

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **28 de Julho a 1 de Agosto**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais tiveram forte recuperação, com bolsas americanas batendo recordes em pontos;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,4%, 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, ficou estável;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +9,4% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 0,6% na semana e acumula alta de 10,6% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,1%, aos 133.524 pontos, acumulando alta de 11,0% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,5% na semana, cotado a R\$ 5,5620 e, no ano, o real está apreciando 10,0%;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,8% para 97,7 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,03 p.p., para 4,39% a.a.;
- O S&P500 atingiu o nível recorde de 6.389 pontos, em alta de 1,5% na semana e ganho de 8,6% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 68,3/barril, em queda de 8,7% em 2025.

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14,9	14,24%	8,82%	8,02%	7,42%	3.445	133.524	5,5620	97,7	4,39%	6.389	68,3
Var. na semana	0,3%	0,4%	0,3%	0,1%	0,0%	-0,6%	0,1%	-0,5%	-0,8%	0,5%	1,5%	-1,3%
Var. no mês	1,1%	0,1%	0,2%	-1,1%	-1,9%	-1,1%	-3,8%	2,4%	0,9%	-0,9%	3,0%	2,6%
Var. no ano	7,6%	10,9%	6,3%	7,7%	8,6%	10,6%	11,0%	-10,0%	-10,0%	3,7%	8,6%	-8,7%
Var. em 12 meses	12,5%	10,4%	8,6%	4,8%	2,4%	2,1%	6,0%	-1,5%	-6,4%	2,4%	15,2%	-17,1%

(*) 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: 25/07/2025

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	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.

28 de Julho a 1 de Agosto | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana estável aos 133.524 pontos. Tivemos mais uma semana agitada e marcada por aumento das tensões tarifárias entre os EUA e os países do mundo, com destaque para o Brasil.

Conforme já comentamos, a política comercial americana continua bastante errática. A postura nos parecendo ter mudado do “queremos condições ‘justas’ de comércio entre nossos países” para “querendo usar as tarifas para financiar nosso déficit”.

Essa semana tivemos avanços nas negociações com Japão e União Europeia, que fecharam acordos comerciais com os EUA. As conversas com o Canadá, no entanto, parecem ter atingido um platô.

A dúvida sobre qual será a tarifa afetiva americana tem deixado o Fed em modo de espera e, como temos comentado, se não fosse por isso os juros nos EUA já estariam em queda.

Como esperamos que as tarifas tenham um peso maior sobre a atividade em relação a inflação, mantemos nossa projeção que o Fed terá condições de iniciar os cortes de juros em setembro, com mais dois cortes em 2025 — totalizando três cortes de juros até o final do ano.

A temporada de resultados 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.

O destaque da semana foi os bons números reportados pela Google, uma das nossas principais teses para investimento em tecnologia nos EUA. Após o resultado e a boa performance das ações nos últimos 45

dias, no entanto, temos mantido uma postura mais cautelosa, pois esperamos para as próximas semanas desdobramentos dos julgamentos sobre práticas monopolistas da companhia.

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

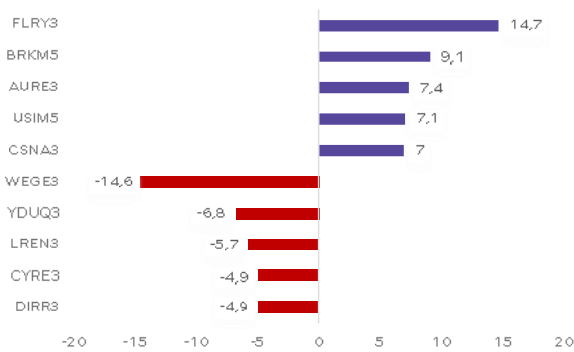
Além das tarifas, durante os últimos dias foram anunciadas medidas contra juízes do STF, o que torna a relação diplomática entre os países mais sensível e para fatores que vão um pouco além dos comerciais.

