

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **4 a 8 de Agosto**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais tiveram forte correção após dados de emprego mais fracos que o esperado;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,5%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,3% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,8%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +9,4% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou caiu 0,4% na semana e acumula alta de 10,1% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,8%, aos 132.437 pontos, acumulando alta de 10,1% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,3% na semana, cotado a R\$ 5,5460, e o real está apreciando 10,3% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 1,0% para 98,7 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,17 p.p., para 4,22% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 6.238 pontos, em queda de 2,4% na semana e ganho de 6,1% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 69,5/barril, em queda de 7,1% 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	14,17%	8,82%	7,98%	7,37%	3.430	132.437	5,5460	98,7	4,22%	6.238	69,5
Var. na semana	0,3%	0,5%	0,3%	0,6%	0,8%	-0,4%	-0,8%	-0,3%	1,0%	1,1%	-2,4%	1,7%
Var. no mês	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	-0,2%	-0,5%	-1,0%	-1,2%	0,9%	-1,6%	-4,5%
Var. no ano	7,9%	11,4%	6,6%	8,2%	9,4%	10,1%	10,1%	-10,3%	-9,0%	4,8%	6,1%	-7,1%
Var. em 12 meses	12,6%	10,3%	8,3%	4,3%	1,6%	1,9%	4,0%	-3,3%	-5,5%	1,3%	14,5%	-13,1%

(*) 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: 01/08/2025

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.

4 a 8 de Agosto | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,8% aos 132.437 pontos. O índice registou queda de 4,2% em julho, sua pior performance no ano. A última semana do mês foi de bastante agitação, com resultados, dados macroeconômicos, decisões de juros e — como não poderia faltar — novas tensões envolvendo tarifas.

Começando pelos resultados: a semana trouxe a maior concentração de companhias reportando até agora, com destaque para o resultado de 4 das 7 magnificas — Microsoft, Meta, Amazon e Apple divulgaram seus números. Até agora, 66% das empresas do S&P reportaram seus números e 82% dessas companhias trouxeram surpresas positivas em seus lucros. Nossas expectativas para a temporada tem se mostrado acertadas.

O que tornou as coisas mais complexas foi o lado macroeconômico. A semana começou bem, com o PIB dos EUA vindo melhor do que o projetado, o que reforçou a narrativa sobre o bom estado da economia americana — que foi reforçada durante a entrevista de Powell após a decisão de manter os juros no patamar atual e reforçar que o Fed dever continuar no “wait and see”.

As coisas, no entanto, mudaram na manhã de sexta (01) após a divulgação de dados de emprego para o mês de julho abaixo do que o mercado esperava e com uma revisão dos dados anteriores para baixo. Estes dados podem indicar que a saúde da economia americana está pior do que o Fed e o mercado projetava.

Após a divulgação dos dados, os mercados de ação aceleraram as quedas, e os mercados de juros deram como certo o início dos cortes na reunião de setembro do Fed. O movimento reforça nossa projeção que o banco central americano irá realizar 3 cortes com início em setembro, pois a atividade no país será impactada pela política tarifária Trump.

No Brasil, o cenário continua nebuloso, com as tarifas sendo aplicados e entrando em vigor na próxima semana. Um certo alívio aconteceu pois parte relevante — cerca de 45% — das exportações brasileiras ficaram isentas das tarifas de 50%. Essa isenção que fez as ações da Embraer ter performance tão positiva na semana.

Se no front tarifário existiu algum alívio, no front político as coisas pioraram com os EUA aplicando sanções diretas ao ministro do STF Alexandre de Moraes.

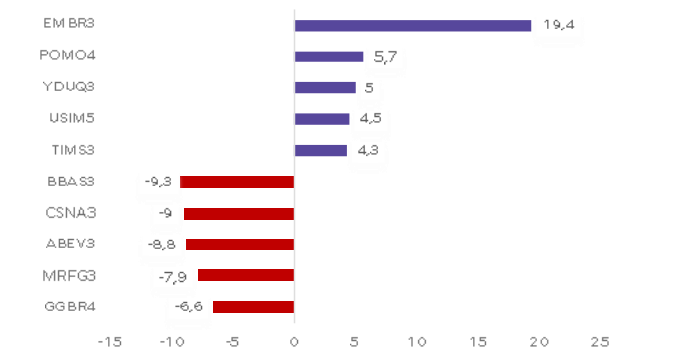
A redução dos produtos tarifados torna o impacto das tarifas ainda menor para a economia brasileira. os desdobramentos políticos, no entanto, tornam a situação mais complexa e continuamos com uma visão mais cautelosa da situação.

