

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **25 a 29 de Agosto**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais tiveram fortes ganhos após Powell indicar chance de corte de juros em setembro;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,9% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 1,4%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +10,1% em 2025.

Fundos Imobiliários

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

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 1,2%, aos 137.968 pontos, acumulando alta de 14,7% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,5% na semana, cotado a R\$ 5,4260, e o real está apreciando 12,2% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,1% para 97,7 pontos.

Investimentos
no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,6 p.p. para 4,26% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana aos 6.467 pontos, em alta de 0,3% na semana e ganho de 10,0% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 67,7/barril, em queda de 9,4% 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	14,05%	8,76%	8,02%	7,42%	3.430	137.968	5,4260	97,7	4,26%	6.467	67,7
Var. na semana	0,3%	-0,1%	-0,2%	-0,9%	-1,4%	0,0%	1,2%	0,5%	-0,1%	0,6%	0,3%	2,5%
Var. no mês	0,9%	1,3%	0,7%	0,4%	0,0%	-0,2%	3,7%	-3,1%	-2,3%	0,9%	2,0%	-5,5%
Var. no ano	8,8%	12,5%	7,1%	8,3%	9,1%	10,1%	14,7%	-12,2%	-9,9%	4,8%	10,0%	-9,4%
Var. em 12 meses	12,8%	10,4%	8,5%	3,5%	-0,2%	1,5%	2,1%	-2,9%	-3,0%	0,1%	16,1%	-12,2%

(*) 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: 22/08/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Referência	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 14,0%
Renda Fixa Pré	IRF-M	Fim do ciclo de alta e cenário de dólar global mais fraco contribuem para redução dos prêmios de risco inflacionário
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas devem recuar com inflação menor, mas queda maior depende da percepção de ajuste fiscal em 2027
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 perspectiva de juros menores favorecem Ibovespa, comprar proteção segue sendo uma recomendação
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar é o fator chave no recuo do dólar, mas riscos locais devem empurrar câmbio para R\$ 5,80 por dólar
Investimentos	S&P500	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas
no	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, fiscal é contraponto
Exterior	"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 5,00% em 2025 e 4,50% em 2026
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.

25 a 29 de Agosto | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 1,2%, aos 137.968 pontos. A semana foi “salva” por um discurso mais brando do presidente do Fed, Jerome Powell, na sexta-feira (22), que trouxe um alívio para os ativos de risco ao redor do globo.

A semana que começou com tom mais negativo — puxada por um “choque de realidade” com os investimentos de IA — e terminou em um tom bem mais positivo após o discurso mais brando do presidente de Fed no aguardado simpósio em Jackson Hole.

As dúvidas sobre os investimentos em IA ganharam novos contornos negativos na semana, após a divulgação de uma pesquisa do MIT ser divulgada e apontar que — apesar da evolução nos modelos — suas aplicações ao mundo corporativa ainda são pouco palpáveis. Não ajudou a declaração de Sam Altman de que podemos estar vivendo uma bolha parecida com o boom da internet no começo dos anos 2000.

O governo chinês ter recomendado que as empresas do país evitassem comprar chips da NVIDIA por razões de segurança também não ajudou.

No Brasil, os dados econômicos divulgados durante a semana continuam dando sinais que a atividade está desacelerando em um ritmo superior ao que o mercado esperava, com alguns players já cogitando que os cortes de juros serão possíveis na última reunião do Copom em dezembro, continuamos com nossas previsões de que os cortes terão início nas primeiras reuniões de 2026.

No início da semana, tivemos novas rodadas de tensões após medidas do STF levarem o mercado a se perguntar possíveis consequências sobre o setor financeiro nacional nos desdobramentos da Lei Magnitsky.

O debate parece mal focalizado, pois não há a pretensão de que a Lei Magnitsky se aplique fora dos EUA, ou seja, não está em discussão a extraterritorialidade da lei ou a soberania jurídica do Brasil. O que a Lei Magnitsky determina é que pessoas físicas e jurídicas sujeitas à jurisdição dos EUA não podem ter relações comerciais com os sancionados.

