

montebravo

Análise

Stock Guide 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

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,83%, aos 144.201 pontos, levando a performance no ano para 19,9%.

A semana foi marcada pela política, com o *shutdown* do governo americano e a aprovação da Isenção de IR para pessoas que ganham até R\$ 5 mil no Brasil.

O Governo americano entrou em paralisação — que acontece quando o Orçamento Final para o ano seguinte não é aprovado pelo congresso e todos os serviços não essenciais são paralisados — às 0h do dia 1º de Outubro, graças às difíceis negociações entre Democratas e Republicanos.

Os mercados não reagiram a paralisação, já que das últimas vezes não tivemos grandes impactos na economia, já que o tempo de paralisação foi relativamente curto e a atividade não foi impactada.

O que torna a paralisação de agora mais complexa é que a divulgação de dados pelas agências do governo foram paralisadas em um momento em que o Fed está realizando um ciclo de cortes de juros e existem muitas dúvidas sobre os próximos passos. Atravessar esse momento sem dados torna o cenário mais complexo ainda.

Os dados privados continuam sendo divulgados. O relatório da ADP, outra métrica de emprego, mostrou que a criação de vagas continua desacelerando na economia americana.

Na semana tivemos mais uma rodada de captação da OpenAI, com a companhia agora sendo avaliada em US\$ 500 bilhões. A rodada de captação não injetou novos recursos na companhia, com a venda de ações sendo uma oferta secundária e servindo para que ex e atuais funcionários vendessem uma parte de suas ações.

Com o atual *valuation*, a companhia se torna a “startup” mais valiosa do mundo — ficando a frente da SpaceX e da ByteDance — e continua alimentando a febre do mercado com a evolução da IA.

No Brasil, a aprovação da isenção de IR para quem ganha até R\$ 5 mil reais mostrou força do governo, que conseguiu uma votação expressiva. Olhando as projeções, esperamos que a isenção tenha um custo fiscal adicional para o Governo, pois acreditamos que a arrecadação, principalmente sobre os dividendos, deve surpreender para baixo — isso ajuda explicar a performance mais negativa dos ativos após a aprovação.

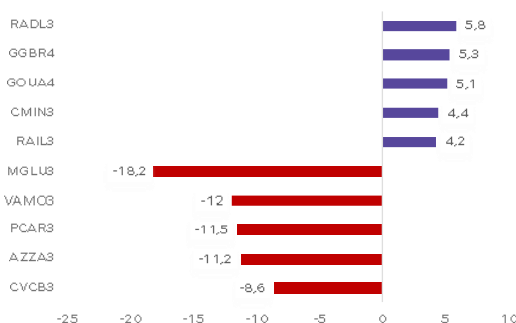
A semana contou com Dia dos Investidores de algumas empresas que acompanhamos, com destaque para WEG e Gerdau.

A mensagem do time da WEG é que, apesar dos desafios de curto prazo, a companhia continua focada e enxerga avenidas para reacelerar seu crescimento nos próximos anos.

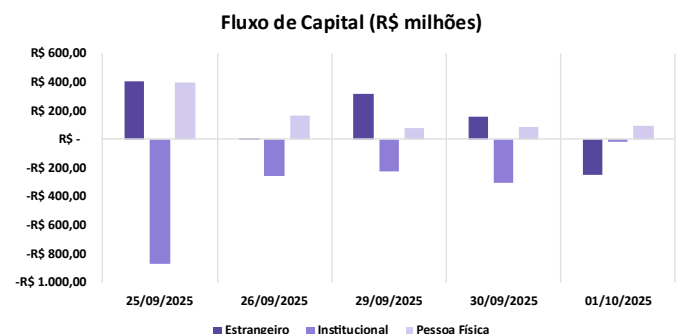
O time da Gerdau continua bastante confortável com a posição que a companhia tem nos EUA e está acelerando os investimentos no país, enquanto enxerga um momento mais desafiador no Brasil, que levou a companhia a buscar ser mais eficiente e priorizar alguns investimentos.

