

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **30 de junho a 4 de Julho**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais terminaram mistos, com perdas nas bolsas, ganhos nos juros e dólar fortalecendo;
- 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 1,1%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +8,5% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,5% na semana e acumula alta de 10,3% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,1%, aos 137.116 pontos, acumulando alta de 14,0% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,3% na semana, cotado a R\$ 5,5250, e está apreciando 10,6% no ano;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,7% para 98,8 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos caiu 0,02 p.p. para 4,38% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.968 pontos, com queda de 0,2%, e acumula ganho de 1,5% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 77,2/barril, em alta de 3,2% 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	14,9	14,24%	7,78%	7,20%	3.437	137.116	5,5250	98,8	4,38%	5.968	77,2
Var. na semana	0,3%	0,3%	0,6%	1,1%	0,5%	-0,1%	-0,3%	0,7%	0,3%	-0,2%	3,8%
Var. no mês	0,8%	0,9%	0,6%	1,0%	-0,7%	0,1%	-3,4%	-0,7%	-0,1%	0,9%	23,3%
Var. no ano	6,1%	9,8%	8,1%	9,8%	10,3%	14,0%	-10,6%	-9,0%	3,2%	1,5%	3,2%
Var. em 12 meses	12,0%	10,0%	6,2%	4,7%	4,1%	13,8%	1,2%	-6,5%	2,3%	9,0%	-9,9%

(*) 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: 20/06/2025

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 elevou Selic até 15,0% a.a. e, se as expectativas convergirem, cortes podem começar no 1o tri de 2026
Renda Fixa Pré	IRF-M	Fim do ciclo de alta e cenário de dólar global mais fraco contribuem para redução dos prêmios de risco
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas ciaram dos picos, mas podem melhorar mais com percepção de inflação menor
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, shoppings e lajes tem potencial de ganho de capital com juros menores em 2026
Renda Variável	Ibovespa	Cenário global e fim do ciclo de alta da Sleic favorecem Ibovespa, comprar proteção segue sendo uma recomendação
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, fiscal é contraponto
	"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 5,50% 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.

30 de junho a 4 de Julho | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,2%, chegando aos 136.866 pontos. A semana semana foi agitada, com divulgação de dados econômicos, avanços nas negociações tarifárias, cessar-fogo no conflito entre Israel e Irã e a intensificação das desavenças entre os Poderes Executivo e Legislativo. Apesar da queda na semana, o Ibovespa acumula alta de 13,78% no ano.

A semana foi marcada pelo cessar-fogo oficial entre Israel e Irã. Após 12 dias de guerra e a participação dos EUA em bombardeios no último final de semana anterior, os países chegaram a um “acordo” que pôs fim às hostilidades. Com a redução das tensões, os preços do barril de petróleo passaram por fortes correções e hoje são negociados ligeiramente acima dos níveis anteriores ao início do conflito. As empresas brasileiras do setor de petróleo, principalmente as juniores, sofreram com essa correção e apresentaram quedas na semana.

Nos EUA, além dos dados divulgados — com destaque para o índice de inflação PCE —, a semana foi marcada pelo testemunho semestral do presidente do Fed, Jerome Powell, no Congresso americano. Durante sua fala, Powell deixou claro que os diretores do FED estão atentos aos possíveis impactos tarifários na inflação, que, segundo eles, devem se concentrar entre junho e agosto. Ele destacou ainda que, caso essas incertezas não existissem, o cenário já permitiria o início da queda dos juros.

As declarações de Powell nesta semana, juntamente com a decisão do FOMC na semana anterior, reforçam nossa visão de que os juros nos EUA devem começar a cair em setembro deste ano, com três cortes até dezembro e uma taxa terminal de 3,75%. Esse cenário impulsionou as ações americanas na semana, com alta nos principais índices acionários, que voltaram a negociar próximos de suas máximas históricas. O mês de julho será importante para a manutenção dessa tendência, já que, a

partir do dia 15, começa a temporada de resultados do 2º trimestre, que deve trazer mais clareza sobre como os impactos e incertezas da Guerra Tarifária afetaram as margens e os lucros das companhias americanas.

