

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 dos Estados Unidos sobem nesta quinta-feira (16). Os mercados sobem impulsionados pelos fortes resultados dos grandes bancos, que ajudam a desviar a atenção dos investidores dos riscos domésticos e externos em meio ao prolongamento da paralisação do governo norte-americano e à persistência das tensões comerciais com a China.

Os futuros do Dow Jones avançam 155 pontos, ou 0,30%. Os do S&P 500 sobem 0,30%, enquanto os do Nasdaq 100 ganham 0,50%. Ontem (15), o pregão foi marcado por volatilidade, mas tanto o S&P 500 quanto o Nasdaq encerraram em alta — sustentados pelos balanços positivos das principais instituições financeiras do país.

A volatilidade aumentou ao longo da semana, à medida que as tensões comerciais entre EUA e China voltaram a escalar. O índice de volatilidade Cboe (VIX) — conhecido como o “termômetro do medo” de Wall Street — encerrou o dia em 20,60 pontos.

As ações têm oscilado desde que o presidente Donald Trump ameaçou impor um embargo ao comércio de óleo de cozinha com a China, em resposta à redução das compras de soja americana. Trump também reiterou a possibilidade de aplicar tarifas adicionais de 100% sobre produtos chineses caso Pequim mantenha as novas restrições à exportação de minerais raros.

Os investidores também seguem atentos à paralisação parcial do governo americano, que entra em sua terceira semana. A interrupção das atividades federais suspendeu indefinidamente a divulgação de dados econômicos relevantes, reduzindo a visibilidade sobre o mercado de trabalho e o impacto das tarifas sobre o consumo.

A taxa da Treasury de dez anos recua 1 ponto base, a 4,03%. O dólar cede 0,20% frente a uma cesta ponderada de moedas, enquanto o ouro avança 1,10%, atingindo novo recorde a US\$ 4.255,00 por onça-troy.

Os mercados da Ásia-Pacífico encerraram o dia em alta. O índice Kospi, da Coreia do Sul, atingiu uma máxima histórica, enquanto o S&P/ASX 200 da Austrália também renovou recorde. Na Europa, as bolsas operam em alta nesta quinta, mantendo o padrão de volatilidade observado ao longo da semana.

O Ibovespa fechou em alta ontem, aos 142.678 pontos. O dólar encerrou em leve queda de 0,13%, a R\$ 5,46 e as taxas de juros tiveram comportamento misto: as taxas curtas subiram após dados mais fortes do varejo, enquanto as longas recuaram diante da melhora do ambiente global.

EUA: O índice Empire State industrial subiu 19,4 pontos e atingindo 10,7 pontos em outubro. O resultado ficou bem acima das expectativas do mercado, que previam um desempenho negativo. A composição do relatório foi sólida: os subíndices de novos pedidos, embarques e emprego avançaram e voltaram para território expansionista.

Os componentes de preços recebidos e de preços esperados também subiram e atingiram o nível mais alto desde abril — indicando pressões inflacionárias persistentes.

Além disso, o índice de condições de negócios para os próximos seis meses avançou 15,5 pontos, para 30,3 pontos. Este é o maior patamar desde janeiro — um sinal de otimismo renovado entre as empresas do setor manufatureiro.

Brasil - O comércio varejista brasileiro mostrou leve melhora em agosto. Na comparação mensal, com ajuste sazonal, o varejo restrito cresceu 0,2%, revertendo a sequência de quatro pequenas quedas e mantendo o setor em um patamar próximo da máxima histórica registrada em março.

Entre os segmentos, o varejo alimentício liderou o desempenho positivo, com alta de 0,4% no mês, e interrompeu uma série de quatro quedas consecutivas. Vestuário e calçados, produtos farmacêuticos e cosméticos e equipamentos de escritório e informática também tiveram bom desempenho, impulsionados parcialmente pelas vendas associadas ao Dia dos Pais. Em contrapartida, combustíveis e artigos de uso pessoal e doméstico registraram retração, refletindo menor dinamismo em setores ligados ao consumo discricionário.

