

montebravo

Análise

Stock Guide 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 semana¹

	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 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.

29 de Setembro a 3 de Outubro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em ligeira queda de 0,3%, aos 145.395 pontos. O desempenho levou a valorização no ano para 21%.

A semana foi marcada por divulgação de dados que mostraram que a economia americana continua resiliente. Estes dados levaram o mercado a questionar se os outros dois cortes de juros que as curvas precificavam serão necessários.

A revisão do PIB para o 2T25 e os dados de auxílio desemprego foram acima do que os mercados estavam esperando. Além dos dados de atividades, os números de inflação medidos pelo PCE vieram em linha com as expectativas e, apesar de rodarem abaixo do que era projetado quando do anúncio das tarifas, mostram uma inflação acima da meta.

Apesar dos dados, continuamos com nossas projeções que o Fed terá espaço para realizar mais dois cortes de 25 pontos base nas próximas duas reuniões, com os juros terminando o ano em 3,75% ao ano.

As ações de tecnologia sofreram na semana passada, à medida que Amazon, Apple e Google enfrentam reveses contra reguladores na Europa e nos EUA.

Ainda em tecnologia, a NVIDIA anunciou um investimento de até US\$ 100 bilhões junto a OpenAI para viabilizar a instalação de mais datacenters. O mercado volta a se questionar se todo esses investimentos em Inteligência Artificial vão ser geradores de valor no longo prazo.

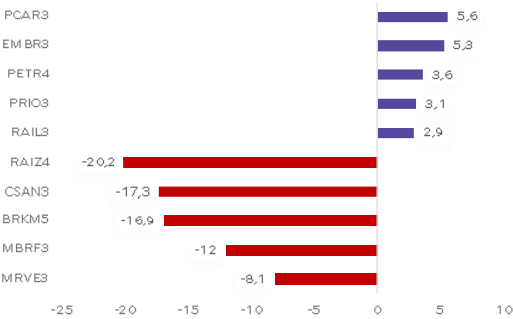
No Brasil, tivemos o anúncio de uma capitalização bilionária na Cosan, com a entrada de um grupo de novos sócios no Grupo de Controle da companhia. A injeção de recursos que pode adicionar até R\$ 10 bilhões

resolve os problemas de alavancagem da companhia. O mais importante, em nossa visão, é que a companhia começa a construir um processo para a sucessão do Grupo.

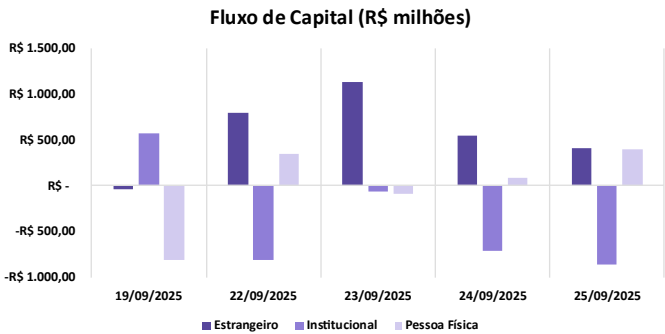
Continuamos com nossa visão de que a combinação de juros caindo nos EUA e no Brasil se aproximando de um ponto de inflexão nos deixa mais construtivos com o Ibovespa até o final do ano. No entanto, é importante ressaltar que temos um cenário político interno incerto e não temos visto grande apetite de investidores locais para aumentar 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