As estimativas para a temporada apontam desaceleração no crescimento dos lucros e retração nas margens. Caso os resultados indiquem uma desaceleração menor e margens mais resilientes, podemos assistir à continuidade do rali.

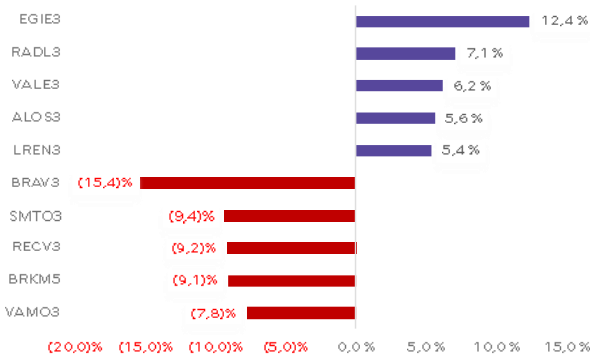
No Brasil, a semana foi marcada pela divulgação do IPCA-15, que veio abaixo das expectativas do mercado e com boa qualidade: houve desaceleração nos núcleos de serviços e de bens. Isso sinaliza que o processo de desinflação tem se mostrado mais nítido, o que pode permitir ao Banco Central iniciar um ciclo de cortes de juros em janeiro de 2026.

Esse cenário mais benigno tem se refletido no mercado, com o aumento do posicionamento de investidores em ativos que se beneficiam de juros mais baixos, o que vem impulsionando a performance de empresas domésticas e/ou com balanços mais alavancados.

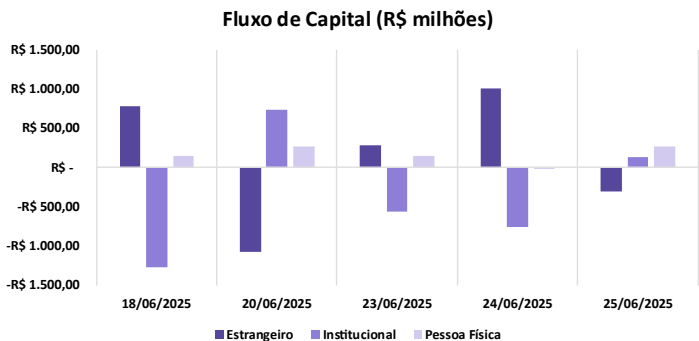
Nosso time, inclusive, tem aumentado a exposição em empresas que se beneficiam desse cenário, com destaque para os setores de utilidades públicas, shoppings e construção civil.

Apesar de seguirmos otimistas com o cenário para o segundo semestre, temos algumas dúvidas sobre os possíveis impactos de uma deterioração ainda maior nas relações entre os Poderes, bem como sobre a possibilidade de uma reversão de fluxos para os EUA caso as companhias americanas mantenham os excelentes resultados dos últimos trimestres.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



