

# montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **15 a 19 de Setembro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados tiveram ganhos com baixo impacto das tarifas no núcleo do CPI e corte de juros iminente;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,3% 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 1,1%;
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures liquidas, acumula +12,3% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 1,0% na semana e acumula alta de 13,4% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,3%, aos 142.272 pontos, e acumula alta de 18,3% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 1,1% na semana, cotado a R\$ 5,3540, e o real está apreciando 13,4% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,1% para 97,6 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,1 p.p., para 4,07% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 6.584 pontos, em alta de 1,6% na semana e ganho de 11,9% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 66,8/barril, em queda de 10,7% em 2025.

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

Destaques da 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  | 13,99% | 8,39%  | 7,84% | 7,38%   | 3.535 | 142.272 | 5,3540 | 97,6   | 4,07%    | 6.584   | 66,8   |
| Var. na semana   | 0,3%  | 0,3%   | 0,5%   | 0,8%  | 1,1%    | 1,0%  | -0,3%   | -1,1%  | -0,1%  | 0,3%     | 1,6%    | 2,0%   |
| Var. no mês      | 0,6%  | 0,6%   | 0,5%   | 0,4%  | 0,2%    | 1,7%  | 0,6%    | -1,3%  | -0,3%  | 1,2%     | 1,9%    | -0,9%  |
| Var. no ano      | 9,7%  | 13,6%  | 8,2%   | 9,2%  | 9,9%    | 13,4% | 18,3%   | -13,4% | -10,0% | 6,3%     | 11,9%   | -10,7% |
| Var. em 12 meses | 13,1% | 11,2%  | 9,1%   | 5,1%  | 2,1%    | 5,3%  | 6,2%    | -4,7%  | -3,5%  | -0,1%    | 17,7%   | -7,5%  |

(\*) 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: 12/09/2025

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.

15 a 19 de Setembro | 2025

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 0,3%, aos 142.272 pontos. O resultado levou a valorização no ano para 18,3%. A semana foi marcada por divulgação de dados de inflação no Brasil e nos EUA.

Nos EUA, os números do CPI mostraram avanço de 0,3% na comparação mensal e 3,1% na comparação anual. Apesar de os números ainda estarem rodando em patamares elevados, não vimos uma pressão muito grande vinda das tarifas, o que — somado aos dados de mercado de trabalho e atividade — devem permitir que o Fed comece um ciclo de cortes de juros que deve ter início na próxima reunião, que acontece nesta quarta-feira.

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

Ainda nos EUA, tivemos a divulgação dos resultados da Oracle, empresa que tem surgido como a intrusa no segmento de nuvem, ficando atrás da AWS, Microsoft e Google. O que chamou a atenção nos números reportados foi o fechamento de um contrato gigantesco com a OpenAI que deve levar o faturamento dessa unidade de US\$ 18 bi para casa dos US\$ 300 bi.

Continuamos com uma visão mais construtiva para as teses de tecnologia nos EUA. Enquanto isso, temos dúvidas sobre os demais setores, que negociam em múltiplos que demandam uma certa manutenção de resultados que não nos parece provável de acontecer.

No Brasil, tivemos divulgação de dados de varejo e serviços que indicam que a economia começa a mostrar sinais de desaceleração. Temos

alguma preocupação em como essa desaceleração vai impactar o resultados das companhias que atuam nesses segmentos.

Além da atividade, tivemos a divulgação do IPCA de agosto. O mês contou com uma ligeira deflação, mas com números mais pressionados do que tínhamos estimado. Os dados mostram que a postura de cautela do BC em relação a condução da política monetária é acertada.

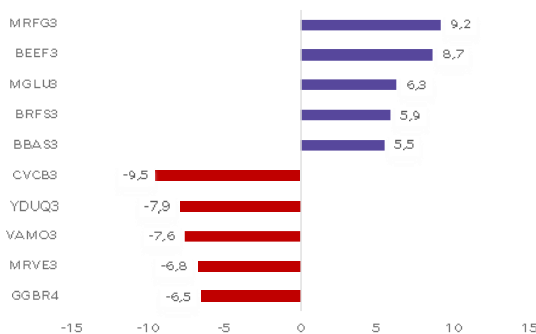
Os números reforçam nossa tese de não haver espaço para cortes ainda em 2025. O cenário se desenha, no entanto, para que na virada do ano os dados indiquem espaço para o BC começar a afrouxar a política monetária.

