

# montebravo

Análise

Informe Semanal | **29 de Setembro a 3 de Outubro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Dólar global tem semana de recuperação e segura alta dos ativos de risco;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,2% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,3%;
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures liquidas, acumula +13,6% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,3% na semana e acumula alta de 14,8% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,3%, aos 145.447 pontos, e acumula alta de 20,9% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,3% na semana, cotado a R\$ 5,3380, e o real está apreciando 13,6% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,6% e está 98,2 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu de 4,13% a.a. para 4,17% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.644 pontos, em alta de 0,9% na semana e ganho de 13% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 68,7/barril, em queda de 8,2% em 2025.

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

Destaques da semana<sup>1</sup>

|                  | CDI   | IRF-M  | IMA-B5 | IMA-B | IMAB-5+ | IFIX  | IBOV    | Dólar  | DXY   | UST10yr* | S&P 500 | Brent |
|------------------|-------|--------|--------|-------|---------|-------|---------|--------|-------|----------|---------|-------|
| Fechamento       | 14,9  | 14,00% | 8,58%  | 7,90% | 7,36%   | 3.579 | 145.447 | 5,3380 | 98,2  | 4,17%    | 6.644   | 68,7  |
| Var. na semana   | 0,3%  | 0,1%   | 0,1%   | 0,2%  | 0,3%    | 0,3%  | -0,3%   | 0,3%   | 0,6%  | -0,4%    | 0,9%    | 3,2%  |
| Var. no mês      | 1,1%  | 1,1%   | 0,7%   | 0,8%  | 0,9%    | 2,9%  | 2,9%    | -1,6%  | 0,3%  | 0,3%     | 2,8%    | 1,9%  |
| Var. no ano      | 10,0% | 14,2%  | 8,3%   | 9,7%  | 10,7%   | 14,8% | 20,9%   | -13,6% | -9,5% | 5,5%     | 13,0%   | -8,2% |
| Var. em 12 meses | 13,2% | 11,8%  | 9,2%   | 5,9%  | 3,4%    | 8,6%  | 9,4%    | -2,0%  | -2,2% | -0,1%    | 16,3%   | -3,1% |

(\*) 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: 26/09/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses<sup>2</sup>

| 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.

29 de Setembro a 3 de Outubro | 2025

## Economia

A semana foi marcada por uma recuperação das taxas dos Treasuries, com uma leve redução nas probabilidades de corte da taxa Fed Funds no quarto trimestre.

Isso ocorreu em função de dados melhores de atividade nos EUA. Os **pedidos semanais de auxílio-desemprego** caíram de 232 mil para 218 mil, abaixo da projeção de 235 mil. E o **PIB do segundo trimestre** foi revisado para uma expansão anualizada de 3,80%, acima da expectativa de 3,30%, com uma aceleração dos gastos do consumidor e uma contração nas importações explicando a aceleração.

Por outro lado, a **inflação medida pelo PCE ficou estável em 2,7% na taxa anual em agosto**. O **núcleo do PCE subiu 0,23%** no mês com revisões para baixo nos dados de janeiro, fevereiro e julho, o que acabou alinhando o **ritmo em 12 meses para 2,91%**. Assim, mantemos a visão de que o Fed deve efetivar mais três cortes de 25 pontos base, levando os Fed Funds a 3,50% em 2026.

Um tema para ter atenção esta semana é o **risco de paralisação do governo nos EUA**. Em que pese as ameaças recorrentes de paralisação nos últimos anos, geralmente, acabaram sem grandes impactos. Porém, **desta vez o cenário parece diferente: um "shutdown" parcial é provável em 1º de outubro**, o que cria o risco de atrasar a divulgação de dados como o relatório de empregos e os índices de preços, deixando o Fed em voo cego nos próximos meses.

No Brasil, a **ata da reunião do Copom de setembro manteve a sinalização dura**, reforçando a necessidade de manutenção dos juros em patamar contracionista por um período bastante prolongado.