30 de junho a 4 de Julho | 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
BBDC4	N	15,50	16,57	16,89	1,92%	-0,30%	2,28%	43,34%	9,0	7,3	6,5	NA	NA	NA	6,0%	7,7%	7,7%	N/A	7,35	6,29	17	11	5	1	
ITUB4	C	42,5	36,27	38,18	5,27%	-1,01%	-3,10%	29,83%	9,5	8,6	7,9	NA	NA	NA	7,3%	7,5%	7,6%	N/A	N/A	N/A	17	14	3	0	
BBAS3	N	31,50	21,73	28,83	32,66%	1,78%	-1,22%	-10,10%	3,3	4,3	3,8	NA	NA	NA	12,1%	7,7%	9,8%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2	
SANB11	C	33,5	29,15	31,68	8,67%	-1,09%	-1,85%	22,38%	7,9	6,9	6,3	NA	NA	NA	6,2%	6,4%	7,2%	N/A	14,17	12,72	15	7	8	0	
B3SA3			14,12	14,98	6,10%	3,57%	1,22%	36,82%	16,6	14,8	13,5	10,7	10,1	9,2	4,7%	6,0%	7,5%	-0,49	-0,21	-0,23	17	9	8	0	
BBSE3	C	43,0	35,23	42,57	20,84%	0,11%	-6,08%	-2,63%	8,6	7,9	7,5	6,3	5,9	5,5	9,6%	11,4%	11,8%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1	
BPAC11	N	43,00	41,69	42,07	0,91%	-0,31%	5,41%	53,27%	12,9	11,0	9,5	22,3	18,9	16,4	2,2%	3,1%	3,9%	1,06	1,14	1,11	15	12	3	0	
BRBI11			15,21	17,50	15,06%	-0,91%	-0,26%	15,75%	8,3	9,4	7,9	NA	NA	NA	11,5%	8,0%	9,1%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0	
ABCB4			22,20	25,84	16,42%	3,93%	5,92%	14,97%	5,3	5,0	4,6	NA	NA	NA	7,5%	8,1%	8,5%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1	
INBR32	C	45,0	40,67	44,43	9,24%	1,82%	-0,20%	57,99%	18,8	12,9	10,2	NA	NA	NA	0,5%	1,7%	1,9%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0	
PSSA3			54,18	50,04	-7,64%	1,27%	4,05%	48,24%	12,9	10,8	9,7	NA	NA	NA	3,3%	4,5%	5,0%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0	
CXSE3			14,38	17,43	21,20%	1,27%	-1,58%	0,91%	11,6	10,0	9,1	10,1	9,0	8,1	7,7%	9,0%	9,9%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0	
ITSA4			10,71	12,42	16,01%	-0,93%	-3,85%	21,83%	7,6	6,9	6,3	18,2	NA	NA	8,2%	9,5%	9,0%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0	
Varejo																									
CVCB3			2,35	2,74	16,60%	2,52%	-0,84%	70,29%	NA	NA	13,8	4,0	3,4	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,40	-0,05	5	2	3	0	
MGLU3			9,30	10,30	10,75%	5,08%	0,87%	43,08%	23,5	25,8	12,3	4,6	4,1	3,9	0,1%	1,0%	1,5%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4	
NTCO3			10,87	13,52	24,39%	3,52%	3,82%	-14,81%	NA	19,6	11,0	6,1	5,8	4,9	6,7%	3,3%	5,3%	0,48	1,03	0,77	15	5	10	0	
LREN3	C	17,5	19,56	20,16	3,09%	5,39%	7,71%	61,19%	15,0	13,3	11,9	8,9	7,7	6,9	3,4%	3,6%	4,4%	0,71	0,57	0,30	17	11	6	0	
PCAR3			3,05	3,22	5,57%	0,00%	1,33%	19,61%	NA	NA	NA	5,6	4,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,73	2,94	15	1	10	4	
RADL3			14,99	19,60	30,75%	7,07%	0,94%	-31,86%	21,3	21,7	17,1	9,8	9,2	7,8	1,8%	1,8%	2,4%	0,85	0,88	0,78	17	8	6	3	
AZZA3			41,07	50,35	22,59%	2,04%	-6,98%	38,84%	13,7	11,2	8,9	6,3	5,5	4,9	1,5%	2,3%	4,4%	1,08	1,15	0,96	15	12	3	0	
GMAT3			7,90	9,02	14,12%	2,20%	-1,13%	23,63%	13,3	11,4	9,7	9,1	7,0	5,7	2,3%	2,3%	2,7%	0,32	0,28	0,47	13	9	4	0	
ASAI3	C	10,0	11,04	12,36	11,98%	2,41%	-1,60%	96,99%	22,1	18,3	12,6	6,6	5,9	5,4	0,4%	1,0%	1,7%	3,55	2,58	2,24	18	13	5	0	
VIVA3			26,18	30,11	15,00%	2,07%	0,73%	36,90%	11,7	10,2	8,8	9,5	8,4	7,2	1,4%	2,4%	2,8%	0,06	0,35	0,28	14	12	2	0	
ABEV3	N	14,5	13,15	14,61	11,09%	1,81%	-6,17%	12,01%	14,5	13,4	12,3	6,9	6,3	6,0	5,4%	6,9%	6,8%	-0,65	-0,89	-1,01	20	6	11	3	
HYPE3			26,85	27,68	3,08%	1,26%	5,71%	48,42%	13,2	14,2	8,6	11,6	11,2	7,5	3,1%	3,8%	4,7%	3,49	3,53	2,19	13	5	8	0	
