

montebravo

Análise

Informe Semanal | **6 a 10 de Outubro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Ativos globais operam em alta, mas risco fiscal segura desempenho dos ativos brasileiros;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,4% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,6%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,1% e acumula +13,3% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,1% na semana e acumula alta de 14,95% no ano.

Ações

- O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,8%, aos 144.182 pontos e acumula alta de 19,9% em 2025.

Dólar

- Dólar estável na semana, cotado a R\$ 5,3370 e o real está apreciando 13,6% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,5% e está 97,7 pontos.

Investimentos
no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu de 4,17% a.a. para 4,11% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 6.729 pontos, alta de 1,0% na semana e ganho de 14,4% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 64,4/barril, em queda de 6,3% 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	14,01%	8,78%	8,04%	7,45%	3.585	144.201	5,3370	97,7	4,12%	6.729	64,4
Var. na semana	0,3%	0,0%	-0,1%	-0,4%	-0,6%	0,2%	-0,9%	0,0%	-0,5%	0,2%	1,0%	-6,2%
Var. no mês	0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-1,4%	0,3%	-0,1%	-0,1%	0,6%	-2,5%
Var. no ano	10,0%	14,2%	8,2%	9,3%	10,0%	15,0%	19,9%	-13,6%	-9,9%	5,7%	14,4%	-13,9%
Var. em 12 meses	13,2%	11,7%	8,9%	5,6%	3,0%	9,6%	9,5%	-2,5%	-4,8%	0,8%	17,8%	-17,1%

(*) 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: 02/10/2025

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.

6 a 10 de Outubro | 2025

Economia

Paralisação do governo dos EUA: O *shutdown* iniciado em 1º de outubro já afeta centenas de milhares de servidores e interrompe serviços públicos não essenciais. Embora historicamente as paralisações não tenham causado grandes impactos nos mercados, o atual impasse político entre Democratas e Republicanos gera incertezas adicionais. A suspensão da divulgação de dados econômicos, como o relatório de empregos, preocupa investidores e o Federal Reserve, que pode ter de decidir sobre cortes de juros com menos informações.

O presidente Trump tem usado a paralisação como instrumento político, ameaçando cortes em agências ligadas à oposição e congelando recursos federais. A duração do impasse é incerta, mas já há apostas de que pode se estender por semanas, com efeitos sobre confiança, consumo e decisões de política monetária.

EUA: Relatório da ADP mostra novos sinais de fraqueza no mercado de trabalho. Segundo dados da ADP Research divulgados na última quarta-feira (01), as folhas de pagamento do setor privado registraram queda de 32 mil postos de trabalho em setembro, após uma revisão que apontou recuo de 3 mil em agosto. O resultado ficou abaixo de todas as estimativas.

A ADP recalibrou seus dados, o que resultou em uma redução de 43 mil empregos em relação aos dados anteriores, ou seja, sem o ajuste, o crescimento teria sido levemente positivo em setembro. Apesar disso, a tendência de contratação permanece enfraquecida, com perda de dinamismo em diversos setores.

Brasil: A indústria brasileira teve em setembro sua pior contração em 29 meses, com o PMI caindo para 46,5 pontos. As demandas interna e externa recuaram e a produção caiu pelo quinto mês seguido. Apesar disso, exportações para países como Argentina e Reino Unido mostraram resiliência. Houve corte de preços e leve criação de empregos, com otimismo para os próximos 12 meses.

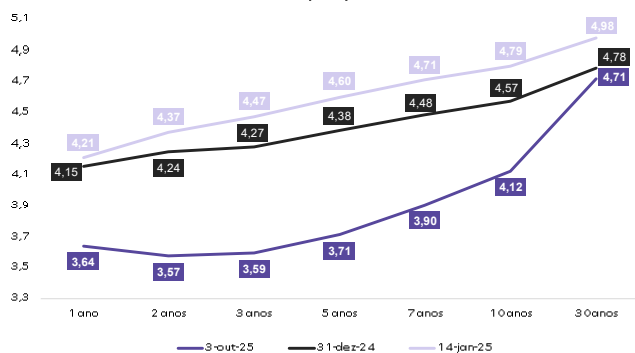
O non-farm Payroll de setembro — principal indicador do mercado de trabalho dos EUA —, previsto para sexta-feira (03), não foi divulgado devido ao *shutdown*. O Payroll tem impacto direto na avaliação do Fed e na condução dos juros.

