

montebravo

Stock Guide Semanal | **1 a 5 de Dezembro**

2025

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

- Expectativa de corte de juros pelo Fed valoriza ativos globais, com bolsas em alta e juros em queda;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,6% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,5% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,6%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +14,4% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 1,0% na semana e acumula alta de 17,5% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com alta de 2,8%, aos 159.072 pontos, e acumula alta de 32,3% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 1,2% na semana, cotado a R\$ 5,3350, e o real está apreciando 13,7% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, caiu 0,7% e está 99,5 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 ano caiu de 4,06% a.a. para 4,01% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.849 pontos, em alta de 3,7% na semana e ganho de 16,4% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 62,3/barril, em queda de 16,7% 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	13,55%	8,59%	7,80%	7,18%	3.660	159.072	5,3350	99,5	4,01%	6.849	4.223	62,3
Var. na semana	0,3%	0,6%	0,3%	0,5%	0,6%	1,0%	2,8%	-1,2%	-0,7%	0,4%	3,7%	3,9%	-0,2%
Var. no mês	1,1%	1,7%	1,1%	2,0%	2,8%	1,9%	6,4%	-0,8%	-0,2%	0,7%	0,1%	5,5%	-3,6%
Var. no ano	13,0%	17,9%	10,6%	12,8%	14,4%	17,5%	32,3%	-13,7%	-8,3%	7,0%	16,4%	60,9%	-16,7%
Var. em 12 meses	14,0%	15,9%	10,2%	10,0%	9,7%	16,6%	27,7%	-10,9%	-6,3%	4,8%	13,5%	60,1%	-14,3%

(*) 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: 28/11/2025

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%.
Renda Fixa Pré	IRF-M	Inflação cadente e BC cortando devem ajudar curva a fechar
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs curtas ficaram elevados com Selic alta, cortes com inflação sob controle devem trazer alívio
Renda Fixa IPCA	IMA-B+	Cupons das NTN-Bs longas devem recuar com Selic caindo e inflação menor, mas incerteza fiscal em 2027 limita up side
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Lajes comerciais 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 está barato
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 no Exterior	S&P500 UST 10y ETF	Uma realização técnica não seria surpresa, mas perspectiva segue positiva devida a juros menores, bons resultados e investimentos em IA Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, volatilidade cai com Fed cortando
Memo: Inflação	"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
Juros Reais	IPCA	Nossas projeções apontam IPCA de 4,50% em 2025 e 4,50% em 2026
	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5%-6,0% 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.