Do lado econômico, tivemos a divulgação da decisão do BC, que manteve as taxas de juros no patamar de 15% ao ano e indicou pela manutenção da taxa na próxima reunião.

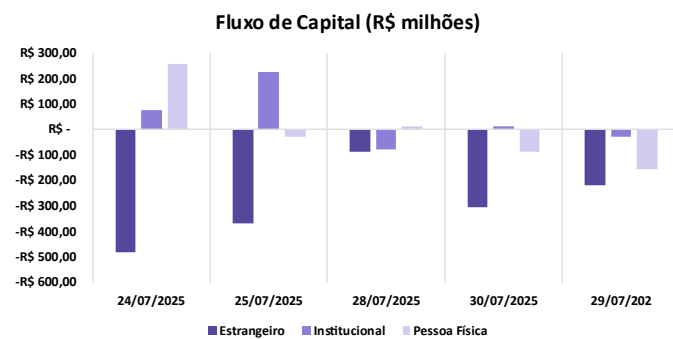
No lado micro, a temporada ainda está no começo, com poucas empresas divulgando seus resultados. Até agora, porém, do que acompanhamos de perto, as companhias ter reportado números satisfatórios. Os destaques até aqui são os bons números reportados pelo Bradesco e pela Vale.

O Banco do Brasil teve uma performance negativa na semana, movimento que pode ser explicado pela revisão de lucro por *alguns sell sides* e pela divulgação de dados do BC sobre a performance dos bancos no mês de maio — que apontou para lucros ainda mais baixos para o banco do que os recém revisados.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