Antes, apenas com as questões tarifárias, os possíveis impactos para a economia brasileira pareciam limitados. Apesar dos EUA 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.

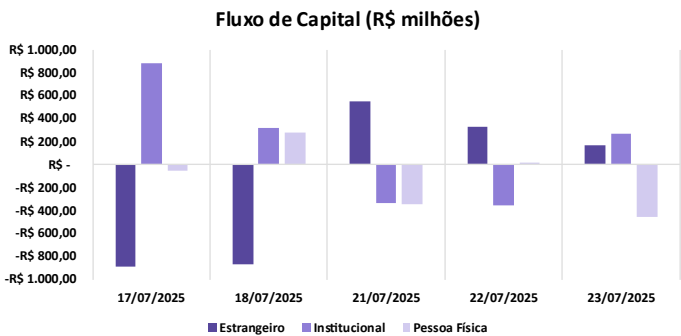
Esta complexidade nos fez aumentar a probabilidade para o cenário que comentamos na última semana, onde o investidor internacional passa a ver o investimento em Brasil como um risco — mudando a narrativa que prevaleceu quando o presidente americano começou com sua Guerra Tarifária. Essa mudança de percepção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

Mantemos a visão mais cautelosa para as próximas semanas e, por esse motivo, fizemos alterações extraordinárias em nossa Carteira Recomendada.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



