

# montebravo

Análise

Informe Semanal | **2 a 6 de junho**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais terminaram com ganhos nas bolsas e nos juros após inflação bem comportada;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,3% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,1% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,1%;
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures líquidas, acumula +8,3% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,6% na semana e acumula alta de 11,1% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,6%, aos 137.027 pontos, acumulando alta de 13,9% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 1,3% na semana, cotado a R\$ 5,72, e está apreciando 7,4% no ano;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,3%, para 99,4 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos caiu 0,10 p.p. para 4,40% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 5.912 pontos, com alta de 1,9%, e acumula ganho de 0,5% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 62,6/barril, em queda de 16,3% 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 semana<sup>1</sup>

|                  | CDI   | IRF-M  | IMA-B | IMAB-5+ | IFIX  | IBOV    | Dólar  | DXY   | UST10yr* | S&P 500 | Brent  |
|------------------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|--------|-------|----------|---------|--------|
| Fechamento       | 14.7  | 14.23% | 7.68% | 7.24%   | 3,462 | 137,027 | 5.7200 | 99.4  | 4.40%    | 5,912   | 62.6   |
| Var. na semana   | 0.3%  | 0.3%   | -0.1% | -0.1%   | 0.6%  | -0.6%   | 1.3%   | 0.3%  | 1.0%     | 1.9%    | -3.6%  |
| Var. no mês      | 1.1%  | 1.0%   | 1.7%  | 2.5%    | 1.4%  | 1.5%    | 0.8%   | -0.2% | -1.4%    | 6.2%    | 2.5%   |
| Var. no ano      | 5.3%  | 8.8%   | 7.4%  | 8.7%    | 11.1% | 13.9%   | -7.4%  | -8.3% | 3.3%     | 0.5%    | -16.3% |
| Var. em 12 meses | 11.8% | 9.1%   | 5.2%  | 2.6%    | 2.7%  | 11.7%   | 9.8%   | -5.1% | 4.8%     | 12.9%   | -23.5% |

(\*) 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: 5/30/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses<sup>2</sup>

| 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 $\alpha$ 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<br>UST10y ETF<br>"60 / 40" USD | Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas<br>Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, fiscal é contraponto<br>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 5,70% 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.

2 a 6 de junho | 2025

**Bolsa de Valores**

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,6% atingindo 137.027 pontos. A semana foi marcada por divulgação de dados econômicos no Brasil e nos EUA. Apesar da queda na semana, o mês de maio terminou com alta de 1,45%. No ano, o Ibovespa sobe 13,9%

Nos EUA, a semana foi marcada pela divulgação do PCE, principal métrica de inflação acompanhada pelo Fed. O núcleo do índice subiu 0,12%, abaixo das projeções do mercado. Os números divulgados ainda não capturam os impactos das tarifas de Trump, já que parte relevante delas está "on hold" para negociações com os países. Na taxa anual, o PCE acumula alta de 2,5%.

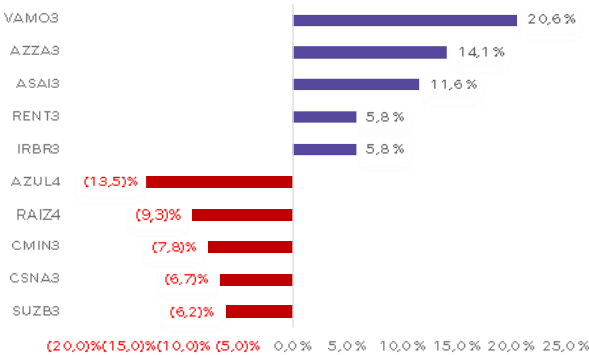
Com os números divulgados e nossa expectativa de que as tarifas serão menores do que as divulgadas no início, enxergamos o Fed realizando três cortes de 0,25 pontos base até o final do ano, levando a taxa de juros para 3,75%.

No Brasil, tivemos uma agenda mais movimentada, com divulgação do IPCA-15, PIB do 1T25 e dados de emprego. Os dados reportados indicam que a economia brasileira está em um ligeiro processo de desaceleração e com a inflação bem comportada, o que deve possibilitar ao BC manter as taxas de juros nos patamares atuais nas próximas reuniões e terminar o ano com os juros em 14,75%.

