

# montebravo

Stock Guide Semanal **03 a 07 de Novembro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Bolsas globais renovaram recordes em pontos, impulsionadas pelos resultados das ‘Sete Magníficas’;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,2% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,1% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,3%;
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures liquidas, acumula +12,6% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,4% na semana e acumula alta de 15,3% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com alta de 2,3%, aos 149.540 pontos, e acumula alta de 24,3% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,2% na semana, cotado a R\$ 5,3800, e o real está apreciando 12,9% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,8% e está 99,7 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 ano subiu de 4,02% a.a. para 4,08% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.840 pontos, em alta de 0,7% na semana e ganho de 16,3% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 64,6/barril, em queda de 13,6% 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 | Ouro  | Brent  |
|------------------|-------|--------|--------|-------|---------|-------|---------|--------|-------|----------|---------|-------|--------|
| Fechamento       | 14.9  | 13.82% | 8.71%  | 7.99% | 7.42%   | 3,594 | 149,540 | 5.3800 | 99.7  | 4.08%    | 6,840   | 4,003 | 64.6   |
| Var. na semana   | 0.3%  | 0.2%   | 0.2%   | -0.1% | -0.3%   | 0.4%  | 2.3%    | -0.2%  | 0.8%  | -0.7%    | 0.7%    | -2.7% | -0.7%  |
| Var. no mês      | 1.3%  | 1.4%   | 1.0%   | 1.1%  | 1.1%    | 0.1%  | 2.3%    | 1.1%   | 2.0%  | 0.5%     | 2.3%    | 3.7%  | -2.2%  |
| Var. no ano      | 11.8% | 15.9%  | 9.4%   | 10.6% | 11.3%   | 15.3% | 24.3%   | -12.9% | -8.1% | 6.2%     | 16.3%   | 52.5% | -13.6% |
| Var. em 12 meses | 13.7% | 13.4%  | 9.5%   | 7.7%  | 6.2%    | 12.1% | 15.3%   | -6.9%  | -4.0% | 4.6%     | 19.9%   | 45.9% | -12.6% |

(\*) 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:10/31/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativosReferênciaVisão 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 13,70%    |
| Renda Fixa Pré    | IRF-M        | Dólar global mais fraco e inflação cadente 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 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 fator chave, mas riscos locais e remessas de final de ano devem empurrar câmbio para R\$ 5,60 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 4,60% 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.

03 a 07 de Novembro | 2025

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 2,3%, aos 149.540 pontos. O desempenho levou a valorização no ano para 24,3%.

A semana trouxe a decisão de política monetária no Estados Unidos, bem como evolução nas relações comerciais entre EUA e China e na temporada de resultados.

Nos EUA, o Fed realizou mais um corte de 0,25 pontos base na taxa de juros, que agora está na faixa de 3,75% a 4,00% ao ano — até aqui, sem novidades. No entanto, durante a entrevista após a reunião, o tom do presidente Jerome Powell foi mais cauteloso, levando os investidores a questionar se o corte esperado para a reunião de dezembro irá mesmo acontecer.

Apesar das dúvidas do mercado — que antes da reunião trabalhava com mais de 90% de chance para um corte na próxima reunião e agora projeta um pouco mais de 60% —, mantemos nossa perspectiva que o corte irá ocorrer. Isso acontece pois enxergamos que os impactos das tarifas devem continuar moderados e a atividade devem continuar desacelerando.

Já a temporada de resultados nos EUA continua mostrando uma dinâmica positiva. 80% das companhias que divulgaram seus números até agora superaram as estimativas de lucros.

Os resultados das big techs foram o destaque da semana, com Apple, Amazon e Alphabet reportando bons números e batendo as expectativas dos analistas. Os bons resultados impulsionaram as ações das companhias e ajudaram os índices a terem performance positiva na semana.

Mesmo a Microsoft, que teve uma performance negativa após a divulgação de seus números, apresentou um resultado qualitativamente positivo, com o mercado reagindo ao aumento dos investimentos e perspectivas mais moderadas de crescimento, caso semelhante a Meta.

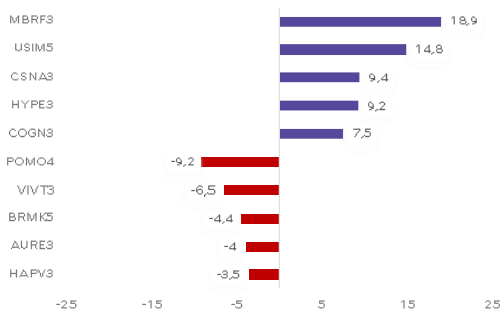
No Brasil, a temporada de resultados acelerou com Vale, Bradesco, Santander e algumas outras grandes empresas divulgando seus números. Até agora, a temporada tem sido ligeiramente positiva, com pouco mais da metade das companhias reportando resultados acima do esperado.

Os bancos (Santander e Bradesco) reportaram bons números, mas com os primeiros indicativos de que a recuperação da rentabilidade deve ser mais paulatina nos próximos trimestres. O Bradesco reagiu mal aos números reportados, com as expectativas dos investidores nos parecendo descolada do que o Banco poderia apresentar de números, já o Santander — que tinha expectativas bem mais tímidas — teve uma boa performance após a divulgação.

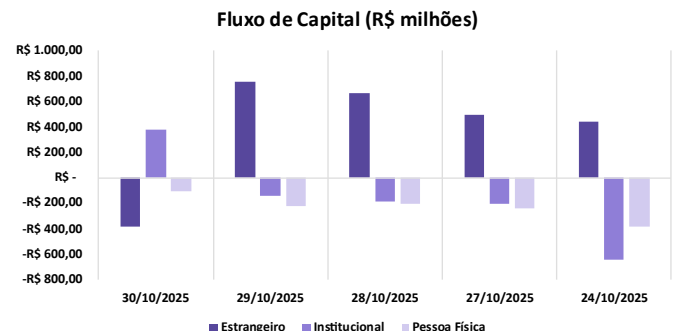
Continuamos com nossa visão de que a combinação de juros caindo nos EUA e no Brasil se aproximando de um ponto de inflexão nos deixa mais construtivos com o Ibovespa até o final do ano.