Incorporação																									
EZTC3			13,46	17,22	27,90%	3,12%	0,98%	24,28%	7,8	7,8	6,6	10,9	10,6	8,9	7,1%	4,5%	5,1%	1,07	0,78	0,38	13	5	6	2	
CYRE3			25,62	31,50	22,95%	1,43%	2,60%	51,15%	6,4	5,6	5,0	6,1	5,6	5,0	2,6%	7,3%	10,5%	0,37	0,41	0,52	14	12	1	1	
MRVE3			5,92	9,46	59,81%	1,02%	11,81%	11,49%	5,9	NA	7,3	10,8	7,8	5,9	1,0%	4,5%	3,5%	6,06	3,46	2,61	15	7	8	0	
DIRR3	N	34,50	42,44	44,65	5,20%	0,69%	4,33%	59,55%	11,9	9,1	7,4	9,7	7,0	5,7	5,7%	10,2%	8,4%	0,18	0,17	0,11	13	12	1	0	
CURY3	N	29,0	29,20	34,54	18,29%	0,17%	1,85%	67,24%	13,0	9,7	7,8	10,2	7,6	5,6	5,8%	6,7%	8,4%	-0,45	-0,30	-0,25	12	11	1	0	
PLPL3			14,94	17,86	19,54%	1,08%	1,91%	62,92%	8,4	6,6	5,6	6,9	5,5	4,7	3,4%	8,0%	11,4%	-0,33	-0,28	-0,28	10	10	0	0	
MELK3			3,27	6,50	98,78%	-0,61%	-4,11%	12,51%	4,4	3,4	NA	NA	NA	NA	18,0%	23,9%	N/A	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0	
LAVV3			12,10	13,11	8,38%	0,67%	4,31%	61,55%	7,4	5,3	5,1	7,2	5,2	4,7	5,3%	9,2%	5,0%	0,04	0,26	0,36	7	7	0	0	
Shoppings																									
IGTI11	C	28,50	23,01	27,73	20,52%	5,02%	1,59%	33,24%	14,2	12,2	10,4	8,8	7,8	7,2	2,6%	3,1%	4,0%	1,89	1,79	1,53	13	12	1	0	
MULT3	C	32,0	27,04	32,38	19,75%	4,60%	0,60%	28,27%	12,5	13,8	12,7	11,6	10,8	9,9	4,0%	4,1%	4,3%	2,20	2,25	1,95	15	13	2	0	
ALOS3	C	31,50	22,55	27,89	23,69%	5,97%	1,49%	24,52%	14,7	15,3	13,4	9,7	9,3	8,9	5,8%	6,1%	6,5%	1,67	1,47	1,28	14	11	2	1	
Bens Públicos																									
CPFE3	C	40,00	40,33	39,70	-1,55%	0,12%	-0,40%	27,67%	8,8	10,2	8,8	5,9	6,0	5,6	8,1%	7,0%	8,5%	2,25	2,49	2,57	11	3	7	1	
EQTL3	C	41,5	35,28	42,77	21,24%	1,81%	-3,14%	28,78%	17,2	15,4	11,6	8,2	7,8	7,4	1,6%	2,0%	2,9%	3,69	3,39	3,49	16	16	0	0	
ENGI11			46,52	61,40	31,99%	-0,70%	-2,86%	27,52%	10,9	18,3	17,5	7,2	6,9	6,4	2,9%	3,3%	2,8%	3,35	3,56	3,49	14	12	2	0	
CMIG4			10,48	11,45	9,26%	1,51%	-3,82%	-5,67%	4,5	8,8	9,0	4,7	6,8	6,5	12,3%	6,4%	5,9%	0,90	2,04	2,09	14	0	9	5	
CPL6	C	12,75	12,24	12,95	5,76%	-1,37%	-3,99%	33,77%	12,7	19,2	14,9	8,9	8,4	7,0	5,5%	6,0%	7,5%	2,43	2,37	2,13	16	15	1	0	
NEOE3	C	25,0	24,91	30,48	22,36%	-0,32%	-0,36%	31,73%	9,6	12,5	10,6	6,5	6,2	5,9	2,3%	2,2%	3,4%	3,88	3,99	3,88	13	10	3	0	
AURE3			9,98	10,64	6,58%	1,84%	1,01%	13,80%	15,4	NA	907,3	16,0	8,2	8,5	8,9%	4,3%	3,1%	5,59	5,13	4,99	12	3	7	2	
EGIE3			45,03	40,53	-9,99%	1,43%	9,67%	26,85%	9,4	13,1	12,3	8,3	8,1	7,6	4,8%	4,7%	5,5%	3,17	3,31	3,07	15	1	8	6	
ENEV3			13,51	15,91	17,76%	1,75%	-3,99%	28,30%	20,3	13,5	14,7	10,1	7,2	8,8	0,6%	1,2%	3,1%	3,65	2,31	2,65	9	7	2	0	
ELET3	C	50,0	39,70	53,09	33,72%	-0,87%	-5,99%	16,32%	13,6	13,2	8,4	6,2	6,1	5,0	3,5%	4,2%	10,2%	1,85	1,54	1,18	15	15	0	0	
ALUP11			30,37	35,99	18,50%	0,50%	-1,44%	19,55%	14,8	12,1	11,0	8,4	7,5	7,3	3,4%	4,0%	4,6%	3,23	3,07	3,32	14	11	3	0	
TAE11			34,40	32,88	-4,43%	-0,41%	-2,17%	4,69%	10,5	11,2	10,4	10,2	10,1	8,8	8,4%	8,1%	10,3%	4,38	4,70	4,05	15	0	5	10	
CSMG3			27,40	24,58	-10,30%	-0,40%	14,74%	31,60%	7,8	7,7	9,1	5,4	4,9	4,8	7,8%	6,4%	5,1%	1,78	1,93	2,30	12	4	7	1	
SBSP3			115,05	128,58	11,76%	-0,52%	-1,99%	30,90%	9,4	16,3	12,0	5,8	7,9	6,2	2,7%	2,1%	4,9%	1,22	2,46	2,48	17	15	1	1	
SAPR11			37,71	31,04	-17,69%	2,86%	15,87%	35,70%	8,3	7,8	9,3	5,6	5,1	5,2	5,2%	5,1%	4,3%	1,99	1,93	2,11	10	1	7	2	
ISAE4			22,79	25,81	13,25%	-1,04%	-2,61%	-0,96%	8,1	10,1	11,6	8,0	8,0	7,3	9,6%	8,4%	7,3%	2,74	3,39	3,65	15	3	7	5	