Continuamos com nossa visão de que 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. 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.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



6 a 10 de Outubro | 2025

Stock Guide

		Monte Bravo	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida 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																									
		N	15,50	17,09	18,86	10,37%	10,23%	3,58%	47,34%	9,3	7,5	6,4	NA	NA	NA	5,8%	7,8%	7,8%	N/A	N/A	N/A	17	11	5	1
		C	42,5	38,15	42,11	10,37%	-1,34%	0,95%	36,56%	10,0	8,9	8,1	NA	NA	NA	6,9%	7,9%	7,4%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
		N	22,50	21,60	24,80	14,81%	-0,31%	6,51%	-10,63%	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
		C	33,5	28,97	32,07	10,71%	-0,92%	3,17%	21,62%	7,8	7,2	6,4	NA	NA	NA	6,2%	5,7%	7,2%	N/A	N/A	N/A	15	7	8	0
				12,79	15,59	21,87%	1,25%	-1,14%	23,93%	15,0	13,5	12,2	9,5	9,2	8,4	5,2%	6,4%	8,2%	-0,49	-0,25	-0,29	17	8	9	0
		C	43,0	32,91	39,71	20,68%	1,42%	2,68%	-9,44%	8,0	7,3	7,2	5,7	5,3	5,3	10,2%	12,4%	12,5%	N/A	N/A	N/A	15	5	10	0
		N	43,00	47,89	48,73	1,76%	-0,31%	8,10%	76,97%	14,9	11,8	10,4	27,1	21,6	18,8	1,9%	2,6%	3,3%	1,06	1,07	1,04	15	11	4	0
				17,93	18,30	2,06%	0,68%	9,80%	36,45%	9,8	10,4	7,8	NA	NA	NA	9,8%	7,0%	8,3%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0
				23,10	26,33	14,00%	-0,82%	3,45%	19,63%	5,5	5,4	4,9	NA	NA	NA	7,2%	8,8%	8,4%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1
		C	45,0	47,93	52,21	8,94%	-1,42%	4,73%	85,13%	22,1	15,2	11,2	NA	NA	NA	0,4%	1,0%	2,0%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0
				47,91	54,09	12,90%	-0,94%	-5,18%	31,08%	11,4	9,3	8,5	NA	NA	NA	3,8%	5,1%	5,7%	N/A	N/A	N/A	13	9	4	0
				15,05	17,68	17,47%	2,52%	7,82%	5,61%	12,1	10,6	9,7	10,6	9,5	8,6	7,4%	8,6%	9,3%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0
				11,21	12,94	15,44%	-1,49%	2,19%	27,52%	8,0	7,2	6,6	18,9	NA	NA	7,8%	10,4%	9,8%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
		C	16,0	13,61	14,00	2,87%	0,48%	0,07%	24,41%	35,6	26,2	18,6	22,1	17,0	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1
Varejo																									
				1,80	2,80	55,55%	0,63%	14,59%	30,43%	NA	NA	10,8	3,3	2,8	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0