Brasil: Governo central registra resultado primário de -R\$ 15,6 bilhões em agosto. O Tesouro Nacional anunciou o resultado de -R\$ 15,6 bilhões, acima da mediana do mercado de -R\$ 20,3 bilhões. O desvio ocorreu principalmente pela receita com Imposto de Renda acima do esperado. O governo central registrou um resultado de -R\$ 30,4 bilhões em 12 meses, ou -0,2% do PIB.

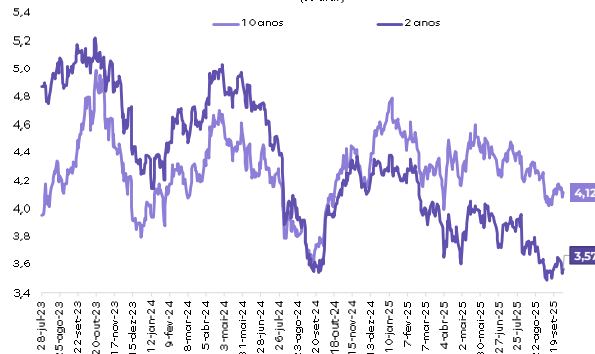
Isenção do IR e riscos fiscais: A aprovação da isenção do Imposto de Renda para rendas até R\$ 5 mil foi celebrada como vitória política do governo Lula, com apoio unânime na Câmara. A medida deve beneficiar cerca de 15 milhões de brasileiros e ampliar o poder de compra das famílias, especialmente nas faixas de renda mais baixa.

No entanto, os riscos fiscais associados são evidentes. A aprovação teve reação imediata nos juros futuros, que dispararam na ponta longa da curva, refletindo preocupações com o impacto da renúncia fiscal de cerca de R\$ 31 bilhões por ano — além da possibilidade de novas medidas populistas em ano pré-eleitoral.

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



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



Cenário Macroeconômico				Cenário Base		Projeções de Retorno no Cenário Base						Retornos (%)		Em 2025 (%)		Até 2026
Variáveis	2022	2023	2024	2025p	2026p	Ativos Globais	2023	2024	3-out-25	2025p	2026p	2025p	2026p	YTD*	YTGp*	(%) Acum.
PIB (% a.a.)	3,00	3,20	3,40	1,90	2,00	US Treasury 10 anos (% a.a.)	3,88	4,57	4,08	4,00	4,00	9,5	4,0	7,7	1,7	5,7
IPCA (% a.a.)	5,80	4,62	4,80	5,00	4,50	S&P 500	4.770	5.882	6.729	6.700	7.200	13,9	7,5	14,4	-0,4	7,0
Selic (% a.a. final de ano)	13,75	11,75	12,25	15,00	11,00	DXY	101,3	108,5	97,8	95,0	92,0	-12,4	-3,2	-9,8	-2,9	-6,0
Câmbio (R\$/USD final de ano)	5,22	4,84	6,19	5,80	5,40	Ativos Brasil										
Resultado Primário (% PIB)	1,28	-0,40	0,00	-0,80	-0,90	Ibovespa	134.185	120.283	143.950	150.000	225.000	24,7	50,0	19,7	4,2	56,3
Dívida Bruta / PIB (% PIB)	71,7	73,8	76,1	82,0	85,5	Dólar	4,84	6,19	5,34	5,50	4,75	-11,2	-13,6	-13,8	3,0	-11,0
Fonte: IBGE, BCB e Bloomberg. Projeções em vermelho.						NTN-B 2045 (% a.a.)	5,54	7,38	7,26	7,00	5,09	16,5	34,1	10,3	6,3	42,5