A situação dos bancos é delicada, porém esperamos que ocorra uma desescalada das tensões com os atores envolvidos chegando em um acordo.

As tensões pressionaram os ativos no começo da semana com as ações dos bancos recuando fortemente durante o pregão de terça (19) e o câmbio subindo.

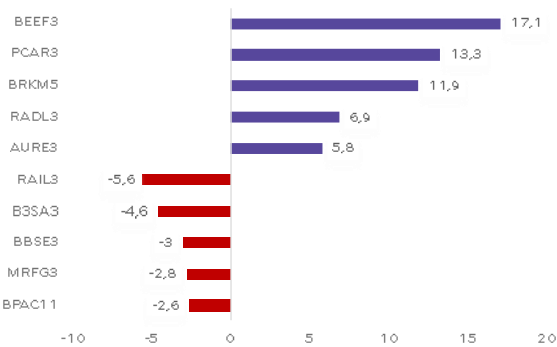
A Bolsa ficou estacionada até o pregão de sexta, quando saltou para fechar com valorização de 2,57% após as declarações de Powell em Jackson Hole.

O movimento indica que a bolsa brasileira continua muito dependente de fluxo estrangeiro para performar. Esperamos que o início dos cortes de juros pelo Fed em setembro mantenha o fluxo positivo para ativos de riscos globais — o que inclui o Brasil.

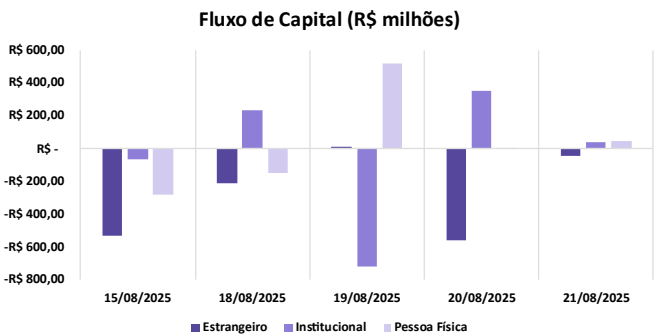
O cenário de desaceleração da atividade doméstica e a manutenção de boas leituras do IPCA podem acelerar esse movimento de alocação, com os investidores aumentando sua exposição para se posicionarem para um cenário de inflexão na política monetária.

Esses dois movimentos são os principais argumentos que embasam nossa visão ligeiramente mais construtiva com a Bolsa para o último semestre de 2025, com um preço alvo de 150 mil pontos.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



