

montebravo

Análise

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

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados tiveram ganhos com núcleo do PCE dentro do esperado e corte de juros se aproximando;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,4%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,5% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,5%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +11,4% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 1,4% na semana e acumula alta de 11,6% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 2,5%, aos 141.422 pontos, acumulando alta de 17,6% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,1% na semana, cotado a R\$ 5,422, e o real está apreciando 12,3% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,1% para 97,9 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,3 p.p., para 4,23% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 6.460 pontos, em queda de 0,1% na semana e ganho de 9,8% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 67,4/barril, em queda de 9,9% 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	14,02%	8,57%	7,91%	7,38%	3.476	141.422	5,4220	97,9	4,23%	6.460	67,4
Var. na semana	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	1,4%	2,5%	-0,1%	0,1%	0,3%	-0,1%	-0,5%
Var. no mês	1,2%	1,7%	1,2%	0,8%	0,5%	1,2%	6,3%	-3,2%	-2,2%	1,2%	1,9%	-6,0%
Var. no ano	9,1%	12,9%	7,6%	8,8%	9,7%	11,6%	17,6%	-12,3%	-9,8%	3,2%	9,8%	-9,9%
Var. em 12 meses	12,9%	10,9%	9,0%	4,3%	0,9%	2,7%	4,0%	-3,6%	-3,8%	-2,7%	15,5%	-14,5%

(*) 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: 29/08/2025

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 2,5%, aos 141.422,27 pontos, levando a valorização no ano para 17,6%. A semana foi marcada por resultado de empresas de tecnologia nos EUA e divulgação de dados de inflação no país e no Brasil.

A semana também marcou a aquisição de 10% das ações da Intel pelo governo americano, através da conversão de subsídios do Chips Act em participação acionária. A transação é controversa e marca uma nova era na política econômica americana. Alguns outros setores como defesa podem ser os próximos alvos dessa nova maneira de fazer política industrial do governo americano.

Ainda falando de tecnologia, tivemos a divulgação durante a semana dos resultados da NVIDIA. Apesar dos bons números reportados, o resultado não foi capaz de animar os mercados, que esperavam — de alguma maneira — números melhores, principalmente nas projeções para próximo trimestre, que ficaram em linha com as projeções do mercado mesmo sem levar em consideração a possibilidade da volta de exportação dos chips H20.

Quem roubou a cena com os resultados foi a Alibaba, que — apesar dos números fracos divulgados — anunciou o desenvolvimento dos próprios chips de IA. Com o anúncio, os papéis da companhia subiram mais de 10% no pregão.

A possibilidade do desenvolvimento de chips por companhias chinesas acende um alerta amarelo para a NVIDIA, que pode passar a continuar fora de um mercado mesmo com a volta da possibilidade de exportar chips para o gigante asiático. As discussões envolvendo licenças de exportação de seus melhores chips, no entanto, podem resolver essas questões.

Os números do PCE e do IPCA-15 foram divulgados e não trouxeram grandes novidades para a política monetária. Assim, continuamos com as projeções de 3 cortes nos EUA, com início já na próxima reunião, e a manutenção das taxas em 15% ao ano no Brasil até o final do ano, com os cortes ocorrendo no começo de 2026.

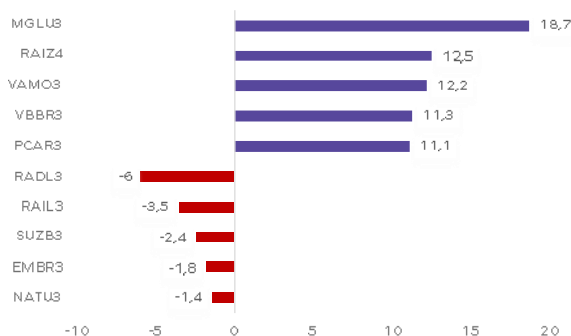
A confirmação dos cortes de juros nos EUA — o mercado embute mais de 80% de chances de acontecer em setembro — sem um cenário recessivo deve continuar impulsionando os ativos de riscos ao redor do globo.

