

montebravo

Análise

Stock Guide Semanal | **22 a 26 de Setembro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Bolsas atingiram patamares recordes com confirmação de ciclo contínuo de corte de juros pelo Fed;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,5% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,3% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,4%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +13,1% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,9% na semana e acumula alta de 14,5% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 2,5%, aos 145.865 pontos, acumulando alta de 21,3% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,6% na semana, cotado a R\$ 5,321, e o real está apreciando 13,9% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, ficou estável em 97,6 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu 0,6 p.p., para 4,13% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 6.654 pontos, em alta de 2,7% na semana e ganho de 13,1% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 66,6/barril, em queda de 11,0% 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	13,93%	8,48%	7,85%	7,36%	3.567	145.865	5,3210	97,6	4,13%	6.654	66,6
Var. na semana	0,3%	0,5%	0,1%	0,3%	0,4%	0,9%	2,5%	-0,6%	0,0%	-0,5%	2,7%	-0,3%
Var. no mês	0,8%	1,1%	0,6%	0,6%	0,7%	2,6%	3,1%	-1,9%	-0,2%	0,7%	3,0%	-1,2%
Var. no ano	10,0%	14,2%	8,3%	9,5%	10,4%	14,5%	21,3%	-13,9%	-10,0%	5,9%	13,1%	-11,0%
Var. em 12 meses	13,2%	11,7%	9,3%	5,8%	3,2%	6,8%	9,6%	-1,9%	-3,1%	-0,3%	18,9%	-11,1%

(*) 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: 19/09/2025

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.

22 a 26 de Setembro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 2,5%, aos 145.865 pontos, resultado que levou a valorização no ano para 21,3%. A semana foi marcada por decisões de política monetária no Brasil e nos EUA.

Nos EUA, o Fed reduziu a taxa de juros em 25 pontos base, para 4,25% ao ano, e sinalizou que esse movimento marca o início de um ciclo de cortes graduais que deve levar a taxa para 3,75% a.a. em dezembro.

A decisão da última quarta-feira (17) era esperada, porém a confirmação de que o FOMC projeta mais dois cortes ainda em 2025 deu fôlego para o rally de ativos de risco ao redor do globo. Os cortes de juros ocorrem num cenário bastante positivo, pois o Fed corta juros em um momento de desaceleração econômica e inflação ligeiramente comportada, apesar de em patamares acima das metas.

Ainda nos EUA, tivemos a confirmação de que autoridades chinesas proibiram suas empresas de tecnologia de comprarem chips da NVIDIA. Apesar de esperado pela companhia — que zerou as vendas para o país em suas projeções para os próximos meses —, a confirmação foi má recebida pelo mercado. As ações da NVIDIA se recuperaram ao final da semana, quando a companhia anunciou um investimento de US\$ 5 bilhões na Intel.

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.

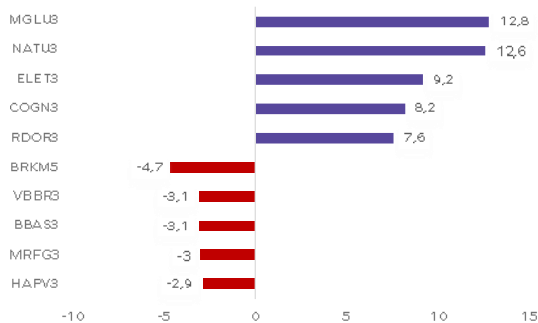
No Brasil, o Copom manteve o juros em 15% a.a., com uma comunicação que praticamente fecha a porta sobre cortes de juros ainda em 2025, conforme estamos projetando.

Esperamos, no entanto, que os dados indiquem espaço para o BC começar a afrouxar a política monetária a partir da virada do ano. Além disso, projetamos cortes maiores do que as curvas de juros projetam, com os juros terminando 2026 em 11% a.a.

