

montebravo

Análise

Informe Semanal | **19 a 23 de maio**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais seguem otimistas com postura mais amena de Trump. No Brasil, fiscal pesou;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,2%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,3% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,3%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +7,1% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,9% na semana e acumula alta de 10,4% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 2,0%, aos 139.187 pontos, acumulando alta de 15,7% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,63% na semana, cotado a R\$ 5,67, e acumula queda de alta de 8,3% no ano;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,6% para 101 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu 0,10 p.p., para 4,48% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.958 pontos, com alta de 2,6% e acumula alta de 1,5% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 64,3/barril, em queda de 13,7% 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	14,7	14,29%	6,95%	7,24%	3.439	139.187	5,6700	101	4,48%	5.958	65,3
Var. na semana	0,3%	-0,3%	0,1%	-0,1%	0,9%	2,0%	0,3%	0,6%	-0,4%	5,3%	2,2%
Var. no mês	0,5%	0,2%	1,3%	2,0%	0,8%	3,1%	-0,1%	1,3%	-2,0%	7,0%	6,9%
Var. no ano	4,1%	8,0%	7,0%	8,2%	10,4%	15,7%	-8,3%	-6,9%	2,7%	1,3%	-12,7%
Var. em 12 meses	11,5%	8,1%	4,9%	2,1%	1,8%	8,5%	10,5%	-3,4%	2,9%	17,6%	-21,7%

(*) 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: 15/05/2025

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	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.

19 a 23 de maio | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 2%. O índice atingiu os 139.187 pontos, rompeu sua máxima histórica e elevou a valorização no ano para 15,71%. Apesar da questão numérica, a Bolsa de hoje negocia em múltiplos menores do que da última vez — então, apesar da marca, ainda enxergamos oportunidades.

A semana também trouxe uma boa performance das bolsas dos EUA, com o S&P e Nasdaq flertando com a performance positiva no ano. O anúncio de uma trégua tarifária entre EUA e China por 90 dias ajudou os mercados a precificar uma saída melhor do que o esperado após o Liberation Day — o que tem impulsionado os ativos de risco ao redor do globo. No atual cenário, as tarifas aplicadas pelos EUA ficariam nos 30%, longe dos 145% do auge da tensão, e as da China ficariam em 10%, também longe dos 125%. Apesar do alívio nas tensões, o mercado vai acompanhar de perto a evolução das negociações nos próximos 90 dias.

Tivemos divulgação de dados de inflação nos EUA, com os índices de inflação ainda não mostrando os impactos das elevações tarifárias nos preços. O CPI em 12 meses recuou de 2,4% para 2,3% e o Índice de Inflação ao Produtor apresentou deflação na comparação mensal.

Os dados econômicos divulgados nos EUA indicam que, apesar das muitas incertezas que a economia enfrentou nesses primeiros 100 dias do mandato de Donald Trump, a atividade doméstica ainda se mantém resiliente e a inflação não sofreu um choque — longe de uma ruptura abrupta como o mercado chegou a cogitar que poderia acontecer.

Ainda é cedo para concluirmos que a economia americana irá escapar “ilesa” das últimas decisões. Por enquanto, porém, a probabilidade para

esse cenário aumentou, o que deve impedir o Fed de sinalizar que está perto de reiniciar o processo de redução nos juros nas próximas reuniões — processo que, em nossas, projeções deve acontecer nas últimas reuniões do ano.

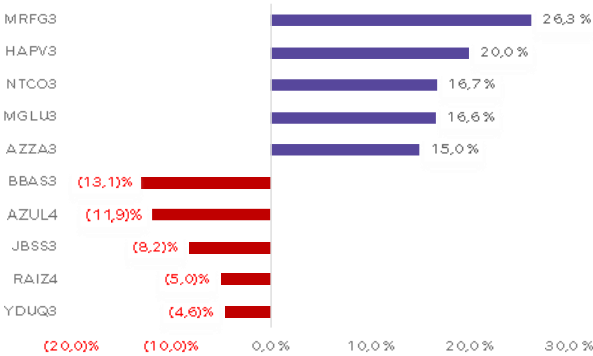
No Brasil, a bolsa continua com bom desempenho. Acreditamos que o movimento pode se manter, já que nosso cenário projeta que o ciclo de alta da Selic se encerrou na última reunião, com os juros estacionando nos 14,75% ao ano. Essa visão foi reforçada com a última decisão do Copom e a Ata divulgada na semana passada.