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

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

6 a 10 de Outubro | 2025

Preços de ativos selecionados

		Cotação	Variação²			
		3-out-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,58	-7	-3	-67	-13
	Tesouro EUA 10 anos	4,12	-6	-3	-45	27
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	0	-52	267
	Juros Futuros - jan/31	13,61	17	19	-184	126
	NTN-B 2026	9,97	30	17	196	317
	NTN-B 2050	7,26	7	1	-20	82
Renda Variável	MSCI Mundo	991	1,4%	0,6%	17,8%	17,2%
	Shanghai CSI 300	4.641	2,0%	0,0%	17,9%	15,5%
	Nikkei	45.770	0,9%	1,9%	14,7%	18,7%
	EURO Stoxx	5.652	2,8%	2,2%	15,4%	14,8%
	S&P 500	6.720	1,1%	0,5%	14,2%	17,7%
	NASDAQ	22.781	1,3%	0,5%	18,0%	27,1%
	MSCI Emergentes	1.368	3,2%	1,6%	27,2%	15,1%
	IBOV	144.251	-0,8%	-1,4%	19,9%	8,0%
	IFIX	3.584	0,1%	-0,2%	15,0%	9,3%
	S&P 500 Futuro	6.764	1,0%	0,4%	10,9%	14,2%

(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			
		3-out-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,73	-0,4%	0,0%	-9,9%	-4,2%
	Yuan/ US\$	7,12	-0,2%	0,0%	-2,4%	1,5%
	Yen/ US\$	147,41	-1,4%	-0,3%	-6,2%	0,3%
	Euro/US\$	1,17	0,4%	0,1%	13,4%	6,5%
	R\$/ US\$	5,34	-0,2%	0,3%	-13,6%	-2,0%
	Peso Mex./ US\$	18,40	0,2%	0,5%	-11,7%	-5,2%
	Peso Chil./ US\$	965,32	0,6%	0,3%	-3,0%	5,9%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	60,8	-7,5%	-2,6%	-15,3%	-17,6%
	Cobre	508,9	7,9%	4,8%	26,4%	11,8%
	BITCOIN	122.424,3	11,9%	6,8%	30,6%	101,4%
	Minério de ferro	104,0	-1,2%	-1,2%	0,4%	-3,9%
	Ouro	3.886,5	3,4%	0,7%	48,1%	46,3%
	Volat. S&P (VIX)	16,4	7,3%	0,7%	-5,5%	-20,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	71,2	-4,3%	-8,6%	-27,9%	-30,3%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	30,4	-1,2%	-2,1%	34,9%	2,0%
	Frete marítimo	1.909,0	-15,5%	-10,5%	91,5%	-3,5%

(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
	6:00	ZE	Vendas no varejo M/M	Aug			-0,50%
6/10/2025	6:00	ZE	Vendas no varejo A/A	Aug			2,20%
7/10/2025	8:00	BZ	IGP-DI A/A	Sep			3,00%
7/10/2025	8:00	BZ	IGP-DI M/M	Sep			0,20%
7/10/2025	9:30	US	Balança comercial	Aug			-\$78.3b
7/10/2025	9:30	US	Exportações M/M	Aug			0,30%
7/10/2025	9:30	US	Importações M/M	Aug			5,90%
8/10/2025	15:00	US	Ata da reunião do FOMC	17-set			
9/10/2025	9:00	BZ	IPCA A/A	Sep			5,13%
9/10/2025	9:00	BZ	IPCA M/M	Sep			-0,11%
9/10/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	4-out			
9/10/2025	11:00	US	Vendas de negócio no atacado M/M	Aug			1,40%
9/10/2025	11:00	US	Estoques no atacado M/M	Aug F			
10/10/2025	11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Oct P			

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.