No entanto, entendemos que existem riscos que parecem negligenciados pelos investidores. Com esse cenário mais complexo, 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



03 a 07 de Novembro | 2025

Stock Guide

| Setor            | Financieiro | 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  | 18,16         | 19,58  | 7,83%   | 0,44%       | 6,23%  | 57,09%  | 9,9           | 7,9   | 6,7   | NA                       | NA    | NA    | 5,5%           | 7,5%  | 7,6%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 10     | 7      | 0      |
|                  |             |             |        | 39,44         | 43,04  | 9,13%   | 3,11%       | 3,22%  | 41,18%  | 10,3          | 9,3   | 8,4   | NA                       | NA    | NA    | 6,7%           | 7,6%  | 7,3%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 14     | 3      | 0      |
|                  |             |             |        | 22,50         | 24,87  | 3,55%   | 6,73%       | 1,43%  | -9,39%  | 3,3           | 6,0   | 4,7   | NA                       | NA    | NA    | 12,0%          | 4,8%  | 6,2%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 17        | 4      | 12     | 1      |
|                  |             | C           | 33,5   | 31,14         | 32,64  | 4,83%   | 6,97%       | 8,01%  | 30,73%  | 8,4           | 7,6   | 6,8   | NA                       | NA    | NA    | 5,8%           | 5,6%  | 6,9%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 15        | 7      | 7      | 1      |
|                  |             |             |        | 12,66         | 15,45  | 2,06%   | 1,28%       | -0,11% | 22,67%  | 14,9          | 13,5  | 12,3  | 9,4                      | 9,2   | 8,3   | 5,2%           | 6,4%  | 8,3%    | -0,49                  | -0,25 | -0,29 | 17        | 8      | 9      | 0      |
|                  |             |             |        | 32,85         | 39,64  | 2,68%   | 2,40%       | 0,09%  | -9,30%  | 8,0           | 7,3   | 7,2   | 5,7                      | 5,3   | 5,3   | 10,3%          | 12,5% | 12,5%   | N/A                    | N/A   | N/A   | 15        | 5      | 10     | 0      |
|                  |             | N           | 43,00  | 48,82         | 50,20  | 2,83%   | 2,46%       | 2,13%  | 79,49%  | 15,1          | 12,0  | 10,6  | 27,3                     | 21,8  | 18,9  | 1,9%           | 2,5%  | 3,8%    | 1,06                   | 1,07  | 1,04  | 15        | 12     | 3      | 0      |
|                  |             |             |        | 19,40         | 19,30  | -0,52%  | -0,21%      | 8,20%  | 47,64%  | 10,6          | 11,0  | 8,9   | NA                       | NA    | NA    | 9,0%           | 7,2%  | 8,5%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 5         | 4      | 1      | 0      |
|                  |             |             |        | 23,01         | 26,88  | 3,80%   | 4,07%       | 0,00%  | 19,16%  | 5,5           | 5,4   | 4,9   | NA                       | NA    | NA    | 7,3%           | 9,0%  | 8,4%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 10        | 4      | 5      | 1      |
|                  |             | C           | 45,0   | 49,50         | 52,21  | 5,48%   | 2,74%       | 3,23%  | 91,19%  | 22,8          | 15,8  | 11,8  | NA                       | NA    | NA    | 0,4%           | 0,9%  | 1,9%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 8         | 7      | 1      | 0      |
|                  |             |             |        | 48,05         | 53,82  | 2,00%   | 2,06%       | 0,03%  | 31,46%  | 11,5          | 9,3   | 8,5   | NA                       | NA    | NA    | 3,8%           | 5,0%  | 5,7%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 13        | 8      | 5      | 0      |
|                  |             |             |        | 14,97         | 17,64  | 7,85%   | 1,98%       | -0,46% | 5,05%   | 12,0          | 10,6  | 9,7   | 10,6                     | 9,5   | 8,6   | 7,4%           | 8,7%  | 9,3%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 14        | 9      | 5      | 0      |
|                  |             | C           | 16,0   | 11,65         | 12,94  | 1,108%  | 3,08%       | 3,83%  | 32,52%  | 8,3           | 7,5   | 6,9   | 19,6                     | NA    | NA    | 7,5%           | 10,0% | 9,4%    | 0,15                   | N/A   | N/A   | 7         | 7      | 0      | 0      |
|                  |             |             |        | 14,59         | 14,00  | -4,04%  | 1,53%       | 6,96%  | 33,36%  | 37,5          | 27,4  | 19,5  | 20,6                     | 15,9  | 9,6   | 0,0%           | 0,0%  | 0,1%    | N/A                    | N/A   | N/A   | 21        | 15     | 5      | 1      |
| Varejo           |             |             |        | 1,88          | 2,80   | 48,34%  | 5,03%       | 4,44%  | 36,23%  | NA            | NA    | 11,1  | 3,4                      | 2,8   | 2,4   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%    | 0,68                   | 0,78  | 0,43  | 5         | 2      | 3      | 0      |
|                  |             |             |        | 8,47          | 9,67   | 14,18%  | 4,83%       | -7,43% | 30,31%  | 21,4          | 29,7  | 14,1  | 4,8                      | 4,4   | 4,0   | 0,1%           | 1,9%  | 1,1%    | 1,87                   | 1,68  | 1,29  | 16        | 2      | 10     | 4      |
|                  |             |             |        | 16,25         | 22,10  | 36,00%  | 1,64%       | 2,59%  | 101,86% | 12,7          | 10,9  | 9,0   | 4,8                      | 4,1   | 4,0   | 1,1%           | 2,5%  | 3,5%    | 0,84                   | 0,95  | 0,87  | 12        | 10     | 2      | 0      |