Mantemos nossa visão de um cenário desafiador, com diferentes cenários podendo se desenhar nos próximos 18 meses. Porém, devido ao nível de preços e ao aumento da probabilidade de desfechos positivos, estamos um pouco mais construtivos com o desempenho do Ibovespa. Apesar disso, 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.

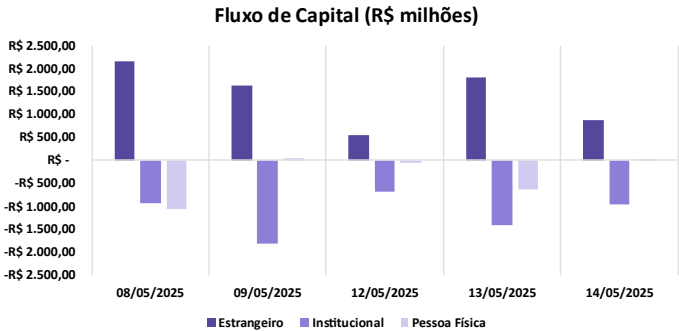
A temporada de resultados basicamente chegou ao fim e já podemos dizer que essa temporada foi bastante positiva — com exceção das companhias de commodities, que estão pressionadas com menores preços. Em todos os outros setores, tivemos resultados positivos, com performance bastante positiva para setores cíclicos domésticos, o que nos surpreendeu.

A performance financeira das companhias e nossa visão mais construtiva para o cenário internacional deve possibilitar que a Bolsa continue tendo uma performance mais positiva.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



