

montebravo

Análise

Informe Semanal | **26 a 30 de maio**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais tiveram perdas após a aprovação do orçamento pela Câmara dos EUA;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,2%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,2% 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 liquidas, acumula +7,9% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou estável na semana e acumula alta de 10,4% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 1,0%, aos 137.824 pontos, acumulando alta de 14,6% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,4% na semana, cotado a R\$ 5,6470 e está depreciando 8,6% no ano;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 1,9% para 99,1 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 0,03 p.p., para 4,51% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.803 pontos, com queda de 2,6% e acumula queda de 1,3% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 64,9/barril, em queda de 13,2% 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	14,19%	7,61%	7,21%	3.440	137.824	5,6470	99	4,51%	5.283	64,9
Var. na semana	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	-1,0%	-0,4%	-1,9%	-0,4%	-11,3%	-0,6%
Var. no mês	0,9%	0,7%	1,7%	2,5%	0,8%	2,0%	-0,5%	-0,5%	-2,3%	-5,1%	6,3%
Var. no ano	5,0%	8,5%	7,5%	8,8%	10,4%	14,6%	-8,6%	-8,7%	2,3%	-10,2%	-13,2%
Var. em 12 meses	11,7%	8,7%	5,0%	2,2%	1,9%	10,5%	9,6%	-5,5%	3,2%	4,3%	-20,3%

(*) 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: 23/05/2025

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	Proximidade do fim do ciclo de alta junto e cenário de desaceleração global contribuem para fechamento
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas ainda em níveis de estresse, enquanto demais ativos já recuperaram grande parte das perdas
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Dividendos atraentes nos fundos de papel
Renda Variável	Ibovespa	Cenário do 2o semestre favorece Ibovespa, recomendação aumentar alocação e de comprar proteção pq está barato
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, fiscal é contraponto 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 5,80% 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.

26 a 30 de maio | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 1%, atingindo 137.824 pontos. A Bolsa foi pressionada por um aumento da aversão ao risco provocada pela volta das dúvidas sobre o fiscal americano e as dúvidas envolvendo o anúncio das medidas de aumento do IOF.

Nesta semana, tomamos a liberdade de modificar um pouco o conteúdo de nosso bate-papo e vamos focar em uma análise um pouco mais detalhada da temporada de resultados recém finalizada.

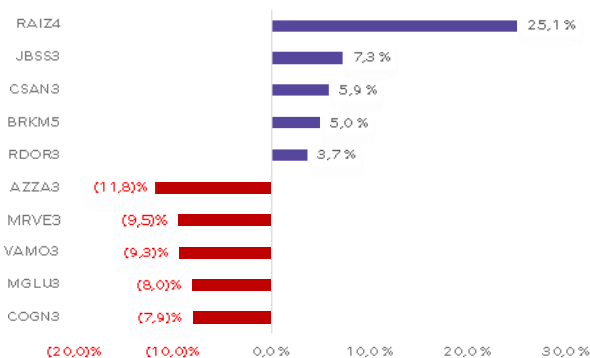
Podemos dizer que a temporada do 1T25 foi uma boa temporada de resultados. É verdade que as expectativas eram baixas, porém os números reportados nos surpreenderam positivamente, principalmente quando olhamos os resultados das empresas domésticas.

As companhias domésticas, que apesar de enfrentar uma Selic mais alta, entregaram um crescimento de Receita, EBTIDA e Lucro Líquido de 14,5%, 12,1% e 7,9% respectivamente. Seja pela Selic mais alta, como comentado, ou pelas nossas expectativas de que a economia iria estar em um processo de desaceleração mais acentuado por conta dos juros altos, estes números nos surpreenderam.

Como foi nas últimas 4 temporadas o setor de Alimentos e Bebidas — liderado pela JBS e BRF — foram os principais responsáveis por puxar os números para cima, impulsionados pelo bom momento dos segmentos de Aves e comidas processadas. As companhias de locação de veículos, que vinham sendo pressionadas por aumento relevante na depreciação de seus carros, também tiveram bons resultados, com destaque para os números reportados pela Localiza e pela Movida.