O IPCA-15 de maio subiu 0,36% abaixo das expectativas do mercado e da nossa projeção, com surpresa positiva tanto no índice cheio quanto nos núcleos.

O PIB apresentou crescimento de 1,4%, ligeiramente abaixo das projeções do mercado e das nossas. O resultado foi pior pois a contribuição da agricultura foi menor do que o projetado, além da contração na indústria e na construção civil. Com a divulgação, atualizamos nossas projeções e mantivemos o crescimento projetado

**Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)**



para o ano em 1,9% — o que indica que os próximos trimestres devemos ter uma desaceleração da atividade econômica.

A semana trouxe a divulgação dos números da NVIDIA, com toda a atenção voltada para a demanda pelos seus chips e quais seriam os impactos das novas proibições do governo americano na venda de chips para a China.

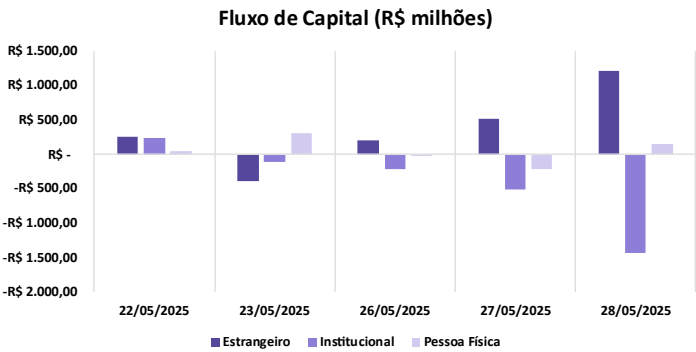
Os números ajudaram a afastar alguns receios dos investidores. A receita da unidade de datacenters atingiu US\$ 39,1 bilhões de dólares, com crescimento de 73% na comparação anual, mostrando que a demanda pelos produtos da companhia continua forte. Os números mostraram inclusive uma aceleração dos negócios da companhia ex-China.

Outra dúvida que os investidores tinham era sobre a capacidade da companhia em acelerar a entrega de seus novos chips para os clientes, problemas que apareceram no último resultado e que agora parecem ter sido resolvidos.

Os números mostram uma companhia que está em processo de aceleração de entregas — o que deve possibilitar uma melhora em suas margens nos próximos trimestres — e que tem uma demanda contratada bastante robusta.

A temporada de resultados do 1T25 nos EUA foi bastante robusta e, apesar de esperar alguma desaceleração graças as incertezas geradas pelas tarifas nos números do 2T25, nos deu um pouco mais de conforto para aumentar — mesmo que de maneira tímida — a exposição em índices americanos.