4 a 8 de Agosto | 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
Setor Financeiro	BBDC4	N	15,50	15,56	17,79	14,36%	0,00%	-4,09%	34,00%	8,5	6,8	5,8	NA	NA	NA	6,4%	8,5%	8,0%	N/A	7,69	6,48	17	11	5	1
	ITUB4	C	42,5	34,93	38,91	11,41%	-0,80%	-5,08%	25,03%	9,1	8,1	7,5	NA	NA	NA	7,6%	8,0%	7,8%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
	BBAS3	N	31,50	18,35	26,56	44,74%	-0,34%	-16,55%	-24,08%	2,8	4,0	3,5	NA	NA	NA	14,4%	7,8%	10,0%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2
	SANB11	C	33,5	25,82	31,86	23,38%	-0,34%	-12,12%	8,40%	7,0	6,3	5,6	NA	NA	NA	6,9%	6,1%	8,2%	N/A	14,83	13,71	15	7	8	0
	B3SA3			12,59	15,54	23,46%	-0,67%	-12,37%	22,00%	14,8	13,3	12,0	9,5	9,1	8,3	5,2%	6,8%	8,4%	-0,49	-0,28	-0,32	17	8	9	0
	BBSA3	C	43,0	33,44	41,50	24,10%	-0,27%	-7,75%	-7,57%	8,1	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	39,07	43,86	12,25%	-0,74%	-5,05%	43,64%	12,1	10,2	8,9	21,5	18,3	15,8	2,4%	3,2%	4,0%	1,06	1,14	1,11	15	11	4	0
	BRBI11			15,62	18,10	15,88%	-1,14%	0,84%	18,87%	8,5	8,1	6,9	NA	NA	NA	11,2%	7,7%	9,5%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
	ABCB4			21,24	25,62	20,63%	-3,11%	-2,82%	9,99%	5,1	4,5	4,4	NA	NA	NA	7,9%	8,4%	8,8%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
	INBR32	C	45,0	35,97	45,29	25,90%	-0,18%	-4,07%	38,93%	16,6	11,4	8,6	NA	NA	NA	0,6%	2,0%	2,5%	N/A	N/A	N/A	7	5	2	0
Varejo	PSSA3			52,27	53,08	1,56%	1,89%	-4,07%	43,01%	12,5	10,3	9,3	NA	NA	NA	3,5%	4,7%	5,2%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
	CXSE3			13,69	17,25	26,00%	0,59%	-7,72%	-3,93%	11,0	9,6	8,7	9,7	8,6	7,7	8,1%	9,5%	10,3%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
	ITSA4			10,34	12,57	21,56%	-0,96%	-4,06%	17,62%	7,4	6,5	6,0	17,5	NA	NA	8,5%	10,0%	9,4%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
	ROXO34			11,08	14,58	31,54%	-0,18%	-6,13%	1,28%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3	1	2	0
	CVCB3			2,35	2,80	19,15%	-0,89%	-1,67%	70,09%	NA	NA	14,1	4,0	3,4	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	-0,05	5	2	3	0
	MGLU3			7,22	10,57	46,12%	-0,73%	-20,40%	11,08%	18,2	21,8	9,9	4,1	3,6	3,5	0,1%	1,2%	1,8%	1,87	1,92	2,09	16	2	10	4
	CEAB3			17,07	21,31	24,83%	6,05%	-12,91%	112,05%	13,3	10,6	9,7	4,7	4,2	3,7	1,0%	2,2%	3,3%	0,84	0,52	0,39	12	8	4	0