				9,18	10,22	11,33%	1,96%	11,46%	41,23%	23,2	31,7	14,3	5,0	4,4	4,1	0,1%	1,8%	1,1%	1,87	1,61	1,23	16	2	10	4
				15,77	22,15	40,43%	1,34%	-7,14%	95,90%	12,3	9,7	8,9	4,7	4,1	3,7	1,1%	2,6%	3,6%	0,84	0,89	0,77	12	10	2	0
		C	20,5	14,71	21,13	43,62%	0,02%	-8,33%	21,37%	11,3	10,0	8,9	6,8	5,5	5,1	4,5%	4,6%	5,4%	0,71	0,51	0,21	17	12	5	0
				3,88	3,22	17,10%	-0,80%	0,52%	52,16%	NA	NA	NA	5,9	5,0	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,13	2,26	14	0	9	5
				18,70	21,57	15,35%	5,12%	9,61%	-15,00%	26,6	25,3	20,2	11,8	11,6	9,7	1,4%	1,6%	2,1%	0,85	0,90	0,82	17	9	7	1
				19,47	21,60	10,94%	-0,51%	-10,31%	25,37%	9,6	8,2	8,4	8,1	7,1	6,6	13,6%	12,2%	7,8%	-0,14	-0,12	-0,15	5	5	0	0
				27,16	50,50	85,94%	-1,59%	-19,17%	-8,18%	9,0	6,8	5,9	4,8	4,2	3,7	2,3%	3,1%	6,7%	1,08	0,96	0,71	16	13	3	0
				6,87	9,08	32,12%	0,15%	-2,88%	7,51%	11,6	10,1	8,9	8,4	6,7	5,6	2,7%	2,4%	3,1%	0,32	0,36	0,28	14	10	4	0
		C	10,0	9,09	12,91	41,99%	1,78%	-5,33%	61,46%	18,2	14,4	10,6	6,3	5,6	5,2	0,5%	1,6%	2,2%	3,55	2,83	2,51	18	14	4	0
				29,18	33,31	14,17%	2,99%	2,31%	51,58%	13,1	11,1	9,5	10,4	9,1	7,8	1,3%	2,3%	2,4%	0,06	0,11	-0,10	15	13	2	0
		N	14,5	11,89	14,26	19,93%	0,57%	-0,08%	1,28%	13,1	12,6	11,7	6,3	5,9	5,7	6,0%	8,3%	6,6%	-0,65	-0,77	-0,95	20	3	14	3
				22,77	29,57	29,86%	-1,60%	-1,44%	25,87%	11,2	13,0	7,9	10,5	10,5	7,1	3,6%	5,1%	5,8%	3,49	3,60	2,28	13	6	7	0
Incorporação																									
				16,59	17,95	8,17%	1,10%	14,10%	53,19%	9,6	8,9	8,3	12,9	11,1	9,7	5,8%	4,0%	4,2%	1,07	0,69	0,48	13	6	5	2
				30,49	34,25	12,33%	0,33%	10,33%	79,48%	7,6	6,7	5,7	7,3	6,9	5,9	2,2%	4,9%	7,0%	0,37	0,48	0,51	14	12	1	1
				7,27	9,81	34,98%	-0,55%	-6,14%	36,11%	7270,0	NA	5,2	10,3	12,9	4,6	0,8%	0,0%	2,0%	6,06	7,22	2,27	15	7	8	0
		N	34,50	15,91	17,05	7,14%	0,63%	4,13%	79,44%	4,5	9,2	6,0	10,5	7,5	5,9	15,3%	9,8%	7,6%	0,18	0,14	0,17	13	11	2	0
		N	31,5	33,34	38,75	16,23%	0,12%	-1,62%	90,95%	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
				16,60	20,20	21,69%	-1,60%	11,11%	81,43%	9,3	7,8	6,0	7,7	6,1	5,0	3,0%	6,1%	8,2%	-0,33	-0,12	-0,11	10	10	0	0
				3,99	6,50	62,91%	-2,44%	5,23%	37,29%	5,4	4,1	NA	NA	NA	NA	14,8%	19,5%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0
				14,45	13,22	-8,54%	-0,63%	8,85%	92,42%	8,8	6,8	5,6	8,6	6,7	5,4	4,5%	7,8%	7,2%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0