O **comitê reconhece que houve uma moderação gradual da atividade, certa diminuição da inflação corrente e alguma moderação das expectativas de inflação**. Ainda que esses elementos sejam incipientes e exijam a continuidade da política monetária contracionista, a consolidação destas tendências ao longo do tempo **permitirá o início do ciclo de corte de juros**.

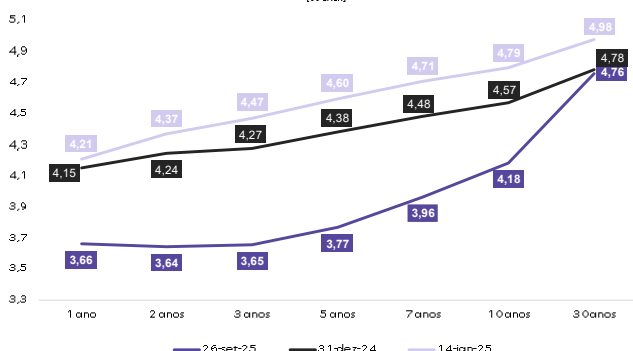
O **Relatório Trimestral de Inflação projeta uma convergência bem gradual da inflação**. O Banco Central revisou para cima as expectativas de crescimento do PIB, de 1,9% para 2,1% em 2025. Na projeção do cenário de referência, com a trajetória prevista pelo mercado para a taxa Selic, a inflação fecha 2025 em 4,8% e vai a 3,6% em 2026 e atinge 3,1% no primeiro trimestre de 2028.

Assim, **apesar da apreciação do real e dos sinais de desaceleração, o BC parece pouco inclinado a iniciar o afrouxamento em 2025**. Portanto, **mantemos o cenário de início do ciclo de corte de juros em janeiro de 2026, com uma sequência de cortes de 50 p.b. que levarão a taxa Selic para 11% a.a. em dezembro de 2026**.

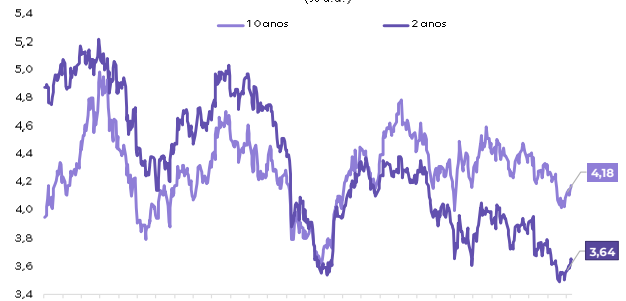
O **IPCA-15 ficou em 0,48% em setembro**, acima do registrado em agosto (-0,14%) e atingiu 5,32% em 12 meses. O fim do bônus de Itaipu elevou o custo da energia elétrica, principal impacto no índice.

Os núcleos vieram abaixo do esperado, sinalizando algum alívio inflacionário. A **média do conjunto de núcleos veio abaixo das expectativas, em 0,19% no mês e 5,09% em 12 meses**. Serviços ex-passageiro aérea passaram de 5,8% para 5,9% e Serviços intensivos em trabalho avançaram de 5,8% para 6,0% nessa métrica. Já Serviços subjacentes cederam de 5,9% para 5,1% na média móvel de três meses dessazonalizada e anualizada — melhores, mas distantes da meta de 3%.

EUA - Estrutura a Termo- Treasuries  
(% a.a.)



Treasuries 2 e 10 anos  
(% a.a.)



### Cenário Macroeconômico

| Variáveis                     | 2022  | 2023  | 2024  |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| PIB (% a.a.)                  | 3,00  | 3,20  | 3,40  |
| IPCA (% a.a.)                 | 5,80  | 4,62  | 4,80  |
| Selic (% a.a. final de ano)   | 13,75 | 11,75 | 12,25 |
| Câmbio (R\$/USD final de ano) | 5,22  | 4,84  | 6,19  |
| Resultado Primário (% PIB)    | 1,28  | -0,40 | 0,00  |
| Dívida Bruta / PIB (% PIB)    | 71,7  | 73,8  | 76,1  |