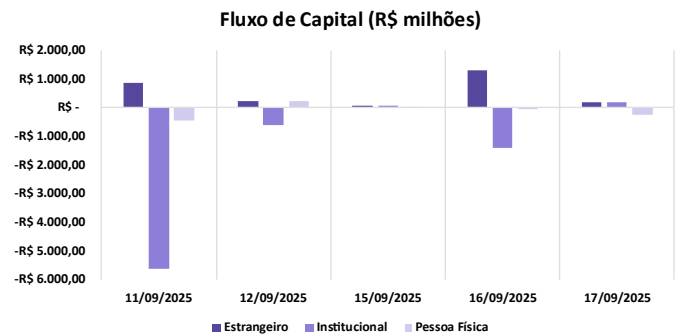
A combinação de juros caindo nos EUA e o Brasil se aproximando de um ponto de inflexão nos deixa mais construtivos com o Ibovespa até o final do ano. É importante ressaltar, porém que temos um cenário político interno incerto, e não temos visto grande apetite de investidores locais para aumentarem de maneira relevante suas posições, com a performance positiva até agora vindo de investidores internacionais e de recompras. Os volumes negociados na B3 continuam em retração.

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



22 a 26 de Setembro | 2025

Stock Guide

Setor	Financieiro	Monte Bravo			Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida 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							
Setor Financeiro					BBDC4	N	15,50	17,71	18,55	4,74%	5,23%	8,53%	53,20%	9,7	7,7	6,6	NA	NA	NA	5,6%	7,5%	7,5%	N/A	N/A	N/A	17	11	5	1				
					ITUB4	C	42,5	39,00	42,11	7,97%	4,33%	4,31%	39,30%	10,2	9,1	8,3	NA	NA	NA	6,8%	7,7%	7,3%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0				
					BBA53	N	22,50	21,62	24,80	4,71%	1,09%	5,43%	-10,55%	3,3	5,8	4,6	NA	NA	NA	12,2%	4,9%	6,3%	N/A	N/A	N/A	17	5	11	1				
					SANB11	C	33,5	29,08	32,07	10,29%	1,47%	7,23%	22,38%	7,9	7,2	6,4	NA	NA	NA	6,2%	5,7%	7,2%	N/A	N/A	N/A	15	7	8	0				
					B3SA3			13,66	15,59	24,10%	5,43%	8,76%	32,36%	16,0	14,5	13,1	10,2	9,9	9,0	4,8%	6,0%	7,7%	-0,49	-0,35	-0,37	17	8	9	0				
					BBSE3	C	43,0	32,92	40,29	22,40%	2,52%	3,52%	-9,31%	8,0	7,4	7,2	5,7	5,3	5,3	10,2%	12,3%	12,5%	N/A	N/A	N/A	15	5	10	0				
					BPAC11	N	43,00	47,49	48,73	2,62%	4,26%	9,68%	74,30%	14,7	11,7	10,3	26,5	21,1	18,3	2,0%	2,6%	3,3%	1,06	1,07	1,04	15	11	4	0				
					BRBI11			18,00	18,10	0,56%	3,27%	15,33%	36,39%	9,8	10,4	7,8	NA	NA	NA	9,8%	6,8%	8,4%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0				
					ABCB4			23,31	26,11	12,02%	2,51%	7,67%	20,71%	5,6	5,4	4,9	NA	NA	NA	7,2%	8,5%	8,1%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1				
					INBR32	C	45,0	46,53	52,21	12,22%	1,10%	6,62%	79,72%	21,5	14,8	10,9	NA	NA	NA	0,5%	1,0%	2,0%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0				
					PSSA3			51,69	53,82	4,12%	3,21%	1,29%	41,42%	12,3	10,0	9,1	NA	NA	NA	3,5%	4,7%	5,3%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0				