19 a 23 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	
BDBC4		N 15,50	15,40	15,31	-0,61%	1,35%	20,50%	33,22%	8,4	7,0	6,2	NA	NA	NA	6,4%	7,9%	7,6%	N/A	7,93	6,78	17	8	7	2	
ITUB4		C 42,5	37,90	36,96	-2,47%	1,30%	15,73%	35,67%	9,9	8,9	8,3	NA	NA	NA	7,0%	7,4%	7,5%	N/A	N/A	N/A	17	14	3	0	
BBAS3		N 31,50	25,67	33,34	29,89%	-3,07%	-6,32%	6,21%	3,9	3,9	3,7	NA	NA	NA	10,3%	10,7%	10,7%	N/A	N/A	N/A	17	8	7	2	
SANB11		C 33,5	30,11	30,15	0,14%	0,40%	11,23%	26,41%	8,2	7,1	5,9	NA	NA	NA	6,0%	6,5%	7,3%	N/A	14,56	13,33	15	6	9	0	
B3SA3			14,77	14,37	-2,69%	1,55%	21,26%	43,22%	17,3	16,2	14,5	11,2	10,7	9,7	4,5%	6,1%	7,4%	-0,49	-0,31	-0,33	15	10	5	0	
BBSE3		C 43,0	37,79	42,46	12,36%	-1,41%	-7,24%	4,45%	9,2	8,5	8,0	6,8	6,3	6,0	8,9%	10,6%	11,1%	N/A	N/A	N/A	15	6	8	1	
BPAC11		N 43,00	39,94	41,86	4,80%	-1,13%	15,20%	46,94%	12,4	10,6	9,1	22,0	18,8	16,2	2,3%	3,3%	4,1%	1,06	1,12	1,03	15	12	3	0	
BRBI11			15,61	17,33	11,03%	1,56%	8,93%	18,80%	8,5	9,9	8,3	NA	NA	NA	11,2%	8,2%	9,5%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0	
ABCB4			21,93	25,74	17,39%	6,20%	10,31%	13,57%	5,2	4,6	4,5	NA	NA	NA	7,6%	8,5%	8,7%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1	
INBR32		C 45,0	38,13	42,93	12,60%	-1,70%	14,16%	47,28%	17,6	11,7	9,0	NA	NA	NA	0,6%	1,5%	1,8%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0	
PSSA3			49,15	47,00	-4,37%	5,36%	21,36%	34,47%	11,7	10,1	9,1	NA	NA	NA	3,7%	4,6%	5,4%	N/A	N/A	N/A	12	9	3	0	
CXSE3			15,35	17,32	12,84%	2,06%	-2,85%	7,72%	12,3	10,6	9,7	10,8	9,6	8,6	7,2%	8,5%	9,3%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0	
ITSA4			11,22	12,04	7,32%	1,54%	12,76%	27,63%	8,0	7,3	6,6	18,9	NA	NA	7,8%	9,3%	8,3%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0	
Varejo																									
CVCB3			2,35	3,16	34,47%	1,73%	5,33%	70,29%	NA	NA	17,8	3,8	3,4	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	0,66	0,40	-0,05	5	2	3	0	
MGLU3			9,78	9,96	1,84%	16,57%	-4,12%	50,46%	24,7	26,4	13,6	4,7	4,3	4,1	0,1%	0,7%	1,3%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4	
NTCO3			10,68	14,14	32,40%	16,72%	14,25%	-16,30%	NA	17,1	10,8	6,1	5,8	4,8	6,8%	3,7%	5,9%	0,48	0,96	0,63	15	6	9	0	