### Cenário Base

|                               | 2025p | 2026p |
|-------------------------------|-------|-------|
| PIB (% a.a.)                  | 1,90  | 2,00  |
| IPCA (% a.a.)                 | 5,00  | 4,50  |
| Selic (% a.a. final de ano)   | 15,00 | 11,00 |
| Câmbio (R\$/USD final de ano) | 5,80  | 5,40  |
| Resultado Primário (% PIB)    | -0,80 | -0,90 |
| Dívida Bruta / PIB (% PIB)    | 82,0  | 85,5  |

### Projeções de Retorno no Cenário Base

|                              | 2023    | 2024    | 27-set-25 | 2025p   | 2026p   | Retornos (%) | Em 2025 (%) | Até 2026 |
|------------------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------------|-------------|----------|
| <b>Ativos Globais</b>        |         |         |           |         |         |              |             |          |
| US Treasury 10 anos (% a.a.) | 3,88    | 4,57    | 4,17      | 4,00    | 4,00    | 9,5          | 4,0         | 6,8      |
| S&P 500                      | 4,770   | 5,882   | 6,664     | 6,700   | 7,200   | 13,9         | 7,5         | 13,3     |
| DXY                          | 101,3   | 108,5   | 98,2      | 95,0    | 92,0    | -12,4        | -3,2        | -9,5     |
| <b>Ativos Brasil</b>         |         |         |           |         |         |              |             |          |
| Ibovespa                     | 134.185 | 120.283 | 145.447   | 150.000 | 225.000 | 24,7         | 50,0        | 20,9     |
| Dólar                        | 4,84    | 6,19    | 5,34      | 5,50    | 4,75    | -11,2        | -13,6       | -13,8    |
| NTN-B 2045 (% a.a.)          | 5,54    | 7,38    | 7,21      | 7,00    | 5,04    | 16,5         | 34,6        | 10,7     |

Fonte: Broadcast, Projeções Monte Bravo indicadas pelo p na coluna.

(\*) YTD - Year to Date é a convenção de mercado para o acumulado do ano e YTG (Year to Go) é a convenção para o restante do ano a decorrer.

## Mercados & Estratégia

Global: Fed corta, mercados de risco estabelecem recordes

O Fed reduziu a taxa base em 25 p.b., em linha com as expectativas. O comunicado destacou sinais de moderação no crescimento econômico, enfraquecimento nos ganhos de emprego e uma leve aceleração da inflação, que permanece acima da meta.

A decisão foi motivada pela percepção de que os riscos para o mercado de trabalho aumentaram, exigindo uma resposta. Diante da deterioração do mercado de trabalho nos Estados Unidos, mesmo com uma inflação ainda elevada, o Fed adotou uma abordagem preventiva e iniciou o ciclo de cortes na reunião de setembro. O consenso agora é que as taxas de Fed Funds atinjam 3,75% em dezembro — o que já era nosso cenário base desde fevereiro.

Assim, a taxa da Treasury de 10 anos deve encerrar o último trimestre entre 3,75% e 4,25%, enquanto o DXY tende a oscilar entre 95,00 e 100,00 — ainda moderadamente forte em termos históricos, mas abaixo dos picos recentes.

A combinação da flexibilização monetária do Fed com crescimento sólido dos lucros e os ventos favoráveis da inteligência artificial deve sustentar a tendência de alta dos ativos de risco ao longo do próximo ano. Investidores que buscam mitigar riscos de timing devem considerar uma entrada gradual, aproveitando quedas pontuais do mercado para aumentar exposição às áreas preferidas.

Copom: Sem sinais de cortes, mantemos cenário de cortes a partir de janeiro

O Copom manteve a Selic em 15% ao ano, conforme esperado. O Comitê enfatizou que “para assegurar a convergência da inflação à meta em ambiente de expectativas desancoradas, exige-se uma política monetária em patamar significativamente contracionista por período bastante prolongado.”

A mensagem é que o Banco Central manterá uma postura contracionista por um período prolongado para assegurar a convergência da inflação para as metas.

Nesse cenário, a recomendação segue em direção a um portfólio diversificado, com exposição relevante ao dólar. A renda fixa doméstica volta a ganhar atratividade com a discussão sobre cortes da Selic entrando no radar.

