

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **21 a 25 de Julho**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados locais sofreram com o anúncio das tarifas e o aumento de incertezas sobre novas sanções;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,1%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,1% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 1,2%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +9,2% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou caiu 0,5% na semana e acumula alta de 11,2% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 2,1%, aos 133.382 pontos, e acumula alta de 10,9% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,7% na semana, cotado a R\$ 5,5880 e está apreciando 9,6% no ano;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,6% para 98,5 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu 0,01 p.p. para 4,42% ao ano;
- O S&P500 fechou a semana em 6.297 pontos, em alta de 0,3%, e acumula ganho de 7,1% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 69,2/barril, em queda de 7,5% 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-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14,9	14,31%	8,87%	8,02%	7,39%	3.465	133.382	5,5880	98,5	4,42%	6.297	69,2
Var. na semana	0,3%	-0,1%	0,1%	-0,7%	-1,2%	-0,5%	-2,1%	0,7%	0,6%	0,0%	0,3%	-2,0%
Var. no mês	0,8%	-0,3%	-0,1%	-1,2%	-1,9%	-0,5%	-3,9%	2,8%	1,7%	-1,4%	1,5%	3,9%
Var. no ano	7,3%	10,5%	6,0%	7,5%	8,6%	11,2%	10,9%	-9,6%	-9,2%	3,2%	7,1%	-7,5%
Var. em 12 meses	12,4%	9,7%	8,1%	4,3%	1,8%	2,4%	4,5%	0,0%	-5,5%	1,5%	13,6%	-18,4%

(*) 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: 18/07/2025

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 deve iniciar cortes a partir de janeiro-26, levando a Selic a 11%. CDI projetado para os próximos 12 meses é de 14,25%
Renda Fixa Pré	IRF-M	Fim do ciclo de alta da Selic e dólar global mais fraco contribuem para redução dos prêmios de risco, mas tarifas geram volatilidade
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas voltaram a subir e com isso prêmio ficou interessante novamente (dobram o capital a cada 10-11 anos)
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de a sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Dividendos atraentes nos fundos de papel, já 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, mantemos prejeção de dólar a R\$ 5,80 no final de 2025
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 5,50% 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.

21 a 25 de Julho | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 2,1% e atingiu os 133.382 pontos. A Bolsa passou por mais uma semana agitada, marcada pela continuidade das discussões sobre tarifas, reversão do decreto do IOF, temporada de resultados nos EUA e divulgação de dados econômicos.

A bola da vez foi a volta das discussões sobre tarifas entre EUA e União Europeia, que — apesar de alguma evolução durante a semana — continua sem chegar em um acordo, com Donald Trump sugerindo que gostaria de uma tarifa mínima entre 15-20% — acima dos 10% atuais, mas abaixo dos 30% recém propostos.

A política comercial americana continua bastante errática. A postura nos parece ter mudado do “queremos condições ‘justas’ de comércio entre nosso países” para “queremos usar as tarifas para financiar nosso déficit”.

Apesar da política errática, os dados que tem sido divulgados continuam mostrando uma economia com atividade resiliente. Na inflação, mesmo com números um pouco mais pressionados de inflação, eles parecem comportados.

Esperamos que a atividade comece a apresentar sinais de desaceleração no segundo semestre, que — somados a uma inflação menos pressionada — deve abrir espaços para que o Fed corte os juros ao final do ano.

A temporada de resultados, que ainda está bastante incipiente, tem mostrado que os receios sobre a rentabilidade das empresas parecia demasiado. As companhias estão reportando bons números até agora e carregando os índices acionários para novas máximas, em linha com o que havíamos projetado.

Pensando no Brasil, as tarifas anunciadas pelo presidente americano ao país foram superiores aos demais países. Nosso país, que até agora tinha sido considerado um dos menos impactados, virou um dos principais alvos.