28 de Julho a 1 de Agosto | 2025

Stock Guide

		Monte Bravo	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg				
Setor 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	15,56	17,23	10,74%	-0,70%	-6,00%	34,50%	8,5	6,9	6,1	NA	NA	NA	6,4%	8,2%	8,2%	N/A	7,33	6,27	17	11	5	1
	ITUB4	C	42,5	35,21	38,91	10,52%	0,40%	-2,82%	26,04%	9,2	8,2	7,5	NA	NA	NA	7,5%	7,9%	7,7%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
	BBAS3	N	31,50	20,24	27,63	36,50%	-0,10%	-6,36%	-16,26%	3,1	4,3	3,8	NA	NA	NA	13,0%	7,5%	9,5%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2
	SANB11	C	33,5	26,44	31,68	19,81%	0,53%	-6,30%	11,00%	7,2	6,4	5,8	NA	NA	NA	6,8%	6,7%	8,5%	N/A	15,25	14,09	15	7	8	0
	B3SA3			13,07	15,54	18,93%	0,77%	-7,44%	26,55%	15,3	13,8	12,5	9,9	9,4	8,6	5,0%	6,5%	8,1%	-0,49	-0,28	-0,32	17	8	9	0
	BBSE3	C	43,0	33,53	41,71	24,41%	-0,30%	-4,83%	-7,82%	8,2	7,5	7,1	6,0	5,6	5,2	10,1%	12,0%	12,5%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1
	BPAC11	N	43,00	39,36	43,86	11,43%	-0,41%	-5,99%	44,71%	12,2	10,3	9,0	21,7	18,5	16,0	2,4%	3,2%	4,0%	1,06	1,14	1,11	15	11	4	0
	BRBI11			15,80	18,30	15,82%	-0,23%	-3,68%	20,24%	8,6	8,2	6,9	NA	NA	NA	11,1%	7,6%	9,4%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
	ACBC4			20,60	25,73	24,92%	-0,96%	-7,11%	6,65%	4,9	4,4	4,3	NA	NA	NA	8,1%	8,7%	9,1%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
	INBR32	C	45,0	37,15	45,29	21,90%	-0,01%	-8,86%	43,49%	17,1	11,7	8,9	NA	NA	NA	0,6%	2,0%	2,4%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0
Varejo	PSSA3			51,30	53,08	3,48%	-0,98%	-5,82%	40,36%	12,2	10,1	9,2	NA	NA	NA	3,5%	4,8%	5,3%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
	CXSE3			13,61	17,25	26,75%	-0,58%	-5,85%	-4,49%	10,9	9,5	8,7	9,6	8,5	7,6	8,2%	9,5%	10,3%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
	ITSA4			10,44	12,57	20,40%	-0,10%	-2,82%	18,76%	7,4	6,7	6,1	17,7	NA	NA	8,4%	9,9%	9,3%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
	CVCB3			2,42	2,80	15,70%	-1,26%	2,58%	75,36%	NA	NA	14,5	4,1	3,5	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	-0,05	5	2	3	0
	MGLU3			7,50	10,23	36,41%	-0,82%	-19,35%	15,38%	18,9	22,7	10,3	4,1	3,7	3,5	0,1%	1,4%	1,7%	N/A	N/A	N/A	16	2	10	4
	NTCO3		#N/A	N/A	13,63	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	#####	#####	#VALUE!	0,48	1,11	0,83	4	0	4	0
	LREN3	C	17,5	16,72	20,60	23,21%	-0,70%	-14,52%	37,35%	12,8	11,2	10,3	7,7	6,5	5,9	4,0%	4,2%	5,1%	0,71	0,59	0,52	17	11	6	0
	PCAR3			3,50	3,22	-7,86%	-0,31%	14,75%	37,35%	NA	NA	NA	5,7	4,7	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,70	3,22	15	1	10	4
	RADL3			14,04	19,51	38,93%	-0,77%	-6,84%	-36,18%	20,0	20,4	16,1	9,3	8,9	7,6	1,9%	1,9%	2,6%	0,85	0,90	0,80	17	8	7	2
	CRFB3		#N/A	N/A	9,13	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	#####	#####	#VALUE!	2,14	#VALUE!	#VALUE!	7	1	6	0
Incorporação	AZZA3			36,37	50,90	39,95%	-0,91%	-11,44%	22,95%	12,1	10,1	8,0	5,8	5,1	4,6	1,7%	2,8%	4,6%	1,08	0,99	0,70	16	13	3	0
	GMAT3			7,58	9,15	20,65%	-0,69%	-4,85%	18,62%	12,8	10,9	9,3	8,7	6,8	5,5	2,4%	2,2%	2,8%	0,32	0,42	0,41	14	10	4	0
	ASA13	C	10,0	9,70	12,58	29,71%	-0,21%	-12,14%	72,39%	19,4	16,1	11,0	6,3	5,6	5,2	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,58	2,24	18	14	4	0
	VIVA3			25,25	30,61	21,22%	-1,29%	-3,85%	31,77%	11,3	9,9	8,5	9,2	7,9	6,9	1,5%	2,3%	2,7%	0,06	0,14	-0,01	14	12	2	0