No mercado de ações, a projeção para o Ibovespa segue em 150.000 pontos para o final de 2025 e 170.000 para meados de 2026. Estruturas de proteção com opções continuam baratas, favorecidas pelas taxas de juros elevadas e pela queda da volatilidade implícita. Entre os fundos imobiliários, o foco se desloca para os segmentos de logística e shoppings, beneficiados pela queda da Selic em 2026.

No câmbio, a projeção é de que o real se encaminhe para o nível de R\$ 5,80 por dólar até o fim de 2025, após um período mais apreciado neste terceiro trimestre. Nos Estados Unidos, os mercados já vinham antecipando o corte e uma dinâmica favorável para os próximos meses - tendência que deve prosseguir.

29 de Setembro a 3 de Outubro | 2025

Preços de ativos selecionados

|                |                        | Cotação   |        | Variação <sup>2</sup> |       |          |
|----------------|------------------------|-----------|--------|-----------------------|-------|----------|
|                |                        | 26-set-25 | semana | Mês                   | 2025  | 12 meses |
| Renda Fixa     | Tesouro EUA 2 anos     | 3,64      | 7      | 2                     | -60   | 1        |
|                | Tesouro EUA 10 anos    | 4,18      | 5      | -5                    | -39   | 38       |
|                | Juros Futuros - jan/26 | 14,90     | 0      | 1                     | -53   | 281      |
|                | Juros Futuros - jan/31 | 13,43     | 13     | -7                    | -202  | 118      |
|                | NTN-B 2026             | 0,00      | -954   | -983                  | -801  | -669     |
|                | NTN-B 2050             | 0,00      | -720   | -721                  | -746  | -642     |
| Renda Variável | MSCI Mundo             | 974       | -0,8%  | 2,3%                  | 15,7% | 15,4%    |
|                | Shanghai CSI 300       | 4.550     | 1,1%   | 1,2%                  | 15,6% | 28,3%    |
|                | Nikkei                 | 45.355    | 0,7%   | 6,2%                  | 13,7% | 16,5%    |
|                | EURO Stoxx             | 5.500     | 0,8%   | 2,8%                  | 12,3% | 9,3%     |
|                | S&P 500                | 6.638     | -0,4%  | 2,7%                  | 12,9% | 16,0%    |
|                | NASDAQ                 | 22.484    | -0,7%  | 4,8%                  | 16,4% | 24,3%    |
|                | MSCI Emergentes        | 1.344     | 0,2%   | 6,8%                  | 25,0% | 18,2%    |
|                | IBOV                   | 145.382   | -0,3%  | 2,8%                  | 20,9% | 10,5%    |
|                | IFIX                   | 3.579     | 0,3%   | 3,0%                  | 14,9% | 8,7%     |
|                | S&P 500 Futuro         | 6.697     | -0,4%  | 2,6%                  | 9,8%  | 12,1%    |

(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.

|                      |                            | Cotação   |        | Variação <sup>2</sup> |        |          |
|----------------------|----------------------------|-----------|--------|-----------------------|--------|----------|
|                      |                            | 26-set-25 | Semana | Mês                   | 2025   | 12 meses |
| Moedas               | Cesta de moedas/ US\$      | 98,15     | 0,5%   | 0,4%                  | -9,5%  | -2,4%    |
|                      | Yuan/ US\$                 | 7,13      | 0,2%   | 0,1%                  | -2,3%  | 1,8%     |
|                      | Yen/ US\$                  | 149,49    | 1,0%   | 1,7%                  | -4,9%  | 3,2%     |
|                      | Euro/US\$                  | 1,17      | -0,3%  | 0,2%                  | 13,0%  | 4,7%     |
|                      | R\$/ US\$                  | 5,34      | 0,3%   | -1,7%                 | -13,6% | -2,5%    |
|                      | Peso Mex./ US\$            | 18,37     | -0,2%  | -1,5%                 | -11,8% | -6,5%    |
| Commodities & Outros | Peso Chil./ US\$           | 959,88    | 0,8%   | -0,7%                 | -3,5%  | 5,0%     |
|                      | Petróleo (WTI)             | 65,3      | 4,2%   | 2,0%                  | -8,9%  | -3,5%    |
|                      | Cobre                      | 471,6     | 3,2%   | 4,4%                  | 17,1%  | 2,9%     |
|                      | BITCOIN                    | 109.277,5 | -5,3%  | 1,4%                  | 16,6%  | 69,0%    |
|                      | Minério de ferro           | 105,3     | -0,4%  | 3,4%                  | 1,7%   | 13,4%    |
|                      | Ouro                       | 3.767,5   | 2,2%   | 9,3%                  | 43,6%  | 41,0%    |
|                      | Volat. S&P (VIX)           | 15,5      | 0,5%   | 1,0%                  | -10,5% | 1,0%     |
|                      | Volat. Tesouro EUA (MOVE)  | 75,4      | 4,0%   | -5,0%                 | -23,6% | -17,7%   |
|                      | ETF Ações BR em US\$ (EWZ) | 30,7      | -0,7%  | 4,2%                  | 36,5%  | 4,2%     |
|                      | Frete marítimo             | 2.266,0   | 2,9%   | 11,9%                 | 127,3% | 12,4%    |