A combinação de juros caindo nos EUA e no Brasil se aproximando de um ponto de inflexão nos deixa mais construtivos com o Ibovespa até o final do ano.

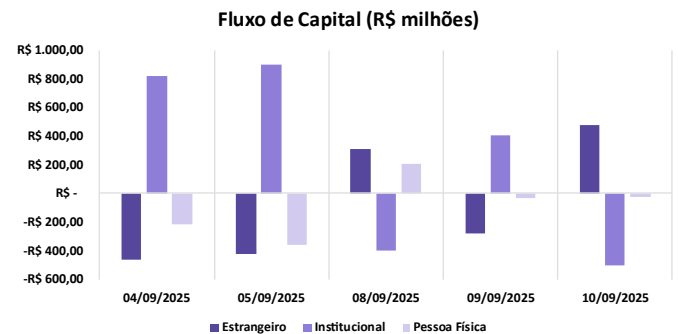
Apesar disso, é importante ressaltar que temos um cenário político interno — no julgamento do ex-presidente — e externo — com a possibilidade de novas sanções por parte dos EUA — que pode adicionar camadas de complexidade.

Graças a esse cenário mais complexo, continuamos preferindo realizar nossas alocações em ações através de empresas que dependem menos de cenário doméstico para performar, que tem uma boa estrutura de capital e com 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