Fontes: BloombergElaboração: MBA

30 de junho a 4 de Julho | 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	53,00	67,03	26,47%	6,17%	1,78%	-2,84%	4,6	5,3	5,2	3,5	3,8	3,7	10,7%	8,6%	8,5%	0,75	0,83	0,87	16	10	6	0	
CSNA3	N	12,50	7,50	10,03	33,69%	4,70%	-9,09%	-15,35%	NA	NA	241,9	4,7	4,3	4,2	12,8%	3,4%	3,2%	3,25	3,31	3,55	16	0	11	5	
GGBR4	C	23,5	15,90	22,62	42,29%	-0,69%	4,28%	-12,35%	6,2	7,2	6,8	3,7	3,8	3,5	5,5%	4,1%	6,5%	0,40	0,70	0,65	18	15	3	0	
USIM5	N	8,50	4,15	6,86	65,21%	3,68%	-20,19%	-21,99%	25,6	7,5	6,8	5,5	3,7	3,3	7,8%	2,1%	5,5%	0,38	0,22	0,23	16	2	11	3	
CMIN3	V	5,8	4,88	5,22	6,98%	-1,81%	-3,87%	-5,14%	8,9	16,1	15,7	4,1	4,2	4,4	10,5%	8,4%	5,5%	-0,59	-0,16	0,71	14	1	6	7	
CBAV3			4,84	7,70	59,08%	1,24%	2,98%	3,20%	NA	4,8	5,7	4,9	3,9	3,7	0,7%	2,7%	3,3%	2,34	2,05	1,77	10	8	1	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	51,15	74,28	45,23%	-1,39%	3,02%	-17,21%	NA	5,5	6,7	6,2	6,2	5,1	2,2%	4,8%	3,1%	3,04	3,03	2,28	18	18	0	0	
KLBN11			17,89	25,20	40,86%	1,65%	-2,19%	-22,89%	11,7	14,3	9,1	7,6	6,9	6,3	6,7%	6,2%	8,7%	4,13	3,62	3,24	16	9	7	0	
DXCO3			5,68	7,93	39,59%	0,00%	2,34%	-4,70%	20,7	35,7	14,6	6,4	6,6	5,9	3,3%	1,2%	2,4%	3,14	3,53	3,15	8	6	2	0	
RANI3			7,33	10,06	37,24%	-1,48%	-1,87%	7,48%	7,1	8,3	7,7	5,8	5,2	4,7	6,7%	9,7%	7,9%	2,14	2,00	1,82	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			36,27	52,67	45,21%	3,07%	1,545%	8,43%	197,1	194,0	14,4	6,8	6,1	5,3	0,0%	0,3%	1,8%	1,11	1,01	0,55	14	13	1	0	
FLRY3			12,73	14,86	16,76%	2,53%	-0,93%	5,47%	11,1	10,8	9,5	5,0	4,7	4,4	4,5%	6,5%	8,1%	1,75	1,56	1,51	11	4	5	2	
RDOR3	C	37,0	34,90	40,15	15,05%	0,29%	-1,82%	37,39%	20,6	17,7	14,2	9,5	7,9	6,8	1,2%	1,6%	2,4%	1,24	1,02	0,81	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	31,21	42,21	35,24%	3,91%	1,02%	-13,76%	5,2	3,9	4,6	2,9	3,2	3,1	21,8%	13,6%	12,4%	1,13	1,40	1,36	14	10	4	0	
VBRR3			21,21	26,21	23,56%	-1,03%	5,18%	18,89%	3,8	11,2	9,1	6,2	6,7	6,4	7,1%	5,2%	5,0%	1,34	2,61	2,23	17	14	3	0	
UGPA3			16,86	22,84	35,45%	-1,35%	3,50%	6,17%	9,2	11,0	8,6	5,1	4,9	4,4	4,0%	3,5%	4,9%	1,46	1,52	1,27	17	6	10	1	
BRAV3			17,20	27,00	56,98%	-5,35%	-8,99%	-26,87%	NA	3,8	4,0	6,5	4,0	3,5	0,3%	2,4%	9,5%	2,48	-0,01	0,71	12	9	2	1	
PRIO3	C	55,00	41,87	58,05	38,64%	3,88%	7,50%	4,28%	10,8	11,2	5,8	6,2	5,6	3,3	0,9%	1,0%	8,1%	1,41	1,88	1,12	16	13	3	0	
RAI24			1,63	3,27	100,41%	3,23%	1,598%	-24,54%	5,9	543,3	45,3	4,1	4,6	4,2	7,5%	2,0%	0,1%	1,98	2,02	2,46	12	9	3	0	
BRKM5			8,94	16,47	84,26%	-9,05%	-18,80%	-22,80%	NA	NA	NA	8,8	8,4	6,5	1,0%	0,0%	0,6%	6,12	6,52	4,92	12	4	7	1	