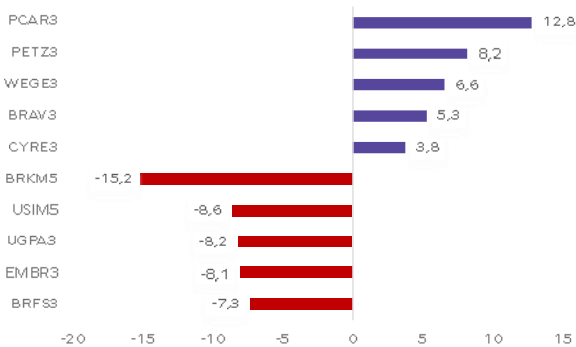
Além das tarifas, durante os últimos dias foram anunciadas medidas contra juízes do STF. Isso torna a relação diplomática entre os países mais sensível e com fatores que vão um pouco além dos comerciais.

Antes, apenas com as questões tarifárias, os possíveis impactos para a economia brasileira pareciam limitados. Apesar de ser um parceiro importante no comércio, a pauta brasileira focada em commodities poderia ser redirecionada para outras geografias. Agora, o cenário nos parece mais complexo.

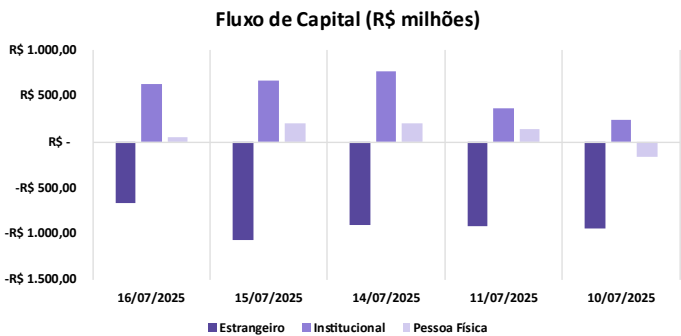
Esta complexidade nos fez aumentar a probabilidade para o cenário que comentamos na última semana, onde o investidor internacional passa a ver o investimento em Brasil como um risco. Isso muda a narrativa que prevaleceu quando o presidente americano começou com sua Guerra Tarifária. Essa mudança de percepção poderia desencadear uma piora adicional dos mercados.

Por isso, apesar de entendermos que algumas oportunidades surgiram nas últimas semanas, achamos mais prudente adotar uma postura um pouco mais cautelosa até termos uma melhor compreensão sobre quais são os reais impactos — principalmente na percepção do Brasil frente aos seus pares.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