**Fluxo de Capital do Ibovespa**



**Índice Bovespa**



## Stock Guide

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

2 a 6 de junho | 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        |        | 52,10         | 67,47  | 29,50%  | 3,09%       | -1,44%  | -4,49%  | 4,5           | 5,1   | 5,0   | 3,5                      | 3,7   | 3,5   | 10,9%          | 8,9%  | 8,7%  | 0,75                   | 0,84  | 0,87  | 16        | 10     | 6      | 0      |  |
| CSNA3                     | N | 12,50       |        | 8,25          | 10,28  | 24,62%  | 4,67%       | -1,129% | -6,88%  | NA            | 27,1  | 20,1  | 4,8                      | 4,4   | 4,3   | 11,6%          | 3,8%  | 4,4%  | 3,25                   | 3,30  | 3,54  | 16        | 0      | 11     | 5      |  |
| GGBR4                     | C | 23,5        |        | 15,25         | 22,10  | 44,89%  | -1,29%      | 1,78%   | -15,93% | 5,9           | 7,2   | 7,1   | 3,6                      | 3,8   | 3,6   | 5,7%           | 4,2%  | 4,3%  | 0,40                   | 0,69  | 0,64  | 18        | 13     | 5      | 0      |  |
| USIM5                     | N | 8,50        |        | 5,20          | 7,27   | 39,78%  | -8,44%      | -5,37%  | -2,26%  | 32,1          | 7,9   | 5,8   | 6,2                      | 3,9   | 3,5   | 6,2%           | 1,7%  | 4,7%  | 0,38                   | 0,14  | 0,11  | 16        | 3      | 11     | 2      |  |
| CMIN3                     | V | 5,8         |        | 5,05          | 5,25   | 4,04%   | -7,85%      | -12,75% | -1,94%  | 9,2           | 14,4  | 18,5  | 4,3                      | 4,3   | 4,9   | 10,2%          | 7,9%  | 5,4%  | -0,59                  | -0,03 | 1,01  | 14        | 1      | 6      | 7      |  |
| CBAV3                     |   |             |        | 4,70          | 8,08   | 71,91%  | 0,43%       | 19,59%  | 0,21%   | NA            | 5,2   | 5,6   | 4,9                      | 3,8   | 3,6   | 0,7%           | 2,7%  | 3,1%  | 2,34                   | 1,94  | 1,66  | 10        | 9      | 0      | 1      |  |
| Papel e Celulose          |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| SUZB3                     | C | 70,0        |        | 49,65         | 75,95  | 52,97%  | 6,25%       | -0,86%  | -19,63% | NA            | 5,4   | 6,1   | 6,1                      | 5,7   | 4,9   | 2,3%           | 4,0%  | 3,8%  | 3,04                   | 2,74  | 2,10  | 18        | 16     | 2      | 0      |  |
| KLBN11                    |   |             |        | 18,31         | 25,77  | 40,77%  | 2,78%       | -1,19%  | -21,08% | 12,0          | 13,7  | 9,9   | 7,7                      | 6,8   | 6,3   | 6,5%           | 6,2%  | 6,6%  | 4,13                   | 3,42  | 2,98  | 16        | 9      | 7      | 0      |  |
| DXCO3                     |   |             |        | 5,55          | 8,34   | 50,32%  | 1,83%       | 0,36%   | -6,88%  | 20,2          | 12,5  | 14,3  | 6,4                      | 6,3   | 5,9   | 3,4%           | 1,2%  | 1,6%  | 3,14                   | 3,17  | 3,07  | 9         | 7      | 2      | 0      |  |
| RANI3                     |   |             |        | 7,47          | 10,06  | 34,67%  | -8,10%      | -6,37%  | 9,53%   | 7,3           | 9,2   | 8,1   | 5,9                      | 5,3   | 4,8   | 6,6%           | 8,7%  | 7,1%  | 2,14                   | 2,03  | 1,94  | 5         | 5      | 0      | 0      |  |
| Saúde                     |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| HAPV3                     |   |             |        | 2,86          | 4,06   | 41,90%  | 0,70%       | 23,39%  | 28,75%  | 15,5          | 14,6  | 11,0  | 7,7                      | 6,9   | 6,0   | 0,1%           | 0,4%  | 1,5%  | 1,11                   | 1,04  | 0,56  | 14        | 13     | 1      | 0      |  |
| FLRY3                     |   |             |        | 12,85         | 14,77  | 14,96%  | 2,07%       | -1,48%  | 6,46%   | 11,2          | 10,9  | 9,6   | 5,1                      | 4,7   | 4,4   | 4,4%           | 6,4%  | 8,0%  | 1,75                   | 1,56  | 1,51  | 11        | 4      | 5      | 2      |  |
| RDO3                      | C | 37,0        |        | 37,78         | 38,85  | 2,82%   | 2,88%       | 17,39%  | 48,62%  | 22,3          | 19,8  | 15,8  | 10,2                     | 8,8   | 7,5   | 1,1%           | 1,4%  | 1,9%  | 1,24                   | 0,62  | 0,39  | 14        | 13     | 1      | 0      |  |
| Óleo, Gás e Distribuição  |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| PETR4                     | C | 43,50       |        | 30,90         | 42,45  | 37,38%  | -1,59%      | 3,03%   | -14,62% | 5,1           | 3,8   | 4,6   | 2,9                      | 3,2   | 3,1   | 22,1%          | 13,9% | 12,2% | 1,13                   | 1,41  | 1,38  | 14        | 11     | 3      | 0      |  |