Shooping																									
		C	28,50	23,93	28,29	18,23%	-1,28%	3,75%	38,56%	14,7	12,8	10,9	9,8	8,2	7,9	2,5%	2,8%	3,8%	1,89	1,83	1,62	13	12	1	0
		C	32,0	28,40	33,03	16,31%	-1,73%	4,19%	34,72%	13,1	14,0	12,7	11,7	10,8	10,0	3,8%	3,9%	4,2%	2,20	2,23	1,86	15	13	2	0
		C	31,50	25,17	28,75	14,22%	-1,33%	5,62%	38,93%	16,4	16,1	13,3	9,8	9,2	8,9	5,2%	5,5%	6,3%	1,67	1,50	1,39	14	12	2	0
Bens Públicos																									
		C	40,00	38,56	40,73	5,63%	-0,87%	1,74%	22,46%	8,5	9,5	9,3	5,8	5,7	5,6	8,5%	7,6%	8,2%	2,25	2,44	2,63	12	3	8	1
		C	41,5	36,28	43,53	19,98%	-1,23%	1,97%	32,43%	17,7	15,6	11,9	8,5	7,9	7,7	1,6%	2,0%	2,8%	3,69	3,34	3,35	16	16	0	0
				50,05	62,32	24,51%	-0,60%	5,53%	37,20%	11,7	14,1	14,1	7,5	7,2	6,8	2,7%	2,7%	3,6%	3,35	3,47	3,46	14	12	2	0
				10,88	11,65	7,08%	0,37%	0,18%	-2,07%	4,7	7,6	7,8	4,9	6,4	6,1	11,9%	7,0%	6,0%	0,90	1,63	1,79	14	0	10	4
		C	12,75	12,63	13,54	7,20%	-0,16%	5,23%	38,03%	13,1	16,6	13,6	9,8	9,3	7,7	5,4%	7,3%	8,4%	2,43	2,66	2,49	16	15	1	0
		C	25,0	28,08	31,16	10,98%	-1,13%	0,61%	48,49%	10,8	11,3	11,4	6,8	6,5	6,3	2,0%	2,0%	3,0%	3,88	3,90	3,84	11	7	4	0
				10,40	11,29	8,57%	0,29%	2,77%	18,59%	16,0	NA	NA	15,5	7,8	7,9	8,5%	0,7%	1,3%	5,59	5,18	5,03	12	3	8	1
				40,35	41,14	1,95%	0,50%	3,45%	13,66%	8,4	11,4	10,9	7,9	7,6	7,1	5,4%	5,1%	5,6%	3,17	3,37	3,11	15	0	9	6
				16,53	16,32	-1,26%	-0,78%	10,67%	56,98%	24,9	16,5	20,0	11,6	8,1	9,6	0,5%	0,9%	1,7%	3,65	2,47	2,84	9	7	2	0
				52,27	54,95	5,14%	3,12%	17,46%	53,35%	17,9	25,8	12,7	7,6	7,4	6,2	2,7%	4,2%	9,4%	1,85	2,25	1,82	16	16	0	0
		C	50,0	31,74	37,16	17,09%	0,41%	6,55%	24,34%	15,5	14,2	10,7	8,6	7,5	7,1	3,3%	3,7%	4,8%	3,23	3,13	3,30	14	11	3	0
				36,66	33,72	-8,02%	0,85%	6,94%	11,56%	11,2	12,7	10,5	10,5	10,4	9,1	7,9%	7,7%	9,8%	4,38	4,78	4,16	14	0	5	9
				34,06	27,95	-17,94%	0,86%	12,78%	63,39%	9,7	9,6	10,0	6,4	6,0	5,6	6,3%	5,2%	4,6%	1,78	1,99	2,35	12	2	9	1
				127,68	133,33	4,442%	-0,55%	5,75%	44,27%	10,5	16,1	12,5	6,6	8,4	6,7	2,5%	2,2%	4,9%	1,22	2,20	2,24	17	15	1	1
				35,93	36,14	0,59%	-0,91%	4,75%	29,29%	7,9	7,5	8,1	5,6	5,5	5,0	5,5%	5,1%	5,6%	1,99	1,99	1,99	11	2	7	2
				24,53	25,52	4,06%	0,70%	7,16%	6,61%	8,7	9,6	12,4	8,5	8,4	8,1	9,0%	7,6%	6,8%	2,74	3,39	3,87	15	2	7	6