(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 |
|-----------|-------|------|---------------------|----------------------------|--|--------|----------|---------|----------|
| 29/9/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-M               | M/M                        |  | Sep    |          |         | 0,36%    |
| 29/9/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-M               | A/A                        |  | Sep    |          |         | 3,03%    |
| 29/9/2025 | 11:00 | US   | Vendas de casas     | pendentes (M/M)            |  | Aug    |          |         | -0,40%   |
| 29/9/2025 | 11:00 | US   | Vendas de casas     | pendentes NAS A/A          |  | Aug    |          |         | 0,30%    |
| 29/9/2025 | 22:30 | CH   | PMI                 | Industrial                 |  | Sep    |          |         | 49,4     |
| 29/9/2025 | 22:30 | CH   | PMI                 | serviços                   |  | Sep    |          |         | 50,3     |
| 29/9/2025 | 22:30 | CH   | PMI                 | composto                   |  | Sep    |          |         | 50,5     |
| 30/9/2025 | 8:30  | BZ   | Resultado primário  | do setor público           |  | Aug    |          |         | -66.6b   |
| 30/9/2025 | 9:00  | BZ   | Taxa de desemprego  | nacional                   |  | Aug    |          |         | 5,60%    |
| 30/9/2025 | 11:00 | US   | Ofertas de emprego  | JOLTS                      |  | Aug    |          |         | 7181k    |
| 1/10/2025 | 9:15  | US   | ADP Variação        | setor empregos             |  | Sep    |          |         | 54k      |
| 1/10/2025 | 10:45 | US   | PMI                 | Industrial                 |  | Sep F  |          |         |          |
| 1/10/2025 | 11:00 | US   | ISM                 | Industrial                 |  | Sep    |          |         | 48,7     |
| 2/10/2025 | 9:30  | US   | Novos pedidos       | seguro-desemprego          |  | 27-set |          |         |          |
| 2/10/2025 | 11:00 | US   | Pedidos de bens     | duráveis                   |  | Aug    |          |         | -1,30%   |
| 2/10/2025 | 11:00 | US   | Núcleo de pedidos   | de bens duráveis           |  | Aug F  |          |         |          |
| 3/10/2025 | 9:00  | BZ   | Produção Industrial | A/A                        |  | Aug    |          |         | 0,20%    |
| 3/10/2025 | 9:00  | BZ   | Produção Industrial | M/M                        |  | Aug    |          |         | -0,20%   |
| 3/10/2025 | 9:30  | US   | Variação folha de   | pag não agrícola (payroll) |  | Sep    |          |         | 22k      |
| 3/10/2025 | 9:30  | US   | Taxa de desemprego  |                            |  | Sep    |          |         | 4,30%    |
| 3/10/2025 | 9:30  | US   | Média de ganhos     | por hora A/A               |  | Sep    |          |         | 3,70%    |
| 3/10/2025 | 11:00 | US   | ISM                 | Serviços                   |  | Sep    |          |         | 52       |

# 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.