| VBBR3                     |   |             |        | 20,18         | 25,74  | 27,54%  | 5,21%       | 7,54%   | 13,32%  | 3,6           | 10,9  | 8,7   | 6,1                      | 6,5   | 6,2   | 7,4%           | 5,5%  | 5,2%  | 1,34                   | 2,60  | 2,21  | 17        | 13     | 4      | 0      |  |
| UGPA3                     |   |             |        | 16,29         | 22,61  | 38,81%  | -1,04%      | -8,64%  | 2,88%   | 8,9           | 10,5  | 8,1   | 5,0                      | 4,8   | 4,5   | 4,1%           | 3,9%  | 5,7%  | 1,46                   | 1,39  | 1,09  | 17        | 6      | 9      | 2      |  |
| BRAV3                     |   |             |        | 18,90         | 27,52  | 45,66%  | 3,85%       | 8,87%   | -19,64% | NA            | 4,3   | 4,4   | 6,7                      | 4,2   | 3,7   | 0,3%           | 1,7%  | 7,5%  | 2,48                   | -0,01 | 0,73  | 12        | 9      | 2      | 1      |  |
| PRI03                     | C | 55,00       |        | 38,95         | 55,89  | 43,50%  | 0,39%       | 15,54%  | -2,99%  | 10,1          | 11,2  | 5,9   | 5,9                      | 5,3   | 3,5   | 1,0%           | 3,5%  | 16,7% | 1,41                   | 1,64  | 0,86  | 16        | 13     | 3      | 0      |  |
| RAIZ4                     |   |             |        | 1,94          | 3,33   | 71,51%  | -9,35%      | 7,16%   | -10,19% | 7,0           | 646,7 | 24,0  | 4,3                      | 4,9   | 4,4   | 6,3%           | 1,6%  | 2,3%  | 1,98                   | 2,02  | 2,03  | 13        | 11     | 2      | 0      |  |
| BRKM5                     |   |             |        | 11,01         | 17,47  | 58,70%  | -0,72%      | 3,19%   | -4,82%  | NA            | NA    | NA    | 9,0                      | 8,5   | 6,5   | 0,8%           | 0,0%  | 0,6%  | 6,12                   | 6,70  | 4,74  | 12        | 4      | 7      | 1      |  |
| CSAN3                     |   |             |        | 8,23          | 15,51  | 88,47%  | 2,62%       | 5,92%   | 0,86%   | 10,3          | 9,0   | 4,0   | 4,1                      | 4,4   | 4,0   | 3,8%           | 2,0%  | 4,0%  | 3,05                   | 3,39  | 3,20  | 11        | 8      | 3      | 0      |  |
| Agro e Proteínas          |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| SLCE3                     |   |             |        | 18,89         | 22,62  | 19,75%  | 0,05%       | -4,55%  | 7,54%   | 12,6          | 10,8  | 8,3   | 8,0                      | 6,0   | 5,1   | 5,2%           | 4,9%  | 5,1%  | 1,55                   | 1,50  | 1,66  | 14        | 6      | 8      | 0      |  |
| SMT03                     |   |             |        | 21,16         | 30,95  | 46,27%  | 0,91%       | 8,46%   | -9,83%  | 6,1           | 10,0  | 7,9   | 4,1                      | 4,0   | 3,8   | 5,6%           | 6,6%  | 6,7%  | 0,81                   | 1,04  | 0,84  | 11        | 7      | 4      | 0      |  |
| BRFS3                     | N | 25,00       |        | 20,30         | 26,56  | 30,82%  | 3,23%       | -10,57% | -19,95% | 8,2           | 11,2  | 13,0  | 4,3                      | 4,6   | 4,8   | 4,2%           | 4,9%  | 4,1%  | 0,84                   | 1,20  | 0,42  | 10        | 2      | 7      | 1      |  |
| JBSS3                     | C | 44,5        |        | 40,12         | 51,78  | 29,07%  | 3,88%       | -8,98%  | 10,52%  | 8,8           | 7,0   | 8,3   | 5,0                      | 5,1   | 5,4   | 6,6%           | 8,1%  | 6,7%  | 2,16                   | 2,26  | 2,27  | 20        | 18     | 2      | 0      |  |
| MRFG3                     | N | 14,00       |        | 25,41         | 23,38  | -7,98%  | 2,29%       | 18,30%  | 49,21%  | 15,3          | NA    | NA    | 8,1                      | 7,1   | 7,3   | 12,4%          | 6,4%  | 3,7%  | 3,06                   | 3,15  | 3,32  | 14        | 7      | 7      | 0      |  |
| BEEF3                     | N | 7,5         |        | 5,04          | 6,91   | 37,09%  | -8,51%      | 14,72%  | 12,21%  | 31,1          | 9,1   | 7,1   | 6,6                      | 4,3   | 4,3   | 2,4%           | 4,7%  | 4,4%  | 4,99                   | 3,33  | 3,20  | 14        | 2      | 11     | 1      |  |
| Infra e Aluguel de Carros |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| RENT3                     | C | 60,00       |        | 42,96         | 51,48  | 19,84%  | 5,84%       | 0,00%   | 33,42%  | 25,6          | 13,3  | 10,2  | 6,9                      | 5,8   | 5,2   | 3,2%           | 3,8%  | 5,0%  | 2,87                   | 2,64  | 2,39  | 18        | 16     | 2      | 0      |  |