25 a 29 de Agosto | 2025

Stock Guide

		Monte Bravo	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida 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
				16,31	18,32	12,32%	1,75%	4,88%	41,09%	8,9	7,1	6,1	NA	NA	NA	6,1%	8,2%	8,1%	N/A	N/A	N/A	17	11	5	1
				37,39	41,54	11,11%	-0,27%	6,19%	33,84%	9,8	8,7	8,0	NA	NA	NA	7,1%	7,5%	7,4%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
				20,50	25,21	23,00%	-0,73%	1,29%	-15,18%	3,1	4,7	4,1	NA	NA	NA	12,9%	6,4%	8,2%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2
				27,12	31,93	17,73%	0,71%	2,57%	13,85%	7,3	6,6	5,9	NA	NA	NA	6,6%	5,8%	7,6%	N/A	14,83	13,71	15	7	8	0
				12,56	15,46	23,06%	4,49%	-3,90%	21,71%	14,7	13,3	12,0	9,4	9,0	8,2	5,2%	6,6%	8,4%	-0,49	-0,30	-0,33	17	8	9	0
				31,80	40,65	27,83%	13,02%	-5,16%	-12,11%	7,7	7,1	6,9	5,5	5,1	4,8	10,6%	12,7%	13,0%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1
				43,30	48,08	11,03%	-0,59%	10,41%	59,19%	13,4	10,8	9,6	25,4	20,8	17,8	2,2%	2,9%	3,5%	1,06	1,10	1,06	15	11	4	0
				15,64	18,10	15,73%	0,13%	-1,81%	19,03%	8,5	8,9	6,9	NA	NA	NA	11,2%	7,7%	9,5%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
				21,65	26,00	20,09%	-1,28%	5,10%	12,12%	5,2	5,1	4,5	NA	NA	NA	7,7%	8,5%	8,7%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
				43,64	48,42	10,95%	0,21%	17,47%	68,56%	20,1	13,9	10,3	NA	NA	NA	0,5%	1,1%	2,4%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0
				51,03	54,90	7,58%	-1,54%	-0,93%	39,62%	12,2	9,9	9,0	NA	NA	NA	3,5%	4,7%	5,4%	N/A	N/A	N/A	12	8	4	0
				13,72	17,25	25,73%	0,73%	0,81%	-3,72%	11,0	9,6	8,8	9,7	8,6	7,7	8,1%	9,4%	10,2%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
				10,97	12,77	16,40%	-0,54%	5,03%	24,79%	7,8	7,0	6,5	18,6	NA	NA	8,0%	10,5%	9,8%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
				12,62	12,85	1,82%	6,86%	6,86%	15,36%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3	1	2	0
Varejo																									
				2,04	2,80	37,25%	0,49%	15,70%	47,43%	NA	NA	12,2	3,6	3,1	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0
				6,90	10,37	50,14%	4,33%	-8,00%	6,15%	17,4	22,9	10,1	4,4	3,9	3,7	0,1%	1,9%	1,7%	1,87	1,89	1,88	16	2	10	4
				16,34	21,38	30,86%	9,40%	2,38%	102,98%	12,7	10,1	9,2	4,8	4,2	3,8	1,1%	2,4%	3,4%	0,84	0,47	0,35	12	8	4	0
				15,91	20,62	29,61%	-1,36%	-4,84%	31,27%	12,2	10,7	9,5	7,3	6,1	5,8	4,2%	4,4%	5,5%	0,71	0,56	0,36	17	11	6	0
				3,23	3,22	-0,15%	1,33%	-7,11%	26,67%	NA	NA	NA	5,7	4,8	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,76	2,73	14	0	10	4
				18,67	20,51	9,83%	6,87%	32,98%	-15,14%	26,6	25,8	19,8	11,8	11,6	9,3	1,4%	1,6%	2,0%	0,85	0,93	0,82	17	8	7	2
				19,74	21,00	6,38%	-1,94%	5,90%	27,11%	9,8	9,2	8,4	8,2	7,5	6,8	13,4%	8,6%	6,2%	-0,14	-0,13	-0,15	5	5	0	0
				33,10	50,97	53,98%	0,61%	-8,99%	11,90%	11,0	9,1	7,3	5,5	4,8	4,3	1,9%	2,8%	5,6%	1,08	0,92	0,68	16	13	3	0
				6,94	9,37	34,96%	-1,42%	-8,44%	8,61%	11,7	10,2	8,7	8,5	6,6	5,4	2,6%	2,0%	3,0%	0,32	0,30	0,27	14	10	4	0
				10,10	12,80	26,73%	0,60%	4,10%	79,40%	20,2	16,4	11,5	6,5	5,8	5,3	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,71	2,38	18	14	4	0
				28,09	32,08	14,19%	3,16%	11,25%	45,92%	12,6	10,6	9,2	10,1	8,6	7,5	1,3%	2,2%	2,7%	0,06	0,10	0,14	15	13	2	0
				12,21	14,40	17,90%	1,41%	-9,55%	4,00%	13,4	12,9	11,9	6,4	6,0	5,8	5,8%	7,5%	6,8%	-0,65	-0,77	-0,91	20	3	14	3