6 a 10 de Outubro | 2025

Stock Guide

Setor Financeiro	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida 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	58,61	64,37	9,82%	2,56%	5,40%	7,44%	5,0	6,3	6,3	3,8	4,4	4,2	9,7%	7,4%	7,7%	0,75	0,94	0,95	16	12	4	0
CSNA3	N	12,50	8,19	9,44	15,31%	2,60%	10,23%	-7,56%	NA	NA	NA	4,8	4,4	4,4	11,7%	4,2%	4,7%	3,25	3,38	3,78	16	0	10	6
GGBR4	C	23,5	17,57	22,36	27,24%	5,72%	4,85%	-3,14%	6,8	9,6	7,7	4,0	4,3	3,8	5,0%	3,5%	5,5%	0,40	0,78	0,62	18	14	4	0
USIM5	N	8,50	4,41	5,44	23,28%	0,23%	2,56%	-17,11%	27,2	12,2	11,3	5,5	4,5	4,3	7,3%	1,7%	2,5%	0,38	0,34	0,41	16	0	15	1
CMIN3	V	5,8	5,58	5,20	-6,73%	5,08%	9,63%	8,35%	10,1	27,0	18,7	4,7	5,0	5,4	9,2%	7,1%	3,9%	-0,59	-0,25	0,68	14	1	6	7
CBAV3			3,67	6,74	83,77%	-1,34%	4,28%	-21,75%	NA	11,2	6,1	4,4	4,5	3,6	1,0%	1,0%	3,0%	2,34	2,59	1,99	10	7	3	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	50,66	73,88	45,84%	2,45%	-2,12%	-18,00%	NA	5,3	7,1	6,1	6,3	5,2	2,3%	4,1%	2,9%	3,04	3,17	2,46	19	19	0	0
FLRY3			18,16	25,23	38,93%	-0,22%	-0,43%	-21,72%	11,9	12,9	8,0	7,5	6,9	6,4	6,6%	6,1%	8,2%	4,13	3,47	3,06	17	12	5	0
DXCO3			5,45	7,71	41,55%	3,05%	0,37%	-8,56%	19,8	30,8	18,8	6,4	6,3	5,8	3,4%	1,2%	1,5%	3,14	3,19	3,13	9	7	2	0
RANI3			8,76	9,81	11,99%	5,29%	5,67%	28,45%	8,5	9,3	9,3	6,5	6,1	5,5	5,6%	8,7%	6,6%	2,14	2,09	1,88	5	4	1	0
Saúde																								
HAPV3			35,86	56,81	58,41%	-0,00%	-1,22%	7,21%	13,0	16,9	9,8	6,8	6,4	5,5	0,1%	0,2%	2,0%	1,11	1,09	0,59	14	13	1	0
FLRY3			15,96	15,69	-1,70%	-0,81%	3,48%	-21,72%	13,9	14,0	12,2	6,0	5,7	5,3	3,6%	5,3%	6,0%	1,75	1,61	1,51	10	4	5	1
RDOR3	C	37,0	41,77	43,23	3,49%	1,33%	6,88%	64,32%	24,7	20,7	16,8	11,2	9,5	8,2	1,0%	1,5%	2,1%	1,24	0,36	-0,02	14	12	2	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	38,50	31,02	41,03	32,26%	1,81%	-0,13%	-14,29%	5,2	3,8	4,5	2,9	3,3	3,2	22,0%	11,6%	11,9%	1,13	1,23	1,20	14	10	4	0
VBBR3			23,95	27,17	13,45%	-0,99%	-1,40%	34,25%	4,2	13,1	10,9	6,6	7,2	6,8	6,3%	4,3%	4,4%	1,34	2,93	2,45	17	13	4	0
UGPA3			20,88	23,68	13,39%	-0,69%	6,15%	31,48%	11,4	11,1	10,4	6,8	5,9	5,4	3,2%	4,0%	4,8%	1,46	1,72	1,62	17	9	7	1
BRAV3			17,70	25,90	46,33%	0,49%	-0,99%	-24,74%	NA	3,7	4,3	6,2	3,8	3,5	0,3%	0,4%	3,9%	2,48	1,21	1,05	13	10	2	1
PRIO3	C	55,00	38,16	56,94	49,11%	-0,75%	1,73%	-4,96%	9,9	9,8	5,1	5,9	6,2	3,7	1,0%	0,9%	11,7%	1,41	2,36	1,40	16	12	4	0
RAIZ4			1,01	1,97	94,72%	-0,94%	-20,47%	-53,24%	3,7	505,0	NA	4,4	5,0	5,2	12,2%	3,2%	0,0%	1,98	2,02	2,70	12	6	6	0
BRKM5			6,57	13,23	101,29%	0,41%	-26,34%	-43,26%	NA	NA	NA	8,5	10,8	7,4	1,3%	0,0%	0,0%	6,12	8,91	5,96	12	3	8	1
CSAN3			6,09	10,49	72,25%	-0,77%	-0,78%	-25,37%	7,6	NA	5,4	3,9	4,0	4,1	5,1%	2,6%	3,1%	3,05	3,86	3,94	10	6	3	1
Agro e Proteínas																								
SLCE3			16,01	20,82	30,01%	-1,38%	-5,12%	-8,11%	10,7	8,6	7,9	7,6	5,7	5,4	6,2%	3,5%	6,2%	1,55	2,14	1,76	14	4	10	0
SMT03			16,94	26,83	58,40%	1,99%	-5,10%	-27,17%	4,9	8,6	8,8	3,5	3,6	3,5	7,0%	8,3%	5,9%	0,81	1,04	1,59	11	7	4	0