15 a 19 de Setembro | 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 |  |
| BBD04             | N           | 15,50  | 16,83         | 18,36  | 9,11%   | 4,38%       | 4,55%  | 45,59%  | 9,2           | 7,3   | 6,3   | NA                       | NA    | NA    | 5,9%           | 7,9%  | 7,8%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 11     | 5      | 1      |  |
| ITUB4             | C           | 42,5   | 37,38         | 41,91  | 2,11%   | -1,55%      | -0,49% | 33,40%  | 9,8           | 8,7   | 8,0   | NA                       | NA    | NA    | 7,1%           | 8,0%  | 7,7%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 13     | 4      | 0      |  |
| BBAS3             | N           | 22,50  | 22,31         | 24,43  | 9,50%   | 5,83%       | 8,04%  | -7,70%  | 3,4           | 5,9   | 4,8   | NA                       | NA    | NA    | 11,8%          | 5,0%  | 6,2%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 4      | 12     | 1      |  |
| SANB11            | C           | 33,5   | 28,66         | 32,07  | 1,90%   | -1,82%      | 6,42%  | 20,32%  | 7,8           | 7,0   | 6,3   | NA                       | NA    | NA    | 6,3%           | 5,7%  | 7,2%    | N/A                    | 14,83 | 13,71 | 15        | 7      | 8      | 0      |  |
| B3SA3             |             |        | 12,95         | 15,59  | 20,36%  | -1,21%      | -1,12% | 25,48%  | 15,2          | 13,7  | 12,4  | 9,7                      | 9,3   | 8,5   | 5,1%           | 6,8%  | 8,1%    | -0,49                  | -0,30 | -0,33 | 17        | 8      | 9      | 0      |  |
| BBS03             | C           | 43,0   | 32,11         | 40,51  | 25,15%  | -0,40%      | -2,07% | -11,25% | 7,8           | 7,2   | 7,0   | 5,5                      | 5,2   | 4,9   | 10,5%          | 12,6% | 12,8%   | N/A                    | N/A   | N/A   | 15        | 5      | 9      | 1      |  |
| BPAC11            | N           | 43,00  | 45,55         | 47,86  | 5,07%   | -1,56%      | 2,47%  | 67,46%  | 14,1          | 11,3  | 10,0  | 26,0                     | 21,3  | 18,3  | 2,0%           | 2,7%  | 3,5%    | 1,06                   | 1,10  | 1,06  | 15        | 11     | 4      | 0      |  |
| BRBI11            |             |        | 17,43         | 18,10  | 3,84%   | -0,6%       | 11,59% | 32,65%  | 9,5           | 10,1  | 7,6   | NA                       | NA    | NA    | 10,1%          | 7,0%  | 8,6%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 5         | 4      | 1      | 0      |  |
| ABCB4             |             |        | 22,74         | 26,11  | 14,82%  | 0,66%       | 3,65%  | 17,76%  | 5,4           | 5,3   | 4,8   | NA                       | NA    | NA    | 7,4%           | 8,7%  | 8,3%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 10        | 4      | 5      | 1      |  |
| INBR32            | C           | 45,0   | 47,53         | 49,21  | 3,54%   | 0,51%       | 9,14%  | 83,58%  | 21,9          | 15,1  | 11,2  | NA                       | NA    | NA    | 0,5%           | 1,0%  | 2,0%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 8         | 7      | 1      | 0      |  |
| PSSA3             |             |        | 50,08         | 53,82  | 7,46%   | -1,71%      | -4,05% | 37,92%  | 12,0          | 9,7   | 8,8   | NA                       | NA    | NA    | 3,6%           | 4,8%  | 5,5%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 13        | 9      | 4      | 0      |  |
| CXSE3             |             |        | 13,94         | 17,54  | 25,81%  | -1,69%      | 2,35%  | -2,18%  | 11,2          | 9,9   | 8,9   | 9,8                      | 8,7   | 7,8   | 8,0%           | 9,3%  | 10,1%   | N/A                    | N/A   | N/A   | 14        | 9      | 5      | 0      |  |
| ITSA4             |             |        | 11,00         | 12,69  | 15,36%  | -1,35%      | -0,47% | 25,53%  | 7,8           | 7,1   | 6,5   | 18,6                     | NA    | NA    | 8,0%           | 10,8% | 9,9%    | 0,15                   | N/A   | N/A   | 7         | 7      | 0      | 0      |  |
| ROXO34            |             |        | 14,00         | 12,33  | -11,90% | 5,11%       | 18,54% | 27,97%  | 36,5          | 27,1  | 19,3  | 22,4                     | 17,2  | 10,4  | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 21        | 15     | 5      | 1      |  |