	LREN3	C	17,5	16,49	20,60	24,93%	-1,38%	-13,21%	36,06%	12,6	11,0	10,2	7,6	6,4	5,9	4,0%	4,3%	5,2%	0,71	0,59	0,52	17	11	6	0
	PCAR3			3,49	3,22	-7,59%	-0,29%	-10,09%	36,86%	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			13,70	19,56	42,81%	-0,42%	-0,89%	-37,73%	19,5	20,7	15,7	9,1	8,9	7,5	2,0%	2,0%	2,6%	0,85	0,94	0,82	17	8	7	2
Incorporação	VULC3			18,58	21,00	13,02%	-0,32%	-11,52%	19,64%	9,2	8,7	8,0	7,5	6,9	6,2	14,2%	9,1%	2,6%	-0,14	-0,12	-0,28	5	5	0	0
	AZZA3			35,26	50,97	44,55%	0,05%	-10,91%	19,20%	11,7	9,5	7,5	5,7	5,0	4,5	1,8%	3,0%	5,0%	1,08	0,99	0,70	16	13	3	0
	GMAT3			7,37	9,19	24,66%	-1,77%	-6,03%	15,34%	12,4	10,7	9,1	8,5	6,7	5,4	2,5%	2,3%	2,8%	0,32	0,42	0,42	14	10	4	0
	ASAI3	C	10,0	9,70	12,64	30,32%	0,00%	-3,77%	72,29%	19,4	16,2	11,0	6,3	5,6	5,2	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,68	2,36	18	14	4	0
	VIVA3			25,72	31,17	21,18%	1,86%	-3,77%	33,61%	11,5	9,9	8,6	9,3	8,0	7,0	1,4%	2,3%	2,8%	0,06	0,26	0,12	15	13	2	0
	ABEV3	N	14,5	12,29	14,37	16,92%	-0,76%	-5,06%	4,68%	13,5	13,0	12,0	6,5	6,1	5,8	5,8%	7,2%	7,4%	-0,65	-0,79	-0,87	20	3	14	3
	HYPE3			25,88	29,42	13,66%	-1,45%	-5,72%	43,06%	12,7	13,9	8,4	11,3	11,0	7,3	3,2%	4,5%	4,9%	3,49	3,53	2,17	14	6	8	0
	EZTC3			14,13	17,22	21,84%	5,76%	2,10%	30,47%	8,2	8,0	6,9	11,4	10,1	8,8	6,8%	4,4%	5,0%	1,07	0,71	0,37	13	5	6	2
	CYRE3			24,51	33,00	34,64%	0,01%	-4,06%	44,60%	6,1	5,3	4,6	5,9	5,5	4,8	2,8%	6,3%	9,1%	0,37	0,38	0,47	14	12	1	1
	MRVE3			5,99	9,62	60,62%	-1,80%	-4,06%	12,81%	5990,0	299,5	7,1	10,9	7,9	6,3	1,0%	4,3%	1,6%	6,06	3,51	3,00	15	7	8	0
Shooping	DIRR3	N	34,50	39,22	45,72	16,58%	2,10%	-1,65%	47,44%	11,0	8,5	6,8	9,0	6,3	5,2	6,2%	10,7%	7,9%	0,18	0,17	0,11	13	12	1	0
	CURY3	N	29,0	30,10	34,96	16,14%	3,47%	5,03%	72,39%	13,4	10,1	8,0	10,5	7,5	5,8	5,6%	6,5%	9,9%	-0,45	-0,29	-0,25	12	11	1	0
	PLPL3			13,43	18,76	39,69%	-0,37%	-10,76%	46,46%	7,5	6,0	4,9	6,2	5,0	4,3	3,7%	8,9%	12,1%	-0,33	-0,31	-0,35	10	10	0	0
	MELK3			3,31	6,50	96,37%	-1,36%	0,30%	13,89%	4,5	3,4	NA	NA	NA	NA	17,8%	23,6%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0
	LAVV3			12,39	13,76	11,03%	4,08%	2,14%	65,42%	7,6	5,6	5,0	7,4	5,5	4,7	5,2%	8,3%	6,7%	0,04	0,40	0,22	7	6	1	0
	IGTI11	C	28,50	21,06	27,40	30,10%	0,86%	-6,62%	21,85%	13,0	11,4	9,8	8,6	7,4	6,9	2,9%	3,4%	4,2%	1,89	1,80	1,57	13	12	1	0