Ainda no segmento doméstico, os bancos apresentaram ótimos resultados, com exceção do Banco do Brasil e com maior destaque para o Bradesco — que voltou a apresentar bons resultados após as

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



dificuldades enfrentadas nos anos de 2022, 2023 e meados de 2024.

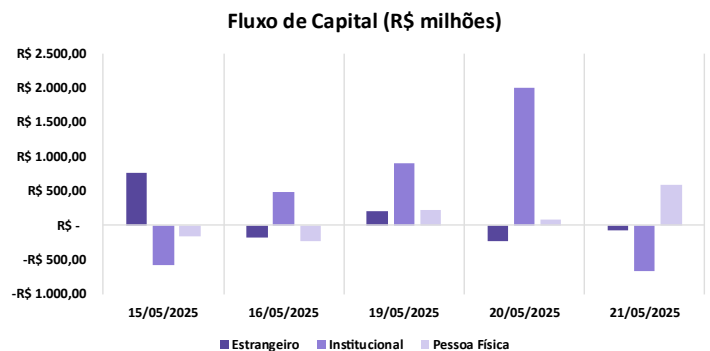
O Bradesco voltou a crescer suas margens financeiras, principalmente com clientes, e começa a dar sinais que a nova gestão está no caminho certo. O Banco do Brasil, destaque negativo do setor, foi mais impactado do que seus concorrentes pelas mudanças contábeis da resolução 4966 — graças à maior participação do Agro, os números reportados apresentaram deterioração de qualidade adicionais e indicam que o ROE sustentável está bem longe dos 20% dos últimos trimestres.

Outros destaque foram os bons números das Incorporadoras de baixa e média renda, que continuam apresentando bons resultados, impulsionadas pela sua exposição no Minha Casa Minha Vida e que devem melhorar ainda mais com a criação do Faixa 4 — que aumentou o mercado endereçável para essas companhias e deve possibilitar a continuidade do crescimento acelerado.

Outro setor de destaque em nossa opinião foi o varejo de moda, com destaque para a Azzas e para as Lojas Renner, que apresentaram bons resultados impulsionados por melhoras em suas margens e em volumes.

No geral a temporada foi positiva, com destaques espalhados por diversos setores e companhias. Apesar dos bons números reportados, não vimos revisões relevantes nas revisões de lucros para o ano para cima, o que pode significar que o mercado ainda tem uma visão mais cautelosa sobre a performance da economia num ano que tem bastante desafios. Para 2026, no entanto, as revisões tem sido positivas.

Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



26 a 30 de maio | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida 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
Setor Financeiro																								
BBDC4	N	15,50	15,65	15,52	-0,84%	11,62%	19,01%	35,38%	8,5	7,1	6,3	NA	NA	NA	6,3%	8,0%	7,6%	N/A	7,35	6,29	17	8	7	2
ITUB4	C	42,5	37,63	37,40	-0,61%	-0,71%	10,38%	34,70%	9,9	8,8	8,1	NA	NA	NA	7,0%	7,6%	7,2%	N/A	N/A	N/A	17	14	3	0
BBAS3	N	31,50	24,54	32,03	30,51%	1,40%	-1,24%	1,53%	3,7	3,9	3,6	NA	NA	NA	10,7%	10,5%	11,0%	N/A	N/A	N/A	17	6	9	2
SANB11	C	33,5	29,79	30,42	2,11%	-1,06%	10,17%	25,06%	8,1	7,1	5,8	NA	NA	NA	6,0%	6,5%	7,4%	N/A	14,17	12,72	15	6	9	0
B3SA3			14,35	14,44	0,63%	-1,84%	13,44%	39,05%	16,8	15,7	14,0	10,9	10,4	9,4	4,6%	6,3%	7,7%	-0,49	-0,30	-0,31	15	10	5	0
BBSE3	C	43,0	37,99	42,46	11,77%	0,53%	-7,25%	5,00%	9,2	8,5	8,1	6,9	6,4	6,0	8,9%	10,5%	11,0%	N/A	N/A	N/A	15	6	8	1
BPAC11	N	43,00	39,63	41,93	5,80%	-0,78%	10,35%	45,70%	12,3	10,5	9,0	21,9	18,6	16,1	2,4%	3,3%	4,1%	1,06	1,14	1,11	15	12	3	0
BRBI11			15,15	17,33	14,40%	-2,95%	4,43%	15,30%	8,3	9,6	8,0	NA	NA	NA	11,6%	8,4%	9,8%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
ABCB4			21,49	25,74	19,80%	-2,01%	3,77%	11,29%	5,1	4,5	4,4	NA	NA	NA	7,8%	8,7%	8,8%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
INBR32	C	45,0	40,31	43,43	7,74%	-5,72%	12,25%	55,70%	18,6	12,3	9,5	NA	NA	NA	0,5%	1,4%	1,7%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0
PSSA3			49,50	49,23	-0,54%	0,71%	18,39%	35,43%	11,8	10,0	9,0	NA	NA	NA	3,7%	4,7%	5,6%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
CXSE3			15,20	17,32	13,96%	-0,98%	-5,15%	6,67%	12,2	10,5	9,6	10,7	9,5	8,5	7,3%	8,6%	9,4%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
ITSA4			11,12	12,04	8,28%	-0,89%	7,53%	26,49%	7,9	7,2	6,6	18,7	NA	NA	7,9%	9,1%	8,5%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
Varejo																								
CVCB3			2,23	3,16	41,70%	1,11%	-4,29%	61,59%	NA	NA	16,9	3,7	3,3	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	0,66	0,40	-0,05	5	2	3	0
MGUL3			8,99	10,19	13,32%	1,08%	-5,77%	38,31%	22,7	25,5	12,3	4,5	4,1	3,8	0,1%	0,8%	1,4%	N/A	N/A	N/A	17	3	10	4
NTCO3			10,27	14,21	38,33%	1,84%	9,02%	-19,51%	NA	16,4	10,2	5,9	5,6	4,7	7,1%	3,9%	6,3%	0,48	1,02	0,75	15	6	9	0
LREN3	C	17,5	17,60	18,15	3,15%	0,40%	36,33%	45,21%	13,5	12,7	11,3	8,1	7,1	6,3	3,8%	3,9%	4,4%	0,71	0,33	0,41	17	12	5	0
PCAR3			3,07	3,30	7,49%	1,81%	-24,20%	20,39%	NA	NA	NA	5,6	4,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,05	2,91	15	1	10	4
RADL3			14,67	21,57	47,04%	1,61%	-27,98%	-33,32%	20,9	20,5	15,9	9,6	9,0	7,5	1,8%	1,9%	2,7%	0,85	1,02	1,02	17	7	7	3
CRFB3			8,46	8,63	2,05%	0,36%	-1,40%	55,80%	17,7	15,2	11,1	5,9	5,2	5,2	0,6%	1,9%	2,5%	2,14	1,70	1,91	12	3	9	0
AZZA3			38,39	45,85	19,42%	-2,55%	35,85%	29,78%	12,8	10,7	8,7	6,0	5,2	4,7	1,6%	2,6%	4,5%	1,08	1,07	0,95	15	13	2	0
GMAT3			7,79	9,01	15,69%	0,00%	4,83%	21,91%	13,1	11,3	9,6	9,0	7,0	5,6	2,3%	1,9%	2,3%	0,32	0,26	0,44	13	9	4	0
ASAI3	C	10,0	9,98	10,89	9,10%	0,50%	14,71%	77,26%	20,0	18,0	11,8	6,4	5,7	5,3	0,5%	1,0%	1,8%	3,55	2,66	2,38	18	13	5	0
VIVA3			24,37	28,96	18,85%	1,98%	22,39%	26,60%	10,9	9,6	8,2	8,9	7,8	6,6	1,5%	2,5%	3,2%	0,06	0,36	0,41	14	13	1	0
ABEV3	N	14,5	14,24	14,57	2,32%	-1,04%	1,35%	21,29%	15,7	14,4	13,5	7,5	6,9	6,6	5,0%	6,1%	6,1%	-0,65	-0,96	-1,08	20	6	11	3