|                  |             | C           | 20,5   | 14,84         | 20,56  | 38,52%  | 0,27%       | 0,95%  | 22,14%  | 11,4          | 10,2  | 9,1   | 6,9                      | 5,5   | 5,3   | 4,5%           | 4,7%  | 5,0%    | 0,71                   | 0,58  | 0,29  | 17        | 12     | 5      | 0      |
|                  |             |             |        | 3,76          | 3,24   | -13,93% | 6,21%       | -2,14% | 47,45%  | NA            | NA    | NA    | 5,9                      | 4,9   | 4,5   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%    | 2,65                   | 3,22  | 2,87  | 13        | 0      | 8      | 5      |
|                  |             |             |        | 20,00         | 22,16  | 10,79%  | 2,15%       | 6,20%  | -9,89%  | 28,4          | 28,6  | 21,4  | 12,5                     | 12,9  | 10,8  | 1,3%           | 1,5%  | 2,0%    | 0,85                   | 0,91  | 0,88  | 17        | 10     | 6      | 1      |
|                  |             |             |        | 23,10         | 22,57  | -2,29%  | 5,62%       | 18,24% | 48,74%  | 11,4          | 9,2   | 9,7   | 10,0                     | 8,8   | 8,1   | 11,4%          | 8,5%  | 7,2%    | -0,14                  | 0,03  | 0,06  | 7         | 7      | 0      | 0      |
|                  |             |             |        | 28,71         | 47,64  | 65,93%  | 2,99%       | 5,20%  | -2,84%  | 9,5           | 7,1   | 6,6   | 5,0                      | 4,3   | 3,9   | 2,2%           | 2,8%  | 6,3%    | 1,08                   | 1,02  | 0,80  | 16        | 13     | 3      | 0      |
|                  |             |             |        | 6,44          | 8,79   | 36,52%  | 2,06%       | -5,85% | 0,78%   | 10,9          | 9,6   | 8,6   | 8,0                      | 6,3   | 5,4   | 2,8%           | 3,3%  | 3,3%    | 0,32                   | 0,37  | 0,36  | 13        | 9      | 4      | 0      |
|                  |             | C           | 10,0   | 8,60          | 12,74  | 48,09%  | 4,30%       | -5,88% | 52,75%  | 17,2          | 14,3  | 10,6  | 6,2                      | 5,7   | 5,3   | 0,6%           | 1,6%  | 2,2%    | 3,56                   | 3,47  | 2,85  | 18        | 14     | 3      | 1      |
|                  |             |             |        | 31,20         | 33,93  | 8,74%   | 1,73%       | 7,40%  | 62,98%  | 14,0          | 11,5  | 10,1  | 11,1                     | 9,3   | 8,2   | 1,2%           | 2,2%  | 2,3%    | 0,06                   | 0,06  | -0,20 | 15        | 13     | 2      | 0      |
|                  |             |             |        | 12,71         | 13,91  | 9,45%   | 4,85%       | 7,03%  | 8,26%   | 14,0          | 13,5  | 12,7  | 6,6                      | 6,3   | 6,1   | 5,6%           | 7,5%  | 7,0%    | -0,65                  | -0,80 | -0,87 | 20        | 3      | 14     | 3      |
|                  |             | N           | 14,5   | 25,84         | 29,52  | 14,25%  | 9,17%       | 13,98% | 42,84%  | 12,7          | 14,7  | 8,9   | 11,2                     | 11,4  | 7,6   | 3,2%           | 4,6%  | 5,0%    | 3,49                   | 3,71  | 2,31  | 13        | 7      | 6      | 0      |
| Incorporação     |             |             |        | 18,55         | 18,87  | 1,72%   | 10,23%      | 11,68% | 71,28%  | 10,8          | 8,8   | 8,9   | 14,2                     | 11,7  | 11,0  | 5,2%           | 3,7%  | 4,0%    | 1,07                   | 0,70  | 0,71  | 13        | 6      | 5      | 2      |
|                  |             |             |        | 30,47         | 36,86  | 20,96%  | 1,13%       | -0,10% | 79,76%  | 7,6           | 6,6   | 5,6   | 7,3                      | 6,8   | 5,7   | 2,2%           | 5,3%  | 8,1%    | 0,37                   | 0,55  | 0,55  | 14        | 12     | 1      | 1      |
|                  |             |             |        | 7,56          | 9,97   | 31,83%  | 6,18%       | 4,13%  | 42,17%  | 7560,0        | NA    | 5,5   | 10,5                     | 12,0  | 4,8   | 0,8%           | 0,0%  | 1,8%    | 6,06                   | 6,69  | 2,07  | 15        | 7      | 8      | 0      |
|                  |             | N           | 34,50  | 16,98         | 18,84  | 10,94%  | 5,014%      | 6,23%  | 91,50%  | 4,8           | 10,6  | 8,5   | 11,2                     | 8,0   | 6,2   | 14,3%          | 9,6%  | 7,0%    | 0,18                   | 0,04  | 0,19  | 13        | 11     | 2      | 0      |
|                  |             |             |        | 34,94         | 40,83  | 16,87%  | 3,99%       | 4,67%  | 100,11% | 15,5          | 10,9  | 8,5   | 12,3                     | 8,4   | 6,7   | 4,9%           | 6,2%  | 8,6%    | -0,45                  | -0,20 | -0,20 | 12        | 10     | 2      | 0      |
|                  |             |             |        | 14,61         | 21,00  | 43,74%  | 1,25%       | -1,25% | 59,32%  | 8,2           | 7,4   | 5,3   | 6,9                      | 5,6   | 4,4   | 3,4%           | 6,9%  | 9,1%    | -0,33                  | 0,00  | 0,03  | 10        | 10     | 0      | 0      |
|                  |             | C           | 32,0   | 3,93          | 5,83   | 48,43%  | 2,88%       | -2,88% | 35,22%  | 5,3           | 4,1   | NA    | NA                       | NA    | NA    | 15,0%          | 19,8% | #VALUE! | N/A                    | N/A   | N/A   | 3         | 2      | 1      | 0      |