					CXSE3			14,42	17,64	22,35%	3,44%	5,13%	1,39%	11,6	10,2	9,3	10,2	9,1	8,3	7,7%	9,0%	9,7%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0				
					ITSA4			11,42	12,83	12,34%	3,32%	4,13%	29,71%	8,1	7,3	6,7	19,2	NA	NA	7,7%	10,2%	9,6%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0				
					ROXO34	C	16,0	14,34	14,00	-2,37%	2,43%	13,13%	31,38%	37,6	27,6	19,7	23,2	17,9	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1				
Varejo					CVCB3			2,06	2,80	35,92%	2,49%	0,93%	49,28%	NA	NA	12,3	3,7	3,1	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0				
					MGLU3			11,11	10,22	-8,01%	1,279%	61,01%	70,32%	28,1	38,3	17,4	5,5	4,9	4,5	0,0%	1,5%	0,9%	1,87	1,61	1,23	16	2	10	4				
					CEAB3			17,76	22,15	24,69%	0,97%	8,63%	120,62%	13,8	10,9	10,0	5,1	4,4	4,1	1,0%	2,3%	3,2%	0,84	0,88	0,77	12	10	2	0				
					LREN3	C	20,5	16,92	20,96	23,88%	6,275%	6,33%	36,30%	12,9	11,4	10,2	7,8	6,3	5,9	3,9%	4,0%	4,7%	0,71	0,51	0,21	17	12	5	0				
					PCAR3			4,12	3,22	-21,72%	0,24%	27,35%	61,57%	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			18,12	21,34	17,74%	0,33%	-2,85%	-17,54%	25,8	24,5	19,6	11,5	12,1	9,5	1,5%	1,7%	2,2%	0,85	0,91	0,76	17	9	7	1				
					VULC3			19,96	21,60	8,22%	-1,67%	1,11%	28,33%	9,9	8,4	8,6	8,3	7,3	6,8	13,2%	11,9%	7,6%	-0,14	-0,12	-0,15	5	5	0	0				
					AZZA3			32,20	51,13	58,81%	-1,14%	-2,12%	8,85%	10,7	8,1	7,0	5,4	4,7	4,2	1,9%	2,6%	5,7%	1,08	0,96	0,71	16	13	3	0				
					GMAT3			7,12	9,12	28,02%	1,14%	2,53%	11,32%	12,0	10,5	8,9	8,6	6,8	5,5	2,6%	2,0%	2,9%	0,32	0,33	0,30	14	10	4	0				
					ASAI3	C	10,0	10,12	13,01	28,58%	2,43%	0,20%	79,75%	20,3	16,0	11,8	6,5	5,8	5,4	0,5%	1,2%	1,9%	3,55	2,83	2,50	18	14	4	0				
					VIVA3			29,06	33,03	13,66%	1,40%	3,43%	50,36%	13,0	11,0	9,5	10,4	8,8	7,7	1,3%	2,3%	2,4%	0,06	0,08	0,00	15	13	2	0				
					ABEV3	N	14,5	12,55	14,44	15,10%	-0,24%	2,73%	6,50%	13,8	13,2	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			24,01	29,65	23,47%	4,60%	1,09%	32,73%	11,8	13,7	8,4	10,9	10,9	7,4	3,4%	4,9%	5,5%	3,49	3,61	2,30	13	6	7	0				
Incorporação					EZTC3			17,12	18,19	6,26%	2,03%	24,14%	58,38%	9,9	9,2	8,6	13,3	11,4	10,0	5,6%	3,9%	4,1%	1,07	0,69	0,48	12	6	5	1				
					CYRE3			30,66	33,96	10,77%	1,05%	17,34%	80,38%	7,6	6,7	5,8	7,4	6,9	6,0	2,2%	4,7%	6,9%	0,37	0,48	0,51	14	12	1	1				
					MRVE3			7,90	9,65	22,11%	4,30%	5,33%	48,78%	7900,0	NA	7,4	10,7	10,4	5,0	0,8%	0,0%	1,8%	6,06	5,45	2,24	15	8	7	0				