CSAN3			6,74	14,02	108,01%	-2,42%	-18,10%	-17,40%	8,4	11,9	3,2	4,0	4,3	3,9	4,6%	2,4%	2,7%	3,05	4,20	3,91	10	7	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			17,91	22,55	25,91%	2,93%	-5,19%	2,34%	11,9	9,9	7,9	7,8	5,8	5,0	5,5%	5,1%	5,4%	1,55	1,50	1,67	14	6	8	0	
SMTO3			17,67	30,61	73,23%	-9,38%	-16,49%	-24,03%	5,1	9,0	6,9	3,7	3,7	3,5	6,7%	7,9%	6,7%	0,81	1,04	0,85	11	6	5	0	
BRFS3	N	25,00	19,90	26,56	33,45%	3,28%	-1,07%	-21,53%	8,1	10,9	12,6	4,2	4,5	4,7	4,3%	6,2%	4,1%	0,84	1,20	0,41	10	2	7	1	
MRFG3	N	14,00	22,50	23,64	5,07%	3,52%	-1,145%	32,12%	13,6	NA	NA	7,8	6,9	7,0	14,0%	11,1%	4,2%	3,06	3,15	3,31	14	7	7	0	
BEEF3	N	7,5	4,82	6,72	39,51%	-1,03%	-4,87%	7,51%	29,8	6,8	7,5	7,2	4,7	4,6	2,5%	4,6%	4,4%	4,99	3,04	2,86	14	4	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	40,55	52,95	30,58%	3,26%	-5,61%	25,93%	24,2	12,7	9,5	6,7	5,6	5,0	3,4%	3,8%	5,2%	2,87	2,57	2,36	18	16	2	0	
MOVI3			7,11	8,60	21,01%	-14,03%	2,30%	100,85%	10,2	12,1	5,9	4,2	3,6	3,3	2,3%	3,0%	4,1%	3,34	2,97	2,96	16	8	8	0	
SIMH3			5,03	8,51	69,18%	-8,38%	-5,03%	43,30%	20,3	13,3	4,5	5,0	4,2	3,8	1,5%	0,5%	6,2%	3,72	3,33	2,59	10	8	2	0	
VAMO3			4,13	8,05	94,98%	-7,81%	-16,90%	-13,05%	6,3	7,4	5,6	4,8	4,2	3,6	5,9%	3,9%	5,4%	3,27	3,35	3,16	15	10	4	1	
JSLG3			5,85	12,59	115,19%	3,65%	-5,05%	8,13%	6,4	7,0	4,0	4,5	4,1	3,8	2,1%	2,5%	4,5%	3,16	3,04	2,73	10	9	1	0	
RAIL3			17,96	25,44	41,64%	-0,06%	-4,87%	0,67%	15,0	16,4	11,5	7,1	6,1	5,4	0,7%	2,0%	3,8%	2,17	2,02	2,11	15	11	4	0	
AZUL4			0,94	4,72	402,13%	0,08%	4,44%	-73,45%	NA	NA	NA	5,7	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,05	N/A	8	0	6	2	
ECOR3			7,37	9,20	24,83%	-1,60%	9,18%	73,92%	5,3	6,8	8,5	5,3	4,5	4,4	2,2%	4,0%	3,5%	3,50	3,94	4,40	13	10	3	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	42,35	54,87	29,56%	1,71%	0,00%	-19,75%	29,6	25,5	22,3	20,8	18,4	16,2	1,7%	1,9%	2,3%	-0,35	-0,47	-0,62	16	7	6	3	
EMBR3			74,64	74,00	-0,86%	2,91%	13,97%	32,84%	19,2	24,9	19,3	12,8	12,8	10,6	0,1%	1,2%	1,8%	0,59	-0,03	-0,34	5	3	1	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			41,52	40,96	-1,35%	1,54%	-1,13%	55,21%	33,9	27,3	21,4	19,8	16,3	13,8	1,1%	1,4%	1,5%	-0,52	-0,55	-0,95	13	6	7	0	
LWSA3			4,06	5,51	35,69%	1,69%	7,98%	22,29%	19,9	16,7	13,2	7,0	5,9	5,0	1,3%	0,6%	1,3%	-1,66	-0,71	-0,51	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	21,33	21,31	-0,10%	-0,88%	9,44%	47,31%	16,5	13,3	11,4	4,9	4,6	4,4	6,3%	7,8%	8,3%	0,84	0,78	0,71	13	9	4	0	
VIVT3	C	31,0	30,40	31,39	3,27%	0,40%	6,07%	33,37%	18,0	12,2	9,7	4,9	4,6	4,2	5,5%	8,1%	10,0%	0,54	0,46	0,26	16	13	3	0	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

