	7,6	7,1	1,6%	2,0%	2,8%	3,69	3,51	3,29	16	16	0	0
ENIG11			45,40	61,55	35,57%	0,78%	7,65%	24,45%	10,6	13,8	13,1	7,0	6,8	6,3	3,0%	2,8%	3,1%	3,35	3,55	3,51	14	12	2	0
CMIG4			10,33	11,45	10,85%	-1,91%	1,77%	-7,62%	4,4	7,5	7,9	4,6	5,9	5,8	12,5%	7,9%	6,8%	0,90	1,67	1,76	14	0	9	5
CPLF6	C	12,75	11,75	13,07	11,23%	1,03%	8,43%	28,42%	12,2	17,1	13,4	8,5	8,2	6,5	5,8%	5,1%	6,7%	2,43	2,51	1,97	15	15	0	0
NEOE3	C	25,0	22,96	29,65	29,12%	4,22%	9,93%	21,42%	8,9	10,6	8,6	6,3	6,1	5,7	2,5%	2,7%	3,6%	3,88	4,06	3,91	13	10	3	0
AURE3			8,99	11,41	26,91%	4,88%	13,08%	2,51%	13,8	NA	88,1	14,9	7,7	7,6	9,8%	4,7%	2,6%	5,59	3,72	4,99	12	3	7	2
EGIE3			41,06	40,64	-1,03%	1,18%	2,70%	15,66%	8,6	11,7	10,9	7,7	7,5	7,2	5,3%	5,0%	6,4%	3,17	3,25	3,13	15	1	8	6
ENEV3			13,35	15,92	19,24%	0,23%	10,24%	26,78%	20,1	13,7	19,5	9,9	7,0	8,5	0,6%	0,8%	1,6%	3,65	2,50	2,86	9	7	2	0
ELET3	C	50,0	44,49	52,65	18,34%	1,25%	7,54%	30,35%	15,2	10,7	8,1	6,7	6,1	5,2	3,1%	4,1%	9,4%	1,85	1,44	1,15	15	15	0	0
ALUP11			30,50	34,45	12,96%	2,11%	5,33%	20,06%	14,9	13,9	12,2	8,4	7,6	7,4	3,4%	3,6%	4,2%	3,23	3,22	3,53	14	11	3	0
TAEF11			35,40	33,34	-5,82%	-1,97%	2,75%	7,78%	10,8	11,1	10,4	10,1	10,0	8,9	8,2%	8,2%	10,3%	4,38	4,70	4,22	15	0	6	9
CSMG3			20,95	24,61	17,48%	0,00%	5,12%	0,62%	5,9	5,9	6,9	4,6	4,1	4,1	10,2%	8,2%	6,7%	1,78	1,94	2,40	12	4	7	1
SBSPP3			114,00	126,81	11,24%	-0,82%	8,01%	28,81%	9,3	15,9	11,8	5,8	7,8	6,1	2,8%	2,1%	2,7%	1,22	2,30	2,32	17	16	1	0
SAPR11			29,85	30,34	1,64%	2,26%	5,14%	7,41%	6,6	7,4	7,7	4,8	4,6	4,4	6,6%	5,1%	5,3%	1,99	2,02	2,12	10	1	8	1
ISAE4			24,39	25,81	5,82%	6,07%	8,65%	6,00%	8,6	10,8	12,4	8,3	8,4	7,7	9,0%	7,7%	6,9%	2,74	3,36	3,59	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	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	Cobertura	Compra	Manter	Vender	
Mineração e Siderurgia																									
VALE3	C	67,5	52,80	68,47	29,68%	4,54%	-3,17%	-3,21%	4,5	5,2	5,1	3,5	3,7	3,5	10,7%	8,8%	8,8%	0,75	0,86	0,87	16	10	6	0	
CSNA3	N	12,50	9,35	10,73	14,72%	-0,11%	6,13%	5,53%	NA	14,2	20,3	5,0	4,5	4,4	10,3%	4,1%	3,8%	3,25	3,24	3,50	15	0	10	5	
GGBR4	C	23,5	14,94	22,46	50,34%	-8,80%	-6,16%	-12,54%	5,8	6,3	6,4	3,6	3,7	3,5	5,9%	5,2%	5,2%	0,40	0,60	0,61	18	13	5	0	
USIM5	N	8,50	5,52	7,33	32,81%	3,99%	-4,17%	3,76%	34,1	8,3	5,1	6,4	4,0	3,5	5,9%	1,7%	4,4%	0,38	0,11	0,08	16	3	11	2	
CMIN3	N	5,8	6,08	5,38	-11,53%	2,10%	4,11%	18,06%	11,1	14,0	19,7	5,2	5,4	5,9	8,4%	6,9%	5,5%	-0,59	-0,05	0,85	15	1	8	6	