| MOVI3                     |   |             |        | 6,95          | 7,93   | 14,13%  | 4,68%       | -1,70%  | 96,35%  | 10,0          | 12,0  | 6,9   | 4,1                      | 3,6   | 3,7   | 2,4%           | 3,1%  | 3,4%  | 3,34                   | 3,19  | 3,54  | 16        | 8      | 8      | 0      |  |
| SIMH3                     |   |             |        | 5,33          | 8,53   | 60,04%  | 13,40%      | -0,36%  | 51,85%  | 21,5          | 10,4  | 4,5   | 5,0                      | 4,2   | 3,8   | 1,4%           | 0,4%  | 5,8%  | 3,72                   | 3,29  | 2,04  | 10        | 8      | 2      | 0      |  |
| VAMO3                     |   |             |        | 4,97          | 8,26   | 66,18%  | 20,63%      | 1,02%   | 4,63%   | 7,6           | 8,6   | 7,0   | 5,1                      | 4,4   | 3,8   | 4,9%           | 2,9%  | 3,9%  | 3,27                   | 3,28  | 3,14  | 14        | 9      | 4      | 1      |  |
| JSLG3                     |   |             |        | 6,22          | 12,27  | 97,21%  | -1,58%      | -7,72%  | 14,97%  | 6,9           | 6,9   | 4,3   | 4,6                      | 4,0   | 3,6   | 1,9%           | 2,9%  | 6,9%  | 3,16                   | 2,83  | 2,48  | 10        | 9      | 1      | 0      |  |
| RAIL3                     |   |             |        | 18,82         | 25,39  | 34,89%  | 4,21%       | -2,89%  | 5,49%   | 15,7          | 16,7  | 11,6  | 7,3                      | 6,2   | 5,6   | 0,7%           | 1,9%  | 3,8%  | 2,17                   | 1,93  | 1,95  | 15        | 11     | 4      | 0      |  |
| GOLL4                     |   |             |        | 1,47          | 1,05   | -28,57% | 13,08%      | 19,81%  | 13,88%  | NA            | NA    | NA    | 8,2                      | 5,8   | 5,0   | 0,0%           | 0,0%  | N/A   | 7,28                   | 6,39  | 6,15  | 5         | 0      | 2      | 3      |  |
| AZUL4                     |   |             |        | 0,90          | 5,22   | 90,00%  | -18,46%     | -39,78% | -74,58% | NA            | NA    | NA    | 5,6                      | 4,9   | 4,4   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%  | 5,65                   | 6,17  | N/A   | 8         | 0      | 6      | 2      |  |
| ECOR3                     |   |             |        | 6,75          | 8,65   | 28,21%  | 4,81%       | 2,12%   | 59,20%  | 4,9           | 6,0   | 7,7   | 5,2                      | 4,4   | 4,4   | 2,4%           | 4,8%  | 4,0%  | 3,50                   | 3,96  | 4,40  | 13        | 9      | 3      | 1      |  |
| Bens de Capital           |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| WEGE3                     | C | 61,50       |        | 42,35         | 56,13  | 32,53%  | 3,07%       | -5,13%  | -19,75% | 29,6          | 25,4  | 22,1  | 20,8                     | 18,1  | 15,8  | 1,7%           | 1,9%  | 2,3%  | -0,35                  | -0,47 | -0,64 | 16        | 8      | 5      | 3      |  |
| EMBR3                     |   |             |        | 65,49         | 69,50  | 6,12%   | -8,44%      | 0,88%   | 16,35%  | 16,8          | 22,2  | 17,2  | 11,4                     | 11,1  | 9,2   | 0,1%           | 1,8%  | 2,1%  | 0,59                   | 0,06  | -0,15 | 5         | 2      | 2      | 1      |  |
| Telecom e Tech            |   |             |        |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |       |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| TOTS3                     |   |             |        | 42,21         | 38,86  | -7,93%  | -0,68%      | 12,20%  | 57,79%  | 34,4          | 27,3  | 21,7  | 20,1                     | 16,5  | 14,0  | 1,1%           | 1,4%  | 1,3%  | -0,52                  | -0,50 | -0,85 | 11        | 5      | 6      | 0      |  |
| LWSA3                     |   |             |        | 3,76          | 5,78   | 53,72%  | -1,57%      | 4,16%   | 13,25%  | 18,4          | 14,0  | 11,2  | 6,4                      | 5,3   | 4,5   | 1,4%           | 0,4%  | 2,1%  | -1,66                  | -1,35 | -1,48 | 11        | 5      | 6      | 0      |  |
| TIMS3                     | C | 19,50       |        | 19,49         | 21,15  | 8,54%   | 0,98%       | 2,85%   | 34,80%  | 15,1          | 12,1  | 10,5  | 4,6                      | 4,3   | 4,1   | 6,9%           | 8,6%  | 9,2%  | 0,84                   | 0,69  | 0,63  | 13        | 10     | 3      | 0      |  |
| VIVT3                     | C | 31,0        |        | 28,66         | 31,00  | 8,16%   | 3,62%       | 3,18%   | 25,72%  | 17,0          | 10,7  | 8,6   | 4,7                      | 4,4   | 4,1   | 5,8%           | 8,4%  | 10,1% | 0,54                   | 0,38  | 0,32  | 15        | 12     | 3      | 0      |  |