No Brasil, apesar de não esperarmos cortes ainda em 2025, a continuidade da desaceleração da atividade e a convergência da inflação para a meta devem levar o mercado a precificar o início dos cortes de juros por aqui.

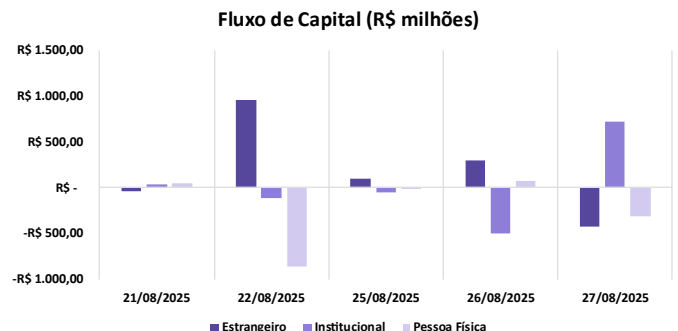
A combinação desses dois fatores nos deixa construtivos com a bolsa brasileira para os últimos meses do ano. No entanto, é importante ressaltar que temos um cenário político interno — com o julgamento do ex-presidente — e externo — com a possibilidade de novas sanções por parte dos EUA — que pode adicionar camadas de complexidade.

É graças a esse cenário mais complexo que continuamos preferindo realizar nossas alocações em ações através de empresas que dependem menos de cenário doméstico para performar, com boa estrutura de capital e um excelente time de gestão. Continuamos evitando teses complexas e que dependem de alguma “faísca” para performar.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