21 a 25 de Julho | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divída 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	
BBDCA	N	15,50	15,64	17,17	9,77%	-1,55%	-6,18%	35,29%	8,5	6,9	6,2	NA	NA	NA	6,3%	8,2%	8,2%	N/A	7,35	6,29	17	11	5	1	
ITUB4	C	42,5	30,75	38,49	9,76%	0,31%	-41,78%	25,54%	9,2	8,2	7,5	NA	NA	NA	7,5%	7,3%	7,7%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0	
BBA53	N	31,50	20,26	27,63	36,36%	-1,16%	-7,1%	-16,18%	3,1	4,3	3,7	NA	NA	NA	13,0%	7,8%	9,6%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2	
SANB11	C	33,5	26,40	31,64	19,85%	-2,86%	-12,23%	10,85%	7,2	6,3	5,8	NA	NA	NA	6,8%	6,2%	7,8%	N/A	14,17	12,72	15	7	8	0	
B3SA3			12,99	15,54	19,66%	-3,39%	-5,80%	25,87%	15,2	13,7	12,4	9,8	9,4	8,6	5,1%	6,6%	8,1%	-0,49	-0,28	-0,32	17	8	9	0	
BBSSE3	C	43,0	34,37	42,57	23,86%	-2,41%	-30,6%	-5,00%	8,4	7,7	7,3	6,2	5,7	5,4	9,8%	11,7%	11,9%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1	
BPAC11	N	43,00	40,55	43,86	8,16%	-0,69%	-2,8%	49,08%	12,6	10,6	9,3	22,2	18,9	16,3	2,3%	3,1%	3,8%	1,06	1,14	1,11	15	11	4	0	
BRBI11			16,21	18,30	12,89%	-1,88%	3,91%	23,36%	8,8	8,5	7,1	NA	NA	NA	10,8%	7,4%	9,2%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0	
ABCB4			20,79	25,73	23,78%	-0,91%	-2,80%	7,66%	5,0	4,7	4,3	NA	NA	NA	8,0%	8,6%	8,2%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1	
INBR32	C	45,0	38,50	44,43	15,40%	-1,18%	-7,33%	48,71%	17,8	12,1	9,3	NA	NA	NA	0,6%	2,1%	2,6%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0	
PSSA3			51,72	52,33	1,19%	-1,20%	-3,88%	41,50%	12,3	10,3	9,3	NA	NA	NA	3,5%	4,7%	5,2%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0	
CXSE3			14,00	17,43	24,49%	-1,78%	-3,1%	-1,75%	11,3	9,7	8,9	9,9	8,7	7,9	7,9%	9,3%	10,2%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0	
ITSA4			10,41	12,57	20,74%	-0,67%	-4,02%	18,42%	7,4	6,7	6,1	17,6	NA	NA	8,4%	9,9%	9,3%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0	
Versão																									
CVCB3			2,39	2,74	14,64%	-2,14%	3,43%	73,19%	NA	NA	14,1	4,0	3,4	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,40	-0,05	5	2	3	0	
MGLU3			7,87	10,30	31,88%	-0,11%	-19,93%	21,08%	19,9	21,8	10,4	4,2	3,7	3,6	0,1%	1,1%	1,8%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4	
PREN3	C	17,5	17,79	20,23	13,69%	-2,87%	-4,07%	46,78%	13,6	11,9	10,7	8,2	6,9	6,3	3,7%	4,0%	4,8%	0,71	0,58	0,47	17	11	6	0	
PCAR3			3,65	3,29	-9,84%	13,71%	19,28%	43,14%	NA	NA	NA	5,8	4,8	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,74	3,18	15	1	10	4	
RADL3			13,60	19,96	44,86%	-1,23%	-5,03%	-38,18%	19,3	19,7	15,6	9,1	8,7	7,4	2,0%	2,0%	2,7%	0,85	0,90	0,80	17	8	7	2	
AZZA3			35,69	50,50	42,52%	0,03%	-13,53%	20,66%	11,9	9,9	7,8	5,7	5,0	4,5	1,8%	2,9%	4,7%	1,08	0,99	0,70	16	13	3	0	
GMAT3			7,70	9,16	18,95%	-5,14%	-3,1%	20,50%	13,0	11,1	9,5	8,9	7,0	5,6	2,4%	2,2%	2,7%	0,32	0,43	0,42	13	9	4	0	
ASAI3	C	10,0	9,68	12,58	29,92%	-2,01%	-12,52%	71,94%	19,4	16,0	10,9	6,3	5,6	5,2	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,58	2,24	18	13	5	0	
VIVA3			25,13	30,61	21,80%	-1,49%	-1,91%	30,55%	11,3	9,9	8,4	9,2	7,9	6,9	1,5%	2,3%	2,7%	0,06	0,34	0,32	14	12	2	0	
ABEV3	N	14,5	13,34	14,62	9,56%	0,30%	-1,1%	13,63%	14,7	13,7	12,6	7,0	6,4	6,1	5,3%	6,8%	6,7%	-0,65	-0,84	-0,96	20	6	11	3	
HYPE3			26,30	28,27	7,50%	-1,63%	-5,02%	45,38%	12,9	13,7	8,4	11,4	11,1	7,4	3,1%	4,2%	4,8%	3,49	3,55	2,20	14	6	8	0	