	MULT3	C	32,0	25,65	32,63	27,23%	1,58%	-3,00%	21,68%	11,8	12,8	11,7	10,9	10,1	9,3	4,2%	4,3%	4,7%	2,20	2,26	1,94	15	13	2	0
	ALOS3	C	31,50	21,54	27,54	27,84%	1,32%	-3,04%	18,94%	14,0	13,1	11,8	9,4	8,9	8,6	6,1%	6,4%	7,0%	1,67	1,50	1,34	14	11	2	1
	Bens Públicos																								
Bens Públicos	CPFE3	C	40,00	37,93	40,91	7,86%	-0,71%	-5,03%	20,07%	8,3	9,5	9,0	5,7	5,7	5,5	8,6%	7,9%	8,4%	2,25	2,44	2,61	12	3	8	1
	EQTL3	C	41,5	34,33	42,90	24,97%	1,33%	-3,00%	25,11%	16,7	15,3	11,3	8,1	7,7	7,4	1,7%	2,1%	3,0%	3,69	3,56	3,57	16	16	0	0
	ENGI11			46,00	61,32	33,30%	1,30%	-2,02%	26,10%	10,8	14,2	13,1	7,1	6,8	6,4	3,0%	2,9%	2,7%	3,35	3,46	3,42	14	12	2	0
	CMIG4			10,34	11,46	10,82%	-1,34%	-4,01%	-6,83%	4,4	7,8	8,0	4,7	6,3	5,9	12,5%	7,4%	6,7%	0,90	1,84	2,04	14	0	10	4
	CPL6E	C	12,75	11,93	12,96	8,62%	2,23%	-1,08%	30,38%	12,4	16,0	12,6	8,7	8,4	6,9	5,7%	5,9%	7,6%	2,43	2,67	2,46	16	15	1	0
	NEOE3	C	25,0	24,76	30,98	25,13%	4,03%	-1,08%	30,94%	9,6	10,5	9,7	6,5	6,2	5,9	2,3%	2,6%	3,8%	3,88	3,99	3,89	13	9	4	0
	AURE3			9,65	10,86	12,58%	0,52%	-0,52%	10,03%	14,8	NA	153,2	15,9	7,9	8,2	9,2%	2,8%	2,2%	5,59	4,95	4,94	12	3	8	1
	EGIE3			40,20	40,45	0,63%	0,63%	-13,96%	13,24%	8,4	10,9	11,1	7,7	7,6	7,2	5,4%	5,4%	6,0%	3,17	3,29	3,08	15	1	8	6
	ENEV3			13,53	16,03	18,48%	-1,02%	-0,72%	28,49%	20,4	13,4	14,0	10,1	7,1	8,4	0,6%	1,1%	2,6%	3,65	2,44	2,76	9	7	2	0
	ELET3	C	50,0	37,88	53,28	40,65%	-0,68%	-5,54%	10,99%	13,0	15,3	8,7	6,0	5,9	4,8	3,7%	4,3%	11,0%	1,85	1,60	1,19	16	16	0	0
Bens Públicos	ALUP11			29,70	36,03	21,31%	0,81%	-2,85%	16,91%	14,5	11,3	10,2	8,2	7,2	6,9	3,5%	4,3%	5,1%	3,23	3,00	3,22	14	11	3	0
	TAE11			33,44	33,16	-0,84%	-0,15%	-3,07%	1,77%	10,2	11,7	9,7	10,0	9,8	8,6	8,7%	8,1%	10,1%	4,38	4,93	4,11	15	0	5	10
	CSMG3			25,83	25,30	-2,07%	1,45%	-6,00%	24,06%	7,3	7,4	9,0	5,2	4,7	4,7	8,3%	6,3%	4,9%	1,78	1,94	2,35	12	3	8	1
	SBSF3			108,87	128,84	18,35%	1,32%	-5,51%	23,02%	8,9	15,5	11,6	5,6	7,5	5,9	2,9%	2,3%	4,9%	1,22	2,57	2,66	17	15	1	1
	SAPR11			34,29	39,00	-3,76%	-0,64%	-6,95%	23,29%	7,6	7,1	8,5	5,2	4,8	4,8	5,7%	5,5%	4,7%	1,99	1,94	2,11	10	1	7	2
ISAE4			21,60	25,28	17,04%	0,44%	-6,22%	-6,13%	7,7	9,7	10,9	8,1	8,1	7,4	10,2%	8,9%	7,1%	2,74	3,35	3,57	15	3	6	6	