				23,75	29,57	24,50%	4,08%	-9,36%	31,29%	11,7	13,5	8,0	10,8	10,7	7,0	3,5%	4,9%	5,4%	3,49	3,54	2,26	14	6	8	0
Incorporação																									
				13,78	17,82	29,29%	1,91%	3,14%	27,14%	8,0	7,6	7,1	10,9	9,5	8,2	6,9%	5,2%	5,3%	1,07	0,78	0,63	12	5	6	1
				26,13	33,00	26,29%	1,28%	3,40%	34,16%	6,5	5,7	4,9	6,5	6,1	5,3	2,6%	5,9%	8,5%	0,37	0,39	0,47	14	12	1	1
				7,50	9,59	27,81%	4,25%	22,45%	41,24%	7500,0	NA	8,8	10,5	7,9	5,3	0,8%	0,2%	1,9%	6,06	2,98	2,39	14	7	7	0
				14,43	15,35	6,34%	1,41%	13,03%	62,74%	4,1	7,7	6,9	9,5	6,8	5,8	16,8%	11,0%	8,7%	0,18	0,17	0,10	13	12	1	0
				33,09	34,96	5,65%	3,41%	13,15%	89,52%	14,7	11,0	8,8	11,6	8,3	6,4	5,1%	5,9%	9,0%	-0,45	-0,29	-0,25	12	11	1	0
				13,21	18,76	42,01%	1,93%	-2,40%	44,06%	7,4	5,9	4,9	6,3	5,0	4,3	3,8%	9,0%	12,3%	-0,33	-0,39	-0,35	10	10	0	0
				3,70	6,50	75,68%	-1,33%	9,14%	27,31%	5,0	3,8	NA	NA	NA	NA	15,9%	21,1%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0
				12,48	13,22	5,90%	2,97%	5,14%	66,62%	7,6	5,9	4,8	7,5	5,8	4,7	5,2%	9,0%	8,3%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0
Shoppings																									
				22,50	28,05	24,65%	2,23%	7,75%	30,28%	13,8	12,5	10,5	9,5	8,1	7,7	2,7%	3,2%	4,0%	1,89	1,77	1,58	13	12	1	0
				26,83	32,88	22,57%	0,83%	6,20%	27,28%	12,4	13,3	12,2	11,2	10,4	9,6	4,0%	4,1%	4,4%	2,20	2,30	1,94	15	13	2	0
				23,04	27,96	21,36%	0,79%	8,37%	27,22%	15,0	15,3	12,4	9,7	9,2	8,8	5,7%	5,9%	6,6%	1,67	1,51	1,39	14	11	2	1
Bens Públicos																									
				39,68	41,82	5,40%	0,51%	3,87%	25,61%	8,7	10,0	9,7	5,9	5,8	5,7	8,2%	7,4%	8,0%	2,25	2,49	2,68	12	3	8	1
				35,75	43,28	21,05%	-0,42%	5,52%	30,49%	17,4	16,2	11,8	8,5	8,0	7,7	1,6%	2,0%	2,9%	3,69	3,56	3,57	16	16	0	0
				47,47	61,88	30,35%	1,56%	4,52%	30,13%	11,1	13,2	13,3	7,4	7,1	6,7	2,9%	2,8%	3,8%	3,35	3,49	3,47	14	12	2	0
				10,88	11,70	7,58%	1,49%	3,82%	-2,07%	4,7	7,9	8,2	5,0	6,6	6,3	11,9%	6,9%	6,0%	0,90	1,82	2,01	14	0	10	4
				12,12	13,35	10,11%	0,50%	3,88%	32,46%	12,6	15,8	12,9	9,5	9,1	7,5	5,6%	5,8%	7,4%	2,43	2,63	2,37	16	15	1	0
				26,52	31,73	19,66%	-0,67%	11,42%	40,24%	10,2	9,9	10,6	6,7	6,4	6,1	2,1%	2,1%	3,5%	3,88	4,00	3,93	13	9	4	0
				10,53	11,04	4,86%	5,83%	9,69%	20,07%	16,2	NA	228,9	15,5	7,8	8,0	8,4%	1,9%	1,6%	5,59	5,01	4,89	12	3	8	1
				39,34	41,65	5,87%	-0,03%	-1,67%	10,82%	8,2	10,9	10,8	7,7	7,7	7,2	5,5%	5,3%	6,1%	3,17	3,33	3,09	15	0	9	6
				14,31	15,95	11,43%	1,63%	4,68%	35,90%	21,6	14,5	17,7	10,6	7,5	8,9	0,6%	1,0%	2,0%	3,65	2,48	2,86	9	7	2	0
				42,68	52,85	23,84%	1,55%	11,80%	25,05%	14,6	23,8	11,2	6,5	6,5	5,3	3,3%	4,9%	11,6%	1,85	1,70	1,22	16	16	0	0
				29,52	37,95	28,55%	1,06%	0,20%	16,20%	14,4	11,3	9,8	8,3	7,2	6,9	3,5%	4,4%	5,2%	3,23	3,00	3,22	14	11	3	0
				33,76	33,78	0,04%	-0,21%	0,81%	2,74%	10,3	11,9	9,5	10,0	9,8	8,6	8,6%	8,1%	10,0%	4,38	4,98	4,38	14	0	5	9
				27,97	25,66	-8,26%	4,34%	9,80%	34,34%	7,9	8,0	9,4	5,6	5,2	5,0	7,6%	5,8%	4,5%	1,78	2,01	2,43	12	2	9	1
				118,93	131,20	10,32%	2,13%	10,68%	34,38%	9,8	16,7	12,5	6,2	8,1	6,5	2,6%	2,3%	4,5%	1,22	2,42	2,51	17	15	1	1
				34,00	35,71	5,04%	-0,50%	-1,48%	22,35%	7,5	7,4	8,5	5,4	5,2	4,9	5,8%	5,6%	5,5%	1,99	1,92	1,99	11	2	7	2
				22,40	25,28	12,85%	1,22%	0,13%	-2,65%	7,9	10,0	11,3	8,2	8,2	7,4	9,8%	8,6%	7,0%	2,74	3,43	3,68	15	3	6	0