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

Preços de ativos selecionados

|                | Cotação                | Variação <sup>2</sup> |        |      |               |
|----------------|------------------------|-----------------------|--------|------|---------------|
|                |                        | 30-mai-25             | semana | Mês  | 2025 12 meses |
| Renda Fixa     | Tesouro EUA 2 anos     | 3,90                  | -9     | 30   | -34 -103      |
|                | Tesouro EUA 10 anos    | 4,40                  | -11    | 24   | -17 -14       |
|                | Juros Futuros - jan/26 | 14,80                 | 5      | 14   | -63 393       |
|                | Juros Futuros - jan/31 | 13,73                 | -10    | -5   | -172 179      |
|                | NTN-B 2026             | 9,36                  | 13     | 30   | 135 312       |
|                | NTN-B 2050             | 7,11                  | 4      | -18  | -35 90        |
| Renda Variável | MSCI Mundo             | 880                   | 1,3%   | 5,5% | 4,5% 12,2%    |
|                | Shanghai CSI 300       | 3.840                 | -1,1%  | 1,8% | -2,4% 6,8%    |
|                | Nikkei                 | 37.965                | 2,2%   | 5,3% | -4,8% -0,2%   |
|                | EURO Stoxx             | 5.367                 | 0,8%   | 4,0% | 9,6% 7,7%     |
|                | S&P 500                | 5.912                 | 1,9%   | 6,2% | 0,5% 12,2%    |
|                | NASDAQ                 | 19.114                | 2,0%   | 9,6% | -1,0% 13,0%   |
|                | MSCI Emergentes        | 1.157                 | -1,2%  | 4,0% | 7,6% 7,9%     |
|                | IBOV                   | 137.027               | -0,6%  | 1,5% | 13,9% 11,7%   |
|                | IFIX                   | 3.462                 | 0,6%   | 1,4% | 11,1% 2,7%    |
|                | S&P 500 Futuro         | 5.840                 | 0,0%   | 0,0% | 0,0% 8,7%     |