4 a 8 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	53,75	64,35	19,71%	-3,50%	-2,80%	-1,47%	4,6	5,8	5,5	3,5	4,0	3,7	10,5%	7,3%	7,6%	0,75	0,97	0,96	16	11	5	0	
CSNA3	N	12,50	7,62	9,81	28,70%	-4,96%	-4,89%	-14,00%	NA	NA	NA	4,7	4,4	4,3	12,6%	4,8%	4,1%	3,25	3,43	3,77	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	16,05	21,85	36,12%	-4,58%	-2,73%	-11,52%	6,3	8,2	6,8	3,8	4,0	3,5	5,5%	3,7%	5,7%	0,40	0,67	0,52	18	14	4	0	
USIM5	N	8,50	4,39	5,80	32,19%	4,52%	1,62%	-17,48%	27,1	12,9	8,9	5,5	4,2	4,0	7,4%	1,0%	2,0%	0,38	0,31	0,35	16	0	13	3	
CMIN3	V	5,8	5,02	5,21	3,86%	-1,90%	-0,40%	-2,52%	9,1	19,2	19,5	4,1	4,3	4,6	10,2%	7,9%	4,9%	-0,59	-0,16	0,83	14	1	6	7	
CBAV3			4,65	7,20	54,84%	-1,90%	-4,52%	-0,55%	NA	5,1	6,1	4,8	4,0	3,7	0,8%	3,0%	3,2%	2,34	2,00	1,81	10	8	1	1	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	51,74	73,26	41,58%	-1,58%	0,06%	-16,25%	NA	5,6	6,9	6,3	6,4	5,2	2,2%	4,5%	3,1%	3,04	3,16	2,32	18	18	0	0	
KLBN11			18,41	25,33	37,56%	-3,00%	-3,55%	-20,65%	12,1	14,5	9,1	7,7	6,9	6,4	6,5%	5,9%	8,3%	4,13	3,58	3,18	16	10	6	0	
DXCO3			5,61	8,25	47,06%	-3,28%	-0,88%	-5,87%	20,4	15,0	14,0	6,4	6,3	5,7	3,3%	1,4%	2,1%	3,14	3,19	3,04	9	7	2	0	
RANI3			7,55	9,91	31,26%	-3,65%	2,17%	10,70%	7,3	8,6	8,3	5,9	5,5	5,0	6,5%	9,3%	7,0%	2,14	2,08	1,88	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			32,66	58,35	78,65%	0,25%	-5,12%	-2,36%	11,8	8,1	6,4	6,3	5,8	5,1	0,1%	0,8%	2,2%	1,11	1,23	0,76	14	12	2	0	
FLRY3			14,24	15,00	5,34%	-1,66%	9,12%	17,98%	12,4	12,4	10,8	5,5	5,1	4,8	4,0%	6,4%	7,1%	1,75	1,43	1,38	11	4	5	2	
RRO3R	C	37,0	32,40	40,34	24,49%	-0,37%	-6,17%	27,46%	19,1	16,7	13,4	8,8	7,5	6,4	1,3%	2,1%	3,2%	1,24	1,28	0,76	15	13	2	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	43,50	32,21	41,26	28,09%	0,72%	0,50%	-11,00%	5,4	4,0	4,4	3,0	3,3	3,3	21,2%	12,1%	11,0%	1,13	1,36	1,33	14	10	4	0	
VBBR3			21,20	26,33	24,17%	0,71%	-1,07%	18,83%	3,8	11,0	9,1	6,2	6,8	6,5	7,1%	4,8%	4,7%	1,34	2,82	2,30	17	14	3	0	
UGPA3			16,92	22,74	34,38%	2,30%	-3,53%	6,55%	9,2	11,2	8,6	5,1	4,8	4,5	4,0%	3,7%	5,1%	1,46	1,49	1,17	17	7	9	1	
BRAV3			19,39	24,71	27,43%	-0,62%	10,11%	-17,56%	NA	4,4	4,4	6,8	4,0	3,6	0,3%	2,4%	8,0%	2,48	0,83	1,07	13	10	2	1	
PRI03	C	55,00	40,99	57,48	40,23%	-1,17%	-2,78%	2,09%	10,6	11,4	5,9	6,1	5,8	3,5	0,9%	1,1%	9,0%	1,41	1,86	1,28	16	12	4	0	
RAIZ4			1,40	2,82	101,43%	-5,41%	-16,67%	-35,19%	5,1	700,0	NA	3,9	4,5	4,6	8,8%	2,3%	0,0%	1,98	2,02	2,74	12	9	3	0	
BRKM5			8,60	15,02	74,63%	2,76%	-5,81%	-25,73%	NA	NA	NA	8,7	9,5	6,7	1,0%	0,0%	0,0%	6,12	7,43	5,17	12	4	7	1	
CSAN3			5,82	12,56	115,87%	-3,32%	-16,02%	-28,68%	7,3	NA	2,9	3,9	3,9	3,9	5,3%	2,7%	3,2%	3,05	3,62	3,65	11	8	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			18,14	22,52	24,17%	0,83%	0,72%	3,66%	12,1	9,6	7,5	7,9	5,9	5,4	5,5%	5,6%	6,6%	1,55	1,93	1,20	14	6	8	0	