1 a 5 de Dezembro | 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	19,65	19,96	1,56%	4,38%	8,20%	69,36%	10,7	8,5	7,2	NA	NA	NA	5,0%	6,7%	7,2%	N/A	N/A	N/A	17	10	7	0		
ITUB4	C	42,5	41,64	44,47	6,80%	4,19%	5,53%	49,35%	10,9	9,8	8,8	NA	NA	NA	6,4%	6,8%	6,7%	N/A	N/A	N/A	17	14	3	0		
BBAS3	N	22,50	22,47	24,33	8,29%	2,14%	2,60%	-7,83%	3,4	6,5	5,0	NA	NA	NA	11,7%	4,7%	5,8%	N/A	N/A	N/A	17	3	13	1		
SANB11	C	33,5	34,20	33,57	-1,84%	3,19%	9,83%	43,36%	9,3	8,3	7,4	NA	NA	NA	5,2%	5,1%	6,5%	N/A	N/A	N/A	15	6	8	1		
B3SA3			14,96	15,63	4,50%	7,70%	18,17%	44,36%	17,6	16,0	14,5	11,2	10,9	9,9	4,4%	4,8%	7,0%	-0,49	-0,27	-0,29	17	8	9	0		
BBSE3	C	43,0	34,11	38,69	3,43%	2,52%	3,83%	-5,72%	8,3	7,5	7,5	6,0	5,6	5,6	9,9%	12,1%	12,0%	N/A	N/A	N/A	15	5	9	1		
BPAC11	N	43,00	54,00	54,33	0,62%	5,45%	10,61%	98,33%	16,7	12,9	11,3	28,5	21,4	18,6	1,7%	2,3%	3,5%	1,06	1,01	0,98	15	13	2	0		
BRRI11			20,74	21,60	4,15%	6,52%	6,91%	57,84%	11,3	11,6	9,6	NA	NA	NA	8,5%	8,2%	7,5%	N/A	N/A	N/A	6	5	1	0		
ABCB4			24,45	27,22	1,34%	3,18%	6,23%	26,82%	5,9	5,7	5,2	NA	NA	NA	6,8%	8,6%	8,2%	N/A	N/A	N/A	10	5	4	1		
INBR32	C	45,0	48,70	56,58	6,19%	9,34%	-1,82%	88,10%	22,5	15,8	11,4	NA	NA	NA	0,4%	0,9%	2,0%	N/A	N/A	N/A	8	6	2	0		
PSSA3			47,19	55,10	6,76%	3,67%	-1,19%	29,11%	11,3	9,2	8,3	NA	NA	NA	3,8%	5,2%	5,9%	N/A	N/A	N/A	13	8	5	0		
CXSE3			16,19	17,86	10,30%	2,92%	8,15%	13,51%	13,0	11,4	10,5	11,4	10,2	9,3	6,9%	8,0%	8,6%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0		
ITSA4			12,33	13,70	1,11%	4,17%	5,84%	40,26%	8,8	8,0	7,3	20,7	NA	NA	7,1%	9,5%	9,1%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0		
ROXO34	C	16,0	15,63	13,83	-11,49%	10,07%	7,13%	42,87%	40,4	28,7	20,1	23,3	16,7	10,9	0,0%	0,0%	0,2%	N/A	N/A	N/A	21	15	5	1		
Varejo																										
CVCB3			1,88	2,80	49,44%	2,73%	0,00%	36,23%	NA	NA	13,9	3,2	2,7	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,82	0,44	5	2	3	0		
MGLU3			10,28	10,07	-2,05%	6,75%	21,37%	58,15%	26,0	35,2	16,6	5,4	5,0	4,6	0,0%	1,9%	0,9%	1,87	2,06	1,61	16	2	10	4		
CEAB3			17,76	22,61	27,31%	3,86%	9,23%	120,62%	13,8	10,5	9,5	5,0	4,2	4,2	1,0%	2,3%	3,1%	0,84	0,84	0,84	12	10	6	0		
LREN3	C	20,5	15,75	19,68	24,94%	3,93%	6,23%	120,52%	12,1	10,7	9,8	7,2	6,0	5,5	4,2%	4,6%	5,5%	0,71	0,54	0,49	17	11	6	0		
PCAR3			4,08	3,16	-22,55%	5,97%	8,51%	60,30%	NA	NA	NA	6,0	5,0	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,66	3,52	13	0	8	5		