|                  |             |             |        | 14,95         | 15,25  | 2,01%   | 5,06%       | 3,32%  | 99,60%  | 9,1           | 6,7   | 5,8   | 8,9                      | 6,4   | 5,4   | 4,3%           | 9,4%  | #VALUE! | 0,04                   | 0,05  | -0,03 | 6         | 5      | 1      | 0      |
| Shoopings        |             | C           | 28,50  | 24,47         | 29,36  | 20,00%  | 0,25%       | 2,04%  | 41,69%  | 15,1          | 13,6  | 11,7  | 9,8                      | 8,2   | 7,9   | 2,5%           | 2,7%  | 3,8%    | 1,83                   | 1,75  | 1,56  | 13        | 12     | 1      | 0      |
|                  |             |             |        | 27,49         | 33,96  | 23,53%  | -0,72%      | -3,14% | 30,41%  | 12,7          | 13,4  | 12,4  | 11,7                     | 10,8  | 10,1  | 3,9%           | 4,1%  | 4,4%    | 2,20                   | 2,22  | 1,86  | 15        | 13     | 2      | 0      |
|                  |             |             |        | 24,95         | 29,54  | 18,38%  | 1,71%       | -0,49% | 37,77%  | 16,2          | 15,5  | 14,2  | 9,8                      | 9,2   | 8,9   | 5,3%           | 5,5%  | 6,5%    | 1,67                   | 1,52  | 1,40  | 14        | 12     | 2      | 0      |
| Bens Públicos    |             | C           | 40,00  | 41,60         | 41,55  | -0,11%  | 1,96%       | 8,11%  | 31,69%  | 9,1           | 9,9   | 9,7   | 6,1                      | 5,9   | 5,7   | 7,9%           | 7,0%  | 7,7%    | 2,25                   | 2,39  | 2,58  | 13        | 4      | 8      | 1      |
|                  |             |             |        | 36,65         | 43,65  | 19,11%  | -1,21%      | 1,10%  | 33,78%  | 17,9          | 15,3  | 12,1  | 8,6                      | 7,9   | 7,8   | 1,6%           | 2,0%  | 2,8%    | 3,69                   | 3,32  | 3,32  | 16        | 16     | 0      | 0      |
|                  |             |             |        | 51,83         | 64,61  | 24,66%  | -0,29%      | 3,63%  | 42,08%  | 12,2          | 14,0  | 14,3  | 7,8                      | 7,4   | 7,0   | 2,6%           | 2,6%  | 3,6%    | 3,25                   | 3,38  | 3,54  | 13        | 11     | 2      | 0      |
|                  |             | C           | 12,75  | 11,34         | 11,74  | 3,55%   | 5,88%       | 4,61%  | 2,07%   | 4,9           | 7,7   | 7,8   | 5,0                      | 6,4   | 6,1   | 11,4%          | 6,7%  | 5,7%    | 0,90                   | 1,51  | 1,62  | 14        | 0      | 10     | 4      |
|                  |             |             |        | 13,92         | 13,60  | -2,28%  | 2,05%       | 10,04% | 52,13%  | 14,4          | 19,9  | 15,8  | 10,5                     | 10,0  | 8,3   | 4,9%           | 7,1%  | 8,2%    | 2,43                   | 2,57  | 2,43  | 16        | 15     | 1      | 0      |
|                  |             |             |        | 29,18         | 34,19  | 17,18%  | 2,78%       | 4,13%  | 54,11%  | 11,3          | 10,9  | 11,9  | 7,1                      | 6,8   | 6,5   | 1,9%           | 2,2%  | 2,9%    | 3,88                   | 3,85  | 3,81  | 14        | 8      | 5      | 1      |
|                  |             |             | 25,0   | 10,99         | 11,85  | 7,87%   | 1,02%       | 5,53%  | 25,11%  | 16,9          | NA    | NA    | 15,8                     | 8,3   | 8,3   | 8,0%           | 0,5%  | 0,9%    | 5,59                   | 5,29  | 5,19  | 13        | 3      | 9      | 1      |
|                  |             |             |        | 40,00         | 40,73  | 1,82%   | 1,96%       | -0,14% | 12,68%  | 8,3           | 11,5  | 11,1  | 7,8                      | 7,7   | 7,1   | 5,4%           | 5,3%  | 5,3%    | 3,17                   | 3,41  | 3,08  | 16        | 0      | 10     | 6      |
|                  |             |             |        | 18,31         | 16,57  | -9,50%  | 5,17%       | 10,17% | 73,88%  | 27,6          | 17,5  | 27,3  | 12,3                     | 8,5   | 10,0  | 0,4%           | 1,1%  | 1,8%    | 3,65                   | 2,28  | 2,58  | 9         | 7      | 2      | 0      |
|                  |             | C           | 50,0   | 55,72         | 56,48  | 1,36%   | 2,90%       | 6,33%  | 63,26%  | 19,1          | 28,2  | 13,2  | 7,9                      | 8,0   | 6,3   | 2,5%           | 4,0%  | 9,3%    | 1,85                   | 2,40  | 1,87  | 16        | 16     | 0      | 0      |
|                  |             |             |        | 32,58         | 36,91  | 13,29%  | 2,26%       | 2,58%  | 28,25%  | 15,9          | 14,4  | 10,7  | 8,6                      | 7,7   | 7,1   | 3,2%           | 3,6%  | 5,1%    | 3,23                   | 3,25  | 3,46  | 14        | 11     | 3      | 0      |
|                  |             |             |        | 38,10         | 33,49  | -12,10% | 3,06%       | 3,81%  | 15,95%  | 11,6          | 12,8  | 10,3  | 10,7                     | 11,1  | 9,7   | 7,6%           | 7,6%  | 9,9%    | 4,38                   | 4,96  | 4,31  | 14        | 0      | 5      | 9      |
|                  |             |             |        | 37,79         | 33,22  | -12,09% | 0,69%       | 11,15% | 81,51%  | 10,7          | 10,8  | 11,6  | 6,9                      | 6,6   | 6,0   | 5,6%           | 4,2%  | 4,0%    | 1,78                   | 2,04  | 2,35  | 12        | 4      | 7      | 1      |
|                  |             |             |        | 131,83        | 138,60 | 5,14%   | -0,96%      | 3,33%  | 48,96%  | 10,8          | 15,4  | 13,0  | 6,7                      | 8,5   | 7,0   | 2,4%           | 2,1%  | 4,3%    | 1,22                   | 2,17  | 2,26  | 17        | 15     | 1      | 1      |