25 a 29 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	54,79	63,77	16,38%	2,76%	-1,63%	0,44%	4,7	5,7	5,6	3,6	4,1	3,8	10,3%	7,3%	7,5%	0,75	0,95	0,94	16	11	5	0	
CSNA3	N	12,50	7,16	9,60	34,08%	5,25%	-14,46%	-19,19%	NA	NA	NA	4,7	4,3	4,3	13,4%	5,1%	3,8%	3,25	3,42	3,76	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	16,36	21,97	34,27%	0,80%	-4,77%	-9,81%	6,4	8,4	7,1	3,9	4,0	3,6	5,3%	3,6%	5,4%	0,40	0,71	0,55	18	14	4	0	
USIM5	N	8,50	4,16	5,78	39,02%	4,00%	-0,95%	-21,80%	25,7	12,2	8,4	5,4	4,2	4,0	7,8%	1,7%	2,7%	0,38	0,30	0,36	16	0	14	2	
CMIN3	V	5,8	4,96	5,16	4,08%	2,90%	-4,06%	-3,69%	9,0	23,6	18,8	4,1	4,3	4,6	10,3%	7,5%	4,9%	-0,59	-0,20	0,75	14	1	6	7	
CBAV3			3,08	6,71	117,86%	-0,32%	-39,02%	-34,33%	NA	5,6	5,6	4,1	3,8	3,3	1,1%	3,2%	3,2%	2,34	2,35	2,06	10	7	3	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	53,76	72,74	35,30%	0,81%	2,25%	-12,98%	NA	6,2	7,6	6,2	6,3	5,2	2,1%	4,3%	2,8%	3,04	3,13	2,37	18	18	0	0	
KLBN11			18,38	25,55	38,99%	2,00%	-3,16%	-20,78%	12,1	14,2	9,8	7,5	6,7	6,2	6,5%	6,1%	8,3%	4,13	3,53	3,12	16	10	6	0	
DXCO3			5,71	8,25	44,48%	0,53%	-1,45%	-4,19%	20,8	19,7	15,3	6,5	6,5	5,8	3,3%	1,3%	2,0%	3,14	3,19	3,04	9	7	2	0	
RANI3			7,59	9,91	30,57%	2,43%	4,40%	11,29%	7,4	8,7	8,3	6,1	5,6	5,0	6,5%	9,2%	7,0%	2,14	2,04	1,84	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			38,31	55,81	45,67%	0,29%	17,59%	14,53%	13,9	15,5	7,5	7,1	6,6	5,7	0,1%	0,4%	1,9%	1,11	1,25	0,78	15	13	2	0	
FLRY3			14,21	14,85	4,50%	0,92%	-1,86%	-17,73%	12,4	12,2	10,7	5,6	5,3	4,9	4,0%	6,6%	6,8%	1,75	1,46	1,39	11	4	5	2	
RDOR3	C	37,0	37,77	41,51	9,91%	0,64%	16,14%	48,58%	22,3	19,0	15,3	10,2	8,5	7,3	1,1%	1,6%	2,3%	1,24	0,60	0,39	15	13	2	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	38,50	30,47	40,89	34,21%	0,99%	-4,12%	-15,91%	5,1	3,6	4,1	2,9	3,2	3,2	22,4%	13,2%	13,7%	1,13	1,36	1,33	14	10	4	0	
VBBR3			21,60	26,73	23,73%	3,55%	2,61%	21,08%	3,8	11,1	9,3	6,3	6,9	6,5	7,0%	4,8%	4,7%	1,34	2,82	2,30	17	14	3	0	
UGPA3			17,99	22,87	27,14%	2,27%	8,72%	13,29%	9,8	10,9	9,1	6,2	5,9	5,3	3,7%	3,6%	5,2%	1,46	1,42	1,22	17	8	8	1	
BRAV3			19,30	25,48	32,04%	-1,23%	-1,88%	-17,94%	NA	4,2	4,5	6,4	3,9	3,6	0,3%	1,1%	5,9%	2,48	1,25	1,08	13	10	2	1	
PRI03	C	55,00	38,05	57,35	50,72%	-1,96%	-0,99%	-5,23%	9,8	9,4	5,3	5,9	5,7	3,3	1,0%	0,8%	11,5%	1,41	1,89	1,27	16	12	4	0	
RAIZ4			1,04	2,22	113,42%	0,00%	-29,73%	-51,85%	3,8	520,0	NA	4,4	5,0	5,2	11,8%	3,1%	0,0%	1,98	2,02	2,61	12	7	5	0	
BRKM5			8,55	13,84	61,83%	1,91%	-5,12%	-26,17%	NA	NA	NA	8,7	10,0	6,9	1,0%	0,0%	0,0%	6,12	8,03	5,48	12	4	7	1	
CSAN3			5,46	12,19	123,24%	-0,36%	-0,40%	-33,09%	6,8	NA	3,3	3,9	3,9	3,9	5,7%	5,9%	6,8%	3,05	3,78	3,83	10	7	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			17,19	22,34	29,97%	1,72%	-4,15%	-1,77%	11,4	9,0	7,1	7,9	6,0	5,3	5,8%	3,4%	6,8%	1,55	2,21	1,74	14	6	8	0	
SMT03			16,83	28,00	66,37%	3,31%	-5,02%	-27,64%	4,9	8,5	8,3	3,5	3,5	3,5	7,0%	8,3%	6,6%	0,81	1,04	1,14	11	6	5	0	