| Varejo            |             |        |               |        |         |             |        |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |         |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| CVCB3             |             |        | 2,01          | 2,80   | 39,30%  | 0,46%       | -0,49% | 45,65%  | NA            | NA    | 12,0  | 3,6                      | 3,0   | 2,5   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%    | 0,68                   | 0,39  | 0,19  | 5         | 2      | 3      | 0      |  |
| MGLU3             |             |        | 9,85          | 10,22  | 3,76%   | 0,25%       | 48,79% | 51,54%  | 24,9          | 36,6  | 15,0  | 5,2                      | 4,6   | 4,2   | 0,1%           | 1,5%  | 1,1%    | 1,87                   | 1,61  | 1,64  | 16        | 2      | 10     | 4      |  |
| CEAB3             |             |        | 17,59         | 22,05  | 25,38%  | 1,97%       | 17,46% | 118,51% | 13,7          | 10,8  | 9,9   | 5,1                      | 4,4   | 4,0   | 1,0%           | 2,3%  | 3,2%    | 0,84                   | 0,47  | 0,35  | 12        | 10     | 2      | 0      |  |
| LREN3             | C           | 20,5   | 15,85         | 20,96  | 32,24%  | -1,06%      | -1,44% | 30,78%  | 12,1          | 10,7  | 9,5   | 7,3                      | 5,9   | 5,5   | 4,2%           | 4,5%  | 5,5%    | 0,71                   | 0,55  | 0,35  | 17        | 12     | 5      | 0      |  |
| PCAR3             |             |        | 4,11          | 3,22   | -21,53% | -0,8%       | 44,11% | 61,18%  | NA            | NA    | NA    | 6,0                      | 5,1   | 4,6   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%    | 2,65                   | 3,29  | 2,42  | 14        | 0      | 10     | 4      |  |
| RADL3             |             |        | 18,06         | 21,75  | 20,42%  | -0,09%      | 3,55%  | -17,91% | 25,7          | 24,4  | 18,9  | 11,5                     | 11,9  | 9,4   | 1,5%           | 1,7%  | 2,2%    | 0,85                   | 0,92  | 0,79  | 17        | 9      | 7      | 1      |  |
| VULC3             |             |        | 20,30         | 21,60  | 6,40%   | 0,33%       | 0,84%  | 30,71%  | 10,0          | 8,6   | 8,8   | 8,4                      | 7,4   | 6,9   | 13,0%          | 10,6% | 7,7%    | -0,14                  | -0,12 | -0,14 | 5         | 5      | 0      | 0      |  |
| AZZA3             |             |        | 32,57         | 51,13  | 57,00%  | -0,91%      | -1,40% | 10,71%  | 10,8          | 8,2   | 7,1   | 5,4                      | 4,7   | 4,2   | 1,9%           | 2,6%  | 5,6%    | 1,08                   | 0,97  | 0,73  | 16        | 13     | 3      | 0      |  |
| GMAT3             |             |        | 7,04          | 9,12   | 29,48%  | -1,30%      | 0,00%  | 10,77%  | 11,9          | 10,4  | 8,8   | 8,6                      | 6,7   | 5,4   | 2,6%           | 2,0%  | 3,0%    | 0,32                   | 0,33  | 0,30  | 14        | 10     | 4      | 0      |  |
| ASAI3             | C           | 10,0   | 9,88          | 13,01  | 31,71%  | 0,90%       | -1,49% | 75,49%  | 19,8          | 15,6  | 11,3  | 6,5                      | 5,8   | 5,3   | 0,5%           | 1,3%  | 2,0%    | 3,55                   | 2,74  | 2,39  | 18        | 14     | 4      | 0      |  |
| VIVA3             |             |        | 28,66         | 33,03  | 15,25%  | -1,18%      | 5,23%  | 48,88%  | 12,9          | 10,8  | 9,3   | 10,3                     | 8,7   | 7,6   | 1,3%           | 2,4%  | 2,5%    | 0,06                   | 0,08  | 0,00  | 15        | 13     | 2      | 0      |  |
| ABEV3             | N           | 14,5   | 12,58         | 14,44  | 14,83%  | 2,69%       | 4,43%  | 7,76%   | 13,9          | 13,3  | 12,3  | 6,6                      | 6,2   | 6,0   | 5,7%           | 7,3%  | 6,6%    | -0,65                  | -0,76 | -0,91 | 20        | 3      | 15     | 2      |  |
| HYPE3             |             |        | 22,91         | 29,65  | 29,40%  | -1,30%      | 0,39%  | 26,64%  | 11,2          | 13,1  | 8,0   | 10,5                     | 10,6  | 7,2   | 3,6%           | 5,1%  | 5,8%    | 3,49                   | 3,61  | 2,30  | 13        | 6      | 7      | 0      |  |