CBAV3			4,03	8,18	102,98%	2,95%	-12,77%	-14,07%	NA	3,9	4,2	4,6	3,6	3,4	0,9%	3,1%	3,6%	2,34	1,87	1,63	10	9	0	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	50,65	78,87	55,71%	1,06%	-0,82%	-18,02%	NA	4,9	5,7	6,1	5,2	4,7	2,3%	4,1%	3,9%	3,04	2,54	2,04	18	16	2	0	
KLBN11			18,76	26,59	41,76%	0,48%	1,19%	-19,14%	12,3	11,8	8,9	8,0	7,2	6,6	6,4%	6,4%	7,4%	4,13	3,43	2,92	16	9	7	0	
DXCO3			5,60	8,91	59,18%	0,18%	-0,88%	-6,04%	20,4	12,3	11,7	6,2	5,9	5,4	3,3%	2,3%	0,9%	3,14	3,02	2,78	9	7	2	0	
RANI3			7,94	10,26	29,22%	6,72%	7,24%	16,42%	7,7	9,2	8,2	6,1	5,3	4,9	6,2%	6,7%	6,0%	2,14	1,75	1,53	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			2,33	4,03	72,75%	1,51%	3,58%	4,48%	12,7	11,7	8,3	6,8	5,9	5,2	0,1%	1,2%	5,4%	1,11	0,91	0,46	14	13	1	0	
FLRY3			12,95	14,85	14,67%	-0,31%	8,52%	7,22%	11,3	10,6	9,2	5,1	4,7	4,4	4,4%	6,2%	8,0%	1,75	1,46	1,38	11	5	5	1	
RDOR3	C	37,0	31,96	36,00	12,64%	3,36%	10,70%	25,73%	18,9	16,8	13,7	8,9	7,7	6,6	1,3%	1,6%	2,1%	1,24	0,78	0,55	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	30,81	43,38	40,81%	1,25%	-14,42%	-14,37%	5,1	4,4	5,0	2,9	3,3	3,2	22,1%	14,3%	13,4%	1,13	1,27	1,23	13	11	2	0	
VBVR3			18,82	26,01	38,22%	-0,63%	1,13%	5,49%	3,3	9,7	7,8	4,3	5,0	4,7	8,0%	6,4%	6,1%	1,34	2,39	2,09	17	13	4	0	
UGPA3			17,73	22,99	29,68%	-0,51%	-0,28%	11,65%	9,6	10,4	8,6	5,0	4,8	4,5	3,8%	3,7%	5,2%	1,46	1,22	1,04	17	6	9	2	
BRAV3			17,98	27,78	54,52%	4,06%	-14,62%	-23,55%	NA	4,6	4,0	6,6	3,9	3,4	0,3%	1,9%	10,0%	2,48	1,94	1,72	12	9	2	1	
PRI03	C	55,00	36,43	55,07	51,16%	5,35%	-1,49%	-9,27%	9,4	12,1	5,8	5,7	5,0	3,8	1,1%	6,5%	19,5%	1,41	1,01	0,33	16	13	3	0	
RAIZ4			1,85	3,41	84,22%	0,00%	0,54%	-14,35%	6,7	27,6	14,6	4,8	5,2	4,7	6,6%	1,9%	2,4%	1,98	1,93	1,82	13	11	2	0	
BRKM5			10,63	18,95	78,27%	3,83%	1,82%	-8,20%	NA	NA	NA	9,1	7,9	6,3	0,8%	0,2%	0,4%	6,12	5,85	4,45	12	4	7	1	
CSAN3			8,01	15,62	95,03%	2,56%	2,82%	-1,84%	10,0	7,9	4,1	4,3	4,5	4,2	3,9%	2,6%	4,6%	3,05	3,11	2,87	11	8	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			20,03	23,01	14,90%	-0,45%	7,51%	14,16%	13,3	10,5	8,4	7,6	5,7	4,9	4,9%	3,3%	5,2%	1,55	1,67	1,61	14	8	6	0	
SMT03			19,63	31,15	58,65%	2,80%	-2,80%	-15,51%	5,7	9,3	7,1	3,9	4,0	3,7	6,0%	7,3%	7,2%	0,81	1,08	0,85	12	8	4	0	
BRFS3	N	25,00	22,46	26,54	18,16%	2,04%	14,35%	-11,44%	9,1	12,8	14,0	4,7	5,2	5,4	3,8%	3,5%	3,4%	0,84	1,12	0,50	15	6	8	1	
JBSS3	C	44,5	43,44	51,49	18,54%	2,02%	5,77%	19,67%	9,6	7,2	9,6	5,2	5,2	5,7	6,1%	6,8%	5,9%	2,16	2,19	2,27	20	18	2	0	
