

montebravo

Stock Guide Semanal **20 a 24 de Outubro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana**Renda Fixa**

- Temores com bancos regionais pesam, mas discurso de Trump sobre a China recupera mercados;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,4% e o IMA-B (indexados ao IPCA) ficou estável vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,2%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +13,5% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou estável na semana e acumula alta de 14,8% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com alta de 1,9%, aos 143.399 pontos, e acumula alta de 19,2% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 1,8% na semana, cotado a R\$ 5,4060, e o real está apreciando 12,5% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, caiu 0,3% e está em 98,5 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu de 4,03% a.a. para 4,01% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.664 pontos, em alta de 1,7% na semana e ganho de 13,3% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 61,3/barril, em queda de 18,1% em 2025.

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira na segunda-feira seguinte.

Destques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14.9	13.99%	8.85%	8.16%	7.61%	3,578	143,399	5.4060	98.5	4.01%	6,664	61.3
Var. na semana	0.3%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	1.9%	-1.8%	-0.3%	0.5%	1.7%	-1.4%
Var. no mês	0.7%	0.4%	0.3%	-0.4%	-1.0%	-0.3%	-1.9%	1.6%	0.8%	1.1%	-0.4%	-7.3%
Var. no ano	11.2%	14.8%	8.6%	9.0%	9.1%	14.8%	19.2%	-12.5%	-9.2%	6.9%	13.3%	-18.1%
Var. em 12 meses	13.5%	12.7%	8.9%	5.7%	3.2%	10.8%	9.6%	-4.5%	-5.1%	3.7%	14.1%	-17.4%

(*) 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: 10/17/2025

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 no Exterior	S&P500	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas
	UST 10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, fiscal é contraponto
	"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.

20 a 24 de Outubro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana passada em alta de 1,9%, aos 143.399 pontos. O desempenho levou a valorização no ano para 19,2%.

A semana apresentou recuperação nos principais índices de ações mundiais após a mudança de tom das principais autoridades americanas sobre as relações com a China. Donald Trump e Scott Bessent — Secretário do Tesouro dos EUA — trouxeram discursos mais sóbrios, que afastaram a possibilidade de novas tarifas adicionais sobre a China serem implementadas no dia 1º de novembro.

Com o *shutdown* do governo americano, muitos dados não tem sido divulgados. Dados de inflação, no entanto, continuam sendo reportados — o que torna a divulgação dessa semana muito importante, pois todos os analistas se debruçam para olhar com bastante atenção.

Ainda nos EUA, tivemos o início da temporada de resultados do 3T25 e, como de costume, os bancos são os primeiros a reportar seus dados. As grandes instituições financeiras reportaram números robustos apoiados pelos braços de Banco de Investimento, *Trading* e Gestão de Fortunas.

Já entre os bancos regionais, duas instituições (Zions e Western Alliance) reportaram perdas ligadas a fraudes, o que causou stress no mercado com os players lembrando os eventos de meados de 2023 com SVB e First Republic. Até agora, com as informações que temos, os casos parecem ser pontuais e não indicam contágio.

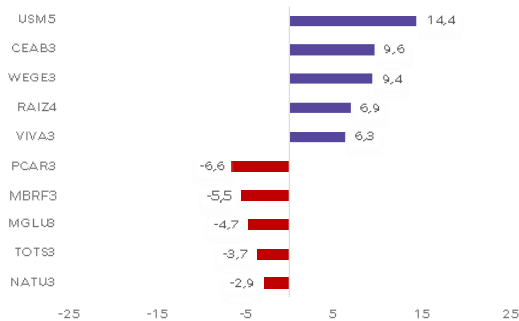
Na parte de IA, duas empresas importantes no ecossistema reportaram números. ASML e TSMC reportaram bons números e deram *guidances* positivos para os próximos trimestres e afastaram o receio de que estamos em uma possível bolha.

No Brasil, não tivemos muitas novidades. O mercado está voltando suas atenções para a temporada de resultados que tem início nesta semana. Esperamos que as companhias reportem números mistos, com tendências operacionais ainda positivas. No entanto, esperamos desaceleração no lucro líquido — efeito do aumento das despesas financeiras com a Selic mais elevada.