LREN3		C 17,5	17,53	17,96	2,44%	8,27%	36,45%	44,64%	13,4	12,9	11,4	8,1	7,2	6,3	3,8%	4,0%	4,3%	0,71	0,33	0,41	17	12	5	0	
PCAR3			3,33	3,30	-0,90%	8,82%	-1,120%	30,59%	NA	NA	NA	5,6	4,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,05	2,92	15	1	10	4	
RADL3			15,22	22,22	45,98%	-1,81%	-28,44%	-30,92%	21,7	20,8	15,9	9,9	9,2	7,6	1,8%	1,9%	2,6%	0,85	0,98	1,01	17	7	7	3	
CRFB3			8,43	8,54	1,30%	0,36%	0,12%	55,25%	17,6	15,3	11,2	5,9	5,2	5,2	0,6%	2,2%	2,4%	2,14	1,70	1,91	12	3	9	0	
AZZA3			43,90	45,38	3,38%	14,95%	59,46%	48,41%	14,6	12,4	10,1	6,7	5,8	5,2	1,4%	2,4%	3,7%	1,08	1,08	0,96	15	13	2	0	
GMAT3			7,79	9,01	15,69%	2,77%	4,23%	21,91%	13,1	11,3	9,6	9,0	7,0	5,6	2,3%	1,9%	2,3%	0,32	0,26	0,45	13	9	4	0	
ASAI3		C 10,0	9,93	10,51	5,80%	2,06%	20,22%	76,38%	19,9	20,2	11,9	6,4	5,7	5,3	0,5%	0,9%	1,8%	3,55	2,67	2,38	18	12	6	0	
VIVA3			23,92	28,86	20,64%	11,36%	20,08%	24,26%	10,7	9,5	8,1	8,8	7,6	6,5	1,6%	2,6%	3,3%	0,06	0,36	0,41	14	13	1	0	
ABEV3		N 14,5	14,39	14,57	1,25%	0,77%	2,79%	22,57%	15,8	14,4	13,6	7,6	7,0	6,7	4,9%	6,0%	6,1%	-0,65	-1,00	-1,12	20	6	11	3	
HYPE3			24,92	25,77	3,42%	8,16%	24,29%	37,76%	12,2	13,1	8,3	11,0	10,6	7,1	3,3%	4,5%	4,7%	3,49	3,42	2,23	13	5	8	0	
Incorporação																									
EZTC3			14,30	17,45	22,00%	3,92%	-2,12%	32,04%	8,3	8,5	6,9	11,5	10,6	9,3	6,7%	4,0%	4,5%	1,07	0,72	0,25	14	5	6	3	
CYRE3			26,25	30,75	17,14%	-0,08%	2,33%	54,87%	6,5	5,7	5,1	6,3	5,5	5,0	2,6%	7,3%	11,1%	0,37	0,42	0,57	14	11	2	1	
MRVE3			5,60	9,59	71,19%	2,56%	0,54%	5,46%	5,6	7,7	3,8	10,6	6,7	5,5	1,1%	6,2%	4,8%	6,06	3,93	3,64	15	7	8	0	
DIRR3		C 34,50	38,68	38,06	-1,60%	3,87%	12,70%	45,41%	10,9	8,7	7,4	8,9	6,5	5,5	6,3%	10,0%	8,6%	0,18	0,28	0,15	12	11	1	0	
CURY3		C 29,0	30,13	30,92	2,61%	0,00%	10,20%	72,57%	13,4	9,9	8,1	10,3	7,7	6,3	5,6%	7,2%	9,8%	-0,45	-0,22	-0,22	11	10	1	0	
PLPL3			14,38	17,04	18,50%	8,28%	20,74%	56,82%	8,1	6,2	5,4	6,6	5,4	4,7	3,5%	8,3%	11,8%	-0,33	-0,37	-0,31	10	10	0	0	
MELK3			3,23	6,50	101,24%	0,31%	0,00%	11,34%	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			11,00	12,40	12,73%	2,33%	13,40%	46,86%	6,7	5,0	4,7	6,6	4,9	4,3	5,9%	8,9%	5,6%	0,04	0,42	0,44	7	7	0	0	
Shooppings																									
IGTI11		C 28,50	21,90	27,46	25,40%	5,49%	10,49%	26,31%	13,5	12,2	10,4	8,5	7,5	6,9	2,7%	3,6%	4,2%	1,89	1,86	1,54	13	13	0	0	