03 a 07 de Novembro | 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 |
| Mineração e Siderurgia    |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| VALE3                     | C | 67,5        | 65,26         | 71,31  | 9,27%   | 5,72%       | 11,18%  | 19,63%  | 5,6           | 6,7   | 6,8   | 4,1                      | 4,6  | 4,4   | 8,7%           | 6,5%  | 7,0%  | 0,75                   | 0,85    | 0,85    | 16        | 12        | 4      | 0      |        |
| CSNA3                     | N | 12,50       | 9,44          | 9,21   | -2,45%  | 9,33%       | 15,12%  | 6,55%   | NA            | NA    | NA    | 5,0                      | 4,4  | 4,5   | 10,2%          | 3,1%  | 3,4%  | 3,25                   | 3,26    | 3,63    | 16        | 0         | 10     | 6      |        |
| GGBR4                     | C | 23,5        | 18,94         | 21,90  | 15,63%  | 4,01%       | 8,23%   | 4,41%   | 7,4           | 10,9  | 8,6   | 4,2                      | 4,5  | 3,9   | 4,6%           | 4,0%  | 5,5%  | 0,40                   | 0,78    | 0,57    | 18        | 14        | 4      | 0      |        |
| USIM5                     | N | 8,50        | 5,67          | 5,48   | -3,41%  | 14,78%      | 27,39%  | 6,58%   | 35,0          | 15,0  | 14,5  | 6,0                      | 5,0  | 4,9   | 5,7%           | 0,8%  | 1,7%  | 0,38                   | 0,23    | 0,28    | 16        | 1         | 14     | 1      |        |
| CMIN3                     | V | 5,8         | 6,07          | 5,35   | -11,86% | 4,48%       | 8,78%   | 17,86%  | 11,0          | 25,0  | 19,6  | 5,2                      | 5,2  | 5,7   | 8,5%           | 7,5%  | 4,4%  | -0,59                  | -0,49   | 0,20    | 14        | 1         | 7      | 6      |        |
| CBVA3                     |   |             | 5,19          | 6,86   | 33,09%  | -1,52%      | 42,38%  | 10,66%  | NA            | 16,1  | 8,1   | 5,1                      | 5,1  | 4,1   | 0,7%           | 0,9%  | 2,7%  | 2,34                   | 2,64    | 1,99    | 10        | 7         | 3      | 0      |        |
| Papel e Celulose          |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| SUZB3                     | C | 70,0        | 48,89         | 73,17  | 49,47%  | -0,43%      | -3,67%  | -20,36% | NA            | 5,0   | 7,1   | 6,0                      | 6,1  | 5,2   | 2,3%           | 4,2%  | 3,1%  | 3,04                   | 3,12    | 2,50    | 19        | 19        | 0      | 0      |        |
| KLBN11                    |   |             | 18,04         | 24,94  | 38,22%  | 0,45%       | -1,15%  | -22,24% | 11,8          | 12,6  | 11,2  | 7,4                      | 6,9  | 6,4   | 6,6%           | 6,0%  | 6,3%  | 4,13                   | 3,49    | 3,09    | 17        | 12        | 5      | 0      |        |
| DXCO3                     |   |             | 5,36          | 7,63   | 42,52%  | 2,10%       | -1,65%  | -10,07% | 19,5          | 40,0  | 22,9  | 6,4                      | 6,3  | 5,8   | 3,5%           | 0,8%  | 1,2%  | 3,14                   | 3,19    | 3,02    | 9         | 7         | 2      | 0      |        |
| RANI3                     |   |             | 8,92          | 9,81   | 9,98%   | 5,19%       | 1,43%   | 30,79%  | 8,7           | 7,6   | 8,7   | 6,6                      | 6,1  | 5,5   | 5,5%           | 8,5%  | 6,3%  | 2,14                   | #VALUE! | #VALUE! | 5         | 4         | 1      | 0      |        |
| Saúde                     |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| HAPV3                     |   |             | 31,28         | 55,70  | 78,07%  | 1,55%       | -1,277% | -6,49%  | 11,3          | 14,9  | 8,7   | 6,1                      | 6,0  | 5,0   | 0,1%           | 0,1%  | 1,5%  | 1,11                   | 1,13    | 0,62    | 14        | 13        | 1      | 0      |        |
| FLRY3                     |   |             | 14,55         | 15,91  | 9,35%   | 0,69%       | -0,16%  | 20,35%  | 12,7          | 12,8  | 11,2  | 5,6                      | 5,3  | 5,0   | 3,9%           | 5,9%  | 6,6%  | 1,75                   | 1,61    | 1,51    | 10        | 3         | 5      | 2      |        |
| RDOR3                     | C | 37,0        | 43,34         | 44,44  | 2,54%   | 2,56%       | 4,13%   | 70,50%  | 25,6          | 21,4  | 17,5  | 11,7                     | 9,7  | 8,4   | 1,0%           | 1,5%  | 2,1%  | 1,24                   | 0,71    | 0,43    | 14        | 12        | 2      | 0      |        |
| Óleo, Gás e Distribuição  |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| PETR4                     | C | 38,50       | 29,75         | 40,46  | 35,99%  | -0,30%      | -4,03%  | -12,79% | 5,0           | 3,9   | 4,6   | 2,8                      | 3,1  | 3,1   | 22,9%          | 10,9% | 11,2% | 1,13                   | 1,32    | 1,27    | 14        | 10        | 4      | 0      |        |
| VBVR3                     |   |             | 23,80         | 27,52  | 15,65%  | -1,24%      | -0,43%  | 33,41%  | 4,2           | 13,1  | 11,0  | 6,6                      | 7,3  | 6,7   | 6,3%           | 4,3%  | 4,4%  | 1,34                   | 2,64    | 2,12    | 17        | 13        | 4      | 0      |        |
| UGPA3                     |   |             | 21,41         | 24,47  | 14,30%  | 1,09%       | 2,10%   | 34,32%  | 11,6          | 10,8  | 10,4  | 6,9                      | 6,0  | 5,5   | 3,1%           | 4,0%  | 5,1%  | 1,46                   | 1,75    | 1,52    | 17        | 9         | 7      | 1      |        |
| BRAV3                     |   |             | 14,76         | 24,86  | 68,42%  | 2,07%       | -16,56% | -37,24% | NA            | 2,9   | 4,6   | 5,8                      | 3,8  | 3,5   | 0,3%           | 0,0%  | 3,2%  | 2,48                   | 1,00    | 0,88    | 13        | 10        | 2      | 1      |        |
| PRIO3                     | C | 55,00       | 36,03         | 56,25  | 56,12%  | -0,75%      | -5,58%  | -10,26% | 9,3           | 8,6   | 5,0   | 5,7                      | 6,0  | 3,4   | 1,1%           | 0,5%  | 10,2% | 1,41                   | 2,53    | 1,44    | 16        | 12        | 4      | 0      |        |
| RAIZ4                     |   |             | 0,95          | 1,73   | 82,46%  | -0,06%      | -5,04%  | -56,02% | 3,4           | 475,0 | NA    | 4,4                      | 5,0  | 5,2   | 12,9%          | 3,4%  | 0,0%  | 1,98                   | 2,02    | 2,91    | 12        | 6         | 5      | 1      |        |
| BRKM5                     |   |             | 6,76          | 12,25  | 81,27%  | 4,38%       | 3,33%   | -41,62% | NA            | NA    | NA    | 8,5                      | 13,2 | 8,4   | 1,3%           | 0,0%  | 0,0%  | 6,12                   | 10,97   | 6,93    | 12        | 2         | 8      | 2      |        |
| CSAN3                     |   |             | 6,15          | 9,69   | 57,55%  | 2,50%       | 0,82%   | -24,63% | 7,7           | NA    | 5,8   | 3,9                      | 4,1  | 4,1   | 5,0%           | 1,7%  | 2,1%  | 3,05                   | 3,90    | 3,98    | 10        | 6         | 3      | 1      |        |
| Agro e Proteínas          |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| SLCE3                     |   |             | 16,15         | 20,51  | 26,98%  | 1,44%       | 1,32%   | -7,71%  | 10,8          | 8,9   | 9,0   | 7,7                      | 5,8  | 5,6   | 6,1%           | 3,5%  | 6,9%  | 1,55                   | 2,11    | 2,06    | 14        | 4         | 10     | 0      |        |