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
Setor Financeiro	BBDC4	N	15,50	17,66	18,55	5,04%	-0,28%	4,93%	52,77%	9,6	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	38,67	42,11	8,89%	-0,85%	0,47%	38,42%	10,1	9,0	8,3	NA	NA	NA	6,8%	7,8%	7,3%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
	BBAS3	N	22,50	22,11	24,80	12,17%	2,27%	3,33%	-8,52%	3,4	6,0	4,7	NA	NA	NA	11,9%	4,8%	6,1%	N/A	N/A	N/A	17	5	11	1
	SANB11	C	33,5	29,24	32,07	9,68%	0,55%	3,61%	22,25%	7,9	7,2	6,4	NA	NA	NA	6,1%	5,6%	7,1%	N/A	N/A	N/A	15	7	8	0
	B3SA3			13,22	15,59	17,90%	2,22%	1,65%	28,10%	15,5	14,0	12,7	9,9	9,5	8,7	5,0%	6,2%	7,9%	-0,49	-0,35	-0,37	17	8	9	0
	BBSB3	C	43,0	32,45	39,94	23,07%	-1,43%	-1,13%	-10,31%	7,9	7,2	7,1	5,6	5,2	5,2	10,4%	12,5%	12,7%	N/A	N/A	N/A	15	5	10	0
	BPAC11	N	43,00	48,04	48,73	1,44%	1,16%	7,09%	76,62%	14,9	11,8	10,4	26,9	21,4	18,6	1,9%	2,6%	3,3%	1,06	1,07	1,04	15	11	4	0
	BRBI11			19,01	18,30	-3,73%	5,61%	14,11%	44,67%	10,4	11,0	8,3	NA	NA	NA	9,2%	6,6%	7,9%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
	ABCB4			23,29	26,11	12,11%	-0,09%	5,67%	20,61%	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	48,62	52,21	7,39%	4,49%	5,28%	87,79%	22,4	15,4	11,4	NA	NA	NA	0,4%	0,9%	1,9%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0
	PSSA3			48,86	54,09	10,71%	5,47%	-5,68%	33,68%	11,7	9,5	8,6	NA	NA	NA	3,7%	5,0%	5,6%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
	CXSE3			14,68	17,68	20,43%	1,80%	4,11%	3,02%	11,8	10,4	9,5	10,4	9,3	8,4	7,6%	8,8%	9,5%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
	ITSA4			11,38	12,83	12,74%	-0,35%	1,48%	29,45%	8,1	7,3	6,7	19,2	NA	NA	7,7%	10,2%	9,7%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
	ROXO34	C	16,0	14,10	14,00	-0,71%	-1,67%	5,98%	28,88%	36,7	27,0	19,2	22,5	17,4	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1
Varejo																									
Varejo	CVCB3			1,97	2,80	42,13%	2,37%	-7,11%	42,25%	NA	NA	11,8	3,5	3,0	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0
	MGLU3			11,19	10,22	-8,67%	0,72%	36,63%	72,15%	28,3	38,6	17,5	5,5	4,9	4,5	0,0%	1,5%	0,9%	1,87	1,61	1,23	16	2	10	4
	CEAB3			17,02	22,15	30,11%	4,17%	1,31%	111,43%	13,3	10,4	9,6	4,9	4,3	4,0	1,0%	2,4%	3,3%	0,84	0,89	0,77	12	10	2	0