	ABEV3	N	14,5	13,47	14,62	8,51%	-1,13%	2,48%	14,74%	14,8	13,8	12,7	7,1	6,5	6,2	5,3%	6,7%	6,6%	-0,65	-0,84	-0,97	20	6	11	3
	HYPE3			26,26	29,11	10,84%	-0,61%	-2,00%	45,16%	12,9	14,2	8,6	11,4	11,1	7,4	3,1%	4,5%	4,8%	3,49	3,55	2,21	14	6	8	0
	EZTC3			13,36	17,22	28,86%	-0,06%	-0,14%	23,36%	7,8	7,6	6,6	10,8	9,6	8,4	7,2%	4,6%	5,2%	1,07	0,71	0,37	13	5	6	2
	CYRE3			25,27	33,00	30,59%	-0,93%	-1,17%	49,09%	6,3	5,4	4,7	6,1	5,6	4,9	2,7%	6,1%	8,8%	0,37	0,38	0,47	14	12	1	1
	MRVE3			6,10	9,62	57,73%	-0,52%	3,04%	14,88%	6,1	34,1	7,3	10,9	7,9	6,3	1,0%	4,3%	1,9%	6,06	3,51	3,00	15	7	8	0
	DIRR3	N	34,50	38,30	45,65	19,18%	-0,87%	-9,75%	43,38%	10,8	8,2	6,6	8,8	6,1	5,1	6,3%	11,6%	9,3%	0,18	0,17	0,11	13	12	1	0
Shooping	CURY3	N	29,0	29,09	34,96	20,17%	-0,42%	-0,38%	66,61%	12,9	9,7	7,8	10,1	7,3	5,6	5,8%	6,7%	10,3%	-0,45	-0,29	-0,25	12	11	1	0
	PLPL3			13,48	18,76	39,17%	-0,96%	-9,77%	47,40%	7,6	6,0	5,0	6,2	5,0	4,3	3,7%	8,8%	12,0%	-0,33	-0,31	-0,35	10	10	0	0
	MELK3			3,39	6,50	91,74%	-1,19%	3,67%	16,64%	4,6	3,5	NA	NA	NA	NA	17,4%	23,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0
	LAVV3			11,87	13,76	15,90%	-0,66%	-1,00%	58,48%	7,3	5,4	4,8	7,1	5,3	4,5	5,4%	8,6%	7,0%	0,04	0,40	0,22	7	6	1	0
	IGTI11	C	28,50	20,88	27,50	31,70%	-0,16%	-5,86%	20,90%	12,8	11,3	9,7	8,6	7,5	6,9	2,9%	3,5%	4,3%	1,89	1,80	1,57	13	12	1	0
	MULT3	C	32,0	25,25	32,63	29,24%	0,04%	-6,82%	19,78%	11,6	12,6	11,0	10,8	10,0	9,2	4,3%	4,4%	4,7%	2,20	2,26	1,95	15	13	2	0
	ALOS3	C	31,50	21,26	27,32	28,51%	-0,89%	-5,82%	17,39%	13,8	12,9	11,6	9,4	8,9	8,5	6,2%	6,4%	7,1%	1,67	1,50	1,34	14	11	2	1
	CPFE3	C	40,00	38,20	40,91	7,10%	0,05%	-5,88%	20,92%	8,4	9,6	9,0	5,7	5,7	5,5	8,6%	7,8%	8,3%	2,25	2,44	2,61	12	3	8	1
	EQTL3	C	41,5	33,88	42,90	26,63%	-0,99%	-3,87%	23,67%	16,5	14,8	11,1	8,1	7,6	7,3	1,7%	2,1%	3,0%	3,69	3,58	3,53	16	16	0	0
	ENGI11			45,41	61,32	35,03%	0,20%	-2,89%	24,48%	10,6	14,2	13,5	7,1	6,8	6,4	3,0%	3,0%	2,7%	3,35	3,44	3,42	14	12	2	0
Bens Públicos	CMIG4			10,48	11,46	9,34%	0,96%	0,00%	-5,67%	4,5	7,9	8,2	4,7	6,4	6,0	12,3%	7,4%	6,6%	0,90	1,86	2,05	14	0	10	4
	CPLE6	C	12,75	11,67	12,95	10,93%	-0,77%	-4,86%	27,54%	12,1	17,1	13,9	8,5	8,1	6,8	5,8%	6,3%	7,9%	2,43	2,51	2,30	16	15	1	0
	NEOE3	C	25,0	23,80	31,07	30,54%	-1,28%	-4,86%	25,86%	9,2	11,1	9,5	6,4	6,1	5,8	2,4%	2,5%	3,9%	3,88	4,01	3,93	13	10	3	0
	AURE3			9,60	10,86	13,16%	-0,83%	-3,81%	9,46%	14,8	NA	152,4	15,8	7,9	8,2	9,2%	2,8%	2,2%	5,59	4,95	4,94	12	3	8	1
	EGIE3			42,15	40,45	-4,03%	-1,05%	-6,40%	18,73%	8,8	11,6	11,6	7,9	7,8	7,4	5,1%	5,2%	5,8%	3,17	3,29	3,07	15	1	8	6
	ENEV3			13,67	16,03	17,26%	-0,15%	1,38%	29,82%	20,6	13,6	14,1	10,2	7,2	8,4	0,6%	1,1%	2,6%	3,65	2,44	2,76	9	7	2	0
	ELET3	C	50,0	38,14	53,30	39,75%	-0,10%	-3,83%	11,75%	13,1	15,4	8,8	6,0	6,0	4,8	3,6%	4,3%	10,9%	1,85	1,61	1,19	15	15	0	0
	ALUP11			29,46	36,03	22,30%	-0,44%	-3,00%	15,97%	14,4	10,9	10,1	8,2	7,2	6,9	3,5%	4,5%	5,3%	3,23	3,00	3,23	14	11	3	0
	TAEI11			33,49	33,16	-0,99%	-0,95%	-2,85%	1,92%	10,2	11,9	10,0	10,0	9,8	8,6	8,7%	8,1%	9,7%	4,38	4,92	4,13	15	0	5	10
	CSMG3			25,46	25,30	-0,65%	-0,53%	-7,88%	22,39%	7,2	7,3	8,8	5,2	4,7	4,6	8,4%	6,4%	5,0%	1,78	1,94	2,35	12	3	8	1
SBSP3			107,45	128,84	19,91%	-0,92%	-6,81%	21,41%	8,8	15,1	11,2	5,5	7,5	5,8	2,9%	2,2%	5,0%	1,22	2,50	2,53	17	15	1	1	
SAPR11			34,51	33,00	-4,38%	-0,55%	-6,89%	24,18%	7,6	6,9	8,5	5,3	4,8	4,9	5,7%	6,0%	5,0%	1,99	1,91	2,11	10	1	7	2	
ISAE4			22,37	25,87	15,66%	-0,31%	-1,84%	-2,78%	7,9	9,9	11,4	8,0	8,0	7,3	9,8%	8,6%	7,3%	2,74	3,39	3,65	15	3	7	5	