Incorporação																									
EZTC3			13,12	17,22	31,21%	-1,06%	-2,0%	21,14%	7,6	7,6	6,5	10,7	9,6	8,2	7,3%	4,6%	5,3%	1,07	0,73	0,37	13	5	6	2	
CYRE3			26,67	32,46	21,72%	-4,18%	4,4%	57,35%	6,6	5,7	5,0	6,3	5,8	5,1	2,5%	6,2%	9,4%	0,37	0,37	0,47	14	12	1	1	
MRVE3			5,92	9,66	63,11%	-1,79%	0,34%	11,49%	5,9	48,9	8,8	10,8	7,8	5,7	1,0%	5,3%	3,3%	6,06	3,47	2,50	15	7	8	0	
DIRR3	N	34,50	40,42	45,65	12,93%	-2,10%	-4,8%	51,95%	11,4	8,6	7,4	9,3	6,4	5,4	6,0%	10,8%	8,8%	0,18	0,16	0,11	13	12	1	0	
CURY3	N	29,0	29,95	34,96	16,72%	0,67%	1,84%	71,53%	13,3	10,0	8,0	10,4	7,5	5,7	5,7%	6,5%	8,2%	-0,45	-0,29	-0,25	12	11	1	0	
PLP13			13,84	18,56	34,10%	-1,55%	-7,8%	50,93%	7,8	6,2	5,1	6,4	5,1	4,4	3,6%	8,8%	12,6%	-0,33	-0,31	-0,34	10	10	0	0	
MELK3			3,37	6,50	92,88%	-1,16%	1,81%	15,95%	4,6	3,5	NA	NA	NA	NA	17,5%	23,1%	N/A	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0	
LAVV3			12,05	13,19	9,43%	-2,74%	-1,15%	60,88%	7,4	5,3	5,1	7,2	5,1	4,7	5,4%	9,2%	5,1%	0,04	0,26	0,01	7	6	1	0	
Shoapings																									
IGTI11	C	28,50	21,24	27,42	29,11%	-1,63%	-4,02%	22,99%	13,1	11,4	9,8	8,6	7,5	7,0	2,8%	3,4%	4,2%	1,89	1,81	1,58	13	12	1	0	
MULT3	C	32,0	25,24	32,38	28,29%	-1,55%	-4,8%	19,73%	11,6	12,9	11,7	11,0	10,3	9,5	4,3%	4,4%	4,7%	2,20	2,26	2,03	15	13	2	0	
ALOS3	C	31,50	21,66	27,39	26,47%	0,09%	-0,14%	19,60%	14,1	14,4	12,9	9,5	9,0	8,6	6,1%	6,3%	7,0%	1,67	1,50	1,34	14	11	2	1	
Bens Públicos																									
CPFE3	C	40,00	37,93	40,64	7,14%	-0,34%	-6,23%	20,07%	8,3	9,4	8,8	5,7	5,6	5,4	8,6%	7,9%	8,6%	2,25	2,44	2,58	12	3	8	1	
EQTL3	C	41,5	34,13	42,90	25,70%	-0,64%	-6,65%	24,58%	16,6	14,9	11,2	8,1	7,7	7,3	1,7%	2,1%	3,0%	3,69	3,39	3,49	16	16	0	0	
ENGI11			45,10	61,40	36,14%	-1,44%	-4,03%	23,63%	10,6	17,8	16,9	7,1	6,7	6,3	3,0%	2,9%	2,6%	3,35	3,45	3,34	14	12	2	0	
CMIG4			10,38	11,45	10,35%	-1,89%	-4,12%	-6,57%	4,5	8,7	8,8	4,7	6,7	6,4	12,5%	6,4%	5,9%	0,90	2,10	2,09	14	0	10	4	
CPLE6	C	12,75	11,83	12,95	9,43%	-0,34%	-5,74%	29,29%	12,3	17,3	14,1	8,6	8,2	6,8	5,7%	5,8%	7,2%	2,43	2,51	2,30	16	15	1	0	
NEOE3	C	25,0	23,60	30,57	29,52%	-1,60%	-5,37%	24,80%	9,1	11,8	10,0	6,4	6,1	5,8	2,4%	2,3%	3,6%	3,88	3,99	3,88	13	10	3	0	
AURE3			8,96	10,80	20,50%	-1,65%	-10,93%	2,17%	13,8	NA	689,2	15,0	8,0	8,2	9,9%	2,5%	2,1%	5,59	5,14	4,99	12	3	7	2	
EGIE3			42,00	40,46	-3,68%	-1,01%	3,47%	18,31%	8,8	12,0	11,6	7,9	7,7	7,3	5,1%	5,0%	5,7%	3,17	3,31	3,08	15	1	8	6	
ENEV3			13,74	15,92	15,86%	-3,78%	-0,94%	30,48%	20,7	14,4	13,2	10,2	7,3	8,8	0,6%	1,2%	3,0%	3,65	2,31	2,65	9	7	2	0	
ELET3	C	50,0	38,95	52,94	35,93%	-0,92%	-3,05%	14,12%	13,3	15,8	9,0	6,1	6,1	4,9	3,6%	4,2%	10,6%	1,85	1,60	1,20	15	15	0	0	
ALUP11			29,70	36,03	21,31%	-0,80%	-2,66%	16,91%	14,5	11,9	10,8	8,3	7,5	4,9	8,5%	4,1%	4,7%	3,23	3,07	3,31	14	11	3	0	
TAE11			33,82	32,95	-2,56%	-0,53%	-1,13%	2,92%	10,3	10,9	10,1	10,0	10,0	8,7	8,6%	8,3%	10,6%	4,38	4,69	4,05	15	0	5	10	
CSMG3			25,85	24,93	-3,55%	-2,24%	-5,07%	24,16%	7,3	7,3	8,6	5,2	4,7	4,6	8,3%	6,4%	5,2%	1,78	1,93	2,30	12	3	8	1	
SSBP3			110,41	128,84	16,69%	-1,09%	-4,07%	24,76%	9,1	15,5	11,5	5,6	7,6	6,0	2,8%	2,2%	4,8%	1,22	2,50	2,53	17	15	1	1	
SAPR11			35,78	32,60	-8,89%	-1,01%	-1,34%	28,75%	7,9	7,4	8,8	5,4	5,0	5,0	5,5%	5,3%	4,5%	1,99	1,93	2,11	10	1	7	2	
ISAE4			22,42	25,81	15,12%	-1,67%	-3,02%	-2,56%	7,9	9,9	11,4	8,0	8,1	7,3	8,8%	8,6%	7,4%	2,74	3,39	3,65	15	3	7	2	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