BRFS3	N	25,00	19,89	25,49	28,15%	-0,20%	-4,19%	-21,57%	8,0	9,7	12,8	4,1	4,4	4,7	4,3%	8,3%	4,1%	0,84	0,58	0,46	10	2	8	0	
JBSS32	C	105,0	82,86	108,78	31,28%	7,90%	11,72%	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	#####	#####	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	10	9	1	0	
MRFG3	N	14,00	22,70	23,24	2,37%	-1,83%	-2,61%	33,29%	13,7	NA	NA	7,8	6,7	7,0	13,9%	15,6%	6,5%	3,06	3,16	3,39	14	6	7	1	
BEEF3	N	7,5	5,75	6,79	18,16%	1,211%	12,92%	28,25%	35,5	5,7	8,2	7,0	4,3	4,2	2,1%	1,0%	4,3%	4,99	2,92	2,72	15	5	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	34,62	52,33	51,15%	1,17%	-4,11%	7,52%	20,6	11,2	8,5	6,0	5,1	4,6	3,9%	4,6%	6,0%	2,87	2,55	2,33	18	16	2	0	
MOVI3			6,96	8,76	25,87%	1,87%	9,25%	96,61%	10,0	12,8	5,4	4,0	3,4	3,1	2,4%	3,1%	4,3%	3,34	3,07	2,96	16	8	8	0	
SIMH3			4,51	7,86	74,18%	5,82%	2,78%	28,49%	18,2	21,0	4,5	5,0	4,2	3,8	1,7%	0,3%	1,6%	3,72	3,36	2,99	10	8	2	0	
VAMO3			3,86	7,18	85,89%	0,78%	-3,80%	-18,74%	5,9	9,7	5,8	4,8	4,2	3,7	6,3%	4,1%	5,0%	3,27	3,39	3,16	15	10	4	1	
JSLG3			5,41	11,97	121,20%	2,08%	0,37%	0,00%	6,0	6,8	3,9	4,5	4,0	3,6	2,2%	3,8%	8,7%	3,16	2,99	2,66	10	9	1	0	
RAIL3			15,07	23,94	58,85%	1,58%	-0,55%	-15,53%	12,6	15,1	12,4	6,6	5,8	5,2	0,8%	3,5%	2,6%	2,17	2,19	2,23	15	11	4	0	
MOTV3			13,90	16,78	20,70%	4,91%	12,10%	36,68%	18,2	14,8	12,1	7,0	5,9	5,3	2,4%	2,0%	3,5%	3,35	3,64	3,50	14	10	2	2	
AZUL4			0,58	6,17	963,22%	0,00%	-20,55%	-83,62%	NA	NA	NA	5,4	4,9	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,45	3,77	7	0	5	2	
ECOR3			7,29	9,92	36,12%	3,11%	8,00%	71,93%	5,3	6,9	8,7	5,5	4,6	4,5	2,2%	3,7%	3,4%	3,50	3,88	4,35	14	11	3	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	37,50	49,64	32,37%	4,5%	3,68%	-28,94%	26,2	23,7	21,3	18,3	16,7	15,1	1,9%	2,1%	2,4%	-0,35	-0,44	-0,63	16	7	6	3	
TUPY3			14,33	21,88	52,85%	-3,76%	-14,50%	-40,04%	7,8	6,1	4,2	3,7	4,1	3,5	5,2%	8,2%	8,2%	1,73	1,98	1,47	11	1	9	1	
EMBR3			77,60	83,60	7,73%	0,40%	17,30%	38,10%	20,0	28,6	20,4	13,6	13,7	11,3	0,1%	0,8%	1,8%	0,59	-0,06	-0,27	5	3	1	1	
RAPT4			6,83	11,71	71,47%	3,33%	-4,14%	-31,01%	5,4	13,6	6,5	6,6	5,9	5,0	8,6%	6,0%	4,7%	2,35	3,09	2,75	11	9	2	0	
MYPK3			13,44	17,41	29,54%	5,15%	-5,35%	19,15%	7,3	6,7	4,9	4,2	3,7	3,4	1,9%	5,6%	7,0%	2,60	2,17	1,92	11	8	1	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			42,30	45,90	8,51%	0,33%	-1,63%	58,13%	34,5	28,8	24,0	20,1	16,5	13,7	1,1%	1,5%	1,9%	-0,52	-0,48	-0,78	12	6	6	0	
LWSA3			3,99	5,51	38,10%	-1,16%	5,84%	20,18%	19,6	16,4	13,1	7,4	6,3	5,3	1,3%	0,8%	1,5%	-1,66	-0,72	-1,20	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	22,64	23,75	4,90%	1,52%	13,26%	56,35%	17,5	13,7	11,9	5,2	4,9	4,6	5,9%	7,1%	7,8%	0,84	0,76	0,63	13	8	5	0	
VIVT3	C	31,0	34,40	34,92	1,51%	2,90%	12,45%	50,81%	20,4	17,7	12,0	5,4	5,0	4,6	4,9%	6,5%	8,4%	0,54	0,46	0,35	15	12	2	1	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