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			
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
BBD4	N	15,50	16,82	18,45	9,71%	3,13%	9,15%	45,50%	9,2	7,3	6,3	NA	NA	NA	5,9%	7,9%	7,9%	N/A	N/A	N/A	17	11	5	1
ITUB4	C	42,5	38,50	41,84	8,68%	29,7%	11,05%	37,81%	10,1	9,0	8,2	NA	NA	NA	6,9%	7,5%	7,3%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBAS3	N	22,50	21,39	25,21	7,88%	4,34%	7,22%	-11,50%	3,2	4,9	4,3	NA	NA	NA	12,3%	6,1%	7,9%	N/A	N/A	N/A	17	4	11	2
SANB11	C	33,5	28,42	32,07	2,85%	4,79%	7,77%	19,31%	7,7	6,9	6,2	NA	NA	NA	6,3%	5,7%	7,3%	N/A	14,83	13,71	15	7	8	0
B3SA3			13,02	15,48	8,86%	3,66%	2,44%	26,16%	15,3	13,8	12,5	9,7	9,3	8,5	5,1%	6,8%	8,1%	-0,49	-0,30	-0,33	17	8	9	0
BBSE3	C	43,0	32,66	40,65	24,46%	21,0%	-3,11%	-9,73%	7,9	7,3	7,1	5,6	5,3	5,0	10,3%	12,3%	12,6%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1
BPAC11	N	43,00	45,08	48,77	8,18%	4,11%	16,13%	65,74%	14,0	11,2	9,9	25,8	21,2	18,1	2,1%	2,7%	3,5%	1,06	1,10	1,06	15	11	4	0
BRB11			16,65	18,10	8,71%	6,46%	7,01%	26,71%	9,1	9,6	7,2	NA	NA	NA	10,5%	7,4%	9,0%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
ACB4			21,96	26,11	8,90%	1,43%	7,25%	13,72%	5,3	5,1	4,6	NA	NA	NA	7,6%	9,0%	8,6%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
INBR32	C	45,0	46,31	48,42	4,55%	6,12%	25,50%	78,87%	21,4	14,7	10,9	NA	NA	NA	0,5%	1,1%	2,0%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0
PSSA3			51,95	53,82	3,60%	1,80%	1,64%	42,13%	12,4	10,1	9,1	NA	NA	NA	3,5%	4,7%	5,3%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
CXSE3			14,39	17,25	9,87%	4,88%	5,04%	0,98%	11,6	10,1	9,2	10,1	9,0	8,1	7,7%	9,0%	9,7%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
ITSA4			11,25	12,89	4,57%	2,55%	9,44%	27,97%	8,0	7,2	6,6	19,0	NA	NA	7,8%	10,5%	9,7%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
ROXO34			13,42	12,85	-4,25%	6,34%	14,21%	22,67%	34,4	25,6	18,3	20,9	16,1	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1
Varejo																								
CVCB3			2,14	2,80	30,84%	4,90%	-7,16%	55,97%	NA	NA	12,8	3,8	3,2	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0
MGLU3			8,26	10,22	23,73%	15,71%	18,14%	27,08%	20,9	30,7	12,6	4,8	4,2	3,9	0,1%	1,8%	1,3%	1,87	1,89	1,82	16	2	10	4
CEAB3			16,92	21,51	27,12%	3,55%	5,03%	110,19%	13,2	10,5	9,6	4,9	4,3	3,9	1,0%	2,4%	3,2%	0,84	0,47	0,35	12	9	3	0