21 a 25 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	54,50	65,38	19,95%	-1,68%	6,33%	-0,09%	4,7	5,7	5,4	3,6	4,1	3,8	10,4%	7,5%	7,6%	0,75	0,92	0,88	16	10	6	0	
CSNA3	N	12,50	7,81	9,97	27,61%	-5,33%	-4,17%	-11,85%	NA	NA	NA	4,8	4,3	4,3	12,3%	4,1%	3,8%	3,25	3,37	3,72	16	0	11	5	
GGBR4	C	23,5	16,10	21,61	34,23%	-3,54%	-2,80%	-11,25%	6,3	8,2	6,9	3,7	3,9	3,5	5,4%	3,7%	5,7%	0,40	0,68	0,62	18	15	3	0	
USIM5	N	8,50	3,91	6,27	60,27%	-3,86%	-13,88%	-26,50%	24,1	8,5	5,9	5,3	3,8	3,4	8,3%	1,6%	4,2%	0,38	0,22	0,21	16	1	12	3	
CMIN3	V	5,8	5,06	5,21	3,04%	-1,75%	1,61%	-1,75%	9,2	17,8	19,7	4,3	4,5	4,7	10,1%	7,8%	4,9%	-0,59	-0,16	0,83	14	1	6	7	
CBAV3			4,56	7,55	65,57%	-9,94%	6,23%	-2,77%	NA	4,9	5,6	4,8	3,9	3,6	0,8%	2,6%	3,6%	2,34	1,97	1,80	10	8	1	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	50,70	73,37	44,71%	1,60%	-4,60%	-17,93%	NA	5,5	6,7	6,2	6,2	5,1	2,3%	4,6%	3,1%	3,04	3,08	2,32	18	18	0	0	
KLBN11			18,85	25,33	34,35%	1,56%	4,43%	-18,75%	12,4	14,9	9,3	7,8	7,0	6,5	6,4%	5,8%	8,1%	4,13	3,58	3,18	16	10	6	0	
DXCO3			5,16	8,21	59,19%	-3,55%	-6,89%	-13,42%	18,8	21,6	13,7	6,2	6,2	5,5	3,6%	1,5%	2,8%	3,14	3,24	3,08	8	6	2	0	
RANI3			7,15	9,91	38,60%	-1,79%	-5,17%	4,84%	6,9	8,2	7,8	5,8	5,3	4,8	6,9%	9,8%	7,4%	2,14	2,08	1,88	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			32,35	60,62	87,37%	0,09%	-18,08%	-3,19%	11,7	12,5	8,3	6,3	5,7	4,9	0,1%	0,6%	1,2%	1,11	1,07	0,70	14	13	1	0	
FLRY3			12,64	14,86	17,59%	0,16%	-6,16%	4,72%	11,0	10,7	9,4	5,0	4,7	4,4	4,5%	6,5%	8,1%	1,75	1,56	1,51	11	4	5	2	
RDO3	C	37,0	32,79	40,54	23,63%	-1,53%	-7,43%	28,99%	19,4	16,7	13,4	8,9	7,5	6,4	1,3%	1,7%	2,5%	1,24	1,01	0,79	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	31,06	41,85	34,74%	-4,81%	-5,82%	-14,18%	5,2	3,5	3,8	2,9	3,2	3,2	22,0%	13,4%	11,9%	1,13	1,34	1,33	14	10	4	0	
VBRR3			20,24	26,21	29,48%	-5,90%	-6,33%	13,35%	3,6	10,6	8,6	6,1	6,5	6,3	7,4%	5,0%	5,0%	1,34	2,64	2,24	17	14	3	0	
UGPA3			15,74	22,77	44,70%	-2,95%	-6,13%	-0,88%	8,6	10,3	8,1	4,9	4,7	4,3	4,3%	3,8%	4,9%	1,46	1,53	1,23	17	6	10	1	
BRAV3			18,73	26,25	40,15%	5,28%	-6,22%	-20,37%	NA	4,5	4,2	6,7	4,0	3,7	0,3%	2,4%	8,4%	2,48	0,85	1,10	12	9	2	1	
PRI03	C	55,00	43,37	57,48	32,54%	1,52%	-0,76%	8,02%	11,2	11,3	5,9	6,4	5,9	3,6	0,9%	0,8%	7,5%	1,41	1,82	1,24	16	12	4	0	
RAIZ4			1,54	3,26	111,40%	0,00%	-12,99%	-28,70%	5,6	513,3	24,4	4,0	4,6	4,1	8,0%	2,1%	0,0%	1,98	2,02	2,42	12	9	3	0	
BRKM5			8,33	15,02	80,29%	-14,65%	-17,93%	-28,07%	NA	NA	NA	8,7	9,1	6,6	1,0%	0,0%	0,3%	6,12	7,05	5,02	12	4	7	1	