MULT3		C 32,0	26,10	30,98	18,70%	1,68%	8,72%	23,81%	12,0	13,5	12,1	11,3	10,6	9,7	4,1%	4,1%	4,5%	2,20	2,44	2,13	15	14	1	0	
ALOS3		C 31,50	21,78	26,68	22,49%	1,63%	7,77%	20,27%	14,2	15,7	13,1	9,5	9,2	8,8	6,0%	6,3%	6,1%	1,67	1,53	1,27	14	11	2	1	
Bens Públicos																									
CPFE3		C 40,00	39,76	39,73	-0,08%	4,36%	3,93%	25,36%	8,7	10,0	8,7	5,9	5,9	5,6	8,2%	7,1%	8,6%	2,25	2,49	2,57	11	3	7	1	
EQTL3		C 41,5	36,48	42,77	17,25%	-0,57%	6,82%	33,16%	17,8	14,6	11,3	8,4	7,8	7,3	1,6%	1,9%	2,7%	3,69	3,41	3,29	16	16	0	0	
ENGI11			46,28	61,63	33,18%	1,36%	8,79%	26,66%	10,9	14,1	13,3	7,2	7,0	6,5	2,9%	2,8%	3,0%	3,35	3,52	3,48	14	12	2	0	
CMIG4			10,48	11,45	9,26%	1,75%	1,25%	-5,67%	4,5	8,8	9,2	4,7	6,7	6,5	12,3%	7,0%	6,2%	0,90	1,93	2,01	14	0	9	5	
CPLE6		C 12,75	12,49	12,80	2,50%	2,04%	13,34%	36,90%	12,9	19,6	15,4	9,0	8,6	7,3	5,4%	4,4%	5,8%	2,43	2,52	2,08	16	15	1	0	
NEOE3		C 25,0	23,75	29,60	24,63%	6,07%	13,42%	25,99%	9,2	11,3	9,3	6,4	6,1	5,7	2,4%	2,6%	3,8%	3,88	4,03	3,92	13	10	3	0	
AURE3			9,46	10,64	12,44%	2,49%	19,75%	7,87%	14,6	NA	860,0	15,8	8,0	8,3	9,3%	4,5%	3,3%	5,59	5,10	4,96	12	3	7	2	
EGIE3			40,77	40,73	-0,10%	3,81%	3,77%	14,85%	8,5	11,8	10,8	7,8	7,5	7,1	5,3%	5,0%	6,8%	3,17	3,27	3,04	15	1	8	6	
ENEV3			14,55	15,92	9,44%	6,05%	16,68%	38,18%	21,9	13,8	17,0	10,5	7,5	9,1	0,5%	0,9%	1,9%	3,65	2,49	2,86	9	7	2	0	
ELET3		C 50,0	41,84	52,39	25,22%	-1,77%	-0,69%	22,59%	14,3	10,4	7,5	6,4	6,0	5,1	3,3%	4,4%	10,1%	1,85	1,47	1,15	15	15	0	0	
ALUP11			29,55	35,13	18,87%	-0,84%	3,21%	16,32%	14,4	11,7	10,6	8,2	7,3	7,1	3,5%	4,1%	4,7%	3,23	3,10	3,37	14	11	3	0	
TAEE11			35,40	33,34	-5,82%	-0,51%	2,61%	7,79%	10,8	12,0	10,6	10,3	10,2	9,1	8,2%	7,9%	10,2%	4,38	4,71	4,20	15	0	6	9	
CSMG3			23,28	24,45	5,02%	1,82%	16,34%	11,82%	6,6	6,9	7,9	4,9	4,4	4,4	9,2%	7,2%	5,8%	1,78	1,95	2,34	12	4	7	1	
SBSP3			116,30	127,28	9,44%	-0,54%	6,66%	31,41%	9,5	16,6	12,0	5,9	8,0	6,2	2,7%	2,0%	4,5%	1,22	2,29	2,26	17	16	0	1	
SAPR11			30,63	31,04	1,34%	4,57%	7,70%	10,22%	6,8	7,0	7,6	4,8	4,5	4,4	6,4%	5,5%	5,3%	1,99	1,97	2,09	10	2	6	2	
ISAE4			23,63	25,74	8,93%	2,07%	5,54%	2,69%	8,4	10,4	12,4	8,2	8,3	7,6	9,3%	8,0%	6,7%	2,74	3,41	3,68	15	3	7	5	