No conceito ampliado, as vendas de veículos, motos, partes e peças subiram 2,3% em agosto, em linha com o impulso temporário gerado pelo programa “Carro Sustentável”, que concedeu isenção de IPI para modelos mais eficientes. A recuperação, porém, tende a ser passageira: os emplacamentos já mostraram queda em setembro, enquanto o crédito restrito segue afetando as vendas de caminhões. Apesar da desaceleração observada desde o segundo trimestre, o varejo restrito permanece próximo dos níveis pré-pandemia, enquanto o ampliado segue cerca de 1,3% abaixo dessa tendência.

Considerando os dados das vendas do varejo e do setor de serviços, o tracking do PIB segue apontando alta de 0,1% na margem no 3º trimestre, com o crescimento de 2025 ficando em 1,9%.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	16-out-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,49	-1	-12	-75	-46
	Tesouro EUA 10 anos	4,02	-1	-13	-55	-8
	Juros Futuros - jan/26	14,89	0	0	-53	229
	Juros Futuros - jan/31	13,54	-9	12	-191	85
	NTN-B 2026	10,17	-7	37	216	332
	NTN-B 2050	7,37	-3	12	-10	80
Renda Variável	MSCI Mundo	985	0,7%	0,1%	17,1%	15,8%
	Shanghai CSI 300	4.618	0,3%	-0,5%	17,4%	16,6%
	Nikkei	48.278	1,3%	7,4%	21,0%	21,9%
	EURO Stoxx	5.627	0,4%	1,8%	14,9%	11,6%
	S&P 500	6.671	0,4%	-0,3%	13,4%	14,7%
	NASDAQ	22.670	0,7%	0,0%	17,4%	23,8%
	MSCI Emergentes	1.366	2,0%	1,5%	27,0%	18,8%
	IBOV	142.604	0,6%	-2,5%	18,6%	8,8%
	IFIX	3.586	0,3%	-0,1%	15,1%	10,9%
	S&P 500 Futuro	6.736	0,3%	0,0%	10,5%	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			
	16-out-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,59	-0,2%	0,8%	-9,1%	-4,6%
	Yuan/ US\$	7,13	0,0%	0,1%	-2,4%	0,5%
	Yen/ US\$	151,27	0,1%	2,3%	-3,8%	1,0%
	Euro/US\$	1,17	0,1%	-0,7%	12,6%	6,9%
	R\$/ US\$	5,45	-0,5%	2,5%	-11,7%	-3,5%
	Peso Mex./ US\$	18,46	-0,2%	0,8%	-10,6%	-6,3%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	961,04	0,0%	-0,2%	-3,4%	1,9%
	Petróleo (WTI)	58,5	0,4%	-6,2%	-18,4%	-20,8%
	Cobre	495,9	-1,1%	2,1%	23,1%	12,5%
	BITCOIN	111.150,1	0,0%	-3,0%	18,6%	68,6%
	Minério de ferro	105,7	0,2%	0,4%	2,0%	-0,6%
	Ouro	4.237,7	0,7%	9,8%	61,5%	60,0%
	Volat. S&P (VIX)	20,2	-2,4%	23,8%	16,1%	2,3%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	75,1	-6,1%	-3,6%	-24,0%	-41,0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,3	0,8%	-5,4%	30,3%	3,2%
	Frete marítimo	1.997,0	-1,2%	-6,4%	100,3%	13,1%

(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	Atividade econômica M/M	Aug	0.8%		-0.5%
9:00	BZ	Atividade econômica A/A	Aug	0.8%		1.1%
9:30	US	Vendas do varejo avançado M/M	Sep	0.4%		0.6%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	11-out	229k		

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Aug	0.2%	0.2%	-0.3%
9:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Aug	0.2%	0.4%	1.0%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Aug	0.5%	0.9%	1.3%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Aug	-2.3%	-2.1%	-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, apegue o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste 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.