HYPE3			24,52	25,77	5,11%	-1,61%	16,45%	35,54%	12,0	12,9	8,1	10,9	10,5	7,0	3,3%	4,6%	4,8%	3,49	3,42	2,23	13	5	8	0
Incorporação																								
EZTC3			13,23	17,37	31,29%	1,48%	-8,37%	22,16%	7,7	7,9	6,4	10,7	9,9	8,7	7,2%	4,3%	4,9%	1,07	0,72	0,25	13	5	6	2
CYRE3			24,85	31,04	24,89%	1,33%	-3,94%	46,61%	6,2	5,4	4,8	6,0	5,3	4,8	2,7%	7,7%	11,8%	0,37	0,42	0,57	14	12	1	1
MRVE3			5,08	9,59	88,71%	1,29%	19,47%	-4,33%	5,1	7,0	3,4	10,3	6,5	5,3	1,2%	6,8%	5,2%	6,06	3,93	3,64	15	7	8	0
DIRR3			39,42	38,83	-1,49%	1,91%	12,13%	48,20%	11,1	8,8	7,3	9,1	6,6	5,5	6,2%	9,9%	8,5%	0,18	0,14	0,07	13	12	1	0
CURY3	N	29,0	29,77	32,33	8,61%	-1,19%	9,21%	70,50%	13,2	9,8	8,0	10,4	7,7	6,3	5,7%	7,1%	9,3%	-0,45	-0,25	-0,27	12	11	1	0
PLPL3			14,79	17,04	15,21%	2,85%	26,44%	61,29%	8,3	6,4	5,6	6,8	5,5	4,8	3,4%	8,1%	11,5%	-0,33	-0,37	-0,31	10	10	0	0
MELK3			3,52	6,50	84,66%	8,88%	7,32%	21,11%	4,8	3,6	NA	NA	NA	NA	16,8%	22,2%	N/A	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0
LAVV3			11,21	12,40	10,62%	1,91%	11,10%	49,67%	6,8	5,1	4,8	6,8	4,9	4,4	5,8%	8,7%	5,5%	0,04	0,42	0,44	7	7	0	0
Shooppings																								
IGTI11	C	28,50	21,68	27,46	26,67%	-1,00%	9,61%	25,54%	13,3	11,8	10,1	8,5	7,5	6,9	2,8%	3,6%	4,3%	1,89	1,78	1,48	13	13	0	0
MULT3	C	32,0	25,89	31,05	19,92%	-0,80%	5,72%	22,82%	11,9	13,3	12,0	11,2	10,5	9,7	4,2%	4,2%	4,5%	2,20	2,43	2,13	15	14	1	0
ALOS3	C	31,50	21,62	26,68	23,40%	-0,73%	5,43%	19,38%	14,1	15,4	13,1	9,5	9,2	8,7	6,1%	6,2%	6,6%	1,67	1,53	1,27	14	11	2	1
Bens Públicos																								
CPFE3	C	40,00	40,65	39,73	-2,26%	2,24%	6,53%	28,68%	8,9	10,2	8,9	5,9	6,0	5,7	8,0%	7,0%	8,4%	2,25	2,49	2,57	11	3	7	1
EQTL3	C	41,5	36,20	42,92	18,57%	-0,77%	4,59%	32,14%	17,6	14,5	11,4	8,4	7,8	7,3	1,6%	1,9%	2,7%	3,69	3,41	3,31	16	16	0	0
ENGI11			47,47	62,02	30,65%	1,91%	2,20%	-3,87%	11,1	14,9	14,0	7,2	7,1	6,5	2,9%	2,7%	2,8%	3,35	3,53	3,49	14	12	2	0
CMIG4			10,68	11,50	7,65%	1,91%	2,20%	-3,87%	4,6	8,9	9,3	4,8	6,9	6,7	12,1%	6,8%	6,1%	0,90	1,92	2,01	14	0	9	5
CPL6E	C	12,75	12,36	12,88	4,18%	-1,04%	9,77%	35,08%	12,8	20,0	15,3	8,9	8,5	7,2	5,5%	4,7%	6,3%	2,43	2,49	2,19	16	15	1	0
NEOE3	C	25,0	24,30	29,60	21,81%	2,82%	13,40%	28,50%	9,4	11,5	9,5	6,4	6,1	5,8	2,3%	2,5%	3,7%	3,88	4,03	3,92	13	10	3	0
AURE3			9,52	10,64	11,73%	0,63%	14,15%	8,55%	14,6	NA	865,5	15,8	8,0	8,3	9,3%	4,5%	3,3%	5,59	5,10	4,96	12	3	7	2
EGIE3			40,59	40,57	-0,06%	-0,44%	2,01%	14,14%	8,5	11,7	10,9	7,8	7,5	7,1	5,3%	5,2%	6,7%	3,17	3,27	3,07	15	1	8	6
ENEV3			14,10	15,92	12,90%	1,09%	7,63%	33,90%	21,2	13,4	16,5	10,4	7,3	8,9	0,6%	1,2%	2,4%	3,65	2,49	2,86	9	7	2	0
ELET3	C	50,0	41,72	52,90	26,79%	-0,29%	-1,88%	22,34%	14,3	10,4	7,5	6,4	6,0	5,1	3,3%	4,4%	10,2%	1,85	1,47	1,15	15	15	0	0
ALUP11			30,60	35,28	15,29%	3,55%	4,87%	20,45%	15,0	12,3	11,2	8,3	7,5	7,2	3,4%	3,9%	4,5%	3,23	3,10	3,37	14	11	3	0
TAE11			35,64	33,34	-6,46%	0,68%	0,73%	8,46%	10,9	12,0	10,7	10,3	10,2	9,2	8,1%	8,0%	10,1%	4,38	4,70	4,20	15	0	6	9
CSMG3			24,16	24,61	1,87%	3,78%	17,00%	16,04%	6,8	7,0	7,9	5,0	4,5	4,4	8,8%	7,1%	5,9%	1,78	1,93	2,30	12	4	7	1
SBSP3			116,75	128,34	9,93%	0,39%	3,63%	31,92%	9,6	16,6	12,0	5,9	8,1	6,2	2,7%	2,1%	4,9%	1,22	2,39	2,31	17	15	1	1
SAPR11			31,96	30,88	-3,39%	4,34%	10,51%	15,01%	7,0	6,6	7,9	4,9	4,5	4,6	6,2%	6,0%	5,1%	1,99	1,93	2,11	10	2	6	2
ISAE4			23,36	25,74	10,19%	-1,14%	2,91%	1,52%	8,3	10,3	12,2	8,2	8,2	7,5	9,4%	8,1%	6,8%	2,74	3,41	3,68	15	3	7	5