					DIRR3	N	34,50	15,54	16,63	7,03%	-0,06%	7,63%	75,26%	4,4	9,0	5,9	10,2	7,3	5,8	15,6%	10,0%	7,8%	0,18	0,14	0,17	13	11	2	0				
					CURY3	N	31,5	33,36	37,92	13,66%	-0,60%	0,82%	91,37%	14,8	10,6	8,3	11,7	8,3	6,4	5,1%	5,3%	9,3%	-0,45	-0,31	-0,25	12	10	2	0				
					PLPL3			17,84	19,66	10,20%	6,35%	35,15%	94,35%	10,0	8,4	6,5	8,2	6,5	5,4	2,8%	5,7%	7,6%	-0,33	-0,12	-0,11	10	10	0	0				
					MELK3			3,79	6,50	71,50%	-0,26%	2,43%	30,40%	5,1	3,9	NA	NA	NA	NA	15,6%	20,6%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0				
					LAVV3			15,24	13,22	-13,28%	1,74%	22,12%	103,37%	9,3	7,2	5,9	9,0	7,0	5,6	4,2%	7,4%	6,8%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0				
Shooppings					IGT11	C	28,50	24,17	28,29	17,05%	1,77%	7,42%	39,35%	14,9	12,9	11,1	9,8	8,1	7,9	2,5%	2,8%	3,8%	1,89	1,83	1,62	13	12	1	0				
					MULT3	C	32,0	28,92	33,03	4,22%	1,33%	7,73%	37,39%	13,3	14,3	12,9	11,9	11,0	10,2	3,7%	3,8%	4,1%	2,20	2,23	1,86	15	13	2	0				
					ALOS3	C	31,50	25,32	28,61	12,98%	3,77%	9,90%	39,31%	16,5	16,3	13,5	9,9	9,3	8,9	5,2%	5,4%	6,2%	1,67	1,50	1,39	14	12	1	1				
Bens Públicos					CPFE3	C	40,00	38,69	40,73	5,27%	1,23%	-2,39%	22,38%	8,5	9,6	9,3	5,8	5,7	5,6	8,5%	7,6%	8,2%	2,25	2,44	2,63	12	3	8	1				
					EQTL3	C	41,5	37,19	43,44	16,82%	2,32%	4,03%	35,75%	18,1	16,3	12,2	8,6	8,1	7,8	1,6%	1,9%	2,7%	3,69	3,35	3,34	16	16	0	0				
					ENGI11			50,36	62,21	23,53%	2,32%	6,03%	38,35%	11,8	14,1	14,1	7,6	7,3	6,9	2,7%	2,7%	3,6%	3,35	3,49	3,47	14	12	2	0				
					CMIG4			11,29	11,57	2,51%	3,11%	3,72%	1,62%	4,9	7,9	8,2	5,0	6,5	6,3	11,5%	6,7%	5,7%	0,90	1,63	1,79	14	0	10	4				
					CPLE6	C	12,75	12,98	13,51	4,07%	5,02%	7,13%	41,36%	13,5	17,1	14,0	10,0	9,5	7,9	5,2%	7,1%	8,1%	2,43	2,66	2,49	16	15	1	0				
					NEOE3	C	25,0	28,65	31,16	8,78%	-1,51%	8,03%	51,31%	11,1	11,6	11,6	6,9	6,7	6,3	2,0%	2,0%	2,9%	3,88	3,97	3,84	11	7	4	0				
					AURE3			10,70	11,29	5,53%	-0,09%	1,61%	22,01%	16,5	NA	NA	15,6	7,9	8,0	8,3%	0,7%	1,2%	5,59	5,18	5,03	12	3	8	1				
					EGIE3			41,70	41,14	-1,35%	3,24%	6,03%	17,36%	8,7	11,8	11,3	8,0	7,8	7,2	5,2%	4,9%	5,4%	3,17	3,37	3,11	15	0	9	6				
					ENEV3			16,60	16,32	-1,68%	4,27%	16,00%	57,64%	25,0	16,6	20,1	11,6	8,1	9,7	0,5%	0,9%	1,7%	3,65	2,47	2,84	9	7	2	0				
					ELET3	C	50,0	50,55	54,88	8,57%	9,13%	18,44%	48,11%	17,3	25,0	12,3	7,4	7,4															