28 de Julho a 1 de Agosto | 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	55,70	68,27	22,57%	2,09%	5,03%	2,11%	4,8	6,0	5,7	3,7	4,2	3,9	10,2%	7,1%	7,3%	0,75	0,93	0,92	16	11	5	0	
CSNA3	N	12,50	8,37	9,84	17,56%	7,03%	11,60%	-5,33%	NA	NA	NA	4,8	4,5	4,4	11,5%	4,3%	4,1%	3,25	3,41	3,75	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	17,18	21,91	27,54%	6,64%	8,05%	-5,29%	6,7	8,8	7,2	3,9	4,0	3,6	5,1%	3,5%	5,4%	0,40	0,67	0,56	18	15	3	0	
USIM5	N	8,50	4,20	5,88	40,05%	7,14%	1,20%	-21,05%	25,9	11,2	6,9	5,3	3,9	3,6	7,7%	1,3%	3,0%	0,38	0,27	0,28	16	0	13	3	
CMIN3	V	5,8	5,17	5,21	0,84%	2,58%	5,94%	0,39%	9,4	19,8	20,1	4,4	4,6	4,9	9,9%	7,7%	4,8%	-0,59	-0,16	0,83	14	1	6	7	
CBAV3			4,74	7,20	51,90%	5,33%	-2,87%	1,07%	NA	4,9	5,7	4,9	4,1	3,7	0,7%	3,0%	3,3%	2,34	2,00	1,81	10	8	1	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	52,57	73,26	39,35%	3,37%	2,78%	-14,91%	NA	5,7	7,0	6,3	6,5	5,2	2,2%	4,5%	3,0%	3,04	3,15	2,33	18	18	0	0	
KLBN11			18,98	25,33	33,43%	1,12%	6,03%	-18,19%	12,4	15,0	9,4	7,7	7,0	6,5	6,3%	5,8%	8,1%	4,13	3,58	3,18	16	10	6	0	
DXCO3			5,80	8,25	42,24%	1,84%	2,10%	-2,68%	21,1	15,5	14,5	6,5	6,4	5,7	3,2%	1,3%	2,0%	3,14	3,19	3,04	9	7	2	0	
RAN13			7,27	9,91	36,31%	2,11%	-0,82%	6,60%	7,1	8,3	8,0	5,8	5,4	4,9	6,7%	9,6%	7,3%	2,14	2,08	1,88	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			32,58	59,77	83,45%	1,21%	-10,17%	-2,40%	11,8	12,7	8,5	6,3	5,7	5,0	0,1%	1,0%	2,4%	1,11	1,03	0,57	14	13	1	0	
FLRY3			14,48	14,95	3,28%	14,65%	13,75%	19,97%	12,6	12,6	11,0	5,5	5,2	4,9	3,9%	6,3%	6,9%	1,75	1,43	1,38	11	4	5	2	
RDO3	C	37,0	32,52	40,46	24,42%	-1,12%	-6,82%	27,93%	19,2	16,6	13,3	8,9	7,4	6,4	1,3%	1,8%	2,6%	1,24	1,29	0,77	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	31,98	41,85	30,86%	3,19%	2,47%	-11,63%	5,3	4,1	4,4	3,0	3,3	3,2	21,3%	10,5%	9,8%	1,13	1,36	1,34	14	10	4	0	
VBBR3			21,05	26,33	25,06%	4,00%	-0,75%	17,99%	3,7	11,3	9,0	6,2	6,8	6,4	7,1%	4,8%	4,8%	1,34	2,70	2,27	17	14	3	0	
UGPA3			16,54	22,74	37,47%	5,35%	-1,90%	4,16%	9,0	11,2	8,5	5,0	4,8	4,4	4,1%	3,6%	4,6%	1,46	1,52	1,21	17	7	9	1	
BRAV3			19,51	26,17	34,12%	4,11%	13,13%	-17,05%	NA	4,5	4,4	6,8	4,1	3,7	0,3%	2,3%	8,0%	2,48	0,85	1,11	12	9	2	1	
PRI03	C	55,00	41,90	57,48	37,19%	3,21%	0,07%	4,36%	10,8	11,7	6,1	6,2	5,9	3,6	0,9%	1,0%	8,8%	1,41	1,86	1,28	16	12	4	0	
RAI24			1,48	3,15	112,84%	1,63%	-8,20%	-31,48%	5,4	493,3	NA	4,0	4,5	4,4	8,3%	2,2%	0,0%	1,98	2,02	2,60	12	9	3	0	
BRKM5			9,03	15,02	66,31%	9,08%	1,01%	-22,02%	NA	NA	NA	8,8	9,4	6,8	1,0%	0,0%	0,0%	6,12	7,30	5,21	12	4	7	1	