CSAN3			5,96	13,84	132,15%	-4,58%	-25,50%	-26,96%	7,5	NA	3,0	3,9	3,9	3,9	5,2%	2,7%	3,1%	3,05	3,61	3,61	11	8	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			18,15	22,40	23,42%	-0,27%	-1,62%	3,71%	12,1	9,8	7,8	7,9	6,0	5,4	5,5%	5,5%	6,6%	1,55	1,02	1,20	14	6	8	0	
SMT03			17,87	29,29	63,90%	-4,32%	-4,12%	-23,17%	5,2	9,1	8,0	3,7	3,7	3,6	6,6%	7,9%	6,6%	0,81	1,04	1,05	11	6	5	0	
BRFS3	N	25,00	20,34	26,56	30,56%	-2,55%	-2,77%	-19,79%	8,2	10,6	13,7	4,3	4,7	5,1	4,2%	7,4%	4,2%	0,84	0,58	0,47	10	2	7	1	
MRFG3	N	14,00	22,80	23,64	3,69%	-0,87%	-6,10%	33,88%	13,7	NA	196,6	7,9	6,5	6,6	13,8%	10,9%	4,1%	3,06	2,97	2,96	14	7	7	0	
BEEF3	N	7,5	5,14	6,78	31,96%	-2,46%	4,47%	14,64%	31,7	7,2	7,1	7,3	4,7	4,7	2,3%	2,2%	4,2%	4,99	3,07	3,13	14	4	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	35,83	53,26	48,65%	-1,26%	-20,16%	11,27%	21,4	11,3	8,5	6,2	5,3	4,7	3,8%	4,4%	5,8%	2,87	2,56	2,30	18	16	2	0	
MOVI3			6,37	8,74	37,19%	1,59%	-25,58%	79,44%	9,2	12,1	4,8	4,1	3,5	3,2	2,6%	3,3%	4,6%	3,34	2,96	2,88	16	8	8	0	
SIMH3			4,29	8,51	98,37%	-1,38%	-28,50%	22,22%	17,3	8,4	3,8	5,0	4,2	3,7	1,7%	0,4%	3,6%	3,72	3,33	2,59	10	8	2	0	
VAMO3			3,83	8,05	110,26%	-1,05%	-20,37%	-19,37%	5,9	7,0	5,3	4,7	4,0	3,6	6,4%	4,1%	5,7%	3,27	3,29	3,17	15	10	4	1	
JSLG3			5,21	12,59	141,63%	-2,46%	-19,97%	-3,70%	5,7	6,1	3,5	4,4	4,1	3,8	2,3%	3,5%	7,6%	3,16	3,04	2,78	10	9	1	0	
RAIL3			16,59	25,85	55,82%	-3,10%	-10,23%	-7,01%	13,8	15,4	10,6	6,8	5,8	5,2	0,8%	2,8%	3,4%	2,17	2,06	1,99	15	11	4	0	
AZUL4			0,64	4,72	637,50%	-20,99%	-36,10%	-81,92%	NA	NA	NA	5,6	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,04	N/A	8	0	6	2	
ECOR3			6,73	9,43	40,13%	-1,60%	-13,51%	58,73%	4,8	6,2	7,6	5,2	4,4	4,3	2,4%	4,3%	3,8%	3,50	3,95	4,40	14	11	3	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	42,34	53,49	26,34%	6,52%	1,15%	-19,77%	29,6	25,5	22,3	20,8	18,4	16,5	1,7%	2,0%	2,3%	-0,35	-0,44	-0,50	16	7	6	3	
EMBR3			68,18	75,00	10,00%	-8,24%	-6,37%	21,34%	17,5	24,2	17,7	11,8	12,0	9,9	0,1%	1,2%	1,8%	0,59	-0,05	-0,23	5	3	1	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			41,73	44,13	5,74%	1,56%	-1,60%	56,90%	34,0	27,7	21,7	19,9	16,3	13,7	1,1%	1,3%	1,6%	-0,52	-0,48	-0,80	13	6	7	0	
LWSA3			3,91	5,57	42,52%	4,27%	-5,18%	17,77%	19,2	16,1	12,7	6,7	5,7	4,9	1,3%	0,6%	1,4%	-1,66	-0,71	-0,52	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	20,38	22,77	1,72%	-3,69%	-3,87%	40,75%	15,8	12,9	11,0	4,7	4,5	4,2	6,6%	8,0%	8,8%	0,84	0,73	0,66	13	8	5	0	
VIVT3	C	31,0	30,95	33,00	6,62%	-3,58%	3,72%	35,68%	18,3	12,6	10,0	5,0	4,6	4,3	5,4%	8,0%	9,8%	0,54	0,43	0,28	16	13	3	0	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