| Incorporação      |             |        |               |        |         |             |        |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |         |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| EZTC3             |             |        | 16,78         | 18,19  | 8,41%   | 10,14%      | 17,02% | 54,94%  | 9,7           | 9,0   | 8,5   | 13,0                     | 11,2  | 9,8   | 5,7%           | 4,0%  | 4,2%    | 1,07                   | 0,69  | 0,48  | 12        | 6      | 5      | 1      |  |
| CYRE3             |             |        | 30,34         | 33,96  | 11,94%  | 5,44%       | 17,40% | 79,00%  | 7,5           | 6,6   | 5,7   | 7,3                      | 6,9   | 5,9   | 2,2%           | 4,8%  | 7,0%    | 0,37                   | 0,48  | 0,51  | 14        | 12     | 1      | 1      |  |
| MRVE3             |             |        | 7,56          | 9,65   | 27,60%  | 0,78%       | 5,53%  | 42,37%  | 7560,0        | NA    | 7,1   | 10,5                     | 11,2  | 5,0   | 0,8%           | 0,0%  | 1,9%    | 6,06                   | 5,50  | 2,16  | 15        | 8      | 7      | 0      |  |
| DIRR3             | N           | 34,50  | 15,55         | 16,63  | 6,96%   | -1,45%      | 9,23%  | 75,38%  | 4,4           | 9,3   | 6,3   | 10,3                     | 7,3   | 5,9   | 15,6%          | 9,1%  | 7,1%    | 0,18                   | 0,13  | 0,14  | 13        | 11     | 2      | 0      |  |
| CURY3             | N           | 31,5   | 33,56         | 37,92  | 12,98%  | -1,15%      | 4,83%  | 92,21%  | 14,9          | 10,7  | 8,3   | 11,8                     | 8,3   | 6,5   | 5,1%           | 5,3%  | 9,2%    | -0,45                  | -0,31 | -0,25 | 12        | 10     | 2      | 0      |  |
| PLPL3             |             |        | 16,68         | 19,66  | 17,87%  | 8,83%       | 28,70% | 81,90%  | 9,4           | 7,9   | 6,1   | 7,7                      | 6,1   | 5,1   | 3,0%           | 6,1%  | 8,2%    | -0,33                  | -0,12 | -0,11 | 10        | 10     | 0      | 0      |  |
| MELK3             |             |        | 3,80          | 6,50   | 71,05%  | -0,26%      | 1,33%  | 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             |             |        | 14,98         | 13,22  | -11,77% | 2,88%       | 23,40% | 100,00% | 9,2           | 7,0   | 5,8   | 8,9                      | 6,9   | 5,6   | 4,3%           | 7,5%  | 6,9%    | 0,04                   | 0,55  | 0,42  | 6         | 5      | 1      | 0      |  |
| Shoppings         |             |        |               |        |         |             |        |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |         |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| IGTI11            | C           | 28,50  | 23,75         | 28,21  | 18,77%  | -0,29%      | 7,91%  | 37,32%  | 14,6          | 12,9  | 10,8  | 9,7                      | 8,2   | 7,8   | 2,5%           | 2,8%  | 3,8%    | 1,89                   | 1,86  | 1,62  | 13        | 12     | 1      | 0      |  |
| MULT3             | C           | 32,0   | 28,40         | 33,03  | 16,31%  | 0,92%       | 6,73%  | 34,72%  | 13,1          | 14,0  | 12,7  | 11,7                     | 10,8  | 10,0  | 3,8%           | 3,9%  | 4,2%    | 2,20                   | 2,23  | 1,86  | 15        | 13     | 2      | 0      |  |
| ALOS3             | C           | 31,50  | 24,40         | 28,25  | 15,78%  | -0,37%      | 6,74%  | 34,73%  | 15,9          | 15,8  | 13,0  | 10,1                     | 9,5   | 9,1   | 5,4%           | 5,6%  | 6,3%    | 1,67                   | 1,50  | 1,38  | 14        | 12     | 1      | 1      |  |
| Bens Públicos     |             |        |               |        |         |             |        |         |               |       |       |                          |       |       |                |       |         |                        |       |       |           |        |        |        |  |
| CPFE3             | C           | 40,00  | 38,22         | 40,73  | 6,57%   | -0,73%      | -3,19% | 20,99%  | 8,4           | 9,5   | 9,2   | 5,7                      | 5,6   | 5,5   | 8,6%           | 7,7%  | 8,3%    | 2,25                   | 2,44  | 2,63  | 12        | 3      | 8      | 1      |  |
| EQTL3             | C           | 41,5   | 36,17         | 43,21  | 19,47%  | -1,15%      | 0,75%  | 32,03%  | 17,6          | 15,9  | 11,9  | 8,5                      | 8,0   | 7,7   | 1,6%           | 2,0%  | 2,8%    | 3,69                   | 3,35  | 3,34  | 16        | 16     | 0      | 0      |  |