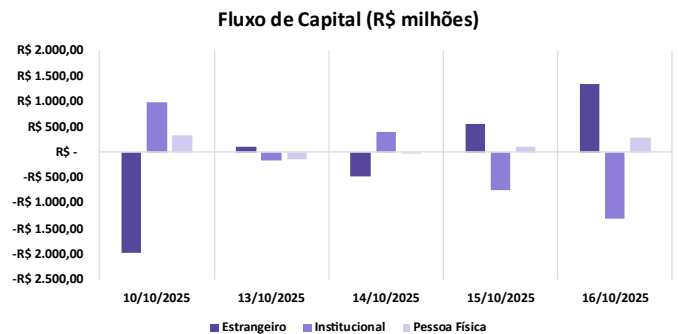
Continuamos com nossa visão de que a combinação de juros caindo nos EUA e o Brasil se aproximando de um ponto de inflexão nos deixa mais construtivos com o Ibovespa até o final do ano. No entanto, é importante ressaltar que temos um cenário político interno incerto e não temos visto grande apetite de investidores locais para aumentar de maneira relevante suas posições. A performance positiva até agora vem de investidores internacionais e de recompras, enquanto 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



20 a 24 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		
BBDC4	N	15,50	17,68	19,05	17,75%	4,33%	-0,17%	52,94%	9,6	7,7	6,5	NA	NA	NA	5,6%	7,6%	7,8%	N/A	N/A	N/A	17	11	6	0		
ITUB4	C	42,5	37,49	42,51	3,38%	0,94%	-3,67%	34,20%	9,8	8,8	8,0	NA	NA	NA	7,1%	8,0%	7,5%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0		
BBAS3	N	22,50	20,90	24,87	19,98%	1,41%	-3,13%	-13,53%	3,2	5,7	4,5	NA	NA	NA	12,6%	5,0%	6,5%	N/A	N/A	N/A	17	5	11	1		
SANB11	C	33,5	28,20	31,93	13,22%	1,81%	-3,03%	18,89%	7,6	6,9	6,1	NA	NA	NA	6,4%	5,9%	7,4%	N/A	N/A	N/A	15	7	7	1		
B3SA3			12,56	15,45	23,04%	-0,32%	-0,55%	21,71%	14,7	13,4	12,2	9,4	9,1	8,3	5,2%	6,4%	8,3%	-0,49	-0,25	-0,29	17	8	9	0		
BBSE3	C	43,0	31,96	39,64	24,04%	1,96%	-2,82%	-11,56%	7,8	7,1	7,0	5,5	5,1	5,1	10,6%	12,8%	12,9%	N/A	N/A	N/A	15	5	10	0		
BPAC11	N	43,00	46,38	48,73	5,07%	-1,61%	-2,14%	70,51%	14,4	11,4	10,0	26,6	21,2	18,4	2,0%	2,7%	3,9%	1,06	1,07	1,04	15	11	4	0		
BRRI11			18,40	19,30	4,89%	5,14%	2,22%	40,03%	10,0	10,6	8,0	NA	NA	NA	9,5%	7,0%	8,2%	N/A	N/A	N/A	5	4	1	0		
ABCB4			21,38	26,75	25,12%	-1,02%	-0,8%	10,72%	5,1	5,0	4,6	NA	NA	NA	7,8%	9,7%	9,0%	N/A	N/A	N/A	10	4	5	1		
INBR32	C	45,0	48,74	52,21	7,13%	4,32%	4,78%	88,26%	22,5	15,5	11,5	NA	NA	NA	0,4%	0,9%	1,9%	N/A	N/A	N/A	8	7	1	0		
PSSA3			46,33	53,82	16,16%	-0,02%	-1,07%	26,76%	11,1	9,0	8,2	NA	NA	NA	3,9%	5,2%	5,9%	N/A	N/A	N/A	13	8	5	0		
CTXSE3			14,77	17,71	19,93%	-1,01%	2,48%	3,65%	11,9	10,4	9,5	10,4	9,3	8,5	7,5%	8,8%	9,4%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0		
ITSA4			11,00	12,94	17,65%	0,46%	-3,68%	25,13%	7,8	7,1	6,5	18,6	NA	NA	8,0%	10,6%	10,0%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0		
ROXO34	C	16,0	13,60	14,00	2,94%	-1,09%	-5,16%	24,31%	34,9	25,6	18,3	18,8	14,5	8,7	0,0%	0,0%	0,1%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1		
Varejo																										
CVCB3			1,67	2,80	67,64%	-1,76%	-1,93%	21,01%	NA	NA	10,0	3,1	2,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,39	0,19	5	2	3	0		
MGLU3			8,40	9,68	15,22%	2,65%	-2,39%	29,23%	21,2	29,7	13,6	4,8	4,4	4,0	0,1%	2,2%	1,2%	1,87	1,65	1,26	16	2	10	4		
CEAB3			16,59	22,09	33,16%	9,53%	-0,9%	106,09%	12,9	9,9	9,3	4,9	4,2	3,9	1,1%	2,4%	3,5%	0,84	0,89	0,77	12	10	2	0		
LEBN3	C	20,5	14,24	20,87	46,35%	1,86%	-1,54%	17,49%	10,9	9,8	8,7	6,6	5,5	5,1	4,7%	4,8%	5,5%	0,71	0,55	0,25	17	12	5	0		
PCAR3			3,70	3,22	-13,06%	3,57%	-1,01%	45,10%	NA	NA	NA	5,9	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,27	2,55	13	0	8	5		
RADL3			19,58	21,86	11,67%	4,87%	8,03%	-11,10%	27,9	26,2	21,0	12,3	12,7	10,7	1,4%	1,6%	2,0%	0,85	0,94	0,88	17	9	7	1		
VULC3			20,41	22,43	19,89%	5,70%	2,25%	31,42%	10,1	9,1	8,5	8,5	7,7	7,0	12,9%	10,3%	8,3%	-0,14	-0,06	-0,04	7	7	0	0		
GAZZA			24,83	49,36	98,78%	-0,08%	-2,29%	-16,06%	8,3	5,7	5,4	4,5	3,9	3,5	2,5%	3,2%	7,5%	1,08	1,06	0,79	16	13	3	0		
GMAT3			6,21	9,00	44,93%	-1,05%	-1,27%	-2,82%	10,5	9,1	8,1	7,8	6,1	5,2	2,9%	2,7%	3,5%	0,32	0,37	0,37	13	10	3	0		