21 a 25 de Julho | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação	Variação ²			
		18-jul-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,87	-2	15	-37	-60
	Tesouro EUA 10 anos	4,42	1	19	-15	22
	Juros Futuros - jan/26	14,96	2	3	-47	377
	Juros Futuros - jan/31	13,82	23	64	-163	192
	NTN-B 2026	10,13	0	30	212	379
	NTN-B 2050	7,22	17	27	-24	99
Renda Variável	MSCI Mundo	928	0,6%	1,1%	10,3%	12,7%
	Shanghai CSI 300	4.059	1,1%	3,1%	3,1%	15,3%
	Nikkei	39.819	0,6%	-1,7%	-0,2%	-0,8%
	EURO Stoxx	5.359	-0,5%	1,1%	9,5%	10,0%
	S&P 500	6.297	0,6%	1,5%	7,1%	12,7%
	NASDAQ	20.896	1,5%	2,6%	8,2%	16,1%
	MSCI Emergentes	1.249	1,6%	2,2%	16,2%	12,4%
	IBOV	133.382	-2,1%	-3,9%	10,9%	3,0%
	IFIX	3.465	-0,5%	-0,5%	11,2%	2,3%
	S&P 500 Futuro	6.335	0,6%	1,3%	4,8%	8,9%

(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			
		18-jul-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,48	0,6%	1,7%	-9,2%	-5,5%
	Yuan/ US\$	7,17	0,1%	0,2%	-1,7%	-1,2%
	Yen/ US\$	148,81	0,9%	3,3%	-5,3%	-5,4%
	Euro/US\$	1,16	-0,5%	-1,4%	12,3%	6,7%
	R\$/ US\$	5,58	0,4%	2,7%	-9,7%	1,8%
	Peso Mex./ US\$	18,75	0,6%	0,0%	-10,0%	5,9%
	Peso Chil./ US\$	964,58	0,6%	3,5%	-3,0%	4,3%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	67,3	-1,6%	3,4%	-6,1%	-18,7%
	Cobre	557,8	0,3%	10,9%	38,5%	30,8%
	BITCOIN	117.489,1	-0,2%	9,2%	25,4%	84,1%
	Minério de ferro	98,4	0,6%	4,1%	-5,1%	-8,5%
	Ouro	3.349,9	-0,2%	1,4%	27,6%	37,0%
	Volat. S&P (VIX)	16,4	0,1%	-1,9%	-5,4%	3,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	83,3	-2,6%	-7,7%	-15,7%	-8,5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,9	-2,5%	-6,9%	19,3%	-7,4%
	Frete marítimo	2.052,0	23,4%	37,8%	105,8%	8,6%