26 a 30 de maio | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida 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	54,16	67,78	25,15%	-1,40%	-0,35%	-0,71%	4,7	5,5	5,5	3,6	3,8	3,6	10,5%	8,6%	8,3%	0,75	0,84	0,90	16	10	6	0	
CSNA3	N	12,50	8,86	10,43	17,68%	-1,32%	-2,86%	0,00%	NA	21,5	22,6	4,9	4,5	4,4	10,8%	3,5%	4,1%	3,25	3,29	3,57	15	0	10	5	
GGBR4	C	23,5	15,40	22,12	43,56%	-1,35%	2,23%	-15,10%	6,0	7,0	7,1	3,7	3,8	3,6	5,7%	4,6%	4,7%	0,40	0,68	0,64	18	13	5	0	
USIM5	N	8,50	5,32	7,27	36,63%	-1,45%	-1,23%	0,00%	32,8	8,1	5,8	6,3	4,0	3,5	6,1%	1,7%	4,6%	0,38	0,14	0,11	16	3	11	2	
CMIN3	V	5,8	5,46	5,38	-1,48%	-1,87%	-1,00%	6,00%	9,9	13,7	18,0	4,7	4,7	5,3	9,4%	7,5%	5,3%	-0,59	-0,13	0,79	15	1	8	6	
CBAV3			4,66	8,08	73,39%	-1,51%	14,75%	-0,64%	NA	5,2	5,5	4,8	3,8	3,6	0,8%	2,7%	3,1%	2,34	1,94	1,66	10	9	0	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	52,85	75,95	43,71%	-1,53%	0,73%	-14,45%	NA	5,5	6,6	6,3	5,8	5,0	2,2%	3,7%	3,5%	3,04	2,71	2,10	18	16	2	0	
KLBN11			19,25	25,77	33,90%	-1,74%	6,40%	-17,03%	12,6	14,4	10,4	7,8	6,9	6,4	6,2%	5,9%	6,3%	4,13	3,42	2,98	16	9	7	0	
DXCO3			5,45	8,34	53,08%	0,55%	4,20%	-8,56%	19,8	12,2	14,0	6,3	6,3	5,9	3,4%	1,2%	1,6%	3,14	3,17	3,07	9	7	2	0	
RANI3			7,62	10,06	32,02%	-1,05%	2,63%	11,73%	7,4	9,4	8,2	6,0	5,3	4,9	6,4%	8,5%	7,0%	2,14	2,03	1,94	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			2,83	4,03	42,23%	0,35%	26,34%	26,91%	15,4	14,4	10,5	7,7	6,9	6,0	0,1%	0,3%	1,1%	1,11	1,04	0,56	14	13	1	0	
FLRY3			12,59	14,75	17,16%	0,32%	0,00%	4,31%	11,0	10,4	9,1	5,0	4,7	4,4	4,5%	6,5%	8,2%	1,75	1,56	1,52	11	5	4	2	
RDOF3	C	37,0	36,82	38,15	3,62%	-1,83%	23,19%	44,65%	21,8	19,3	15,4	10,0	8,6	7,3	1,1%	1,4%	2,0%	1,24	0,65	0,41	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	31,30	43,33	38,44%	-1,25%	2,39%	-13,51%	5,2	4,2	4,5	2,9	3,2	3,1	21,8%	13,7%	12,4%	1,13	1,40	1,38	13	11	2	0	
VBBR3			19,18	25,75	34,27%	-1,94%	4,40%	7,51%	3,4	10,7	8,7	5,9	6,3	6,0	7,8%	6,0%	4,7%	1,34	2,50	2,14	17	13	4	0	
UGPA3			16,55	22,71	37,20%	-1,94%	-4,49%	4,22%	9,0	10,4	8,2	5,0	4,9	4,6	4,1%	4,1%	5,7%	1,46	1,39	1,15	17	6	9	2	
BRAV3			18,21	28,23	55,04%	-1,06%	-1,67%	-22,58%	NA	4,5	4,2	6,6	4,0	3,6	0,3%	1,8%	7,9%	2,48	1,75	1,79	12	9	2	1	
PRIO3	C	55,00	38,73	55,71	43,83%	-1,78%	16,48%	-3,54%	10,0	11,3	5,9	5,9	5,3	3,5	1,0%	3,6%	16,8%	1,41	1,64	0,88	16	13	3	0	
RAI24			2,17	3,35	54,59%	26,90%	21,91%	0,46%	7,9	723,3	22,6	4,4	5,1	4,5	5,7%	1,5%	2,1%	1,98	2,02	2,00	13	11	2	0	
BRKM5			11,18	18,20	62,73%	-1,87%	-2,10%	-3,45%	NA	NA	NA	9,0	8,2	6,4	0,8%	0,0%	0,5%	6,12	5,88	4,42	12	4	7	1	