22 a 26 de Setembro | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida 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	57,92	64,10	10,67%	151%	5,71%	6,18%	5,0	6,2	6,4	3,8	4,3	4,1	9,8%	7,5%	7,7%	0,75	0,92	0,94	16	12	4	0	
CSNA3	N	12,50	8,01	9,43	17,67%	230%	11,67%	-9,39%	NA	NA	NA	4,8	4,4	4,4	12,0%	4,3%	4,8%	3,25	3,39	3,78	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	16,77	22,27	32,81%	238%	2,51%	-7,35%	6,5	8,7	7,4	3,9	4,1	3,7	5,2%	3,7%	5,6%	0,40	0,73	0,58	18	14	4	0	
USIM5	N	8,50	4,50	5,45	21,11%	-0,44%	8,17%	-15,41%	27,8	12,8	11,6	5,5	4,5	4,4	7,2%	1,7%	2,4%	0,38	0,34	0,41	16	0	15	1	
CMIN3	V	5,8	5,21	5,20	-0,10%	216%	5,04%	1,17%	9,5	25,2	17,4	4,3	4,6	5,0	9,8%	7,6%	4,2%	-0,59	-0,25	0,68	14	1	6	7	
CBAV3			3,87	6,74	74,28%	134%	25,45%	-17,48%	NA	11,8	6,4	4,5	4,6	3,7	0,9%	1,0%	2,8%	2,34	2,59	1,99	10	7	3	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	50,50	74,43	47,39%	0,14%	-6,16%	-18,26%	NA	5,2	7,2	6,0	6,2	5,1	2,3%	4,1%	2,9%	3,04	3,14	2,43	19	19	0	0	
KLBH11			18,32	25,76	40,51%	-1,24%	-0,33%	-21,03%	12,0	13,3	12,1	7,5	6,8	6,4	6,5%	6,1%	6,4%	4,13	3,47	3,10	16	11	5	0	
DXCO3			6,02	7,71	28,14%	433%	5,43%	1,01%	21,9	34,0	20,8	6,7	6,6	6,0	3,1%	1,1%	1,4%	3,14	3,19	3,13	9	7	2	0	
RAN3			8,37	9,81	17,20%	235%	10,18%	22,73%	8,1	8,9	8,9	6,5	6,1	5,5	5,9%	9,1%	6,9%	2,14	2,09	1,88	5	4	1	0	
Saúde																									
HAPV3			38,18	56,81	48,79%	1,92%	-0,34%	14,14%	13,8	18,0	10,4	7,1	6,7	5,7	0,1%	0,2%	1,9%	1,11	1,13	0,63	14	13	1	0	
FLRY3			15,97	15,06	-5,73%	108%	12,19%	32,31%	13,9	13,9	12,1	6,0	5,7	5,3	3,6%	5,5%	6,2%	1,75	1,59	1,50	10	4	4	2	
RDOR3	C	37,0	42,21	43,23	2,41%	762%	11,16%	66,85%	24,9	20,9	17,0	11,4	9,6	8,2	1,0%	1,5%	2,1%	1,24	0,13	-0,37	14	12	2	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	38,50	31,06	41,19	32,62%	-0,38%	1,94%	-14,18%	5,2	3,9	4,4	2,9	3,3	3,2	22,0%	12,0%	12,3%	1,13	1,35	1,32	14	10	4	0	
VBRR3			23,76	26,99	13,61%	1,10%	10,10%	33,18%	4,2	12,9	10,9	6,6	7,2	6,8	6,3%	4,4%	4,5%	1,34	2,80	2,21	17	14	3	0	
UGPA3			20,87	23,50	12,60%	0,77%	16,17%	31,42%	11,4	11,2	10,5	6,8	6,0	5,6	3,2%	3,4%	4,2%	1,46	1,69	1,55	17	9	7	1	
BRAV3			18,56	26,07	40,45%	2,26%	-3,83%	-21,09%	NA	3,9	4,5	6,3	3,8	3,6	0,3%	0,5%	4,3%	2,48	1,23	1,07	13	10	2	1	
PRIO3	C	55,00	38,06	57,29	50,52%	-0,24%	0,03%	-5,21%	9,8	9,6	5,4	5,9	6,1	3,5	1,0%	0,8%	11,7%	1,41	2,05	1,33	16	12	4	0	
RAIZ4			1,29	2,01	55,81%	157%	24,04%	-40,28%	4,7	645,0	NA	4,6	5,2	5,2	9,5%	2,5%	0,0%	1,98	2,02	2,48	12	6	6	0	
BRKM5			8,50	13,25	55,83%	1,71%	-0,88%	-26,50%	NA	NA	NA	8,6	10,5	7,1	1,0%	0,0%	0,0%	6,12	8,38	5,60	12	4	7	1	
CSAN3			7,50	11,65	55,33%	0,94%	37,16%	-8,89%	9,4	NA	7,5	4,1	4,1	3,7	4,1%	2,1%	2,5%	3,05	3,61	3,27	10	6	4	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			16,78	21,28	26,80%	-1,06%	-2,89%	-4,11%	11,2	8,9	8,2	7,8	5,8	5,4	5,9%	3,4%	5,9%	1,55	2,19	1,90	14	4	10	0	