	LREN3	C	20,5	15,82	21,13	33,54%	6,50%	-2,11%	30,33%	12,1	10,8	9,6	7,3	5,9	5,5	4,2%	4,3%	5,0%	0,71	0,51	0,21	17	12	5	0
	PCAR3			4,35	3,27	24,90%	5,53%	21,17%	70,39%	NA	NA	NA	6,1	5,1	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,29	2,43	14	0	10	4
	RADI3			17,79	21,34	19,93%	1,82%	1,37%	-19,14%	25,3	24,0	19,2	11,4	11,9	9,7	1,5%	1,7%	2,2%	0,85	0,91	0,79	17	9	7	1
	VULC3			19,57	21,60	10,37%	-1,95%	-0,48%	26,61%	9,7	8,3	8,5	8,1	7,2	6,6	13,5%	12,1%	7,8%	-0,14	-0,12	-0,15	5	5	0	0
	AZZA3			30,72	51,13	66,43%	2,60%	-1,50%	3,85%	10,2	7,7	6,7	5,2	4,5	4,1	2,0%	2,7%	6,0%	1,08	0,96	0,71	16	13	3	0
	GMAT3			6,86	9,08	32,31%	5,65%	-0,03%	7,36%	11,6	10,1	8,8	8,4	6,7	5,6	2,7%	2,4%	3,1%	0,32	0,36	0,28	14	10	4	0
	ASAI3	C	10,0	9,35	12,98	38,77%	2,61%	-1,12%	66,67%	18,7	14,8	10,9	6,3	5,7	5,3	0,5%	1,5%	2,1%	3,55	2,83	2,51	18	14	4	0
	VIVA3			28,50	33,31	16,89%	-1,93%	-1,12%	48,05%	12,8	10,9	9,3	10,2	8,9	7,6	1,3%	2,4%	2,5%	0,06	0,11	-0,10	15	13	2	0
	ABEV3	N	14,5	12,46	14,44	15,93%	-0,72%	0,68%	6,13%	13,7	13,2	12,2	6,6	6,1	5,9	5,7%	7,4%	6,6%	-0,65	-0,78	-0,92	20	3	15	2
	HYPE3			23,14	29,57	27,78%	3,62%	-5,06%	27,92%	11,4	13,2	8,1	10,6	10,6	7,2	3,5%	5,0%	5,7%	3,49	3,60	2,28	13	6	7	0
Incorporação																									
Incorporação	EZTC3			16,41	17,95	19,36%	2,15%	11,03%	51,52%	9,5	8,8	8,3	12,8	11,0	9,6	5,8%	4,1%	4,3%	1,07	0,69	0,48	13	6	5	2
	CYRE3			30,39	34,25	12,70%	-0,88%	8,02%	79,29%	7,5	6,6	5,7	7,3	6,9	5,9	2,2%	4,9%	7,0%	0,37	0,48	0,51	14	12	1	1
	MRVE3			7,31	9,81	34,25%	2,47%	-3,89%	37,66%	7310,0	NA	6,9	10,4	10,0	4,8	0,8%	0,0%	1,9%	6,06	5,45	2,24	15	7	8	0
	DIRR3	N	34,50	15,81	17,05	7,82%	1,74%	2,38%	78,31%	4,4	9,1	6,0	10,4	7,5	5,9	15,4%	9,9%	7,6%	0,18	0,15	0,18	13	11	2	0
	CURY3	N	31,5	33,30	38,75	16,37%	-0,18%	-2,62%	90,72%	14,8	10,6	8,3	11,7	8,2	6,4	5,1%	5,3%	9,3%	-0,45	-0,28	-0,23	12	10	2	0
	PLPL3			16,87	20,20	19,74%	5,44%	16,89%	83,97%	9,5	7,9	6,1	7,8	6,2	5,1	3,0%	6,0%	8,1%	-0,33	-0,12	-0,11	10	10	0	0
	MELK3			4,09	6,50	58,91%	7,91%	8,20%	40,73%	5,5	4,2	NA	NA	NA	NA	14,4%	19,1%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0
	LAVV3			14,84	13,22	-10,94%	2,62%	14,85%	98,13%	9,1	7,0	5,7	8,8	6,8	5,5	4,3%	7,6%	7,0%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0
Shoppings																									