ASAI3	C	10,0	8,42	12,99	54,23%	2,13%	-1,13%	49,56%	16,9	13,4	9,8	6,1	5,5	5,1	0,6%	1,7%	2,3%	3,56	3,08	2,75	18	14	4	0		
VIVA3			28,79	33,66	16,92%	6,31%	-0,93%	49,56%	12,9	10,9	9,4	10,3	8,9	7,6	1,3%	2,4%	2,5%	0,06	0,10	-0,14	15	13	2	0		
ABEV3	N	14,5	12,37	14,11	14,11%	4,24%	-1,13%	5,37%	13,6	13,4	12,3	6,5	6,2	5,9	5,7%	7,7%	7,0%	-0,65	-0,79	-0,86	20	3	14	3		
HYPE3			21,94	29,42	34,07%	4,33%	-0,52%	21,28%	10,8	11,9	7,7	10,2	10,3	6,9	3,7%	5,3%	5,9%	3,49	3,67	2,29	13	7	6	0		
Incorporação																										
EZTC3			15,84	18,44	16,42%	3,13%	-7,18%	46,26%	9,2	8,1	7,8	12,4	10,3	9,2	6,0%	4,0%	4,7%	1,07	0,67	0,47	13	6	5	2		
CYRE3			28,77	36,04	25,25%	-0,86%	-0,6%	69,73%	7,1	6,3	5,3	7,0	6,6	5,5	2,4%	5,6%	8,5%	0,37	0,50	0,52	14	12	1	1		
MVRV3			6,45	9,83	52,45%	3,04%	-1,93%	21,47%	6450,0	NA	4,9	9,8	12,3	4,4	0,9%	0,0%	2,5%	6,06	7,25	2,26	15	7	8	0		
DIRR3	N	34,50	14,97	17,92	19,69%	2,11%	-3,67%	68,83%	4,2	9,3	7,4	9,9	7,0	5,5	16,2%	10,7%	8,1%	0,18	0,14	0,17	13	11	2	0		
CURY3	N	31,5	31,41	39,58	25,02%	2,48%	-5,05%	79,90%	14,0	10,0	7,8	11,0	7,6	6,0	5,4%	5,9%	9,8%	-0,45	-0,28	-0,24	12	10	2	0		
PLPL3			14,75	20,40	38,31%	-1,34%	-1,73%	60,85%	8,3	7,1	5,4	6,9	5,5	4,5	3,4%	6,8%	9,2%	-0,33	-0,12	-0,11	10	10	0	0		
MELK3			3,82	6,50	70,16%	-1,29%	0,79%	31,44%	5,2	3,9	NA	NA	NA	NA	15,4%	20,4%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	2	2	0	0		
LAVV3			13,61	13,22	-2,89%	1,42%	-1,07%	81,71%	8,3	6,4	5,2	8,1	6,3	5,1	4,7%	8,3%	7,6%	0,04	0,55	0,42	6	5	1	0		
Shoppings																										
IGTI11	C	28,50	23,24	28,59	23,02%	0,87%	-3,05%	34,57%	14,3	12,4	10,5	9,5	7,9	7,6	2,6%	2,9%	4,0%	1,83	1,82	1,61	13	12	1	0		
MULT3	C	32,0	27,26	32,97	20,93%	0,59%	-5,14%	29,82%	12,6	13,4	12,3	11,4	10,5	9,8	4,0%	4,2%	4,4%	2,20	2,22	1,85	15	13	2	0		
ALOS3	C	31,50	24,07	28,75	19,44%	0,33%	-4,04%	32,91%	15,7	15,3	12,7	9,5	9,0	8,6	5,4%	5,8%	6,6%	1,67	1,50	1,39	14	12	2	0		
Bens Públicos																										
CPFE3	C	40,00	39,48	41,55	5,25%	4,20%	2,04%	24,98%	8,7	9,5	9,2	5,9	5,7	5,6	8,3%	7,2%	8,1%	2,25	2,40	2,60	13	4	8	1		
EQTL3	C	41,5	36,33	43,79	20,53%	3,06%	-2,11%	32,61%	17,7	15,6	11,9	8,5	7,9	7,8	1,6%	2,0%	2,8%	3,69	3,34	3,37	16	16	0	0		
ENGI11			50,24	64,61	28,60%	4,84%	-0,24%	37,72%	11,8	14,0	14,1	7,6	7,3	6,8	2,7%	2,7%	3,6%	3,25	3,36	3,45	13	11	2	0		
CMIG4			10,83	11,73	18,29%	2,16%	-0,27%	-2,52%	4,7	7,6	7,8	4,9	6,3	6,1	11,9%	7,1%	6,0%	0,90	1,63	1,79	14	0	10	4		
CPLE6	C	12,75	13,05	13,58	4,04%	6,01%	0,54%	42,82%	13,5	17,1	14,1	10,0	9,5	7,9	5,2%	7,0%	8,2%	2,43	2,66	2,50	16	15	1	0		
NEOE3	C	25,0	29,20	32,69	1,96%	6,57%	1,92%	54,42%	11,3	11,1	11,6	7,0	6,5	6,3	1,9%	2,2%	3,0%	3,88	3,82	3,80	13	7	6	0		
AURE3			10,93	11,96	9,46%	2,53%	2,15%	24,83%	16,8	NA	NA	15,7	8,2	8,3	8,1%	0,5%	0,9%	5,59	5,29	5,19	13	3	9	1		
EGIE3			40,06	41,25	2,96%	-0,96%	-3,03%	12,85%	8,4	11,4	11,0	7,8	7,5	7,1	5,4%	5,1%	5,4%	3,17	3,36	3,14	16	0	10	6		
ENEV3			16,70	16,57	-0,77%	1,71%	0,60%	58,59%	25,2	16,7	21,9	11,6	8,2	9,7	0,5%	1,1%	1,7%	3,65	2,47	2,84	9	7	2	0		
ELET3	C	50,0	54,63	55,78	2,10%	5,16%	8,07%	60,06%	18,7	30,0	12,6	7,8	7,7	6,2	2,5%	4,1%	9,5%	1,85	2,28	1,82	16	16	0	0		
ALUP11			31,48	36,82	16,96%	0,90%	0,90%	23,92%	15,4	14,1	10,6	8,5	7,6	7,0	3,3%	3,4%	4,8%	3,23	3,38	3,47	14	11	3	0		
TAEI11			36,67	33,49	-8,67%	2,34%	2,40%	11,59%	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		
CSMG3			35,75	31,42	-12,11%	6,29%	7,07%	71,71%	10,1	10,1	10,5	6,7	6,2	5,8	6,0%	4,9%	4,4%	1,								