25 a 29 de Agosto | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação		Variação ²		
		22-ago-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,69	-6	-27	-56	-32
	Tesouro EUA 10 anos	4,26	-6	-12	-32	40
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	-3	-53	345
	Juros Futuros - jan/31	13,62	24	-14	-183	213
	NTN-B 2026	10,17	3	3	216	356
	NTN-B 2050	7,26	14	7	-20	113
Renda Variável	MSCI Mundo	943	-1,0%	1,4%	12,0%	13,9%
	Shanghai CSI 300	4.378	4,2%	7,4%	11,3%	32,1%
	Nikkei	42.633	-1,7%	3,8%	6,9%	11,6%
	EURO Stoxx	5.488	0,7%	3,2%	12,1%	12,3%
	S&P 500	6.467	0,3%	2,0%	10,0%	15,1%
	NASDAQ	21.516	-0,5%	1,9%	11,4%	20,1%
	MSCI Emergentes	1.262	-0,8%	1,5%	17,3%	14,6%
	IBOV	138.009	1,2%	3,7%	14,7%	1,1%
	IFIX	3.429	-0,1%	-0,2%	10,0%	1,4%
	S&P 500 Futuro	6.487	0,2%	1,8%	7,3%	12,0%

		Cotação		Variação ²		
		22-ago-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,61	-0,2%	-2,4%	-10,0%	-3,8%
	Yuan/ US\$	7,17	-0,2%	-0,4%	-1,8%	0,3%
	Yen/ US\$	146,72	-0,3%	-2,7%	-6,7%	0,3%
	Euro/US\$	1,17	0,3%	2,8%	13,3%	5,6%
	R\$/ US\$	5,42	0,4%	-3,2%	-12,3%	-1,3%
	Peso Mex. / US\$	18,60	-0,8%	-1,5%	-10,7%	-3,5%
Commodities & Outros	Peso Chil. / US\$	958,84	-0,8%	-1,4%	-3,6%	4,7%
	Petróleo (WTI)	63,7	1,4%	-8,0%	-11,2%	-12,8%
	Cobre	447,5	-0,4%	2,8%	11,1%	7,9%
	BITCOIN	117.066,0	-0,3%	0,5%	24,9%	92,9%
	Minério de ferro	101,2	-0,6%	2,1%	-2,3%	2,9%
	Ouro	3.373,0	1,1%	2,5%	28,5%	35,7%
	Volat. S&P (VIX)	14,4	-4,8%	-14,1%	-17,2%	-18,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	80,5	5,0%	0,9%	-18,5%	-27,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,6	1,6%	7,9%	27,3%	-6,4%
	Frete marítimo	1.893,0	-7,4%	-5,5%	89,9%	7,6%