30 de junho a 4 de Julho | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²			
		27-jun-25	semana	Mês	2025 12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,75	-16	-15	-49 -96
	Tesouro EUA 10 anos	4,28	-10	-12	-29 -1
	Juros Futuros - jan/26	14,94	-2	14	-49 367
	Juros Futuros - jan/31	13,46	-7	-27	-199 126
	NTN-B 2026	9,88	4	52	187 349
	NTN-B 2050	7,04	2	-7	-42 63
Renda Variável	MSCI Mundo	910	2,7%	3,4%	8,1% 13,2%
	Shanghai CSI 300	3.922	2,0%	2,1%	-0,3% 13,5%
	Nikkei	40.151	4,6%	5,8%	0,6% 2,1%
	EURO Stoxx	5.326	1,8%	-0,8%	8,8% 8,6%
	S&P 500	6.173	3,4%	4,4%	5,0% 12,7%
	NASDAQ	20.273	4,2%	6,1%	5,0% 13,9%
	MSCI Emergentes	1.227	3,1%	6,0%	14,1% 13,0%
	IBOV	136.866	-0,2%	-0,1%	13,8% 11,6%
	IFIX	3.463	0,8%	0,0%	11,1% 4,6%
	S&P 500 Futuro	6.224	3,4%	4,3%	2,9% 7,7%