| ENGI11            |             |        | 49,22         | 62,21  | 25,39%  | -1,62%      | 5,33%  | 34,92%  | 11,5          | 13,7  | 13,8  | 7,6                      | 7,3   | 6,8   | 2,8%           | 2,7%  | 3,7%    | 3,35                   | 3,49  | 3,47  | 14        | 12     | 2      | 0      |  |
| CMIG4             |             |        | 10,95         | 11,57  | 5,70%   | -1,71%      | 2,15%  | -1,44%  | 4,7           | 7,7   | 7,9   | 5,0                      | 6,5   | 6,2   | 11,8%          | 6,9%  | 5,9%    | 0,90                   | 1,63  | 1,79  | 14        | 0      | 10     | 4      |  |
| CPL06             | C           | 12,75  | 12,36         | 13,38  | 8,28%   | 0,90%       | 2,49%  | 35,08%  | 12,8          | 15,8  | 13,1  | 9,7                      | 9,2   | 7,6   | 5,5%           | 7,5%  | 8,5%    | 2,43                   | 2,66  | 2,49  | 16        | 15     | 1      | 0      |  |
| NEOE3             | C           | 25,0   | 29,09         | 31,18  | 7,19%   | -0,07%      | 8,95%  | 53,83%  | 11,2          | 11,8  | 11,8  | 6,9                      | 6,7   | 6,4   | 2,0%           | 1,9%  | 2,9%    | 3,88                   | 4,03  | 3,91  | 11        | 7      | 4      | 0      |  |
| AURE3             |             |        | 10,71         | 11,04  | 3,10%   | -0,65%      | 7,64%  | 22,72%  | 16,5          | NA    | 232,8 | 15,6                     | 7,8   | 8,0   | 8,3%           | 1,8%  | 1,6%    | 5,59                   | 5,01  | 4,89  | 12        | 3      | 8      | 1      |  |
| EGIE3             |             |        | 40,39         | 41,65  | 3,12%   | 2,51%       | 2,64%  | 13,77%  | 8,4           | 11,4  | 11,0  | 7,9                      | 7,7   | 7,3   | 5,4%           | 5,1%  | 5,9%    | 3,17                   | 3,35  | 3,13  | 15        | 0      | 9      | 6      |  |
| ENEV3             |             |        | 15,92         | 15,95  | 0,16%   | 4,87%       | 13,07% | 51,19%  | 24,0          | 16,1  | 19,7  | 11,3                     | 8,0   | 9,5   | 0,5%           | 0,9%  | 1,8%    | 3,65                   | 2,48  | 2,86  | 9         | 7      | 2      | 0      |  |
| ELET3             | C           | 50,0   | 46,30         | 53,14  | 14,77%  | 0,67%       | 4,63%  | 35,66%  | 15,9          | 21,6  | 11,3  | 6,9                      | 6,9   | 5,6   | 3,0%           | 4,2%  | 9,6%    | 1,85                   | 2,30  | 1,79  | 16        | 16     | 0      | 0      |  |
| ALUP11            |             |        | 30,57         | 38,07  | 24,53%  | 0,39%       | 4,63%  | 20,34%  | 14,9          | 13,4  | 10,2  | 8,4                      | 7,3   | 6,9   | 3,4%           | 3,9%  | 5,0%    | 3,23                   | 3,24  | 3,46  | 14        | 11     | 3      | 0      |  |
| TAEE11            |             |        | 34,84         | 33,78  | -3,06%  | 0,11%       | 2,99%  | 6,03%   | 10,7          | 12,1  | 10,2  | 10,2                     | 10,2  | 8,9   | 8,3%           | 8,2%  | 10,2%   | 4,38                   | 4,77  | 4,18  | 14        | 0      | 5      | 9      |  |
| CSMG3             |             |        | 32,82         | 27,96  | -14,81% | 0,2%        | 22,28% | 57,64%  | 9,3           | 9,3   | 10,5  | 6,3                      | 5,8   | 5,6   | 6,5%           | 5,0%  | 4,2%    | 1,78                   | 1,97  | 2,38  | 12        | 2      | 9      | 1      |  |
| SBSP3             |             |        | 125,43        | 132,51 | 5,65%   | 0,45%       | 7,71%  | 41,73%  | 10,3          | 16,6  | 12,6  | 6,5                      | 8,4   | 6,7   | 2,5%           | 2,2%  | 4,3%    | 1,22                   | 2,40  | 2,48  | 17        | 15     | 1      | 1      |  |
| SAPR11            |             |        | 36,67         | 36,14  | -1,44%  | 0,58%       | 7,32%  | 31,95%  | 8,1           | 7,3   | 8,4   | 5,6                      | 5,5   | 5,1   | 5,4%           | 5,5%  | 5,5%    | 1,99                   | 1,95  | 2,01  | 11        | 2      | 7      | 2      |  |
| ISAE4             |             |        | 23,26         | 25,28  | 8,68%   | 0,39%       | 5,11%  | 1,09%   | 8,2           | 9,0   | 11,8  | 8,3                      | 8,2   | 7,9   | 9,4%           | 8,2%  | 7,1%    | 2,74                   | 3,39  | 2,84  | 15        | 3      | 6      | 0      |  |