| SMTO3                     |   |             | 14,04         | 24,48  | 74,32%  | 1,97%       | -16,92% | -39,64% | 4,1           | 7,1   | 8,1   | 3,3                      | 3,3  | 3,3   | 8,4%           | 10,0% | 6,2%  | 0,81                   | 1,04    | 2,16    | 11        | 7         | 4      | 0      |        |
| BRFS3                     | N | 25,00       | 17,95         | 23,82  | 32,70%  | #VALUE!     | 0,00%   | -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       | 71,49         | 109,08 | 52,58%  | 4,14%       | -6,15%  | #VALUE! | 16,7          | 7,0   | 8,7   | 5,3                      | 5,2  | 5,5   | 3,5%           | 8,8%  | 6,0%  | N/A                    | N/A     | N/A     | 19        | 17        | 2      | 0      |        |
| MBRF3                     | N | 14,00       | 17,87         | 24,36  | 36,32%  | 16,90%      | -1,11%  | 4,93%   | 10,8          | 46,1  | 65,2  | 8,4                      | 6,6  | 6,8   | 17,6%          | 16,1% | 3,5%  | 3,06                   | 3,26    | 3,33    | 15        | 6         | 8      | 1      |        |
| BEEF3                     | N | 7,5         | 7,18          | 7,66   | 6,65%   | 1,56%       | 6,32%   | 60,15%  | 44,3          | 5,8   | 7,9   | 7,5                      | 4,5  | 4,4   | 1,7%           | 0,3%  | 5,7%  | 4,99                   | 2,75    | 2,50    | 15        | 6         | 9      | 0      |        |
| Infra e Aluguel de Carros |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| RENT3                     | C | 60,00       | 39,44         | 52,11  | 32,12%  | 1,78%       | 1,13%   | 22,48%  | 23,5          | 14,4  | 10,0  | 6,4                      | 5,5  | 4,9   | 3,4%           | 3,9%  | 5,1%  | 2,87                   | 2,50    | 2,28    | 18        | 16        | 2      | 0      |        |
| MOV13                     |   |             | 8,19          | 9,67   | 18,04%  | 3,34%       | -6,19%  | 131,96% | 11,8          | 11,6  | 6,1   | 4,0                      | 3,4  | 3,1   | 2,0%           | 2,6%  | 3,7%  | 3,34                   | 2,93    | 2,83    | 15        | 8         | 7      | 0      |        |
| SIMH3                     |   |             | 4,62          | 8,71   | 88,55%  | 0,43%       | -3,85%  | 31,62%  | 18,6          | 4,6   | 5,9   | 5,0                      | 4,3  | 3,8   | 1,6%           | 0,0%  | 0,0%  | 3,72                   | 3,46    | 3,13    | 10        | 8         | 2      | 0      |        |
| VAMO3                     |   |             | 3,24          | 6,78   | 109,11% | 0,99%       | 0,00%   | -31,79% | 5,0           | 9,8   | 6,0   | 4,6                      | 4,3  | 3,8   | 7,5%           | 5,3%  | 5,4%  | 3,27                   | 3,53    | 3,08    | 15        | 10        | 5      | 0      |        |
| JSLG3                     |   |             | 5,40          | 12,08  | 123,66% | -0,18%      | -14,15% | -0,18%  | 5,9           | 6,6   | 4,5   | 4,5                      | 4,1  | 3,9   | 2,2%           | 4,9%  | 7,3%  | 3,16                   | 3,14    | 2,90    | 9         | 8         | 1      | 0      |        |
| RAIL3                     |   |             | 15,92         | 22,45  | 40,99%  | 3,31%       | 0,13%   | -10,76% | 13,3          | 16,0  | 12,5  | 6,8                      | 6,0  | 5,5   | 0,8%           | 4,2%  | 2,5%  | 2,17                   | 2,35    | 2,36    | 15        | 11        | 4      | 0      |        |
| MOTV3                     |   |             | 15,88         | 17,26  | 8,68%   | 3,85%       | 9,52%   | 56,35%  | 20,8          | 15,5  | 13,2  | 7,5                      | 6,4  | 5,7   | 2,1%           | 2,0%  | 3,3%  | 3,35                   | 3,61    | 3,45    | 14        | 9         | 3      | 2      |        |
| AZUL4                     |   |             | 1,14          | 0,93   | -18,86% | 0,00%       | -1,12%  | -67,90% | NA            | 1,1   | 3,5   | 5,5                      | 4,9  | 4,3   | 0,0%           | 0,0%  | 0,0%  | 5,65                   | 6,12    | 3,19    | 6         | 0         | 4      | 2      |        |
| ECOR3                     |   |             | 7,97          | 10,07  | 26,31%  | 0,50%       | 2,97%   | 87,97%  | 5,7           | 7,3   | 9,5   | 5,6                      | 4,7  | 4,5   | 2,0%           | 2,5%  | 2,3%  | 3,50                   | 3,84    | 4,28    | 14        | 10        | 4      | 0      |        |
| Bens de Capital           |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| WEGE3                     | C | 61,50       | 42,10         | 46,49  | 10,44%  | 1,76%       | 15,36%  | -20,22% | 29,4          | 27,5  | 25,6  | 20,6                     | 19,4 | 18,0  | 1,7%           | 1,9%  | 2,0%  | -0,35                  | -0,49   | -0,64   | 16        | 6         | 7      | 3      |        |
| TUPY3                     |   |             | 12,38         | 20,50  | 65,59%  | 0,32%       | -5,18%  | -48,20% | 6,8           | 6,6   | 6,0   | 3,5                      | 4,7  | 4,0   | 6,0%           | 7,9%  | 5,2%  | 1,73                   | 2,09    | 1,70    | 11        | 1         | 8      | 2      |        |
| EMBJ3                     |   |             | 86,99         | 84,60  | -2,75%  | 0,71%       | #VALUE! | #N/A    | 22,4          | 28,8  | 19,2  | 15,1                     | 15,2 | 12,5  | 0,1%           | 0,8%  | 1,7%  | 0,59                   | -0,15   | -0,28   | 5         | 3         | 1      | 1      |        |
| RAPT4                     |   |             | 6,05          | 9,23   | 52,36%  | 1,17%       | 5,03%   | -38,39% | 4,8           | 108,0 | 6,7   | 6,5                      | 6,5  | 5,4   | 9,7%           | 7,6%  | 3,8%  | 2,35                   | 3,94    | 3,08    | 11        | 8         | 3      | 0      |        |
| MYPK3                     |   |             | 10,95         | 16,79  | 53,34%  | 0,92%       | -3,17%  | -2,93%  | 5,9           | 7,2   | 4,3   | 4,0                      | 3,7  | 3,4   | 2,3%           | 4,7%  | 7,6%  | 2,60                   | 2,36    | 2,08    | 11        | 7         | 2      | 2      |        |
| Telecom e Tech            |   |             |               |        |         |             |         |         |               |       |       |                          |      |       |                |       |       |                        |         |         |           |           |        |        |        |
| TOTS3                     |   |             | 44,37         | 47,55  | 7,16%   | 4,79%       | -0,49%  | 65,37%  | 36,2          | 29,7  | 23,9  | 21,1                     | 17,4 | 14,5  | 1,1%           | 1,4%  | 1,8%  | -0,52                  | -0,48   | -0,80   | 12        | 6         | 6      | 0      |        |
| LWSA3                     |   |             | 3,91          | 5,52   | 41,13%  | 1,74%       | -9,11%  | 17,77%  | 19,2          | 17,2  | 12,9  | 7,2                      | 6,1  | 5,2   | 1,3%           | 1,0%  | 1,9%  | -1,66                  | -0,60   | -0,69   | 12        | 5         | 7      | 0      |        |
| TIMS3                     | C | 19,50       | 24,29         | 24,66  | 1,54%   | -0,98%      | 3,49%   | 67,75%  | 18,8          | 14,6  | 12,9  | 5,5                      | 5,2  | 4,9   | 5,5%           | 6,6%  | 7,3%  | 0,84                   | 0,68    | 0,62    | 15        | 9         | 6      | 0      |        |
| VIVT3                     | C | 31,0        | 32,04         | 36,39  | 13,59%  | 3,86%       | -3,81%  | 40,46%  | 19,0          | 16,4  | 11,6  | 5,1                      | 4,7  | 4,4   | 5,2%           | 6,6%  | 8,7%  | 0,54                   | 0,46    | 0,28    | 16        | 11        | 4      | 1      |        |