(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 ²			
		27-jun-25	Semana	Mês	2025 12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,28	-1,4%	-2,1%	-10,3% -8,1%
	Yuan/ US\$	7,17	-0,1%	-0,4%	-1,7% -1,3%
	Yen/ US\$	144,65	-1,0%	0,4%	-8,0% -10,0%
	Euro/US\$	1,17	1,7%	3,2%	13,1% 9,4%
	R\$/ US\$	5,48	-0,6%	-4,2%	-11,2% -0,7%
	Peso Mex./ US\$	18,85	-1,7%	-3,0%	-9,5% 2,8%
	Peso Chil./ US\$	941,48	-0,1%	-0,4%	-5,4% -1,1%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	65,1	-13,1%	7,1%	-9,3% -20,4%
	Cobre	506,6	4,8%	8,3%	25,8% 17,0%
	BITCOIN	107.132,4	3,3%	2,4%	14,3% 74,4%
	Minério de ferro	94,6	-0,2%	-4,6%	-8,7% -11,3%
	Ouro	3.273,2	-2,8%	-0,5%	24,7% 40,6%
	Volat. S&P (VIX)	16,3	-20,9%	-12,1%	-5,9% 33,3%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	87,9	-2,4%	-4,5%	-11,0% -10,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,1	1,7%	3,4%	25,0% 2,9%
	Frete marítimo	1.553,0	-8,1%	9,5%	55,8% -20,9%

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

Agenda da semana

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
29/6/2025	10:30	CH	PMI industrial	Jun	49,6		49,5
29/6/2025	10:30	CH	PMI Serviços	Jun	50,3		50,3
29/6/2025	10:30	CH	PMI Composto	Jun			50,4
30/6/2025	8:30	BZ	Resultado primário do setor público	May	-R\$ 42,7 Bi		R\$ 14,2 Bi
30/6/2025	8:30	BZ	Relação dívida/PIB	May	62,00%		61,70%
30/6/2025	10:45	CH	PMI Caixin industrial	Jun	49,3		48,3
1/7/2025	10:00	BZ	PMI industrial	Jun			49,4
1/7/2025	10:45	US	PMI industrial	Jun F	52		52
1/7/2025	11:00	US	ISM industrial	Jun	48,7		48,5
1/7/2025	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	May	7300k		7391k
2/7/2025	9:00	BZ	Produção industrial A/A	May	3,50%		-0,30%
2/7/2025	9:00	BZ	Produção industrial M/M	May	-0,50%		0,10%
2/7/2025	9:15	US	ADP Variação setor empregos	Jun	90k		37k
2/7/2025	10:45	CH	PMI Caixin Composto	Jun			49,6
2/7/2025	10:45	CH	PMI Caixin Serviços	Jun	50,9		51,1
3/7/2025	9:30	US	Variação folha de pag não agrícola (payroll)	Jun	113k		139k
3/7/2025	9:30	US	Taxa de desemprego	Jun	4,30%		4,20%
3/7/2025	9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Jun	3,80%		3,90%
3/7/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	28/jun	241k		236k
3/7/2025	10:45	US	PMI Serviços	Jun F	53,1		53,1
3/7/2025	10:45	US	PMI Composto	Jun F			52,8
3/7/2025	11:00	US	ISM Serviços	Jun	50,6		49,9

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.