Shoppings	IGTI11	C	28,50	24,24	28,29	16,71%	0,29%	3,18%	40,36%	14,9	13,0	11,1	9,7	8,1	7,9	2,5%	2,8%	3,8%	1,89	1,83	1,62	13	12	1	0
	MULT3	C	32,0	28,90	33,03	14,30%	-0,07%	3,78%	37,10%	13,3	14,2	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	25,51	28,75	12,70%	0,75%	6,47%	40,86%	16,6	16,3	13,5	9,9	9,3	9,0	5,1%	5,4%	6,2%	1,67	1,50	1,39	14	12	2	0
Bens Públicos																									
Bens Públicos	CPFE3	C	40,00	38,90	40,73	4,70%	0,54%	-1,19%	23,14%	8,5	9,6	9,4	5,8	5,7	5,6	8,4%	7,6%	8,2%	2,25	2,44	2,63	12	3	8	1
	EQTL3	C	41,5	36,73	43,53	18,51%	-1,24%	0,44%	34,07%	17,9	15,8	12,1	8,6	8,0	7,8	1,6%	2,0%	2,8%	3,69	3,34	3,35	16	16	0	0
	ENGI11			50,35	62,32	23,77%	-0,02%	3,18%	38,02%	11,8	14,2	14,2	7,6	7,2	6,8	2,7%	2,6%	3,6%	3,35	3,47	3,46	14	12	2	0
	CMIG4			11,26	11,65	3,47%	-0,27%	1,35%	1,35%	4,8	7,9	8,1	5,0	6,5	6,2	11,5%	6,8%	5,8%	0,90	1,63	1,79	14	0	10	4
	CPL6	C	12,75	12,65	13,54	7,03%	2,54%	5,28%	38,25%	13,1	16,6	13,6	9,8	9,3	7,7	5,3%	7,3%	8,4%	2,43	2,66	2,49	16	15	1	0
	NEOE3	C	25,0	28,40	31,16	19,73%	-0,87%	3,68%	50,19%	11,0	11,5	11,5	6,9	6,6	6,3	2,0%	2,0%	2,9%	3,88	3,90	3,84	11	7	4	0
	AURE3			10,37	11,29	18,89%	3,08%	-4,61%	18,24%	16,0	NA	NA	15,4	7,8	7,9	8,5%	0,7%	1,3%	5,59	5,18	5,03	12	3	8	1
	EGIE3			40,15	41,14	2,46%	5,72%	0,53%	13,10%	8,4	11,3	10,9	7,8	7,6	7,0	5,4%	5,1%	5,6%	3,17	3,37	3,11	15	0	9	6
	ENEV3			16,66	16,32	-2,03%	0,36%	10,26%	58,21%	25,1	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	50,69	54,88	18,27%	0,28%	12,19%	48,52%	17,4	25,0	12,3	7,4	7,4	6,1	2,7%	4,3%	9,7%	1,85	2,33	1,82	16	16	0	0
	ALUP11			31,61	37,17	17,58%	1,31%	6,07%	24,43%	15,4	14,1	10,7	8,5	7,5	7,0	3,3%	3,7%	4,8%	3,23	3,13	3,30	14	11	3	0
	TAEE11			36,35	33,69	-7,32%	1,51%	4,28%	10,62%	11,1	12,6	10,4	10,4	10,4	9,1	8,0%	7,8%	9,9%	4,38	4,78	4,16	14	0	5	9
	CSMG3			33,77	27,95	-17,22%	1,14%	12,68%	62,20%	9,6	9,5	9,9	6,4	6,0	5,6	6,3%	5,2%	4,7%	1,78	1,99	2,35	12	2	9	1
SBSB3			128,39	133,20	3,75%	2,34%	4,88%	45,07%	10,5	16,2	12,5	6,6	8,4	6,7	2,5%	2,2%	4,9%	1,22	2,20	2,24	17	15	1	1	
SAPR11			36,63	36,14	-1,33%	-1,53%	6,20%	31,81%	8,1	7,6	8,3	5,7	5,6	5,1	5,4%	5,0%	5,5%	1,99	1,99	1,99	11	2	7	2	
ISAE4			24,36	25,49	4,63%	1,71%	4,98%	5,87%	8,6	9,5	12,2	8,4	8,4	8,1	9,0%	7,7%	7,1%	2,74	3,39	3,86	15	3	6	6	