BRFS3	N	25,00	17,95	23,82	32,70%	#VALUE!	-0,70%	-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
JBSS32	C	105,0	76,77	109,68	42,87%	-1,44%	-11,93%	#VALUE!	18,1	7,4	9,2	5,5	5,5	5,7	3,2%	9,7%	5,8%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0
MBRF3	N	14,00	18,22	24,65	35,29%	1,60%	-22,27%	6,95%	11,0	53,9	71,5	8,5	6,7	6,9	17,3%	13,2%	2,9%	3,06	3,28	3,33	16	7	8	1
BEEF3	N	7,5	6,75	7,34	8,76%	4,01%	12,49%	50,35%	41,7	6,4	8,5	7,4	4,5	4,4	1,8%	0,3%	5,0%	4,99	2,87	2,64	15	6	9	0
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	39,08	52,04	33,17%	-1,50%	7,48%	21,37%	23,3	13,4	9,8	6,4	5,5	4,9	3,5%	3,8%	5,0%	2,87	2,53	2,32	18	16	2	0
MOVI3			8,69	8,83	1,64%	10,56%	20,33%	145,48%	12,5	13,0	6,5	4,1	3,4	3,2	1,9%	2,5%	2,9%	3,34	3,03	2,85	15	8	7	0
SIMH3			4,78	8,52	78,29%	-4,18%	-5,11%	36,18%	19,3	26,9	5,2	5,0	4,3	3,8	1,6%	0,3%	1,5%	3,72	3,39	2,98	10	8	2	0
VAM03			3,26	6,94	112,87%	-1,41%	-19,91%	-31,87%	5,0	9,2	5,7	4,6	4,3	3,8	7,5%	5,5%	5,5%	3,27	3,52	3,05	15	10	5	0
JSLG3			6,27	11,99	91,21%	-0,57%	10,15%	15,90%	6,9	7,6	5,1	4,6	4,2	3,9	1,9%	4,2%	6,3%	3,16	3,14	2,79	10	9	1	0
RAIL3			15,84	22,52	42,19%	4,01%	11,47%	-11,21%	13,2	15,7	12,5	6,8	5,9	5,5	0,8%	4,1%	2,4%	2,17	2,34	2,35	15	11	4	0
MOTV3			14,50	16,96	16,98%	-1,63%	-0,48%	42,38%	19,0	14,7	12,3	7,1	6,1	5,4	2,3%	2,3%	3,9%	3,35	3,68	3,49	14	9	3	2
AZUL4			1,16	0,93	-20,26%	0,69%	48,72%	-67,23%	NA	NA	NA	5,5	5,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,57	3,76	6	0	4	2
ECOR3			7,74	10,01	29,29%	-0,64%	-3,17%	82,35%	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	36,46	47,76	30,99%	0,39%	-3,17%	-30,91%	25,5	23,5	21,4	17,8	16,5	15,2	2,0%	2,2%	2,4%	-0,35	-0,45	-0,65	16	6	7	3
TUPY3			13,08	22,10	68,96%	-0,95%	-6,10%	-45,27%	7,1	6,1	4,0	3,5	4,2	3,5	5,7%	8,9%	7,5%	1,73	1,85	1,54	11	1	8	2
EMBR3			76,82	84,60	10,13%	0,93%	-0,40%	36,71%	19,8	28,0	20,2	13,4	13,6	11,3	0,1%	1,0%	1,8%	0,59	-0,07	-0,21	5	3	1	1
RAPT4			5,76	10,09	75,17%	0,80%	-12,33%	-41,82%	4,5	88,6	6,3	6,5	6,4	5,3	10,2%	8,0%	4,3%	2,35	3,77	2,93	11	8	3	0
MYPK3			11,32	17,06	50,74%	0,14%	-17,07%	0,35%	6,1	6,8	4,3	4,0	3,6	3,3	2,2%	5,9%	7,1%	2,60	2,23	1,95	11	7	2	2
Telecom e Tech																								
TOTS3			44,68	45,95	2,85%	-0,69%	6,61%	67,03%	36,4	30,1	25,2	21,3	17,5	14,6	1,1%	1,4%	1,8%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0
LWSA3			4,35	5,57	28,05%	-1,03%	6,88%	31,02%	21,3	18,1	13,9	8,1	7,0	5,8	1,2%	0,9%	1,7%	-1,66	-0,77	-0,78	12	5	7	0
TIMS3	C	19,50	23,59	24,75	4,93%	2,79%	3,87%	62,91%	18,3	14,2	12,5	5,4	5,1	4,7	5,7%	6,8%	7,5%	0,84	0,67	0,61	15	9	6	0
VIVT3	C	31,0	33,22	35,74	7,58%	0,73%	-0,78%	45,63%	19,7	17,0	11,9	5,2	4,9	4,5	5,0%	6,4%	8,4%	0,54	0,45	0,31	16	11	4	1

Fontes: BloombergElaboração: MBA

6 a 10 de Outubro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²			
		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%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	965,32	0,6%	0,3%	-3,0% 5,9%
	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.