LREN3	C	20,5	16,25	20,75	27,68%	21,14%	-0,61%	34,98%	12,4	10,9	9,7	7,5	6,2	5,8	4,1%	4,4%	5,4%	0,71	0,56	0,36	17	11	6	0
PCAR3			3,57	3,22	-9,66%	10,53%	3,43%	40,00%	NA	NA	NA	5,8	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,76	2,73	14	0	10	4
RADL3			17,74	20,89	7,75%	4,98%	28,09%	-19,36%	25,2	24,2	18,7	11,3	11,1	8,9	1,5%	1,7%	2,1%	0,85	0,89	0,78	17	8	8	1
VULC3			21,47	21,60	0,61%	8,78%	17,12%	38,25%	10,6	9,1	9,3	8,9	7,8	7,2	12,3%	10,0%	7,3%	-0,14	-0,12	-0,14	5	5	0	0
AZZA3			34,59	51,13	47,83%	4,90%	-2,87%	16,94%	11,5	8,7	7,6	5,6	4,9	4,4	1,8%	2,4%	5,3%	1,08	0,92	0,68	16	13	3	0
GMAT3			7,28	9,15	25,74%	4,90%	-0,68%	13,93%	12,3	10,7	9,1	8,8	6,9	5,6	2,5%	1,9%	2,8%	0,32	0,33	0,30	14	10	4	0
ASAI3	C	10,0	10,50	12,77	21,61%	3,96%	9,85%	86,90%	21,0	16,8	12,1	6,6	5,9	5,5	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,72	2,39	18	14	4	0
VIVA3			29,06	32,54	11,97%	3,45%	18,13%	50,96%	13,0	10,9	9,5	10,4	8,8	7,7	1,3%	2,1%	2,4%	0,06	0,02	0,01	15	13	2	0
ABEV3	N	14,5	12,35	14,44	6,96%	11,15%	-6,17%	5,20%	13,6	13,0	12,0	6,5	6,1	5,9	5,8%	7,5%	6,7%	-0,65	-0,76	-0,91	20	3	15	2
HYPE3			24,40	29,57	21,19%	2,74%	-5,03%	34,88%	12,0	13,9	8,2	11,0	10,9	7,2	3,4%	4,7%	5,3%	3,49	3,55	2,26	14	6	8	0
Incorporação																								
EZTC3			14,78	17,82	20,55%	7,25%	11,10%	36,97%	8,6	8,2	7,6	11,6	10,1	8,8	6,5%	4,8%	4,9%	1,07	0,78	0,63	12	5	6	1
CYRE3			28,26	33,00	6,77%	8,13%	14,09%	66,73%	7,0	6,1	5,3	6,9	6,5	5,6	2,4%	5,5%	7,8%	0,37	0,39	0,47	14	12	1	1
MRVE3			7,60	9,59	26,13%	133%	26,15%	43,13%	7600,0	NA	8,9	10,5	8,0	5,3	0,8%	0,2%	1,8%	6,06	2,98	2,39	14	7	7	0
DIRR3	N	34,50	15,52	15,35	-1,13%	7,55%	19,15%	75,04%	4,4	8,3	7,4	10,2	7,4	6,2	15,6%	10,2%	8,1%	0,18	0,17	0,10	13	12	1	0
CURY3	N	31,5	34,48	34,96	1,39%	4,20%	19,13%	97,48%	15,3	11,5	9,2	12,1	8,7	6,7	4,9%	5,6%	8,7%	-0,45	-0,29	-0,25	12	11	1	0
PLPL3			14,36	18,76	30,64%	8,71%	9,37%	56,90%	8,1	6,4	5,3	6,7	5,4	4,6	3,5%	8,3%	11,3%	-0,33	-0,39	-0,35	10	10	0	0
MELK3			3,80	6,50	71,05%	2,70%	15,10%	30,75%	5,1	3,9	NA	NA	NA	NA	15,5%	20,5%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0
LAVV3			12,99	13,22	1,74%	4,09%	8,07%	73,43%	7,9	6,1	5,0	7,8	6,1	4,9	5,0%	8,7%	8,0%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0