Fontes: BloombergElaboração: MBA



# 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.

Preços de ativos selecionados

|                | Cotação                |         | Variação <sup>2</sup> |       |          |       |
|----------------|------------------------|---------|-----------------------|-------|----------|-------|
|                | 31-out-25              | semana  | Mês                   | 2025  | 12 meses |       |
| Renda Fixa     | Tesouro EUA 2 anos     | 3.58    | 10                    | -3    | -66      | -59   |
|                | Tesouro EUA 10 anos    | 4.08    | 8                     | -7    | -49      | -20   |
|                | Juros Futuros - jan/26 | 14.90   | 1                     | 0     | -53      | 214   |
|                | Juros Futuros - jan/31 | 13.37   | 5                     | -5    | -208     | 52    |
|                | NTN-B 2026             | 10.01   | -17                   | 21    | 200      | 305   |
|                | NTN-B 2050             | 7.22    | 3                     | -3    | -24      | 48    |
| Renda Variável | MSCI Mundo             | 1,005   | 0.4%                  | 2.1%  | 19.5%    | 19.0% |
|                | Shanghai CSI 300       | 4,641   | -0.4%                 | 0.0%  | 17.9%    | 19.3% |
|                | Nikkei                 | 52,411  | 6.3%                  | 16.6% | 31.4%    | 34.1% |
|                | EURO Stoxx             | 5,662   | -0.2%                 | 2.4%  | 15.6%    | 17.3% |
|                | S&P 500                | 6,840   | 0.7%                  | 2.3%  | 16.3%    | 17.7% |
|                | NASDAQ                 | 23,725  | 2.2%                  | 4.7%  | 22.9%    | 27.5% |
|                | MSCI Emergentes        | 1,412   | 1.6%                  | 4.9%  | 31.3%    | 25.3% |
|                | IBOV                   | 149,540 | 2.3%                  | 2.3%  | 24.3%    | 14.5% |
|                | IFIX                   | 3,594   | 0.4%                  | 0.1%  | 15.3%    | 12.1% |
|                | S&P 500 Futuro         | 6,869   | 0.6%                  | 1.9%  | 12.6%    | 15.4% |