MRFG3	N	14,00	21,59	19,97	-7,51%	2,47%	16,08%	26,78%	13,0	NA	NA	7,7	8,2	8,1	14,6%	3,5%	1,3%	3,06	2,50	2,67	16	6	10	0	
BEEF3	N	7,5	6,01	6,86	14,20%	2,03%	5,62%	34,05%	37,1	16,8	9,7	6,8	4,8	4,7	2,0%	1,5%	2,3%	4,99	3,74	3,61	14	2	10	2	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	43,10	49,70	15,31%	3,51%	15,74%	33,85%	25,7	13,8	10,1	6,8	5,6	5,3	3,2%	4,0%	4,3%	2,87	2,62	2,63	18	17	1	0	
MOVI3			7,12	7,67	7,72%	2,45%	24,69%	101,13%	10,3	16,6	6,5	4,0	3,5	3,6	2,3%	2,7%	2,8%	3,34	3,28	3,66	16	8	8	0	
SIMH3			5,26	8,81	67,54%	1,36%	9,81%	49,86%	21,2	11,0	4,2	4,9	4,1	3,7	1,4%	0,7%	3,2%	3,72	3,26	2,64	10	8	2	0	
VAMO3			5,05	8,41	66,50%	2,00%	4,54%	6,32%	7,7	8,2	6,3	5,0	4,1	3,7	4,8%	3,1%	4,7%	3,27	3,10	2,93	14	9	4	1	
JSLG3			6,69	12,27	83,36%	1,32%	16,25%	23,66%	7,4	9,0	4,6	4,4	3,9	3,5	1,8%	2,6%	6,4%	3,16	2,83	2,48	10	10	0	0	
RAIL3			19,27	25,73	33,51%	1,31%	9,18%	8,02%	16,1	15,8	12,1	7,2	6,1	5,5	0,7%	2,2%	4,2%	2,17	1,88	1,69	15	11	4	0	
GOLL4			1,25	1,00	-20,00%	-0,07%	-10,71%	-3,95%	NA	NA	NA	8,5	6,0	5,2	0,0%	0,0%	#VALOR!	7,28	6,44	6,19	6	0	2	4	
AZUL4			1,47	6,15	318,37%	-3,771%	-53,59%	-58,47%	NA	NA	2,4	5,9	4,9	4,5	0,0%	0,0%	8,4%	5,65	4,93	4,36	12	1	10	1	
ECOR3			6,71	8,50	26,68%	1,31%	10,34%	58,25%	4,8	6,0	7,7	4,5	3,9	3,8	2,4%	5,0%	4,2%	3,50	3,82	4,23	13	9	3	1	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	44,42	58,55	31,81%	2,58%	0,34%	-15,32%	31,0	25,3	22,0	21,8	18,4	16,2	1,6%	1,9%	2,3%	-0,35	-0,56	-0,72	16	9	4	3	
EMBR3			66,12	69,70	5,41%	4,80%	0,43%	17,67%	17,0	14,1	12,7	11,0	10,4	8,8	0,1%	1,8%	2,1%	0,59	0,10	-0,04	5	2	2	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			37,39	37,32	-0,19%	1,14%	8,36%	39,78%	30,5	25,2	19,7	17,9	14,8	12,6	1,3%	1,7%	2,1%	-0,52	-0,66	-1,02	13	8	5	0	
LWSA3			3,60	5,99	66,39%	3,01%	31,37%	8,43%	17,6	13,2	10,7	5,8	4,9	4,2	1,4%	0,8%	2,2%	-1,66	-1,44	-1,63	11	6	5	0	
TIMS3	C	19,50	18,74	20,85	11,24%	1,08%	1,85%	29,42%	14,5	11,7	10,1	4,4	4,1	3,9	7,1%	8,7%	9,9%	0,84	0,76	0,51	13	10	3	0	
VIVT3	C	60,0	27,35	28,80	5,31%	0,11%	4,37%	19,98%	16,2	12,8	9,6	4,5	4,2	4,0	6,1%	7,6%	9,1%	0,54	0,38	0,30	15	12	3	0	

Fontes: BloombergElaboração: MBA

5 a 9 de maio | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação	Variação ²			
		2-mai-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,83	8	22	-42	-105
	Tesouro EUA 10 anos	4,31	7	15	-26	-27
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	184
	Juros Futuros - jan/31	13,81	-15	3	-164	204