Shooping																								
IGTI11	C	28,50	23,60	28,21	9,53%	4,59%	13,84%	36,65%	14,5	12,8	10,8	9,6	8,2	7,7	2,5%	2,8%	3,8%	1,89	1,86	1,62	13	12	1	0
MULT3	C	32,0	27,84	33,18	9,18%	3,76%	10,10%	32,07%	12,8	13,6	12,5	11,6	10,7	9,9	3,9%	3,9%	4,3%	2,20	2,23	1,86	15	13	2	0
ALOS3	C	31,50	24,01	28,42	8,38%	4,21%	13,10%	32,58%	15,6	15,6	12,8	10,0	9,4	9,1	5,5%	5,7%	6,5%	1,67	1,51	1,39	14	12	1	1
Bens Públicos																								
CPFE3	C	40,00	39,28	41,82	6,47%	-1,01%	4,47%	24,14%	8,6	9,9	9,6	5,8	5,8	5,7	8,3%	7,4%	8,1%	2,25	2,49	2,68	12	3	8	1
EQTL3	C	41,5	36,48	43,17	9,35%	21,04%	8,02%	33,16%	17,8	16,3	12,1	8,6	8,1	7,8	1,6%	2,0%	2,8%	3,69	3,56	3,57	16	16	0	0
ENGI11			49,02	61,88	24,23%	3,07%	7,52%	34,98%	11,5	13,7	13,8	7,5	7,2	6,8	2,8%	2,7%	3,7%	3,35	3,49	3,47	14	12	2	0
CMIG4			11,12	11,70	5,26%	2,21%	6,40%	0,09%	4,8	8,0	8,4	5,0	6,7	6,4	11,6%	6,8%	5,8%	0,90	1,78	2,00	14	0	10	4
CPLE6	C	12,75	12,21	13,28	8,79%	0,74%	4,18%	33,44%	12,7	15,9	12,9	9,6	9,1	7,6	5,5%	5,7%	7,3%	2,43	2,63	2,37	16	15	1	0
NEOE3	C	25,0	27,26	31,73	6,41%	2,79%	12,09%	44,16%	10,5	10,2	10,8	6,8	6,5	6,2	2,1%	2,1%	3,4%	3,88	4,00	3,93	13	9	4	0
AURE3			10,86	11,04	1,67%	3,13%	17,19%	23,83%	16,7	NA	236,1	15,7	7,9	8,1	8,1%	1,8%	1,6%	5,59	5,01	4,89	12	3	8	1
EGIE3			40,09	41,65	3,89%	19,91%	-4,11%	12,93%	8,4	11,1	11,0	7,8	7,8	7,3	5,4%	5,2%	6,0%	3,17	3,33	3,09	15	0	9	6
ENEV3			15,13	15,95	5,39%	5,73%	12,12%	43,68%	22,8	15,3	18,7	11,0	7,7	9,2	0,5%	0,9%	1,9%	3,65	2,48	2,86	9	7	2	0
ELET3	C	50,0	45,00	52,85	7,45%	5,44%	19,05%	31,65%	15,4	25,1	11,8	6,8	6,8	5,5	3,1%	4,6%	11,0%	1,85	1,79	1,29	16	16	0	0
ALUP11			29,78	37,36	25,46%	0,88%	0,95%	17,23%	14,6	11,4	9,9	8,3	7,2	6,9	3,5%	4,3%	5,1%	3,23	3,00	3,22	14	11	3	0
TAE11			34,78	33,78	-2,89%	3,02%	4,23%	5,84%	10,6	12,3	9,8	10,2	10,0	8,7	8,3%	7,8%	9,7%	4,38	4,98	4,38	14	0	5	9
CSMG3			30,04	26,26	-12,58%	7,40%	16,11%	44,28%	8,5	8,5	9,9	5,9	5,4	5,2	7,1%	5,5%	4,3%	1,78	2,01	2,40	12	2	9	1
SBSP3			122,14	132,26	8,29%	2,70%	14,15%	38,01%	10,0	16,3	12,5	6,3	8,2	6,6	2,6%	2,4%	4,5%	1,22	2,39	2,50	17	15	1	1
SAPR11			34,33	36,14	5,28%	0,97%	-0,16%	23,53%	7,6	6,8	8,0	5,4	5,3	4,9	5,7%	5,9%	5,7%	1,99	1,95	1,97	11	2	7	2
ISAE4			23,19	25,28	9,01%	3,53%	4,23%	0,78%	8,2	10,4	11,7	8,3	8,3	7,5	9,5%	8,3%	6,7%	2,74	3,43	3,68	15	3	6	6