CSAN3			8,02	15,51	93,41%	-1,94%	6,79%	-1,72%	10,0	8,3	4,4	4,1	4,3	4,0	3,9%	2,2%	3,7%	3,05	3,36	3,19	11	8	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			18,91	22,62	19,63%	-0,42%	-5,97%	8,06%	12,6	10,8	8,3	8,1	6,0	5,1	5,2%	4,9%	5,1%	1,55	1,50	1,66	14	6	8	0	
SMTF3			21,00	31,73	51,11%	-1,34%	8,25%	-9,72%	6,1	9,9	7,8	4,1	4,1	3,9	5,6%	6,7%	6,8%	0,81	1,06	0,86	12	8	4	0	
BRFS3	N	25,00	21,23	26,56	25,09%	-2,17%	-1,11%	-16,29%	8,6	11,7	13,6	4,4	4,7	5,0	4,0%	4,7%	4,0%	0,84	1,20	0,42	10	2	7	1	
JBSS3	C	44,5	41,72	51,71	24,93%	-7,25%	-1,13%	14,93%	9,2	7,7	9,3	5,1	5,2	5,6	6,3%	6,3%	6,4%	2,16	2,28	2,30	20	18	2	0	
MRFG3	N	14,00	24,96	23,38	-6,32%	-0,44%	17,42%	46,46%	15,0	NA	NA	8,1	7,1	7,3	12,6%	6,5%	3,8%	3,06	3,15	3,32	14	7	7	0	
BEEF3	N	7,5	5,15	6,98	35,58%	-0,77%	-26,18%	14,87%	31,8	11,5	8,0	6,6	4,4	4,4	2,3%	4,0%	3,8%	4,99	3,37	3,23	14	2	11	1	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	40,50	51,48	27,11%	-1,20%	0,35%	25,78%	24,1	12,5	9,7	6,7	5,6	5,0	3,4%	4,0%	5,7%	2,87	2,64	2,39	18	16	2	0	
MOVI3			6,61	7,93	20,00%	-1,37%	2,95%	86,72%	9,5	11,5	6,6	4,1	3,6	3,7	2,5%	3,3%	3,6%	3,34	3,19	3,54	16	8	8	0	
SIMH3			4,65	8,53	83,44%	-1,71%	-1,24%	32,48%	18,8	9,1	4,0	5,0	4,2	3,7	1,6%	0,5%	6,7%	3,72	3,29	2,04	10	8	2	0	
VAMO3			4,13	8,26	99,95%	-1,03%	-18,22%	-13,05%	6,3	7,1	5,8	4,8	4,2	3,6	5,9%	3,5%	4,7%	3,27	3,28	3,14	14	9	4	1	
JSLG3			6,32	12,27	94,09%	-1,53%	-1,71%	16,92%	7,0	7,0	4,3	4,6	4,0	3,6	1,9%	2,8%	6,8%	3,16	2,83	2,48	10	9	1	0	
RAIL3			18,03	25,24	40,00%	-1,04%	-7,01%	1,07%	15,0	15,3	11,0	7,1	6,0	5,5	0,7%	2,3%	4,6%	2,17	2,04	2,10	15	11	4	0	
GOLL4			1,32	1,05	-20,45%	36,08%	-7,39%	1,54%	NA	NA	NA	8,2	5,8	5,0	0,0%	0,0%	#VALOR!	7,28	6,39	6,15	6	0	2	4	
AZUL4			1,03	5,57	440,78%	-1,21%	-6,720%	-70,90%	NA	NA	4,7	5,7	4,7	4,4	0,0%	0,0%	9,5%	5,65	5,39	4,81	12	1	10	1	
ECOR3			6,47	8,65	33,75%	-1,29%	-1,67%	52,99%	4,7	5,8	7,3	5,2	4,4	4,3	2,5%	5,1%	4,3%	3,50	3,88	4,34	13	9	3	1	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	43,62	56,68	29,94%	-1,07%	-5,73%	-17,34%	30,5	26,2	22,8	21,4	18,7	16,2	1,7%	1,9%	2,2%	-0,35	-0,47	-0,64	16	8	5	3	
EMBR3			66,97	69,50	3,78%	-1,59%	6,10%	19,18%	17,2	22,7	17,5	11,6	11,4	9,3	0,1%	1,8%	2,0%	0,59	0,03	-0,18	5	2	2	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			42,59	38,14	-10,46%	2,43%	15,20%	59,21%	34,7	27,5	22,1	20,3	16,7	14,2	1,1%	1,6%	1,7%	-0,52	-0,65	-1,01	12	6	6	0	
LWSA3			3,83	5,78	50,91%	3,79%	3,23%	15,36%	18,8	14,3	11,4	6,5	5,4	4,7	1,4%	0,4%	2,0%	-1,66	-1,35	-1,48	11	5	6	0	
TIMS3	C	19,50	19,27	21,08	9,38%	-1,68%	6,03%	33,08%	14,9	12,1	10,4	4,5	4,3	4,0	6,9%	8,5%	9,2%	0,84	0,67	0,56	13	10	3	0	
VIVT3	C	31,0	27,79	30,29	8,98%	-0,07%	3,30%	21,91%	16,4	10,4	8,4	4,5	4,3	4,0	6,0%	8,6%	10,4%	0,54	0,36	0,30	15	12	3	0	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