SMT03			17,05	28,96	69,85%	-3,78%	-1,66%	-26,70%	4,9	8,7	7,8	3,6	3,7	3,5	6,9%	8,2%	7,4%	0,81	1,04	1,12	11	6	5	0	
BRFS3	N	25,00	20,32	26,56	30,69%	-1,73%	3,57%	-19,87%	8,2	11,6	14,0	4,3	4,7	5,0	4,2%	6,5%	3,6%	0,84	0,58	0,46	10	2	7	1	
MRFG3	N	14,00	21,42	23,97	11,89%	-3,91%	-3,81%	25,78%	12,9	NA	NA	7,8	6,0	6,3	14,7%	17,6%	9,6%	3,06	3,02	3,29	14	8	6	0	
BEEF3	N	7,5	4,94	6,78	37,30%	-3,95%	-1,00%	10,18%	30,5	7,3	6,8	7,2	4,7	4,5	2,4%	2,3%	4,0%	4,99	3,07	2,86	14	4	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	34,37	53,26	54,97%	-3,00%	-10,24%	6,74%	20,5	10,8	8,2	6,1	5,2	4,6	4,0%	4,7%	5,9%	2,87	2,55	2,32	18	16	2	0	
MOVI3			6,12	8,70	42,10%	-3,92%	-4,11%	72,88%	8,8	11,8	4,7	4,1	3,5	3,2	2,7%	3,0%	4,8%	3,34	2,96	2,88	16	8	8	0	
SIMH3			4,30	8,51	97,91%	-1,05%	-1,152%	22,51%	17,3	7,3	4,0	5,0	4,2	3,7	1,7%	0,0%	0,0%	3,72	3,39	3,14	10	8	2	0	
VAMO3			3,89	7,63	96,02%	-0,75%	-1,52%	-18,11%	5,9	9,4	5,6	4,7	4,1	3,7	6,3%	3,8%	5,8%	3,27	3,37	3,13	15	10	4	1	
JSLG3			5,13	11,97	133,27%	-1,82%	-10,47%	-5,18%	5,6	9,1	3,7	4,4	3,9	3,5	2,3%	4,1%	9,2%	3,16	2,99	2,74	10	9	1	0	
RAIL3			16,33	25,85	58,30%	-1,10%	-8,88%	-8,46%	13,6	15,6	12,7	6,7	5,7	5,1	0,8%	2,7%	2,8%	2,17	2,11	2,14	15	11	4	0	
MOTV3			12,50	16,39	31,14%	0,81%	-8,02%	22,31%	16,4	13,8	10,9	6,6	5,7	5,1	2,6%	2,3%	3,9%	3,35	3,66	3,50	14	10	2	2	
AZUL4			0,67	5,65	743,28%	-3,22%	-27,96%	-81,07%	NA	NA	NA	5,7	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,04	3,75	7	0	5	2	
ECOR3			6,74	9,60	42,43%	-0,15%	-1,87%	58,96%	4,9	6,2	7,9	5,4	4,5	4,4	2,4%	4,4%	3,7%	3,50	3,93	4,39	14	11	3	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	37,18	49,77	33,87%	2,79%	-12,37%	-29,54%	26,0	23,5	21,1	18,2	16,5	14,9	1,9%	2,1%	2,4%	-0,35	-0,47	-0,68	16	7	6	3	
TUPY3			16,04	22,70	41,52%	-4,30%	-11,33%	-32,89%	8,8	6,9	4,6	3,8	4,3	3,6	4,6%	7,3%	7,3%	1,73	1,69	1,86	11	1	9	1	
EMBR3			79,05	79,50	0,57%	15,39%	-0,72%	40,68%	20,3	22,0	15,9	13,5	13,8	11,3	0,1%	0,7%	1,3%	0,59	-0,04	-0,24	5	3	1	1	
RAPT4			7,15	12,40	73,43%	-0,28%	-17,05%	-27,78%	5,6	11,8	5,4	6,4	5,6	4,8	8,2%	6,5%	6,1%	2,35	3,03	2,71	12	9	3	0	
MYPK3			14,38	17,29	20,24%	1,27%	10,19%	27,48%	7,8	7,0	5,1	4,3	3,8	3,5	1,8%	5,3%	4,3%	2,60	2,14	1,97	11	8	1	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			43,80	44,68	2,01%	1,86%	4,73%	63,74%	35,7	30,0	24,8	20,9	17,3	14,3	1,1%	1,4%	1,8%	-0,52	-0,48	-0,80	12	6	6	0	
LWSA3			3,95	5,57	41,08%	4,77%	9,12%	18,98%	19,4	16,3	12,9	6,8	5,8	4,9	1,3%	0,6%	1,3%	-1,66	-0,71	-0,74	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	20,72	22,77	9,89%	3,65%	-5,65%	43,89%	16,0	12,8	11,0	4,8	4,5	4,3	6,5%	7,6%	8,7%	0,84	0,73	0,66	13	8	5	0	
VIVT3	C	31,0	31,58	33,79	6,99%	2,87%	0,25%	38,44%	18,7	13,7	10,9	5,0	4,6	4,3	5,3%	7,2%	8,9%	0,54	0,44	0,28	15	12	3	0	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