CSAN3			6,02	13,84	129,84%	1,01%	-10,68%	-26,23%	7,5	NA	3,0	3,9	3,9	3,9	5,1%	2,7%	3,1%	3,05	3,61	3,61	11	8	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			17,99	22,36	24,28%	-1,15%	0,45%	2,80%	12,0	9,7	7,8	7,9	5,9	5,4	5,5%	5,6%	6,6%	1,55	1,02	1,20	14	6	8	0	
SMT03			17,72	28,96	63,43%	-0,34%	0,28%	-23,82%	5,1	9,0	8,1	3,7	3,7	3,6	6,7%	7,9%	7,2%	0,81	1,04	1,12	11	6	5	0	
BRFS3	N	25,00	20,89	26,56	27,12%	2,40%	4,97%	-17,63%	8,5	11,9	14,4	4,3	4,8	5,1	4,1%	6,3%	3,5%	0,84	0,58	0,46	10	2	7	1	
MRFG3	N	14,00	23,26	23,64	1,64%	2,74%	3,38%	36,16%	14,0	NA	NA	7,9	6,9	7,2	13,5%	16,2%	8,8%	3,06	3,42	3,67	14	7	7	0	
BEEF3	N	7,5	5,09	6,78	33,26%	-0,59%	5,63%	13,63%	31,4	7,6	7,0	7,3	4,7	4,6	2,4%	2,2%	4,2%	4,99	3,07	2,86	14	4	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	36,18	53,26	47,22%	1,06%	-10,78%	12,36%	21,6	11,4	8,7	6,3	5,3	4,7	3,8%	4,5%	5,6%	2,87	2,55	2,32	18	16	2	0	
MOVI3			6,37	8,70	36,52%	0,31%	-10,41%	79,84%	9,2	12,3	4,9	4,1	3,5	3,2	2,6%	2,9%	4,6%	3,34	2,96	2,88	16	8	8	0	
SIMH3			4,39	8,51	93,85%	3,29%	-12,72%	25,97%	17,7	7,4	4,0	5,0	4,2	3,7	1,7%	0,0%	0,0%	3,72	3,37	3,14	10	8	2	0	
VAMO3			4,00	7,98	99,53%	4,17%	-3,15%	-15,79%	6,1	7,3	5,6	4,7	4,1	3,6	6,1%	3,9%	5,5%	3,27	3,30	3,15	15	10	4	1	
JSLG3			5,39	12,03	123,25%	3,65%	-7,86%	-0,17%	5,9	6,7	3,8	4,4	4,1	3,8	2,2%	3,9%	8,7%	3,16	3,12	2,91	10	9	1	0	
RAIL3			16,68	25,85	54,98%	0,60%	-7,13%	-6,80%	13,9	16,0	12,9	6,8	5,8	5,2	0,8%	2,6%	2,7%	2,17	2,11	2,14	15	11	4	0	
AZUL4			0,73	4,72	546,58%	15,87%	-27,34%	-79,88%	NA	NA	NA	5,7	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,04	N/A	8	0	6	2	
ECOR3			6,75	9,43	39,72%	-0,59%	-8,11%	59,10%	4,9	6,2	7,7	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	36,17	51,77	43,14%	-1,463%	-14,59%	-31,146%	25,3	22,3	19,8	17,7	15,9	14,2	2,0%	2,3%	2,5%	-0,35	-0,44	-0,60	16	7	6	3	
EMBR3			66,21	79,50	20,07%	-0,06%	-1,129%	17,83%	17,0	23,8	17,2	11,5	11,7	9,6	0,1%	0,8%	1,4%	0,59	-0,05	-0,23	5	3	1	1	
Telecom e Tech																									
TOTS3			43,00	44,68	3,91%	3,12%	3,55%	60,75%	35,1	29,0	24,2	20,5	16,9	13,9	1,1%	1,4%	1,8%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0	
LWSA3			3,77	5,57	47,82%	3,33%	-7,14%	13,55%	18,5	15,5	12,3	6,4	5,4	4,6	1,4%	0,6%	1,4%	-1,66	-0,71	-0,74	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	19,99	22,77	13,90%	-1,87%	-6,18%	38,85%	15,5	12,6	10,8	4,7	4,4	4,1	6,7%	8,2%	9,0%	0,84	0,73	0,66	13	8	5	0	
VIVT3	C	31,0	30,70	33,00	7,49%	-0,81%	0,99%	34,59%	18,2	12,5	10,0	5,0	4,6	4,2	5,4%	8,0%	9,9%	0,54	0,45	0,30	15	12	3	0	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