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	55,67	63,77	14,54%	16,1%	1,55%	2,05%	4,8	5,8	5,7	3,6	4,1	3,8	10,2%	7,2%	7,4%	0,75	0,95	0,94	16	11	5	0	
CSNA3	N	12,50	7,61	9,51	24,92%	6,23%	-4,99%	-14,11%	NA	NA	NA	4,7	4,4	4,4	12,6%	4,0%	3,6%	3,25	3,42	3,79	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	16,79	22,13	31,82%	2,53%	0,43%	-7,44%	6,5	8,7	7,2	3,9	4,1	3,6	5,2%	3,6%	5,6%	0,40	0,71	0,55	18	14	4	0	
USIM5	N	8,50	4,35	5,45	25,29%	4,57%	3,57%	-18,23%	26,9	12,2	9,4	5,5	4,4	4,3	7,4%	1,8%	2,4%	0,38	0,32	0,38	16	0	14	2	
CMIN3	V	5,8	5,19	5,20	0,27%	4,64%	1,75%	0,78%	9,4	22,3	17,9	4,3	4,5	4,9	9,9%	7,6%	4,3%	-0,59	-0,19	0,76	14	1	6	7	
CBAV3			3,50	6,61	88,86%	13,64%	-24,73%	-25,37%	NA	7,5	6,8	4,3	4,1	3,6	1,0%	2,1%	2,9%	2,34	2,48	2,15	10	7	3	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	52,54	73,13	39,18%	1,27%	1,33%	-14,96%	NA	6,0	7,6	6,2	6,3	5,1	2,2%	4,4%	2,9%	3,04	3,12	2,40	18	18	0	0	
KLBN11			18,47	25,41	37,59%	0,49%	-0,43%	-20,39%	12,1	9,7	6,9	7,5	6,8	6,3	6,5%	6,1%	9,9%	4,13	3,51	3,12	16	10	6	0	
DXCO3			5,77	8,25	42,98%	1,05%	2,49%	-3,19%	21,0	20,2	15,1	6,6	6,5	5,8	3,2%	1,3%	2,0%	3,14	3,19	3,03	9	7	2	0	
RANI3			7,84	9,91	26,40%	3,29%	8,74%	14,96%	7,6	8,3	8,3	6,3	5,7	5,1	6,3%	9,7%	7,4%	2,14	2,05	1,84	5	5	0	0	
Saúde																									
HAPV3			41,81	55,77	33,39%	9,14%	28,40%	24,99%	15,1	16,7	11,3	7,6	7,1	6,1	0,1%	0,5%	1,7%	1,11	1,25	0,78	15	13	2	0	
FLRY3			14,82	14,85	0,20%	4,29%	2,70%	22,78%	12,9	12,7	11,2	5,7	5,4	5,1	3,8%	5,8%	6,6%	1,75	1,60	1,51	11	4	5	2	
RDOR3	C	37,0	39,35	41,51	5,50%	4,18%	20,49%	54,90%	23,3	19,8	16,0	10,6	8,8	7,6	1,1%	1,5%	2,2%	1,24	0,60	0,39	15	13	2	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	38,50	31,16	40,89	31,24%	2,26%	-3,85%	-13,90%	5,2	3,4	3,9	2,9	3,3	3,2	21,9%	12,9%	13,4%	1,13	1,36	1,33	14	10	4	0	
VBBR3			24,24	26,73	10,26%	1,722%	14,43%	35,87%	4,3	12,4	10,4	6,7	7,3	7,0	6,2%	4,3%	4,3%	1,34	2,82	2,30	17	14	3	0	
UGPA3			19,69	22,87	16,17%	9,45%	15,41%	23,99%	10,7	11,9	10,0	6,6	6,2	5,6	3,4%	3,3%	4,7%	1,46	1,42	1,22	17	8	8	1	
BRAV3			20,05	25,65	27,93%	3,89%	0,86%	-14,75%	NA	4,4	4,6	6,5	3,9	3,6	0,3%	0,8%	5,8%	2,48	1,34	1,18	13	10	2	1	
PRIO3	C	55,00	37,88	57,16	50,90%	-0,45%	-8,75%	-5,55%	9,8	9,3	5,3	5,8	5,7	3,3	1,0%	0,8%	11,8%	1,41	1,92	1,27	16	12	4	0	
RAIZ4			1,14	2,14	87,68%	9,62%	-19,72%	-47,22%	4,1	570,0	NA	4,5	5,1	5,3	10,8%	2,8%	0,0%	1,98	2,02	2,61	11	6	5	0	
BRKM5			9,35	13,61	45,55%	9,26%	4,00%	-19,26%	NA	NA	NA	8,7	10,1	6,9	0,9%	0,0%	0,0%	6,12	7,97	5,42	12	4	7	1	
CSAN3			5,82	11,58	98,93%	6,59%	0,17%	-28,68%	7,3	NA	3,5	3,9	4,0	4,0	5,3%	5,5%	6,4%	3,05	3,84	3,86	10	7	3	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			17,61	22,08	25,41%	2,44%	-2,82%	0,63%	11,7	9,3	7,1	8,0	6,1	5,3	5,6%	3,3%	6,8%	1,55	2,26	1,73	14	6	8	0	
SMT03			17,66	27,77	57,23%	4,33%	-3,87%	-24,08%	5,1	9,0	8,9	3,6	3,6	3,6	6,7%	7,9%	5,8%	0,81	1,04	1,15	11	7	4	0	