26 a 30 de maio | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação	Variação ²			
		23-mai-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,99	-1	39	-25	-94
	Tesouro EUA 10 anos	4,51	3	35	-6	4
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	175
	Juros Futuros - jan/31	13,82	6	4	-163	199
	NTN-B 2026	9,18	7	12	117	302
	NTN-B 2050	7,07	-3	-22	-39	89
Renda Variável	MSCI Mundo	871	-1,1%	4,5%	3,5%	9,8%
	Shanghai CSI 300	3.882	-0,2%	3,0%	-1,3%	6,6%
	Nikkei	37.160	-1,6%	3,1%	-6,9%	-5,0%
	EURO Stoxx	5.326	-1,9%	3,2%	8,8%	5,7%
	S&P 500	5.803	-2,6%	4,2%	-1,3%	9,3%
	NASDAQ	18.737	-2,5%	7,4%	-3,0%	11,5%
	MSCI Emergentes	1.165	-0,6%	4,7%	8,4%	6,4%
	IBOV	137.824	-1,0%	2,0%	14,6%	9,7%
	IFIX	3.440	0,0%	0,8%	10,4%	1,7%
	S&P 500 Futuro	5.840	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%

(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			
		23-mai-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,11	-2,0%	-0,4%	-8,6%	-5,7%
	Yuan/ US\$	7,18	-0,5%	-1,2%	-1,6%	-0,9%
	Yen/ US\$	142,55	-2,2%	-0,4%	-9,3%	-9,2%
	Euro/US\$	1,14	1,8%	0,3%	9,8%	5,1%
	R\$/ US\$	5,65	-0,3%	-0,5%	-8,6%	9,6%
	Peso Mex./ US\$	19,23	-1,2%	-2,0%	-7,7%	15,4%
	Peso Chil./ US\$	938,97	-0,4%	-1,0%	-5,6%	3,2%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	61,7	-1,3%	6,0%	-14,0%	-19,7%
	Cobre	483,7	6,2%	6,1%	20,1%	0,4%
	BITCOIN	108.645,3	4,8%	14,9%	15,9%	60,4%
	Minério de ferro	99,6	-1,0%	-0,2%	-3,9%	-16,4%
	Ouro	3.361,5	4,9%	2,2%	28,1%	44,3%
	Volat. S&P (VIX)	22,3	29,3%	-9,8%	28,5%	74,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	99,5	2,9%	-11,6%	0,7%	20,6%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27,7	-1,3%	2,3%	22,8%	-10,4%
	Frete marítimo	1.341,0	-3,4%	-3,2%	34,5%	-25,7%