19 a 23 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	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	55,49	68,09	21,71%	4,80%	4,92%	1,72%	4,8	5,7	5,6	3,7	3,8	3,7	10,2%	8,3%	8,1%	0,75	0,83	0,89	16	10	6	0
CSNA3	N	12,50	9,07	10,43	14,96%	4,49%	4,49%	2,37%	NA	22,0	23,1	4,9	4,5	4,4	10,6%	3,4%	4,0%	3,25	3,29	3,57	15	0	10	5
GGBR4	C	23,5	15,77	22,12	40,29%	6,92%	5,43%	-13,07%	6,1	7,2	7,2	3,7	3,9	3,6	5,5%	4,5%	4,6%	0,40	0,68	0,64	18	13	5	0
USIM5	N	8,50	5,51	7,27	31,92%	2,42%	-2,82%	3,57%	34,0	8,3	6,0	6,4	4,1	3,6	5,9%	1,7%	4,4%	0,38	0,14	0,11	16	3	11	2
CMIN3	V	5,8	5,68	5,38	-5,30%	-0,91%	0,53%	10,29%	10,3	14,3	18,7	4,9	4,9	5,5	9,0%	7,2%	5,1%	-0,59	-0,13	0,79	15	1	8	6
CBAV3			4,88	8,08	65,57%	10,91%	24,37%	4,05%	NA	5,4	5,8	4,9	3,9	3,7	0,7%	2,6%	3,0%	2,34	1,94	1,66	10	9	0	1
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	53,67	77,01	43,48%	7,15%	3,53%	-13,13%	NA	5,6	6,5	6,4	5,7	5,0	2,1%	3,7%	3,4%	3,04	2,63	2,06	18	16	2	0
KLBN11			19,59	26,16	33,54%	1,50%	9,40%	-15,56%	12,8	14,7	10,5	7,9	6,9	6,4	6,1%	5,8%	6,0%	4,13	3,38	2,94	16	9	7	0
DXCO3			5,42	8,07	48,83%	3,83%	5,02%	-9,06%	19,7	12,2	14,0	6,3	6,3	5,8	3,5%	1,3%	1,6%	3,14	3,21	3,07	9	7	2	0
RANJ3			7,86	10,06	27,99%	1,44%	9,62%	15,35%	7,6	9,7	8,5	6,1	5,4	5,0	6,2%	8,3%	6,7%	2,14	2,03	1,94	5	5	0	0
Saúde																								
HAPV3			2,82	4,01	42,14%	20,00%	30,56%	26,46%	15,3	14,4	10,4	7,7	6,8	5,9	0,1%	0,3%	1,4%	1,11	1,04	0,55	14	13	1	0
FLRY3			12,55	14,70	17,13%	0,72%	2,10%	3,98%	10,9	10,3	9,1	5,0	4,7	4,4	4,5%	6,5%	8,2%	1,75	1,56	1,52	11	5	4	2
RDR03	C	37,0	35,60	37,00	3,93%	5,86%	19,38%	40,05%	21,0	18,9	15,2	9,7	8,4	7,2	1,2%	1,5%	2,0%	1,24	0,80	0,55	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	43,50	32,02	43,56	36,04%	3,59%	3,79%	-11,52%	5,3	3,9	4,6	2,9	3,2	3,1	21,3%	13,7%	12,6%	1,13	1,36	1,34	13	11	2	0
VBBR3			19,56	25,81	31,96%	7,55%	8,02%	9,64%	3,5	10,3	8,3	6,0	6,6	6,4	7,7%	5,8%	5,8%	1,34	2,50	2,07	17	13	4	0
UGPA3			17,41	22,80	30,96%	6,88%	0,93%	9,68%	9,5	10,7	8,6	5,2	5,0	4,7	3,9%	3,9%	5,3%	1,46	1,38	1,16	17	6	9	2
BRAV3			19,18	28,23	47,20%	1,18%	4,73%	-18,45%	NA	4,8	4,5	6,7	4,1	3,6	0,3%	1,8%	7,5%	2,48	1,75	1,79	12	9	2	1
PRIO3	C	55,00	39,43	55,89	41,75%	7,53%	14,99%	-1,79%	10,2	12,5	6,0	6,0	5,6	4,0	1,0%	3,5%	18,1%	1,41	1,09	0,33	16	13	3	0
RAIZ4			1,71	3,35	96,17%	1,00%	-2,84%	-20,53%	6,2	570,0	17,8	4,1	4,7	4,2	7,2%	1,9%	2,6%	1,98	2,02	2,00	13	11	2	0
BRKM5			10,56	18,20	72,35%	3,02%	2,82%	-8,81%	NA	NA	NA	8,9	8,5	6,4	0,8%	0,0%	0,5%	6,12	5,79	4,42	12	4	7	1
CSAN3			7,57	15,51	104,90%	1,07%	5,58%	-7,23%	9,5	7,3	4,1	4,1	4,3	3,9	4,1%	2,8%	3,9%	3,05	3,14	2,88	11	8	3	0
