

Por: **Alexandre Mathias** - Estrategista Chefe, **Bruno Benassi** - Analista de Ativos e **Luciano Costa** - Economista Chefe

Destaques na abertura do mercado

Os contratos futuros de ações americanas sobem nesta quarta-feira (15), após uma sessão volátil na véspera. Os investidores avaliam os novos desdobramentos da disputa comercial entre Estados Unidos e China e aguardam a divulgação de balanços de grandes companhias.

Os futuros do Dow Jones avançam 188 pontos, ou 0,40%, enquanto os do S&P 500 e do Nasdaq 100 sobem 0,60% e 0,80%, respectivamente.

Bank of America, Morgan Stanley e PNC Financial divulgam seus resultados antes da abertura dos mercados. Os números seguem a sequência positiva de balanços divulgados na terça-feira (14), quando Goldman Sachs e Wells Fargo reportaram lucros acima das expectativas.

Os temores em torno do comércio levaram a uma sessão turbulenta ontem. O S&P 500 chegou a esboçar recuperação, mas encerrou o dia em queda após o presidente Donald Trump ameaçar impor um embargo sobre óleo de cozinha à China, em retaliação à falta de compras de soja americana por parte de Pequim.

A taxa do Treasury de 10 anos recua 3 pontos base, para 4,00%. O ouro sobe 1,30%, alcançando novo recorde em US\$ 4.218,00 por onça-troy.

O dólar cai para o menor nível em quase uma semana frente a uma cesta de moedas, após o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sinalizar novos cortes de juros em meio à intensificação das tensões comerciais. O índice DXY recua para 98,77 pontos.

Os mercados da Ásia-Pacífico encerraram o dia em alta, contrariando o desempenho negativo de Wall Street após a nova troca de ameaças comerciais entre EUA e China.

Na Europa, as bolsas operam em alta nesta quarta, impulsionadas por empresas do setor de luxo. Os índices se recuperam após atingirem a mínima de duas semanas na sessão anterior.

O Ibovespa fechou próximo da estabilidade ontem, aos 141.682 pontos. O dólar encerrou em leve alta de 0,14%, a R\$ 5,47, enquanto as taxas de juros recuaram de forma moderada ao longo de toda a curva.

EUA: O presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sinalizou que o banco central pode estar se aproximando do fim do processo de redução de seu balanço patrimonial, indicando que essa etapa pode ser concluída "nos próximos meses". Powell observou que as condições de liquidez estão "gradualmente se apertando" e destacou a abordagem cautelosa do Fed para evitar tensões semelhantes às de 2019.

Powell reafirmou que o objetivo do Fed é manter, em sua maioria, títulos do Tesouro americano em seu balanço e não descartou a possibilidade de vender títulos lastreados em hipotecas (MBS) para acelerar essa transição.

Em relação à política monetária, Powell afirmou que "as perspectivas para o emprego e a inflação não parecem ter mudado muito desde nossa reunião de setembro". Ele observou, porém, que os dados divulgados antes da paralisação do governo federal indicam que o crescimento da atividade "pode estar em uma trajetória um pouco mais firme do que o esperado". Powell reiterou que os riscos de baixa para o emprego "parecem ter aumentado" e destacou que os indicadores de aperto no mercado de trabalho — provenientes de pesquisas com famílias e empresas — "continuaram em trajetória de queda" desde setembro.

Durante a sessão de perguntas e respostas, Powell afirmou que "novas reduções nas vagas de emprego podem muito bem começar a se refletir na taxa de desemprego". Sobre a inflação, ele observou que o aumento de preços de bens relacionados a tarifas exerceu pressão altista sobre a inflação subjacente, mas ressaltou que as expectativas de inflação de longo prazo permanecem bem ancoradas. Mantemos a expectativa de dois cortes adicionais de 25 pontos base nas reuniões de outubro e dezembro do Fed.