20 a 24 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	Cobertura	Compra	Manter	Vender		
Mineração e Siderurgia																								
VALE3	C	67,5	60,13	69,66	15,85%	2,14%	3,83%	10,23%	5,2	6,4	6,5	3,9	4,3	4,2	9,4%	7,4%	7,3%	0,75	0,90	0,92	16	12	4	0
CSNA3	N	12,50	8,34	9,69	16,15%	5,44%	4,13%	-5,87%	NA	NA	NA	4,8	4,3	4,4	11,5%	3,5%	3,8%	3,25	3,26	3,60	16	0	10	6
GBR4	C	23,5	18,00	22,16	23,12%	3,75%	7,33%	-0,77%	7,0	10,2	8,1	4,1	4,4	3,8	4,9%	4,1%	5,6%	0,40	0,77	0,57	18	14	4	0
USIM5	N	8,50	4,86	5,45	12,21%	1,35%	8,00%	-8,85%	30,0	13,9	13,2	5,8	4,9	4,8	6,7%	0,9%	1,6%	0,38	0,28	0,34	16	0	15	1
CMIN3	V	5,8	5,58	5,27	-5,59%	1,27%	7,10%	8,35%	10,1	27,8	19,0	4,7	4,7	5,3	9,2%	7,7%	4,3%	-0,59	-0,46	0,12	14	1	6	7
CBVA3			5,07	6,86	36,22%	13,75%	31,81%	8,10%	NA	11,3	7,9	5,1	5,0	4,1	0,7%	0,8%	2,4%	2,34	2,57	1,99	10	7	3	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	47,63	73,17	53,63%	-1,16%	-5,88%	-22,90%	NA	4,9	6,9	5,9	6,1	5,1	2,4%	4,3%	3,2%	3,04	3,18	2,50	19	19	0	0
KLBN11			17,30	24,94	44,13%	-0,40%	-5,37%	-25,43%	11,3	12,1	7,6	7,3	6,8	6,3	6,9%	6,3%	8,5%	4,13	3,49	3,09	17	12	5	0
DXCO3			5,17	7,75	49,90%	3,10%	-14,12%	-13,26%	18,8	29,9	17,8	6,3	6,2	5,7	3,6%	1,1%	1,6%	3,14	3,20	2,94	9	7	2	0
RANI3			8,65	9,81	3,41%	-0,92%	3,33%	26,83%	8,4	7,4	8,5	6,5	6,0	5,4	5,7%	8,8%	6,5%	2,14	#VALUE!	#VALUE!	5	4	1	0
Saúde																								
HAPV3			32,90	56,13	70,60%	-0,40%	-1,33%	-1,64%	11,9	15,7	9,2	6,4	6,1	5,2	0,1%	0,1%	1,8%	1,11	1,12	0,61	14	13	1	0
FLRY3			15,58	15,91	2,13%	0,97%	-5,37%	29,08%	13,6	13,7	11,9	5,9	5,6	5,3	3,7%	5,5%	6,2%	1,75	1,61	1,51	10	4	5	1
RDOR3	C	37,0	40,79	43,59	6,85%	2,31%	-3,86%	60,46%	24,1	20,2	16,4	11,0	9,4	8,1	1,0%	1,6%	2,2%	1,24	0,37	-0,01	14	12	2	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	38,50	29,73	41,03	38,00%	-0,70%	-4,88%	-17,85%	5,0	3,5	4,2	2,8	3,2	3,1	22,9%	12,1%	12,3%	1,13	1,18	1,15	14	10	4	0
VBBR3			23,49	27,35	16,42%	0,04%	-1,14%	31,67%	4,2	12,8	10,6	6,6	7,1	6,7	6,4%	4,4%	4,5%	1,34	2,56	2,10	17	13	4	0
UGPA3			21,07	24,00	13,91%	-0,85%	0,93%	32,68%	11,5	11,2	10,5	6,8	5,9	5,4	3,2%	4,0%	4,8%	1,46	1,71	1,61	17	9	7	1
BRAV3			15,22	25,90	70,17%	-0,62%	-10,00%	-35,29%	NA	3,1	3,7	5,9	3,6	3,3	0,3%	0,5%	4,5%	2,48	1,21	1,05	13	10	2	1
PRIO3	C	55,00	36,12	56,94	57,63%	0,28%	-5,10%	-10,04%	9,3	9,3	4,8	5,7	6,0	3,4	1,1%	0,9%	12,3%	1,41	2,35	1,36	16	12	4	0
RAI24			0,93	1,86	99,82%	6,90%	-27,91%	-56,94%	3,4	465,0	NA	4,3	5,0	5,2	13,2%	3,4%	0,0%	1,98	2,02	2,70	12	6	5	1
BRKM5			6,26	12,25	95,75%	-0,16%	-26,35%	-45,94%	NA	NA	NA	8,4	12,5	8,1	1,4%	0,0%	0,0%	6,12	10,39	6,64	12	2	8	2
CSAN3			5,87	10,49	78,71%	0,00%	-21,73%	-28,06%	7,3	NA	5,2	3,9	4,0	4,0	5,3%	2,7%	3,2%	3,05	3,86	3,94	10	6	3	1
Agro e Proteínas																								
SLCE3			15,73	20,82	33,33%	-0,44%	-6,16%	-10,11%	10,5	8,4	8,3	7,6	5,6	5,4	6,3%	3,6%	7,4%	1,55	2,14	1,80	14	4	10	0