BRFS3	N	25,00	20,57	25,24	22,70%	3,42%	-0,82%	-18,89%	8,3	10,0	13,3	4,2	4,5	4,8	4,2%	8,0%	3,9%	0,84	0,58	0,46	10	2	8	0	
JBSS32	C	105,0	87,71	108,78	24,02%	5,35%	16,11%	#VALUE!	20,4	8,6	10,9	5,9	5,8	6,2	2,8%	7,7%	5,3%	N/A	N/A	N/A	17	15	2	0	
MRFG3	N	14,00	24,98	23,51	-5,90%	10,04%	8,37%	46,66%	15,0	NA	NA	8,0	6,9	7,1	12,6%	14,2%	5,9%	3,06	3,16	3,39	14	6	7	1	
BEEF3	N	7,5	6,01	6,79	13,04%	4,32%	19,46%	34,95%	37,1	6,0	8,6	7,1	4,4	4,3	2,0%	1,0%	4,1%	4,99	2,92	2,72	15	5	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	36,06	52,48	45,53%	4,16%	1,65%	11,99%	21,5	11,8	8,9	6,1	5,2	4,7	3,8%	4,6%	5,6%	2,87	2,52	2,34	18	16	2	0	
MOV13			7,06	8,77	24,29%	1,44%	13,69%	99,44%	10,2	12,2	5,7	4,0	3,4	3,1	2,3%	3,5%	4,4%	3,34	3,07	2,96	16	8	8	0	
SIMH3			5,21	8,27	58,73%	15,52%	24,94%	48,43%	21,0	24,2	5,2	5,1	4,3	3,8	1,4%	0,3%	1,3%	3,72	3,36	2,99	10	8	2	0	
VAMO3			4,37	7,02	60,60%	13,21%	12,42%	-8,40%	6,7	11,4	6,8	5,0	4,5	3,9	5,6%	4,2%	4,4%	3,27	3,47	3,10	15	10	5	0	
JSLG3			5,61	11,97	113,31%	3,70%	7,47%	3,70%	6,2	7,0	4,1	4,5	4,0	3,6	2,1%	3,7%	8,4%	3,16	2,99	2,66	10	9	1	0	
RAIL3			14,59	23,40	60,38%	5,19%	-13,41%	-18,22%	12,2	14,8	12,5	6,5	5,7	5,1	0,9%	3,4%	2,3%	2,17	2,21	2,27	15	11	4	0	
MOTV3			14,44	16,78	16,18%	3,88%	16,92%	41,99%	19,0	15,4	12,5	7,1	6,0	5,4	2,3%	2,0%	3,4%	3,35	3,64	3,50	14	10	2	2	
AZUL4			0,68	6,17	806,86%	17,24%	-1,85%	-80,79%	NA	NA	NA	5,5	4,9	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,45	3,77	7	0	5	2	
ECOR3			8,05	9,92	23,27%	16,43%	20,47%	89,86%	5,8	7,6	9,7	5,6	4,7	4,6	2,0%	3,3%	3,1%	3,50	3,88	4,35	14	11	3	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	37,75	49,64	31,50%	0,67%	3,20%	-28,46%	26,4	23,9	21,5	18,5	16,8	15,2	1,9%	2,1%	2,3%	-0,35	-0,44	-0,63	16	7	6	3	
TUPY3			14,49	22,78	57,23%	1,12%	-10,51%	-39,37%	7,9	6,2	4,2	3,7	4,2	3,5	5,1%	8,1%	8,1%	1,73	1,98	1,47	11	1	9	1	
EMBR3			76,12	83,60	9,83%	-9,91%	10,24%	35,47%	19,6	28,0	20,0	13,3	13,5	11,1	0,1%	0,8%	1,8%	0,59	-0,06	-0,27	5	3	1	1	
RAPT4			6,73	11,18	66,03%	-1,46%	-3,83%	-32,02%	5,3	13,4	6,4	6,6	5,9	5,0	8,7%	6,1%	4,8%	2,35	3,09	2,75	11	9	2	0	
MYPK3			14,11	17,92	27,00%	4,99%	-0,63%	25,99%	7,6	7,1	5,1	4,3	3,7	3,5	1,8%	5,3%	6,7%	2,60	2,17	1,92	11	8	1	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			43,17	47,00	8,87%	2,06%	0,28%	61,38%	35,2	29,3	24,3	20,5	16,9	14,0	1,1%	1,5%	1,8%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0	
LWSA3			4,11	5,51	34,06%	3,01%	10,19%	23,80%	20,1	16,9	13,5	7,6	6,5	5,5	1,3%	0,7%	1,4%	-1,66	-0,72	-0,75	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	22,79	23,75	4,21%	0,66%	15,10%	57,39%	17,7	13,8	12,0	5,2	4,9	4,6	5,9%	7,0%	7,8%	0,84	0,76	0,63	13	8	5	0	
VIVT3	C	31,0	33,79	34,92	3,34%	-1,77%	10,41%	48,43%	20,0	17,3	11,8	5,3	4,9	4,5	4,9%	6,7%	8,6%	0,54	0,46	0,35	15	12	2	1	