Brasil: O setor de serviços manteve trajetória de crescimento em agosto, com alta de 0,1% em relação a julho e 2,5% ante o mesmo mês de 2024. Foi o sétimo avanço consecutivo na margem, levando a uma expansão acumulada de 2,6% no ano e à quinta máxima histórica seguida. Quatro dos cinco grandes segmentos apresentaram desempenho positivo, com destaque para transporte terrestre e tecnologia da informação, que atingiram novos recordes.

O avanço foi impulsionado também pelos serviços de alojamento e alimentação, que cresceram 1,7% após quatro meses de estabilidade, e pelos serviços técnico-profissionais, que registraram novo pico histórico. O setor aéreo recuou 3,1% em agosto, acumulando queda de 7% entre junho e agosto, após forte alta no primeiro semestre.

O segmento de informação e comunicação também apresentou retração, penalizado pela queda nas atividades audiovisuais, especialmente na distribuição cinematográfica. Considerando o desempenho dos serviços, o tracking do PIB segue indicando alta de 0,1% na margem no 3º trimestre, com alta de 1,9% em 2025.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	15-out-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,47	-1	-14	-77	-48
	Tesouro EUA 10 anos	4,01	-2	-14	-56	-9
	Juros Futuros - jan/26	14,89	0	-1	-53	235
	Juros Futuros - jan/31	13,63	-4	21	-182	105
	NTN-B 2026	10,24	4	44	223	343
	NTN-B 2050	7,40	1	15	-6	87
Renda Variável	MSCI Mundo	978	-0,3%	-0,7%	16,3%	14,1%
	Shanghai CSI 300	4.606	1,5%	-0,7%	17,1%	18,5%
	Nikkei	47.673	1,8%	6,1%	19,5%	20,4%
	EURO Stoxx	5.634	1,5%	1,9%	15,1%	12,6%
	S&P 500	6.644	-0,2%	-0,7%	13,0%	13,4%
	NASDAQ	22.522	-0,8%	-0,6%	16,6%	21,7%
	MSCI Emergentes	1.339	-1,1%	-0,5%	24,5%	15,4%
	IBOV	141.683	-0,1%	-3,1%	17,8%	8,2%
	IFIX	3.575	0,2%	-0,4%	14,7%	10,8%
	S&P 500 Futuro	6.728	0,6%	-0,2%	10,3%	11,0%

(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			
	15-out-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,82	-0,2%	1,1%	-8,9%	-4,0%
	Yuan/ US\$	7,13	-0,1%	0,1%	-2,4%	0,8%
	Yen/ US\$	151,38	-0,3%	2,4%	-3,7%	1,5%
	Euro/US\$	1,16	0,2%	-0,9%	12,3%	6,3%
	R\$/ US\$	5,48	0,3%	3,0%	-11,2%	-2,0%
	Peso Mex./ US\$	18,50	0,2%	1,0%	-10,4%	-4,5%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	960,96	0,2%	-0,2%	-3,4%	3,4%
	Petróleo (WTI)	58,7	0,0%	-5,9%	-18,1%	-22,3%
	Cobre	503,6	0,3%	3,7%	25,1%	12,1%
	BITCOIN	112.442,5	-0,5%	-1,9%	20,0%	78,5%
	Minério de ferro	105,5	-1,7%	0,2%	1,8%	-1,7%
	Ouro	4.193,7	1,2%	8,7%	59,8%	57,9%
	Volat. S&P (VIX)	19,7	-5,6%	20,7%	13,3%	-4,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	80,0	-2,1%	2,6%	-19,1%	-32,5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,1	-0,3%	-6,1%	29,3%	0,5%
	Frete marítimo	2.022,0	-5,7%	-5,2%	102,8%	11,5%

(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.

Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Aug	0.1%		-0.3%
9:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Aug	0.0%		1.0%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Aug	0.5%		1.3%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Aug	-2.3%		-2.5%

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidas por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:00	BZ	Volume de serviços M/M	Aug	0.1%	0.1%	0.3%
9:00	BZ	Volume de serviços A/A	Aug	2.4%	2.5%	2.8%
22:30	CH	PPI A/A	Sep	-2.3%	-2.3%	-2.9%
22:30	CH	CPI A/A	Sep	-0.2%	-0.3%	-0.4%