## Stock Guide

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

Preços de ativos selecionados

|                |                        | Cotação   |        | Variação <sup>2</sup> |       |          |
|----------------|------------------------|-----------|--------|-----------------------|-------|----------|
|                |                        | 12-set-25 | semana | Mês                   | 2025  | 12 meses |
| Renda Fixa     | Tesouro EUA 2 anos     | 3,56      | 5      | -6                    | -68   | -8       |
|                | Tesouro EUA 10 anos    | 4,07      | -1     | -16                   | -51   | 39       |
|                | Juros Futuros - jan/26 | 14,90     | 0      | 1                     | -53   | 312      |
|                | Juros Futuros - jan/31 | 13,44     | -8     | -6                    | -201  | 167      |
|                | NTN-B 2026             | 9,44      | -31    | -39                   | 143   | 287      |
|                | NTN-B 2050             | 7,22      | -11    | 1                     | -24   | 96       |
| Renda Variável | MSCI Mundo             | 971       | 1,6%   | 2,1%                  | 15,5% | 19,4%    |
|                | Shanghai CSI 300       | 4.522     | 1,4%   | 0,6%                  | 14,9% | 42,5%    |
|                | Nikkei                 | 44.768    | 4,1%   | 4,8%                  | 12,2% | 21,5%    |
|                | EURO Stoxx             | 5.391     | 1,4%   | 0,7%                  | 10,1% | 12,0%    |
|                | S&P 500                | 6.584     | 1,6%   | 1,9%                  | 11,9% | 18,5%    |
|                | NASDAQ                 | 22.141    | 2,0%   | 3,2%                  | 14,7% | 27,3%    |
|                | MSCI Emergentes        | 1.310     | 2,7%   | 4,1%                  | 21,8% | 23,7%    |
|                | IBOV                   | 142.272   | -0,3%  | 0,6%                  | 18,3% | 5,6%     |
|                | IFIX                   | 3.535     | 1,0%   | 1,7%                  | 13,4% | 5,0%     |
|                | S&P 500 Futuro         | 6.588     | 1,5%   | 1,8%                  | 9,0%  | 13,8%    |

(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> |        |          |
|----------------------|----------------------------|-----------|--------|-----------------------|--------|----------|
|                      |                            | 12-set-25 | Semana | Mês                   | 2025   | 12 meses |
| Moedas               | Cesta de moedas/ US\$      | 97,64     | -0,1%  | -0,1%                 | -10,0% | -3,7%    |
|                      | Yuan/ US\$                 | 7,13      | -0,1%  | -0,1%                 | -2,4%  | 0,1%     |
|                      | Yen/ US\$                  | 147,70    | 0,2%   | 0,4%                  | -6,0%  | 4,1%     |
|                      | Euro/US\$                  | 1,17      | 0,1%   | 0,4%                  | 13,3%  | 5,9%     |
|                      | R\$/ US\$                  | 5,36      | -1,0%  | -1,4%                 | -13,3% | -5,4%    |
|                      | Peso Mex./ US\$            | 18,45     | -1,4%  | -1,1%                 | -11,4% | -6,9%    |
|                      | Peso Chil./ US\$           | 954,25    | -1,2%  | -1,3%                 | -4,1%  | 1,3%     |
| Commodities & Outros | Petróleo (WTI)             | 62,7      | 1,3%   | -2,1%                 | -12,6% | -9,1%    |
|                      | Cobre                      | 458,6     | 2,3%   | 1,5%                  | 13,9%  | 10,9%    |
|                      | BITCOIN                    | 116.217,8 | 4,1%   | 7,8%                  | 24,0%  | 99,7%    |
|                      | Minério de ferro           | 105,7     | 0,9%   | 3,8%                  | 2,0%   | 14,3%    |
|                      | Ouro                       | 3.642,3   | 1,5%   | 5,6%                  | 38,8%  | 42,4%    |
|                      | Volat. S&P (VIX)           | 14,8      | -2,8%  | -3,9%                 | -14,9% | -13,5%   |
|                      | Volat. Tesouro EUA (MOVE)  | 73,4      | -14,0% | -7,6%                 | -25,7% | -29,3%   |
|                      | ETF Ações BR em US\$ (EWZ) | 30,0      | 1,3%   | 1,8%                  | 33,4%  | 2,8%     |
|                      | Frete marítimo             | 2.111,0   | 6,7%   | 4,2%                  | 111,7% | 7,5%     |
|                      |                            |           |        |                       |        |          |