(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 <sup>2</sup> |        |        |               |
|----------------------|----------------------------|-----------------------|--------|--------|---------------|
|                      |                            | 30-mai-25             | Semana | Mês    | 2025 12 meses |
| Moedas               | Cesta de moedas/ US\$      | 99,33                 | 0,2%   | -0,1%  | -8,4% -5,1%   |
|                      | Yuan/ US\$                 | 7,20                  | 0,2%   | -1,0%  | -1,4% -0,5%   |
|                      | Yen/ US\$                  | 144,02                | 1,0%   | 0,7%   | -8,4% -8,2%   |
|                      | Euro/US\$                  | 1,13                  | -0,1%  | 0,2%   | 9,6% 4,8%     |
|                      | R\$/ US\$                  | 5,72                  | 1,4%   | 0,9%   | -7,4% 10,0%   |
|                      | Peso Mex./ US\$            | 19,44                 | 1,0%   | -0,9%  | -6,7% 14,5%   |
| Commodities & Outros | Peso Chil./ US\$           | 945,68                | 0,7%   | -0,3%  | -4,9% 3,8%    |
|                      | Petróleo (WTI)             | 60,8                  | -1,2%  | 4,4%   | -15,2% -22,0% |
|                      | Cobre                      | 467,8                 | -2,7%  | 2,6%   | 16,2% 0,4%    |
|                      | BITCOIN                    | 104.597,8             | -3,4%  | 10,6%  | 11,6% 52,8%   |
|                      | Minério de ferro           | 99,1                  | -0,4%  | -0,6%  | -4,3% -15,9%  |
|                      | Ouro                       | 3.289,3               | -2,0%  | 0,0%   | 25,3% 40,4%   |
|                      | Volat. S&P (VIX)           | 18,6                  | -16,7% | -24,8% | 7,0% 28,3%    |
|                      | Volat. Tesouro EUA (MOVE)  | 92,1                  | -8,7%  | -18,1% | -6,8% -1,4%   |
|                      | ETF Ações BR em US\$ (EWZ) | 27,2                  | -1,6%  | 0,6%   | 20,9% -8,9%   |
|                      | Frete marítimo             | 1.418,0               | 5,8%   | 2,3%   | 42,2% -20,8%  |

(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 |
|----------|-------|------|------------------------------------|--------|----------|---------|----------|
| 6/2/2025 | 5:00  | ZE   | PMI Industrial                     | May F  | 49,4     |         | 49,4     |
| 6/2/2025 | 11:00 | US   | ISM Industrial                     | May    | 49,5     |         | 48,7     |
| 6/2/2025 | 22:45 | CH   | Caixin China PMI Manuf             | May    | 50,7     |         | 50,4     |
| 6/3/2025 | 6:00  | ZE   | CPI A/A                            | May P  | 2,00%    |         | 2,20%    |
| 6/3/2025 | 6:00  | ZE   | Núcleo CPI A/A                     | May P  | 2,50%    |         | 2,70%    |
| 6/3/2025 | 9:00  | BZ   | Produção industrial A/A            | Apr    | 0,40%    |         | 3,10%    |
| 6/3/2025 | 9:00  | BZ   | Produção industrial M/M            | Apr    | 0,40%    |         | 1,20%    |
| 6/3/2025 | 11:00 | US   | Ofertas de emprego JOLTS           | Apr    | 7100k    |         | 7192k    |
| 6/4/2025 | 9:15  | US   | ADP Variação setor empregos        | May    | 110k     |         | 62k      |
| 6/4/2025 | 10:45 | US   | PMI Serviços                       | May F  | 52,3     |         | 52,3     |
| 6/4/2025 | 10:45 | US   | PMI Composto                       | May F  |          |         | 52,1     |
| 6/4/2025 | 11:00 | US   | ISM Serviços                       | May    | 52,1     |         | 51,6     |
| 6/4/2025 | 15:00 | US   | Fed Releases Beige Book            |        |          |         |          |
| 6/4/2025 | 22:45 | CH   | Caixin China PMI Composto          | May    |          |         | 51,1     |
| 6/4/2025 | 22:45 | CH   | Caixin China PMI Serviços          | May    | 51,0     |         | 50,7     |
| 6/5/2025 | 9:15  | EC   | Taxa de facilidade de depósito BCE | 05/jun | 2,00%    |         | 2,25%    |
| 6/5/2025 | 9:30  | US   | Novos pedidos seguro-desemprego    | 31/mai | 235k     |         | 240k     |
| 6/6/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-DI A/A                         | May    | 6,47%    |         | 8,11%    |
| 6/6/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-DI M/M                         | May    | -0,67%   |         | 0,30%    |
| 6/6/2025 | 9:30  | US   | Variação folha de pag não agrícola | May    | 125k     |         | 177k     |
| 6/6/2025 | 9:30  | US   | Taxa de desemprego                 | May    | 4,20%    |         | 4,20%    |
| 6/6/2025 | 9:30  | US   | Média de ganhos por hora A/A       | May    | 3,70%    |         | 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.