SMTO3			15,21	26,16	71,96%	-0,19%	-13,43%	-34,61%	4,4	7,7	8,1	3,4	3,4	3,3	7,8%	9,2%	6,3%	0,81	1,04	1,91	11	7	4	0
BRFS3	N	25,00	17,95	23,82	33,70%	#VALUE!	-5,38%	-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	70,51	109,18	54,84%	1,42%	-14,45%	#VALUE!	16,4	7,1	8,8	5,2	5,2	5,4	3,5%	9,6%	5,7%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0
MBRF3	N	14,00	15,67	24,65	57,31%	5,49%	-29,22%	-7,89%	9,4	46,4	61,5	8,1	6,4	6,6	20,1%	15,3%	3,3%	3,06	3,28	3,33	16	7	8	1
BEEF3	N	7,5	6,79	7,58	11,63%	3,98%	4,48%	51,45%	41,9	5,7	7,8	7,4	4,4	4,3	1,8%	0,3%	4,7%	4,99	2,76	2,50	15	6	9	0
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	36,60	52,23	42,71%	2,23%	-7,89%	13,66%	21,8	13,2	9,2	6,2	5,3	4,7	3,7%	4,6%	5,4%	2,87	2,51	2,29	18	16	2	0
MOVH3			7,44	9,67	30,01%	5,34%	-18,33%	110,17%	10,7	11,1	5,5	4,0	3,4	3,1	2,2%	2,9%	3,4%	3,34	3,02	2,84	15	8	7	0
SIMH3			4,19	8,44	101,64%	1,23%	-29,46%	19,17%	16,9	23,5	4,6	5,0	4,2	3,8	1,8%	0,4%	1,7%	3,72	3,39	2,98	10	8	2	0
VAMO3			2,95	7,02	137,90%	0,00%	-22,37%	-37,39%	4,5	8,3	5,1	4,5	4,2	3,7	8,3%	6,0%	6,1%	3,27	3,53	3,06	15	10	5	0
JSLG3			5,23	12,08	130,93%	0,39%	-18,28%	-3,33%	5,8	6,3	4,3	4,5	4,1	3,8	2,3%	5,0%	7,5%	3,16	3,14	2,79	10	9	1	0
RAIL3			15,47	22,45	45,19%	-0,39%	5,83%	-13,28%	12,9	15,5	12,2	6,7	5,9	5,4	0,8%	4,3%	2,6%	2,17	2,35	2,36	15	11	4	0
MOTV3			14,43	16,99	17,76%	3,32%	-5,80%	41,39%	18,9	14,5	12,1	7,1	6,1	5,4	2,3%	2,3%	3,9%	3,35	3,67	3,49	14	9	3	2
AZUL4			1,20	0,93	-22,92%	9,09%	-11,76%	-66,10%	NA	NA	NA	5,5	5,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	5,57	3,74	6	0	4	2
ECOR3			7,65	10,04	31,28%	3,32%	-4,61%	80,42%	5,5	7,0	8,9	5,5	4,6	4,5	2,1%	2,5%	2,4%	3,50	3,85	4,27	14	10	4	0
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	40,15	47,29	17,79%	9,43%	10,15%	-23,92%	28,1	25,9	23,6	19,6	18,2	16,8	1,8%	2,0%	2,1%	-0,35	-0,45	-0,63	16	6	7	3
TUPY3			12,40	22,10	78,23%	-1,35%	-12,06%	-49,12%	6,8	5,8	3,8	3,5	4,1	3,4	6,0%	9,4%	7,9%	1,73	1,85	1,54	11	1	8	2
EMBR3			80,61	84,60	4,95%	4,42%	5,03%	43,46%	20,7	32,7	21,7	14,0	14,1	11,7	0,1%	0,8%	1,8%	0,59	-0,10	-0,26	5	3	1	1
RAPT4			5,82	9,83	68,90%	10,23%	-13,13%	-41,21%	4,6	89,5	6,3	6,5	6,4	5,3	10,1%	7,9%	4,3%	2,35	3,84	2,95	11	8	3	0
MYPK3			10,74	16,84	56,75%	-0,65%	-16,03%	-4,79%	5,8	6,4	4,1	3,9	3,6	3,3	2,4%	6,2%	7,5%	2,60	2,26	1,97	11	7	2	2
Telecom e Tech																								
TOTS3			41,33	45,95	11,19%	0,70%	-10,13%	54,30%	33,7	27,9	23,3	19,7	16,2	13,5	1,2%	1,5%	1,9%	-0,52	-0,48	-0,79	12	6	6	0
LWSA3			4,01	5,52	37,61%	-0,50%	-13,02%	20,78%	19,7	17,8	13,5	7,4	6,4	5,3	1,3%	0,9%	1,8%	-1,66	-0,77	-0,79	12	5	7	0
TIMS3	C	19,50	23,64	24,75	4,71%	5,07%	2,60%	63,26%	18,3	14,2	12,6	5,4	5,1	4,8	5,7%	6,8%	7,5%	0,84	0,68	0,62	15	9	6	0
VIVT3	C	31,0	33,00	35,67	8,11%	1,98%	-1,61%	44,67%	19,5	16,9	11,9	5,2	4,8	4,5	5,1%	6,4%	8,4%	0,54	0,45	0,31	16	11	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