Agro e Proteínas																								
SLCE3			18,99	22,62	19,12%	0,42%	-5,06%	8,51%	12,6	10,9	8,4	8,1	6,0	5,1	5,2%	3,0%	5,1%	1,55	1,50	1,66	14	6	8	0
SMT03			20,34	31,73	56,01%	7,05%	3,88%	-12,55%	5,9	9,7	7,4	4,0	4,1	3,8	5,8%	6,9%	6,9%	0,81	1,06	0,85	12	8	4	0
BRFS3	N	25,00	20,78	26,50	27,53%	8,23%	-1,15%	-18,06%	8,4	12,1	13,8	4,3	4,7	4,9	4,1%	4,1%	3,9%	0,84	1,21	0,42	11	2	8	1
JBSS3	C	44,5	38,90	51,71	33,92%	1,17%	-10,58%	7,16%	8,6	6,8	8,5	4,9	5,0	5,4	6,8%	7,5%	6,8%	2,16	2,21	2,23	20	18	2	0
MRFG3	N	14,00	25,07	21,22	-15,37%	24,30%	21,31%	47,21%	15,1	482,1	NA	8,1	7,3	7,4	12,6%	3,6%	3,1%	3,06	3,28	3,39	14	6	8	0
BEEF3	N	7,5	5,19	7,06	36,11%	4,84%	-20,48%	15,76%	32,0	15,4	7,5	6,6	4,4	4,4	2,3%	0,7%	2,0%	4,99	3,48	3,36	14	2	11	1
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	41,84	50,81	21,43%	2,05%	3,95%	29,94%	24,9	13,4	10,0	6,8	5,7	5,4	3,3%	3,8%	4,6%	2,87	2,70	2,61	18	16	2	0
MOVI3			7,06	7,93	12,35%	4,13%	16,50%	99,44%	10,2	12,2	7,0	4,2	3,6	3,7	2,3%	3,1%	3,4%	3,34	3,19	3,54	16	8	8	0
SIMH3			4,88	8,53	74,80%	13,37%	-2,01%	39,03%	19,7	9,5	4,2	5,0	4,2	3,7	1,5%	0,5%	6,4%	3,72	3,29	2,04	10	8	2	0
VAM03			4,54	8,26	81,89%	2,95%	-0,02%	-4,42%	6,9	7,7	6,3	4,9	4,3	3,7	5,4%	2,6%	4,3%	3,27	3,28	3,11	14	9	4	1
JSLG3			6,69	12,27	83,36%	-0,15%	6,70%	23,66%	7,4	7,4	4,6	4,6	4,0	3,6	1,8%	2,7%	6,4%	3,16	2,83	2,48	10	9	1	0
RAIL3			18,22	25,46	39,74%	2,07%	-3,80%	2,13%	15,2	15,5	11,1	7,2	6,1	5,5	0,7%	2,2%	4,6%	2,17	2,04	2,09	15	11	4	0
GOLL4			0,97	1,05	8,25%	8,93%	-33,10%	-25,38%	NA	NA	NA	8,2	5,7	4,9	0,0%	0,0%	#VALOR!	7,28	6,34	5,98	6	0	2	4
AZUL4			1,11	5,57	401,80%	-1,90%	-6,373%	-68,64%	NA	NA	4,4	5,7	4,7	4,4	0,0%	0,0%	8,8%	5,65	5,42	4,85	12	1	10	1
ECOR3			6,76	8,46	25,17%	1,20%	9,20%	59,43%	4,9	6,0	7,5	5,2	4,5	4,4	2,4%	4,9%	4,2%	3,50	3,85	4,26	13	9	3	1
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	45,00	56,68	25,96%	7,58%	-2,07%	-14,72%	31,4	27,0	23,5	22,1	19,3	16,8	1,6%	1,8%	2,2%	-0,35	-0,47	-0,64	16	8	5	3
EMBR3			68,75	69,50	1,09%	1,55%	8,62%	22,35%	17,7	23,4	18,0	11,9	11,6	9,6	0,1%	1,7%	2,0%	0,59	0,03	-0,18	5	2	2	1
Telecom e Tech																								
TOTS3			41,58	38,14	-8,28%	8,48%	13,48%	55,44%	33,9	26,9	21,6	19,8	16,3	13,9	1,1%	1,6%	1,8%	-0,52	-0,65	-1,01	12	6	6	0
LWSA3			3,69	5,78	56,64%	4,53%	5,43%	11,14%	18,1	13,8	11,0	6,2	5,2	4,4	1,4%	0,4%	2,1%	-1,66	-1,35	-1,48	11	5	6	0
TIMS3	C	19,50	19,80	21,08	6,45%	1,43%	10,39%	36,74%	15,3	12,4	10,7	4,6	4,4	4,1	6,8%	8,3%	9,0%	0,84	0,74	0,62	13	10	3	0
VIVT3	C	60,0	27,81	30,29	8,90%	-0,82%	5,30%	21,99%	16,5	10,4	8,4	4,5	4,2	3,9	6,0%	8,6%	10,3%	0,54	0,36	0,29	15	12	3	0