28 de Julho a 1 de Agosto | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	25-jul-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,93	5	20	-32	-51
	Tesouro EUA 10 anos	4,39	-3	16	-18	15
	Juros Futuros - jan/26	14,93	-3	0	-49	334
	Juros Futuros - jan/31	13,80	-2	61	-165	159
	NTN-B 2026	10,12	-2	29	211	346
	NTN-B 2050	7,25	3	29	-21	88
Renda Variável	MSCI Mundo	941	1,4%	2,5%	11,9%	17,3%
	Shanghai CSI 300	4.127	1,7%	4,9%	4,9%	21,4%
	Nikkei	41.456	4,1%	2,4%	3,9%	9,5%
	EURO Stoxx	5.352	-0,1%	0,9%	9,3%	11,2%
	S&P 500	6.389	1,5%	3,0%	8,6%	17,7%
	NASDAQ	21.108	1,0%	3,6%	9,3%	21,7%
	MSCI Emergentes	1.258	0,7%	2,9%	17,0%	16,2%
	IBOV	133.524	0,1%	-3,8%	11,0%	5,6%
	IFIX	3.445	-0,6%	-1,1%	10,6%	1,9%
	S&P 500 Futuro	6.425	1,4%	2,7%	6,3%	13,5%
	Cotação		Variação ²			
	25-jul-25	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,65	-0,8%	0,8%	-10,0%	-6,4%
	Yuan/ US\$	7,17	-0,1%	0,1%	-1,8%	-1,1%
	Yen/ US\$	147,69	-0,8%	2,5%	-6,0%	-4,1%
	Euro/US\$	1,17	1,0%	-0,4%	13,4%	8,3%
	R\$/ US\$	5,56	-0,3%	2,4%	-9,9%	-1,6%
	Peso Mex./ US\$	18,55	-1,1%	-1,1%	-10,9%	1,0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	963,50	-0,1%	3,4%	-3,2%	1,6%
	Petróleo (WTI)	65,2	-3,2%	0,1%	-9,1%	-16,8%
	Cobre	576,4	3,3%	14,6%	43,1%	40,1%
	BITCOIN	117.104,3	-0,3%	8,8%	25,0%	79,4%
	Minério de ferro	99,6	1,2%	5,4%	-3,9%	-6,0%
	Ouro	3.337,3	-0,4%	1,0%	27,2%	41,1%
	Volat. S&P (VIX)	14,9	-9,0%	-10,8%	-13,9%	-19,1%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	82,1	-1,4%	-9,1%	-16,9%	-13,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,9	0,3%	-6,6%	19,7%	-2,2%
	Frete marítimo	2.257,0	10,0%	51,6%	126,4%	21,1%