SMT03			17,57	27,77	58,07%	0,29%	4,41%	-24,46%	5,1	8,9	9,1	3,6	3,6	3,6	6,7%	8,0%	5,7%	0,81	1,04	1,59	11	7	4	0	
BRFS3	N	25,00	18,97	23,82	25,57%	-4,36%	-4,63%	-25,20%	7,7	9,4	13,0	3,8	4,0	4,4	4,5%	6,6%	1,9%	0,84	0,50	0,41	10	2	8	0	
JBS532	C	105,0	82,42	108,88	32,10%	-1,31%	-0,53%	#VALUE!	19,2	7,9	10,0	5,6	5,7	5,9	3,0%	9,2%	5,4%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0	
MRFG3	N	14,00	22,14	24,99	12,86%	-3,89%	-2,87%	30,11%	13,3	NA	NA	7,7	6,1	6,3	14,2%	12,1%	3,6%	3,06	2,96	3,08	15	7	7	1	
BEEF3	N	7,5	6,50	6,80	4,60%	-1,11%	13,14%	44,88%	40,1	6,5	9,3	7,3	4,5	4,4	1,8%	0,9%	3,8%	4,99	2,94	2,70	15	5	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	39,65	52,04	31,26%	4,70%	14,13%	23,14%	23,6	13,5	9,9	6,4	5,5	4,9	3,4%	3,8%	5,0%	2,87	2,53	2,32	18	16	2	0	
MOVI3			9,11	8,83	-3,05%	6,55%	30,49%	157,34%	13,1	13,6	6,8	4,1	3,5	3,2	1,8%	2,4%	2,7%	3,34	3,03	2,85	16	8	8	0	
SIMH3			5,94	8,52	43,47%	-0,67%	31,71%	69,23%	24,0	33,4	6,5	5,1	4,3	3,9	1,3%	0,3%	1,2%	3,72	3,37	2,97	10	8	2	0	
VAMO3			3,80	6,94	82,62%	1,56%	-1,65%	-20,00%	5,8	10,4	6,3	4,8	4,3	3,9	6,4%	4,4%	4,4%	3,27	3,41	3,04	15	10	5	0	
JSLG3			6,40	11,99	87,33%	-1,54%	18,10%	18,30%	7,0	7,4	4,8	4,7	4,3	3,9	1,9%	3,7%	5,4%	3,16	3,11	2,72	10	9	1	0	
RAIL3			14,61	22,52	54,16%	-1,35%	-3,85%	-18,11%	12,2	14,5	11,5	6,5	5,7	5,2	0,9%	4,4%	2,6%	2,17	2,34	2,35	15	11	4	0	
MOTV3			15,19	16,77	10,40%	330%	9,28%	49,36%	19,9	15,0	13,0	7,3	6,2	5,5	2,2%	2,3%	3,6%	3,35	3,65	3,51	14	9	3	2	
AZUL4			1,36	6,28	362,01%	7,09%	134,48%	-61,58%	NA	NA	NA	5,6	5,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,57	3,76	6	0	4	2	
ECOR3			8,02	10,01	24,78%	-0,50%	10,11%	89,15%	5,8	7,4	9,5	5,6	4,7	4,5	2,0%	3,3%	3,1%	3,50	3,90	4,35	14	10	4	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	36,35	49,56	36,34%	-1,62%	-3,87%	-31,12%	25,4	23,1	20,9	17,8	16,3	14,8	2,0%	2,2%	2,4%	-0,35	-0,45	-0,64	16	7	6	3	
TUPY3			14,10	22,10	56,74%	2,21%	-1,61%	-41,00%	7,7	6,6	4,3	3,7	4,3	3,6	5,3%	8,2%	7,0%	1,73	1,85	1,54	11	1	8	2	
EMBR3			76,75	84,60	10,23%	0,04%	-1,10%	36,59%	19,7	28,0	20,1	13,4	13,6	11,2	0,1%	0,8%	1,8%	0,59	-0,07	-0,21	5	3	1	1	
RAPT4			6,70	10,54	57,31%	-1,90%	-1,90%	-32,32%	5,3	26,5	6,2	6,7	6,4	5,3	8,8%	5,9%	4,2%	2,35	3,71	2,88	11	8	3	0	
MYPK3			12,79	17,65	38,03%	-3,38%	-4,84%	13,39%	6,9	6,7	4,7	4,2	3,7	3,4	2,0%	5,9%	6,8%	2,60	2,20	1,93	11	8	1	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			45,99	45,95	-0,08%	7,23%	8,72%	71,13%	37,5	31,0	25,9	21,9	18,0	15,0	1,0%	1,4%	1,7%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0	
LWSA3			4,61	5,53	19,96%	8,41%	15,14%	38,86%	22,6	18,4	14,5	8,7	7,4	6,2	1,1%	0,8%	1,6%	-1,66	-0,77	-0,79	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	23,04	24,69	7,15%	1,72%	1,77%	59,12%	17,8	13,9	12,3	5,3	5,0	4,7	5,8%	7,0%	7,7%	0,84	0,67	0,62	15	9	6	0	
VIVT3	C	31,0	33,54	35,77	6,65%	0,03%	-2,60%	47,84%	19,8	17,0	12,0	5,3	4,9	4,5	5,0%	6,3%	8,3%	0,54	0,42	0,30	16	11	4	1	