Fontes: BloombergElaboração: MBA

19 a 23 de maio | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	16-mai-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,00	11	40	-24	-79
	Tesouro EUA 10 anos	4,48	10	32	-9	10
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	180
	Juros Futuros - jan/31	13,76	26	-2	-169	221
	NTN-B 2026	9,14	-14	9	113	300
	NTN-B 2050	7,13	5	-16	-33	96
Renda Variável	MSCI Mundo	881	4,0%	5,6%	4,7%	10,9%
	Shanghai CSI 300	3.889	1,1%	3,1%	-1,2%	6,8%
	Nikkei	37.754	0,7%	4,7%	-5,4%	-3,0%
	EURO Stoxx	5.428	2,2%	5,2%	10,9%	7,0%
	S&P 500	5.958	5,3%	7,0%	1,3%	12,2%
	NASDAQ	19.211	7,2%	10,1%	-0,5%	14,7%
	MSCI Emergentes	1.172	3,0%	5,4%	9,0%	8,1%
	IBOV	139.187	2,0%	3,1%	15,7%	8,7%
	IFIX	3.439	0,9%	0,8%	10,4%	2,0%
	S&P 500 Futuro	5.840	0,0%	0,0%	0,0%	7,4%

(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			
	16-mai-25	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	101,09	0,8%	1,6%	-6,8%	-3,2%
	Yuan/ US\$	7,21	-0,3%	-0,8%	-1,2%	-0,1%
	Yen/ US\$	145,70	0,2%	1,8%	-7,3%	-6,2%
	Euro/US\$	1,12	-0,8%	-1,5%	7,8%	2,7%
	R\$/ US\$	5,67	0,2%	-0,1%	-8,3%	10,3%
	Peso Mex./ US\$	19,47	0,1%	-0,7%	-6,5%	16,7%
	Peso Chil./ US\$	942,78	0,6%	-0,6%	-5,2%	4,2%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	62,5	2,4%	7,4%	-12,9%	-21,1%
	Cobre	455,6	-1,2%	-0,1%	13,1%	-6,9%
	BITCOIN	103.712,3	0,5%	9,7%	10,7%	58,9%
	Minério de ferro	100,6	2,4%	0,8%	-2,9%	-12,8%
	Ouro	3.203,7	-3,6%	-2,6%	22,1%	34,8%
	Volat. S&P (VIX)	17,2	-21,3%	-30,2%	-0,6%	38,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	96,7	-3,7%	-14,0%	-2,1%	3,1%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,0	1,6%	3,6%	24,4%	-11,5%
	Frete marítimo	1.388,0	6,9%	0,1%	39,2%	-26,5%

(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
18/5/2025	23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Apr	5.9%		5.9%
18/5/2025	23:00	CH	Produção industrial A/A	Apr	5.9%		7.7%
18/5/2025	23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Apr	4.3%		4.2%
18/5/2025	23:00	CH	Taxa de desempregados pesquisados	Apr	5.3%		5.2%
19/5/2025	6:00	EC	CPI A/A	Apr F			2.2%
19/5/2025	6:00	EC	Núcleo CPI A/A	Apr F			2.7%
19/5/2025	9:00	BZ	IBC-BR M/M	Mar			0.44%
19/5/2025	9:00	BZ	IBC-BR A/A	Mar			4.1%
19/5/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	20-mai	3,00%		3.1%
19/5/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	20-mai	3.5%		3.6%
22/5/2025	5:00	EC	PMI Industrial	May P			49
22/5/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	17-mai			
22/5/2025	10:45	US	PMI Industrial	May P			50.2
22/5/2025	10:45	US	PMI Serviços	May P			50.8
22/5/2025	10:45	US	PMI Composto	May P			50.6
22/5/2025	11:00	US	Vendas de casas existentes	Apr	4.10m		4.02m
22/5/2025	11:00	US	Vendas casas existentes M/M	Apr	2,00%		-5.9%
23/5/2025	8:00	BZ	IPC-S IPC FGV	22-mai			0.49%
23/5/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Apr	685k		724k
23/5/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Apr	-5.4%		7.4%

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.