(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.

(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
29/7/2025	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Jun	7525k		7769k
30/7/2025	8:00	BZ	IGP-M M/M	Jul	-0,89%		-1,67%
30/7/2025	8:00	BZ	IGP-M A/A	Jul	2,84%		4,39%
30/7/2025	9:15	US	ADP Variação setor empregos	Jul	80k		-33k
30/7/2025	9:30	US	PIB anualizado T/T	2Q A	2,4%		-0,5%
30/7/2025	15:00	US	Decisão taxa FOMC (limite máx)	30/jul	4,5%		4,5%
30/7/2025	18:30	BZ	Taxa Selic	30/jul	15,0%		15,0%
30/7/2025	22:30	CH	PMI industrial	Jul	49,7		49,7
30/7/2025	22:30	CH	PMI serviços	Jul	50,3		50,5
30/7/2025	22:30	CH	PMI composto	Jul			50,7
31/7/2025	9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Jun	6,0%		6,2%
31/7/2025	9:30	US	PCE M/M	Jun	0,3%		0,1%
31/7/2025	9:30	US	PCE A/A	Jun	2,5%		2,3%
31/7/2025	9:30	US	Núcleo PCE M/M	Jun	0,3%		0,2%
31/7/2025	9:30	US	Núcleo PCE A/A	Jun	2,7%		2,7%
31/7/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	26/jul	224k		217k
31/7/2025	22:45	CH	PMI Caixin industrial	Jul	50,2		50,4
8/1/2025	9:00	BZ	Produção industrial A/A	Jun	-0,7%		3,3%
8/1/2025	9:00	BZ	Produção industrial M/M	Jun	0,3%		-0,5%
8/1/2025	9:30	US	Variação folha de pag não agrícola (payroll)	Jul	109k		147k
8/1/2025	9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Jul	3,8%		3,7%
8/1/2025	9:30	US	Taxa de desemprego	Jul	4,2%		4,1%
8/1/2025	10:45	US	PMI industrial	Jul F	49,5		49,5
8/1/2025	11:00	US	ISM industrial	Jul	49,5		49,0

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.