20 a 24 de Outubro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²		
	17-out-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa					
Tesouro EUA 2 anos	3.46	-4	-15	-79	-52
Tesouro EUA 10 anos	4.01	-2	-14	-56	-8
Juros Futuros - jan/26	14.90	0	0	-53	226
Juros Futuros - jan/31	13.61	-7	20	-183	81
NTN-B 2026	10.09	-1	29	208	330
NTN-B 2050	7.41	4	16	-5	80
Renda Variável					
MSCI Mundo	984	1.2%	-0.1%	16.9%	15.5%
Shanghai CSI 300	4,514	-2.2%	-2.7%	14.7%	19.2%
Nikkei	47,582	-1.1%	5.9%	19.3%	22.3%
EURO Stoxx	5,607	1.4%	1.4%	14.5%	13.3%
S&P 500	6,664	1.7%	-0.4%	13.3%	14.1%
NASDAQ	22,680	2.1%	0.1%	17.4%	23.5%
MSCI Emergentes	1,362	-0.3%	1.2%	26.6%	19.0%
IBOV	143,399	1.9%	-1.9%	19.2%	8.8%
IFIX	3,578	0.0%	-0.3%	14.8%	10.6%
S&P 500 Futuro	6,703	1.6%	-0.5%	9.9%	10.0%