	NTN-B 2026	9,09	7	3	108	283
	NTN-B 2050	7,28	-6	-1	-18	105
Renda Variável	MSCI Mundo	849	3,0%	1,9%	0,9%	12,6%
	Shanghai CSI 300	3.771	-0,4%	0,0%	-4,2%	4,6%
	Nikkei	36.831	3,2%	2,2%	-7,7%	-3,7%
	EURO Stoxx	5.285	2,5%	2,4%	7,9%	8,1%
	S&P 500	5.687	2,9%	2,1%	-3,3%	13,3%
	NASDAQ	17.978	3,4%	3,0%	-6,9%	15,2%
	MSCI Emergentes	1.133	3,3%	1,8%	5,4%	8,4%
	IBOV	135.134	0,3%	0,0%	12,3%	7,3%
	IFIX	3.419	0,8%	0,2%	9,7%	1,1%
	S&P 500 Futuro	5.840	0,0%	0,0%	0,0%	12,3%

(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			
		2-mai-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100,03	0,6%	0,6%	-7,8%	-5,0%
	Yuan/ US\$	7,27	-0,2%	0,0%	-0,4%	0,4%
	Yen/ US\$	144,96	0,9%	1,3%	-7,8%	-5,6%
	Euro/US\$	1,13	-0,6%	-0,3%	9,1%	5,3%
	R\$/ US\$	5,66	-0,5%	-0,3%	-8,4%	8,9%
	Peso Mex./ US\$	19,59	0,4%	-0,1%	-6,0%	15,2%
	Peso Chil./ US\$	947,95	1,4%	0,0%	-4,7%	-1,3%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	58,3	-7,5%	0,1%	-18,7%	-26,2%
	Cobre	462,8	-4,4%	1,5%	14,9%	3,0%
	BITCOIN	97.063,7	2,2%	2,6%	3,6%	65,2%
	Minério de ferro	96,9	-3,0%	-2,9%	-6,5%	-16,4%
	Ouro	3.240,5	-2,4%	-1,5%	23,5%	40,7%
	Volat. S&P (VIX)	22,7	-8,7%	-8,2%	30,7%	54,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	101,4	-4,1%	-9,9%	2,6%	0,8%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27,1	0,7%	0,3%	20,5%	-12,9%
	Frete marítimo	1.421,0	3,5%	2,5%	42,5%	-15,8%

(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
5/5/2025	10:45	US	PMI Serviços	Apr F	51,2			51,4
5/5/2025	10:45	US	PMI Composto	Apr F	51,2			51,2
5/5/2025	11:00	US	ISM Serviços	Apr	50,3			50,8
5/5/2025	22:45	CH	PMI Caixin Composto	Apr				51,8
5/5/2025	22:45	CH	PMI Caixin Serviços	Apr	51,8			51,9
5/7/2025	9:00	BZ	Produção industrial A/A	Mar	1,40%			1,50%
5/7/2025	9:00	BZ	Produção industrial M/M	Mar	0,30%			-0,10%
5/7/2025	15:00	US	Decisão taxa FOMC	07/mai	4,50%			4,50%
5/7/2025	18:30	BZ	Taxa Selic	07/mai	14,75%			14,25%
5/8/2025	8:00	BZ	IGP-DI A/A	Apr	8,17%			8,57%
5/8/2025	8:00	BZ	IGP-DI M/M	Apr	0,35%			-0,50%
5/8/2025	9:30	US	Produtividade de produtos não-agrícolas	1Q P	-0,70%			1,50%
5/8/2025	9:30	US	Custo da mão-de-obra	1Q P	5,20%			2,20%
5/8/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	03/mai	230k			241k
5/9/2025	9:30	BZ	IPCA A/A	Apr	5,55%			5,48%
5/9/2025	9:30	BZ	IPCA M/M	Apr	0,45%			0,56%
5/9/2025	22:30	CH	PPI A/A	Apr				-2,50%
5/9/2025	22:30	CH	CPI A/A	Apr				-0,10%

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.