29 de Setembro a 3 de Outubro | 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	57,09	64,37	12,75%	-1,43%	2,75%	4,66%	4,9	6,1	6,2	3,7	4,3	4,1	9,9%	7,6%	7,8%	0,75	0,92	0,93	16	12	4	0
CSNA3	N	12,50	7,99	9,44	18,19%	-0,25%	4,93%	-9,82%	NA	NA	NA	4,8	4,4	4,4	12,0%	4,4%	4,8%	3,25	3,38	3,78	16	0	10	6
GGBR4	C	23,5	16,62	22,27	34,01%	-0,89%	-0,14%	-8,88%	6,5	8,7	7,4	3,9	4,0	3,6	5,3%	3,7%	5,7%	0,40	0,73	0,58	18	14	4	0
USIM5	N	8,50	4,40	5,45	23,86%	-1,22%	0,69%	-17,29%	27,2	12,5	11,3	5,5	4,5	4,3	7,4%	1,7%	2,4%	0,38	0,34	0,41	16	0	15	1
CMIN3	V	5,8	5,31	5,20	-1,99%	1,92%	2,12%	3,11%	9,7	25,7	17,8	4,4	4,7	5,1	9,7%	7,5%	4,1%	-0,59	-0,25	0,68	14	1	6	7
CBAV3			3,72	6,74	81,30%	-1,88%	5,38%	-20,68%	NA	11,4	6,2	4,4	4,5	3,6	0,9%	1,0%	3,0%	2,34	2,59	1,99	10	7	3	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	49,45	74,43	50,42%	-1,08%	-5,12%	-19,96%	NA	5,1	7,0	6,0	6,1	5,0	2,3%	4,2%	3,0%	3,04	3,14	2,43	19	19	0	0
KLBN11			18,20	25,59	40,59%	-0,66%	-1,67%	-21,55%	11,9	12,8	8,2	7,5	6,9	6,4	6,6%	7,7%	8,2%	4,13	3,48	3,12	17	12	5	0
DXCO3			5,74	7,71	34,40%	1,65%	0,00%	-3,69%	20,9	32,4	19,8	6,6	6,5	5,9	3,3%	1,2%	1,5%	3,14	3,19	3,13	9	7	2	0
RANI3			8,32	9,81	17,91%	-1,60%	3,78%	21,99%	8,1	8,9	8,8	6,3	5,9	5,3	5,9%	9,1%	7,0%	2,14	2,09	1,88	5	4	1	0
Saúde																								
HAPV3			36,59	56,81	55,25%	1,16%	-12,28%	9,39%	13,2	17,2	10,0	6,9	6,5	5,6	0,1%	0,2%	2,0%	1,11	1,09	0,59	14	13	1	0
FLRY3			16,09	15,69	-2,49%	0,75%	8,06%	33,31%	14,0	14,2	12,3	6,1	5,7	5,4	3,5%	5,3%	6,0%	1,75	1,60	1,51	10	4	5	1
RDOR3	C	37,0	41,22	43,23	4,87%	-1,35%	4,73%	62,16%	24,4	20,5	16,6	11,1	9,4	8,1	1,0%	1,5%	2,1%	1,24	0,36	-0,02	14	12	2	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	38,50	32,25	41,31	28,11%	3,83%	3,78%	-10,89%	5,4	4,0	4,6	3,0	3,3	3,3	21,1%	11,2%	11,6%	1,13	1,37	1,36	14	10	4	0
VBBR3			24,19	27,18	12,37%	1,91%	0,62%	35,59%	4,3	13,2	11,1	6,7	7,3	6,8	6,2%	4,3%	4,4%	1,34	2,80	2,22	17	14	3	0
UGPA3			21,24	23,53	10,79%	1,77%	8,04%	33,75%	11,6	11,4	10,6	6,9	6,0	5,6	3,2%	3,4%	4,1%	1,46	1,73	1,55	17	9	7	1
BRAV3			18,34	26,07	42,13%	-1,19%	-6,83%	-22,02%	NA	3,8	4,4	6,3	3,8	3,5	0,3%	0,5%	3,9%	2,48	1,23	1,04	13	10	2	1
PRI03	C	55,00	39,24	57,25	45,90%	3,10%	3,68%	-2,27%	10,1	10,1	5,6	6,0	6,2	3,6	1,0%	0,7%	11,4%	1,41	2,05	1,33	16	12	4	0
RAIZ4			1,03	2,04	97,71%	-20,16%	-11,97%	-52,31%	3,7	515,0	NA	4,4	5,0	5,0	11,9%	3,1%	0,0%	1,98	2,02	2,50	12	6	6	0
BRKM5			7,02	13,23	88,39%	-17,41%	-25,08%	-39,38%	NA	NA	NA	8,5	10,9	7,4	1,2%	0,0%	0,0%	6,12	8,82	5,90	12	3	8	1
CSAN3			6,20	10,49	69,19%	-7,73%	5,98%	-24,02%	7,8	NA	5,5	4,0	4,0	4,1	5,0%	2,6%	3,1%	3,05	3,86	3,94	10	6	3	1
Agro e Proteínas																								
SLCE3			16,57	21,28	28,41%	-1,25%	-5,81%	-5,81%	11,0	8,8	8,1	7,7	5,7	5,3	6,0%	3,4%	5,9%	1,55	2,19	1,90	14	4	10	0
SMT03			17,83	26,83	50,50%	1,48%	-2,83%	-23,34%	5,2	9,0	9,3	3,6	3,6	3,6	6,6%	7,9%	5,6%	0,81	1,04	1,59	11	7	4	0