(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		
	17-out-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas					
Cesta de moedas/ US\$	98.43	-0.6%	0.7%	-9.3%	-5.2%
Yuan/ US\$	7.13	-0.1%	0.1%	-2.4%	0.1%
Yen/ US\$	150.61	-0.4%	1.8%	-4.2%	0.3%
Euro/US\$	1.17	0.3%	-0.7%	12.6%	7.6%
R\$/ US\$	5.41	-2.0%	1.7%	-12.4%	-4.5%
Peso Mex./ US\$	18.37	-1.2%	0.3%	-11.8%	-7.6%
Peso Chil./ US\$	957.60	-0.3%	-0.5%	-3.8%	2.4%
Commodities & Outros					
Petróleo (WTI)	57.5	-2.3%	-7.7%	-19.8%	-18.6%
Cobre	497.0	1.5%	2.3%	23.4%	14.9%
BITCOIN	107,048.5	-6.4%	-6.6%	14.2%	59.9%
Minério de ferro	104.9	-1.4%	-0.4%	1.2%	-0.8%
Ouro	4,251.8	5.8%	10.2%	62.0%	57.9%
Volat. S&P (VIX)	20.8	-4.1%	27.6%	19.8%	8.7%
Volat. Tesouro EUA (MOVE)	78.6	-3.7%	0.9%	-20.4%	-35.5%
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.7	3.2%	-4.2%	32.0%	4.4%
Frete marítimo	2,069.0	6.9%	-3.0%	107.5%	23.4%