(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
26/5/2025	8:30	BZ	Saldo em conta corrente	Apr	- US\$ 1,9 Bi		- US\$ 2,3 Bi
27/5/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 A/A	May	5,50%		5,49%
27/5/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 M/M	May	0,45%		0,43%
27/5/2025	9:30	US	Pedidos de bens duráveis	Apr P	-7,80%		9,20%
27/5/2025	9:30	US	Frete bens cap não def ex av	Apr P	-0,10%		0,20%
28/5/2025	15:00	US	Ata da reunião do FOMC	7-mai			
29/5/2025	8:00	BZ	IGP-M M/M	May	-0,35%		0,24%
29/5/2025	8:00	BZ	IGP-M A/A	May	7,20%		8,50%
29/5/2025	9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Apr	6,90%		7,00%
29/5/2025	9:30	US	PIB anualizado T/T	1Q S	-0,30%		-0,30%
29/5/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	24-mai	230k		227k
29/5/2025	11:00	US	Vendas de casas pendentes M/M	Apr	-1,00%		6,10%
29/5/2025	11:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Apr			-0,10%
30/5/2025	9:00	BZ	PIB T/T	1Q	1,50%		0,20%
30/5/2025	9:00	BZ	PIB A/A	1Q	3,10%		3,60%
30/5/2025	9:30	US	PCE M/M	Apr	0,10%		0,00%
30/5/2025	9:30	US	PCE A/A	Apr	2,20%		2,30%
30/5/2025	9:30	US	Núcleo PCE M/M	Apr	0,10%		0,00%
30/5/2025	9:30	US	Núcleo PCE A/A	Apr	2,50%		2,60%
30/5/2025	22:30	CH	PMI industrial	May	49,5		49,0
30/5/2025	22:30	CH	PMI serviços	May	50,6		50,4
30/5/2025	22:30	CH	PMI composto	May			50,2

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.