Preços de ativos selecionados

		Cotação		Variação ²		
		1-ago-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,68	-24	-27	-56	-47
	Tesouro EUA 10 anos	4,22	-17	-16	-35	24
	Juros Futuros - jan/26	14,91	-2	-1	-51	329
	Juros Futuros - jan/31	13,66	-14	-10	-179	167
	NTN-B 2026	10,12	0	-2	211	351
	NTN-B 2050	7,17	-8	-2	-29	89
Renda Variável	MSCI Mundo	917	-2,5%	-1,3%	9,0%	12,7%
	Shanghai CSI 300	4.055	-1,8%	-0,5%	3,1%	18,6%
	Nikkei	40.800	-1,6%	-0,7%	2,3%	7,0%
	EURO Stoxx	5.166	-3,5%	-2,9%	5,5%	8,4%
	S&P 500	6.238	-2,4%	-1,6%	6,1%	13,0%
	NASDAQ	20.650	-2,2%	-2,2%	6,9%	17,3%
	MSCI Emergentes	1.226	-2,5%	-1,4%	14,0%	13,0%
	IBOV	132.437	-0,8%	-0,5%	10,1%	3,7%
	IFIX	3.430	-0,4%	-0,2%	10,1%	1,9%
	S&P 500 Futuro	6.265	-2,5%	-1,7%	3,6%	10,3%
		Cotação		Variação ²		
		1-ago-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,14	1,5%	-0,8%	-8,6%	-5,1%
	Yuan/ US\$	7,19	0,3%	-0,1%	-1,5%	-0,7%
	Yen/ US\$	147,40	-0,2%	-2,2%	-6,2%	-1,3%
	Euro/US\$	1,16	-1,3%	1,5%	11,9%	7,4%
	R\$/ US\$	5,54	-0,4%	-1,0%	-10,3%	-1,9%
	Peso Mex./ US\$	18,86	1,7%	-0,1%	-9,4%	1,3%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	968,90	0,6%	-0,4%	-2,6%	2,9%
	Petróleo (WTI)	67,3	3,3%	-2,8%	-6,1%	-11,8%
	Cobre	443,6	-23,0%	1,9%	10,2%	8,6%
	BITCOIN	113.905,4	-2,7%	-2,2%	21,5%	76,1%
	Minério de ferro	99,7	0,1%	0,5%	-3,8%	-5,9%
	Ouro	3.363,5	0,8%	2,2%	28,2%	37,5%
	Volat. S&P (VIX)	20,4	36,5%	21,9%	17,5%	9,6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	83,8	2,1%	5,0%	-15,2%	-15,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,7	-1,1%	0,4%	18,4%	-4,0%
	Frete marítimo	2.018,0	-10,6%	0,7%	102,4%	18,1%

(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
8/4/2025	5:00	BZ	IPC FIPE - mensal	Jul	0,32%		-0,08%
8/4/2025	11:00	US	Pedidos de fábrica	Jun	-9,30%		-9,30%
8/4/2025	11:00	US	Frete bens cap não def ex av	Jun F			-0,70%
8/4/2025	22:45	CH	PMI Composto	Jul			51,3
8/4/2025	22:45	CH	PMI Serviços	Jul	50,4		50,6
8/5/2025	8:00	BZ	Ata do Copom				
8/5/2025	5:00	EC	PMI Serviços	Jul F	51,2		51,2
8/5/2025	5:00	EC	PMI Composto	Jul F	51,0		51
8/5/2025	10:45	US	PMI Serviços	Jul F	55,1		55,2
8/5/2025	10:45	US	PMI Composto	Jul F			54,6
8/5/2025	11:00	US	ISM Services	Jul	51,5		50,8
8/6/2025	6:00	EC	Vendas no varejo M/M	Jun	0,30%		-0,70%
8/6/2025	6:00	EC	Vendas no varejo A/A	Jun	2,60%		1,80%
8/7/2025	8:00	BZ	IGP-DI A/A	Jul	2,86%		3,83%
8/7/2025	8:00	BZ	IGP-DI M/M	Jul	-0,13%		-1,80%
8/7/2025	9:30	US	Custo da mão-de-obra	2Q P	1,50%		6,60%
8/7/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	02/ago	221k		218k
8/7/2025	11:00	US	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0,20%		-0,30%
8/7/2025	11:00	US	Estoque no atacado M/M	Jun F	0,20%		0,20%
8/8/2025	10:30	CH	PPI A/A	Jul	-3,30%		-3,60%
8/8/2025	10:30	CH	CPI A/A	Jul	-0,10%		0,10%

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.