(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
25/8/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Jul	626k		627k
25/8/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Jul	-0,20%		0,60%
26/8/2025	8:30	BZ	Saldo em conta corrente	Jul	-US\$ 5,4b		-US\$ 5,1b
26/8/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 Inflação IBGE A/A	Aug	4,89%		5,30%
26/8/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 Inflação IBGE M/M	Aug	-0,20%		0,33%
26/8/2025	22:30	CH	Lucros industriais acum/ano A/A	Jul			-1,80%
26/8/2025	22:30	CH	Lucros industriais A/A	Jul			-4,30%
28/8/2025	9:30	US	PIB anualizado T/T	2Q S	3,10%		3,00%
28/8/2025	8:00	BZ	IGPM inflação FGV M/M	Aug	0,23%		-0,77%
28/8/2025	8:00	BZ	IGPM inflação FGV A/A	Aug	2,91%		2,96%
28/8/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	23-ago	230k		
29/8/2025	8:30	BZ	Resultado primário do setor público consolidado	Jul	- R\$ 64,0		- R\$ 47,1
29/8/2025	9:00	BZ	Taxa de desemprego	Jul	5,90%		5,80%
29/8/2025	9:30	US	Renda pessoal	Jul	0,40%		0,30%
29/8/2025	9:30	US	Gastos pessoais reais	Jul			0,10%
29/8/2025	9:30	US	Índice de preço PCE M/M	Jul	0,20%		0,30%
29/8/2025	9:30	US	Índice de preço PCE A/A	Jul	2,60%		2,60%
29/8/2025	9:30	US	Índice de preço básico PCE M/M	Jul	0,30%		0,30%
29/8/2025	9:30	US	Índice de preço básico PCE A/A	Jul	2,90%		2,80%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.