(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 <sup>2</sup> |        |          |        |
|----------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|--------|----------|--------|
|                      | 31-out-25                  | Semana    | Mês                   | 2025   | 12 meses |        |
| Moedas               | Cesta de moedas/ US\$      | 99.75     | 0.8%                  | 2.0%   | -8.1%    | -4.1%  |
|                      | Yuan/ US\$                 | 7.12      | 0.0%                  | 0.0%   | -2.5%    | 0.0%   |
|                      | Yen/ US\$                  | 154.09    | 0.8%                  | 4.2%   | -2.0%    | 1.4%   |
|                      | Euro/US\$                  | 1.15      | -0.8%                 | -1.7%  | 11.4%    | 6.0%   |
|                      | R\$/ US\$                  | 5.38      | -0.2%                 | 1.1%   | -12.9%   | -6.7%  |
|                      | Peso Mex./ US\$            | 18.58     | 0.7%                  | 1.5%   | -10.8%   | -7.8%  |
|                      | Peso Chil./ US\$           | 942.38    | 0.1%                  | -2.1%  | -5.3%    | -2.1%  |
| Commodities & Outros | Petróleo (WTI)             | 60.9      | -1.0%                 | -2.4%  | -15.1%   | -12.1% |
|                      | Cobre                      | 511.0     | -0.2%                 | 5.2%   | 26.9%    | 17.7%  |
|                      | BITCOIN                    | 109,472.1 | -1.3%                 | -4.5%  | 16.8%    | 56.5%  |
|                      | Minério de ferro           | 105.8     | 0.6%                  | 0.5%   | 2.1%     | 1.7%   |
|                      | Ouro                       | 4,004.8   | -2.6%                 | 3.8%   | 52.6%    | 45.9%  |
|                      | Volat. S&P (VIX)           | 17.4      | 6.5%                  | 7.1%   | 0.5%     | -24.7% |
|                      | Volat. Tesouro EUA (MOVE)  | 66.6      | -3.4%                 | -14.5% | -32.6%   | -49.1% |
|                      | ETF Ações BR em US\$ (EWZ) | 31.2      | 2.3%                  | 0.5%   | 38.5%    | 10.6%  |
|                      | Frete marítimo             | 1,983.0   | -0.4%                 | -7.1%  | 98.9%    | 42.2%  |
|                      |                            |           |                       |        |          |        |

(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 |
|-----------|-------|------|----------------------------------------------|--------|--------|----------|---------|----------|
| 2/11/2025 | 22:45 | CH   | PMI Industrial                               |        | Oct    | 50,7     |         | 51,2     |
| 3/11/2025 | 11:45 | US   | PMI Industrial                               |        | Oct F  |          |         | 52,2     |
| 3/11/2025 | 12:00 | US   | ISM industrial                               |        | Oct    | 49,4     |         | 49,1     |
| 4/11/2025 | 9:00  | BZ   | Produção industrial A/A                      |        | Sep    | 2,20%    |         | -0,70%   |
| 4/11/2025 | 9:00  | BZ   | Produção industrial M/M                      |        | Sep    | -0,30%   |         | 0,80%    |
| 4/11/2025 | 12:00 | US   | Ofertas de emprego JOLTS                     |        | Sep    | 7180k    |         | 7227k    |
| 4/11/2025 | 12:00 | US   | Pedidos de fábrica                           |        | Sep    | ***      |         | ***      |
| 4/11/2025 | 12:00 | US   | Frete bens cap não def ex av                 |        | Sep F  | ***      |         | ***      |
| 4/11/2025 | 22:45 | CH   | PMI Composto                                 |        | Oct    |          |         | 52,5     |
| 4/11/2025 | 22:45 | CH   | PMI Serviços                                 |        | Oct    | 52,7     |         | 52,9     |
| 5/11/2025 | 10:15 | US   | ADP Variação setor empregos                  |        | Oct    | 27k      |         | -32k     |
| 5/11/2025 | 11:45 | US   | PMI Serviços                                 |        | Oct F  | 55,0     |         | 55,2     |
| 5/11/2025 | 11:45 | US   | PMI Composto                                 |        | Oct F  |          |         | 54,8     |
| 5/11/2025 | 12:00 | US   | ISM Serviços                                 |        | Oct    | 50,7     |         | 50       |
| 5/11/2025 | 18:30 | BZ   | Taxa Selic                                   |        | 05/nov | 15,00%   |         | 15,00%   |
| 6/11/2025 | 10:30 | US   | Produtividade de produtos não-agrícolas      |        | 3Q P   | ***      |         | 3,30%    |
| 6/11/2025 | 10:30 | US   | Custo da mão-de-obra                         |        | 3Q P   | ***      |         | 1,00%    |
| 6/11/2025 | 10:30 | US   | Novos pedidos seguro-desemprego              |        | 01/nov | ***      |         |          |
| 7/11/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-DI A/A                                   |        | Oct    | 0,54%    |         | 2,31%    |
| 7/11/2025 | 8:00  | BZ   | IGP-DI M/M                                   |        | Oct    | -0,22%   |         | 0,36%    |
| 7/11/2025 | 10:30 | US   | Variação folha de pag não agrícola (payroll) |        | Oct    | ***      |         | ***      |
| 7/11/2025 | 10:30 | US   | Taxa de desemprego                           |        | Oct    | ***      |         | ***      |
| 7/11/2025 | 10:30 | US   | Média de ganhos por hora A/A                 |        | Oct    | ***      |         | ***      |
| 7/11/2025 | 12:00 | US   | Sentimento Univ de Mich                      |        | Nov P  | 53,0     |         | 53,6     |

\*\*\* = Dados não deverão ser divulgados devido ao "shutdown" do governo dos EUA