Fontes: BloombergElaboração: MBA

22 a 26 de Setembro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²		
	19-set-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,57	1	-5	-67
	Tesouro EUA 10 anos	4,13	6	-10	-44
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	1	-53
	Juros Futuros - jan/31	13,31	-13	-19	-214
	NTN-B 2026	9,54	10	-29	153
	NTN-B 2050	7,20	-2	-1	-26
Renda Variável	MSCI Mundo	979	0,7%	2,9%	16,4%
	Shanghai CSI 300	4.502	-0,4%	0,1%	14,4%
	Nikkei	45.046	0,6%	5,4%	12,9%
	EURO Stoxx	5.458	1,3%	2,0%	11,5%
	S&P 500	6.664	1,2%	3,2%	13,3%
	NASDAQ	22.631	2,2%	5,5%	17,2%
	MSCI Emergentes	1.346	1,5%	6,9%	25,1%
	IBOV	145.819	2,5%	3,1%	21,2%
	IFIX	3.566	0,9%	2,6%	14,4%
	S&P 500 Futuro	6.722	1,2%	3,0%	10,2%

(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 ²		
	19-set-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,66	0,1%	-0,1%	-10,0%
	Yuan/ US\$	7,12	-0,1%	-0,2%	-2,5%
	Yen/ US\$	147,96	0,2%	0,6%	-5,9%
	Euro/US\$	1,17	0,1%	0,5%	13,4%
	R\$/ US\$	5,32	-0,6%	-2,0%	-13,9%
	Peso Mex./ US\$	18,42	-0,1%	-1,2%	-11,5%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	952,05	-0,2%	-1,5%	-4,3%
	Petróleo (WTI)	62,7	0,0%	-2,0%	-12,6%
	Cobre	457,2	-0,4%	1,2%	13,5%
	BITCOIN	115.402,6	-0,7%	7,1%	23,1%
	Minério de ferro	105,7	0,0%	3,8%	2,0%
	Ouro	3.682,2	1,1%	6,8%	40,3%
	Volat. S&P (VIX)	15,5	4,7%	0,7%	-10,9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	71,9	-2,0%	-9,4%	-27,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	30,9	3,0%	4,8%	37,4%
	Frete marítimo	2.205,0	3,7%	8,9%	121,2%
					16,7%

(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
21/9/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	22/set	3,00%		3,00%
21/9/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	22/set	3,50%		3,50%
23/9/2025	5:00	ZE	PMI industrial	Sep P	50,8		50,7
23/9/2025	8:00	BZ	Ata do Copom				
23/9/2025	10:45	US	PMI industrial	Sep P			53
23/9/2025	10:45	US	PMI Serviços	Sep P			54,5
23/9/2025	10:45	US	PMI Composto	Sep P			54,6
24/9/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Aug	655k		652k
24/9/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Aug	0,50%		-0,60%
25/9/2025	8:00	BZ	Relatório de Política Monetária				
25/9/2025	9:00	BZ	IPCA-15 A/A	Sep	0,57%		4,95%
25/9/2025	9:00	BZ	IPCA-15 M/M	Sep	5,41%		-0,14%
25/9/2025	9:30	US	PIB anualizado T/T	2Q T	3,30%		3,30%
25/9/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	20/set			231k
25/9/2025	11:00	US	Vendas de casas existentes	Aug	3.98m		4.01m
25/9/2025	11:00	US	Vendas de casas existentes M/M	Aug	-0,80%		2,00%
26/9/2025	9:30	US	Renda pessoal	Aug	0,30%		0,40%
26/9/2025	9:30	US	Gastos pessoais	Aug	0,50%		0,50%
26/9/2025	9:30	US	Gastos pessoais reais	Aug			0,30%
26/9/2025	9:30	US	Índice de preço PCE M/M	Aug	0,30%		0,20%
26/9/2025	9:30	US	Índice de preço PCE A/A	Aug	2,70%		2,60%
26/9/2025	9:30	US	Núcleo PCE M/M	Aug	0,20%		0,30%
26/9/2025	9:30	US	Núcleo PCE A/A	Aug	2,90%		2,90%

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.