(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
20/7/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	21-jul	3,00%		3,00%
20/7/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	21-jul	3,50%		3,50%
23/7/2025	11:00	US	Vendas de casas já existentes	Jun	4.00m		4.03m
23/7/2025	11:00	US	Vendas casas existentes M/M	Jun	-0,70%		0,80%
24/7/2025	5:00	ZE	PMI Industrial	Jul P	49,8		49,5
24/7/2025	5:00	ZE	PMI Serviços	Jul P	50,6		50,5
24/7/2025	5:00	ZE	PMI Composto	Jul P	50,7		50,6
24/7/2025	9:15	ZE	Taxa de facilidade de depósito BCE	24-jul	2,00%		2,00%
24/7/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	19-jul	225k		221k
24/7/2025	10:45	US	PMI Industrial	Jul P	52,5		52,9
24/7/2025	10:45	US	PMI Serviços	Jul P	53,0		52,9
24/7/2025	10:45	US	PMI Composto	Jul P	52,7		52,9
24/7/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Jun	650k		623k
24/7/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Jun	4,30%		-13,70%
25/7/2025	8:30	BZ	Saldo em conta corrente	Jun	-US\$ 4,6 Bi		-US\$ 2,9 Bi
25/7/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 A/A	Jul	5,26%		5,27%
25/7/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 M/M	Jul	0,29%		0,26%
25/7/2025	9:00	US	Pedidos de bens duráveis	Jun P	-10,30%		16,40%
25/7/2025	9:00	US	Frete bens capital não defesa ex aviação	Jun P	0,30%		0,40%

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.