Fontes: BloombergElaboração: MBA

1 a 5 de Setembro | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação		Variação ²		
		29-ago-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.62	-8	-34	-63	-28
	Tesouro EUA 10 anos	4.23	-2	-15	-34	37
	Juros Futuros - jan/26	14.89	-1	-3	-53	319
	Juros Futuros - jan/31	13.50	-13	-26	-195	178
	NTN-B 2026	9.83	-34	-31	182	314
	NTN-B 2050	7.21	-5	2	-25	101
Renda Variável	MSCI Mundo	952	-0.4%	2.4%	13.1%	15.0%
	Shanghai CSI 300	4,497	2.7%	10.3%	14.3%	37.2%
	Nikkei	42,718	0.2%	4.0%	7.1%	11.4%
	EURO Stoxx	5,352	-2.5%	0.6%	9.3%	7.8%
	S&P 500	6,460	-0.1%	1.9%	9.8%	15.5%
	NASDAQ	21,456	-0.2%	1.6%	11.1%	22.2%
	MSCI Emergentes	1,258	-0.6%	1.2%	17.0%	14.7%
	IBOV	141,422	2.5%	6.3%	17.6%	3.0%
	IFIX	3,476	1.3%	1.2%	11.6%	2.8%
	S&P 500 Futuro	6,473	-0.2%	1.5%	7.1%	11.4%
		Cotação		Variação ²		
		29-ago-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97.77	0.1%	-2.2%	-9.9%	-3.5%
	Yuan/ US\$	7.13	-0.5%	-1.0%	-2.3%	0.5%
	Yen/ US\$	147.05	0.1%	-2.5%	-6.5%	1.4%
	Euro/US\$	1.17	-0.3%	2.4%	12.9%	5.5%
	R\$/ US\$	5.43	0.1%	-3.0%	-12.1%	-2.5%
	Peso Mex./ US\$	18.66	0.4%	-1.2%	-10.4%	-5.0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	966.88	0.8%	-0.6%	-2.8%	6.0%
	Petróleo (WTI)	64.0	0.5%	-7.6%	-10.8%	-15.7%
	Cobre	451.9	1.3%	3.8%	12.2%	8.9%
	BITCOIN	107,800.3	-7.9%	-7.5%	15.0%	81.1%
	Minério de ferro	101.8	0.6%	2.7%	-1.7%	3.1%
	Ouro	3,448.0	2.3%	4.8%	31.4%	36.7%
	Volat. S&P (VIX)	15.4	8.0%	-8.1%	-11.5%	-1.9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	79.4	1.7%	-0.6%	-19.6%	-27.0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.5	3.1%	11.1%	31.1%	-3.4%
	Frete marítimo	2,025.0	4.2%	1.1%	103.1%	15.4%

(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
30/08/2025	22:30	CH	PMI industrial	Aug	49,5		49,3
30/08/2025	22:30	CH	PMI serviços	Aug	50,3		50,1
30/08/2025	22:30	CH	PMI composto	Aug			50,2
31/08/2025	22:45	CH	PMI Caixin industrial	Aug	49,8		49,5
1/9/2025	5:00	EC	PMI industrial	Aug F	50,5		50,5
2/9/2025	6:00	EC	CPI A/A	Aug P	2,00%		2,00%
2/9/2025	6:00	EC	Núcleo CPI A/A	Aug P	2,20%		2,30%
2/9/2025	9:00	BZ	PIB T/T	2Q	0,30%		1,40%
2/9/2025	9:00	BZ	PIB A/A	2Q	2,10%		2,90%
2/9/2025	11:00	US	ISM industrial	Aug	49		48
2/9/2025	22:45	CH	PMI Caixin composto	Aug			50,8
2/9/2025	22:45	CH	PMI Caixin serviços	Aug	52,5		52,6
3/9/2025	9:00	BZ	Produção industrial A/A	Jul	0,00%		-1,30%
3/9/2025	9:00	BZ	Produção industrial M/M	Jul	-0,30%		0,10%
3/9/2025	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Jul	7338k		7437k
4/9/2025	9:15	US	ADP Variação setor empregos	Aug	83k		104k
4/9/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	30/ago	230k		229k
4/9/2025	11:00	US	Índice ISM Services	Aug	50,9		50,1
5/9/2025	6:00	EC	PIB T/T	2Q T	0,10%		0,10%
5/9/2025	6:00	EC	PIB A/A	2Q T	1,40%		1,40%
5/9/2025	9:30	US	Variação folha de pag não agrícola (payroll)	Aug	75k		73k
5/9/2025	9:30	US	Média de ganhos por hora M/M	Aug	0,30%		0,30%
5/9/2025	9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Aug	3,80%		3,90%
5/9/2025	9:30	US	Taxa de desemprego	Aug	4,30%		4,20%

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.