(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
19/10/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	20-Oct	3.00%		3.00%
19/10/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	20-Oct	3.50%		3.50%
19/10/2025	23:00	CH	PIB A/A	3Q	4.70%		5.20%
19/10/2025	23:00	CH	PIB SAZ T/T	3Q	0.80%		1.10%
19/10/2025	23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Sep	3.00%		3.40%
19/10/2025	23:00	CH	Produção industrial A/A	Sep	5.00%		5.20%
19/10/2025	23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Sep	0.10%		0.50%
24/10/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 Inflação IBGE A/A	Oct	5.02%		5.32%
24/10/2025	9:00	BZ	IPCA- 15 Inflação IBGE M/M	Oct	0.25%		0.48%
24/10/2025	9:30	US	CPI M/M	Sep	0.40%		0.40%
24/10/2025	9:30	US	Núcleo CPI MoM	Sep	0.30%		0.30%
24/10/2025	9:30	US	CPI A/A	Sep	3.10%		2.90%
24/10/2025	9:30	US	Núcleo CPI YoY	Sep	3.10%		3.10%
24/10/2025	10:45	US	PMI Fabricação EUA S&P Global	Oct P	51.7		52
24/10/2025	10:45	US	PMI Serviços EUA S&P Global	Oct P	53.5		54.2
24/10/2025	10:45	US	PMI Composite EUA S&P Global	Oct P			53.9
24/10/2025	11:00	US	Vendas de casas novas	Sep	710k		800k
24/10/2025	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Sep	-11.30%		20.50%
24/10/2025	11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Oct F	55		55
24/10/2025	11:00	US	Inflação 1A Univ de Mich	Oct F			4.60%
24/10/2025	11:00	US	Inflação 5- 10A Univ de Michigan	Oct F			3.70%

montebravo

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.