BRFS3	N	25,00	17,95	23,82	32,70%	#VALUE!	-12,99%	-29,22%	7,3	9,1	12,1	3,6	3,9	4,1	4,8%	8,4%	1,6%	0,84	0,42	0,35	10	2	8	0
JBS532	C	105,0	77,89	108,38	39,14%	3,50%	-10,74%	#VALUE!	18,4	7,5	9,6	5,5	5,6	5,8	3,1%	9,6%	5,7%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0
MBRF3	N	14,00	19,30	24,44	26,62%	-12,83%	-22,58%	13,33%	11,6	57,1	75,7	8,6	6,8	7,0	16,3%	12,4%	2,7%	3,06	3,19	3,24	16	7	8	1
BEEF3	N	7,5	6,49	6,80	4,76%	-0,15%	7,63%	44,76%	40,1	6,5	9,3	7,3	4,5	4,3	1,8%	0,9%	3,8%	4,99	2,97	2,69	15	5	10	0
Infra e Aluquel de Carros																								
RENT3	C	60,00	40,08	52,04	29,85%	1,08%	11,83%	24,47%	23,9	13,7	10,0	6,5	5,5	5,0	3,4%	3,7%	4,9%	2,87	2,53	2,32	18	16	2	0
MOVI3			9,30	8,83	-5,03%	2,09%	31,17%	162,71%	13,4	13,9	6,9	4,1	3,5	3,2	1,8%	2,3%	2,7%	3,34	3,03	2,85	16	8	8	0
SIMH3			5,57	8,52	53,00%	1,23%	7,32%	58,69%	22,5	31,3	6,1	5,1	4,3	3,9	1,3%	0,3%	1,3%	3,72	3,37	2,97	10	8	2	0
VAMO3			3,68	6,94	88,57%	1,16%	-15,01%	-22,53%	5,6	10,1	6,1	4,8	4,2	3,8	6,6%	4,6%	4,5%	3,27	3,41	3,04	15	10	5	0
JSLG3			6,37	11,99	88,21%	-0,47%	12,15%	17,24%	7,0	7,3	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			15,23	22,52	47,89%	4,04%	4,67%	-14,63%	12,7	15,1	12,0	6,7	5,8	5,3	0,8%	4,3%	2,5%	2,17	2,34	2,35	15	11	4	0
MOTV3			14,74	16,77	13,77%	1,96%	2,35%	44,94%	19,3	14,6	12,6	7,2	6,1	5,5	2,2%	2,4%	3,7%	3,35	3,65	3,51	14	9	3	2
AZUL4			1,23	0,93	-24,80%	-4,56%	80,88%	-65,25%	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			7,79	10,01	28,46%	1,87%	-3,85%	83,73%	5,6	7,2	9,2	5,5	4,6	4,5	2,1%	3,4%	3,2%	3,50	3,90	4,35	14	10	4	0
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	36,32	49,56	36,45%	-0,08%	-3,86%	-31,17%	25,4	23,1	20,8	17,7	16,2	14,7	2,0%	2,2%	2,4%	-0,35	-0,45	-0,64	16	7	6	3
TUPY3			13,34	22,10	65,67%	1,39%	-7,86%	-44,18%	7,3	6,3	4,1	3,6	4,2	3,5	5,6%	8,7%	7,4%	1,73	1,85	1,54	11	1	8	2
EMBR3			80,80	84,60	4,70%	5,28%	6,08%	43,80%	20,8	29,5	21,2	14,1	14,2	11,8	0,1%	0,7%	1,7%	0,59	-0,07	-0,21	5	3	1	1
RAPT4			6,18	10,54	70,55%	-1,76%	-8,44%	-37,58%	4,9	24,4	5,7	6,6	6,3	5,2	9,5%	6,4%	4,6%	2,35	3,71	2,88	11	8	3	0
MYPK3			12,06	17,20	42,52%	1,71%	-14,16%	6,91%	6,5	7,0	4,5	4,1	3,7	3,4	2,1%	1,6%	7,3%	2,60	2,21	1,93	11	7	2	2
Telecom e Tech																								
TOTS3			44,99	45,95	2,14%	-1,17%	4,35%	68,19%	36,7	30,4	25,4	21,4	17,6	14,7	1,1%	1,4%	1,7%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0
LWSA3			4,44	5,53	24,55%	1,69%	7,72%	33,73%	21,8	17,8	14,0	8,3	7,2	6,0	1,2%	0,9%	1,6%	-1,66	-0,77	-0,79	12	5	7	0
TIMS3	C	19,50	22,95	24,69	7,57%	-0,39%	0,88%	58,49%	17,8	13,8	12,2	5,3	4,9	4,7	5,8%	7,0%	7,7%	0,84	0,67	0,62	15	9	6	0
VIVT3	C	31,0	32,98	35,77	8,46%	-1,67%	-2,83%	44,58%	19,5	16,7	11,8	5,2	4,8	4,5	5,1%	6,4%	8,5%	0,54	0,42	0,30	16	11	4	1

Fontes: BloombergElaboração: MBA

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²				
		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 ²				
		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.