(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 |
|-----------|-------|------|-------------------------------------|--------|----------|---------|----------|
| 14/9/2025 | 23:00 | CH   | Vendas no varejo A/A                | Aug    | 3,80%    |         | 3,70%    |
| 14/9/2025 | 23:00 | CH   | Produção industrial A/A             | Aug    | 5,60%    |         | 5,70%    |
| 14/9/2025 | 23:00 | CH   | Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A | Aug    | 1,50%    |         | 1,60%    |
| 14/9/2025 | 23:00 | CH   | Taxa de desemprego                  | Aug    | 5,20%    |         | 5,20%    |
| 15/9/2025 | 9:00  | BZ   | Atividade econômica (IBC-BR) M/M    | Jul    | -0,30%   |         | -0,06%   |
| 15/9/2025 | 9:00  | BZ   | Atividade econômica (IBC-BR) A/A    | Jul    | 1,40%    |         | 1,38%    |
| 16/9/2025 | 9:00  | BZ   | Taxa de desemprego nacional         | Jul    | 5,70%    |         | 5,80%    |
| 16/9/2025 | 9:30  | US   | Vendas do varejo avançado M/M       | Aug    | 0,30%    |         | 0,50%    |
| 16/9/2025 | 9:30  | US   | Vendas no varejo Grupo de controle  | Aug    | 0,40%    |         | 0,50%    |
| 16/9/2025 | 10:15 | US   | Produção industrial M/M             | Aug    | -0,10%   |         | -0,10%   |
| 16/9/2025 | 10:15 | US   | Utilização da capacidade            | Aug    | 77,40%   |         | 77,50%   |
| 17/9/2025 | 6:00  | EC   | CPI A/A                             | Aug F  | 2,10%    |         | 2,10%    |
| 17/9/2025 | 6:00  | EC   | Núcleo CPI A/A                      | Aug F  | 2,30%    |         | 2,30%    |
| 17/9/2025 | 9:30  | US   | Construção de casas novas           | Aug    | 1365k    |         | 1428k    |
| 17/9/2025 | 9:30  | US   | Licenças p/construção               | Aug P  | 1370k    |         | 1362k    |
| 17/9/2025 | 9:30  | US   | Construção de casas novas M/M       | Aug    | -4,40%   |         | 5,20%    |
| 17/9/2025 | 9:30  | US   | Licenças p/construção M/M           | Aug P  | 0,60%    |         | -2,20%   |
| 17/9/2025 | 15:00 | US   | Decisão taxa FOMC (limite máx)      | 17/set | 4,25%    |         | 4,50%    |
| 17/9/2025 | 18:30 | BZ   | Taxa Selic                          | 17/set | 15,00%   |         | 15,00%   |
| 18/9/2025 | 9:30  | US   | Novos pedidos seguro-desemprego     | 13/set | 240k     |         | 263k     |
| 18/9/2025 | 11:00 | US   | Índice antecedente                  | Aug    | -0,20%   |         | -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.