RADL3			24,01	24,16	0,64%	4,94%	20,05%	9,84%	34,2	30,7	24,4	14,5	14,6	12,2	1,1%	1,3%	1,5%	0,85	1,02	0,90	17	12	4	1		
VULC3			20,40	21,41	4,93%	3,13%	-6,49%	39,89%	10,7	8,6	9,0	8,9	7,8	7,2	12,2%	11,2%	7,7%	-0,14	0,03	0,06	7	7	0	0		
AZZA3			28,96	46,21	59,55%	2,74%	0,87%	-2,10%	9,6	6,1	6,5	5,0	4,4	4,0	2,2%	2,6%	7,0%	1,08	0,78	0,59	16	13	3	0		
GMAT3			5,10	8,65	69,61%	2,41%	-20,19%	-20,19%	8,6	7,3	7,0	7,7	5,9	4,9	3,6%	3,1%	3,7%	0,32	0,36	0,39	12	8	4	0		
ASAI3	C	10,0	9,45	12,87	36,21%	4,18%	9,83%	67,85%	18,9	15,5	12,9	6,3	5,7	5,4	0,5%	1,5%	1,7%	3,56	3,53	3,24	18	12	5	1		
VIVA3			35,12	36,28	3,30%	9,18%	12,86%	82,44%	15,7	13,0	11,0	12,5	10,3	9,1	1,1%	2,0%	2,1%	0,06	0,19	-0,13	15	13	2	0		
ABEV3	N	14,5	13,86	13,94	0,55%	1,76%	9,05%	18,66%	15,3	14,6	13,9	7,3	6,9	6,7	5,1%	7,0%	6,4%	-0,65	-0,80	-0,87	20	2	15	3		
HYPE3			26,80	30,27	2,94%	6,28%	3,70%	48,15%	13,2	15,2	9,3	11,5	11,7	7,9	3,1%	4,4%	4,9%	3,49	3,68	2,31	13	7	6	0		
Incorporação																										
EZTC3			20,27	20,00	-1,33%	6,74%	9,27%	87,17%	11,8	9,3	9,3	14,9	11,7	10,7	4,7%	4,3%	3,8%	1,07	0,59	0,57	13	7	4	2		
CYRE3			35,73	37,29	4,35%	4,78%	17,26%	110,80%	8,9	7,4	6,6	8,1	7,3	6,1	1,9%	6,7%	7,0%	0,37	0,62	0,55	14	12	1	1		
MVRE3			9,30	10,00	7,53%	10,93%	23,02%	75,14%	9300,0	NA	6,7	11,7	13,0	5,2	0,6%	0,0%	1,4%	6,06	7,30	2,02	15	7	8	0		
DIRR3	N	34,50	18,51	19,07	3,02%	1,42%	9,01%	108,76%	5,2	11,7	9,2	12,4	8,9	6,8	13,1%	9,2%	6,4%	0,18	0,04	0,19	13	11	2	0		
CURY3	N	31,5	38,37	42,08	9,67%	2,08%	9,82%	119,76%	17,1	11,9	9,3	13,2	9,0	7,1	4,4%	4,8%	8,3%	-0,45	-0,23	-0,19	12	10	2	0		
PLPL3			15,94	21,00	31,74%	7,63%	9,13%	73,83%	9,0	8,2	5,8	7,2	5,9	4,6	3,2%	6,3%	7,9%	-0,33	-0,14	0,01	10	10	0	0		
MELK3			3,87	5,83	50,73%	2,93%	-1,83%	33,16%	5,2	4,0	NA	NA	NA	NA	15,2%	20,2%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0		
LAVV3			16,38	16,42	0,22%	0,24%	9,57%	118,69%	10,0	7,6	6,8	9,7	7,3	5,9	3,9%	6,3%	6,8%	0,04	0,05	-0,03	6	5	1	0		
Shoppings																										
IGTI11	C	28,50	26,40	30,25	4,58%	3,77%	7,89%	52,87%	16,2	14,5	12,7	10,1	8,3	8,1	2,3%	2,6%	3,5%	1,83	1,75	1,56	13	12	1	0		
MULT3	C	32,0	30,16	33,71	1,77%	3,29%	9,71%	43,97%	13,9	14,8	13,6	12,5	11,6	10,7	3,6%	3,8%	4,1%	2,20	2,30	1,94	15	13	2	0		
ALOS3	C	31,50	28,35	30,63	8,02%	5,16%	13,63%	56,54%	18,5	15,8	14,7	10,6	10,1	9,7	4,6%	4,8%	7,2%	1,67	1,52	1,40	14	12	2	0		
Bens Públicos																										
CPFE3	C	40,00	48,77	43,28	-11,26%	2,26%	17,24%	54,36%	10,7	10,6	11,3	6,6	6,1	6,2	6,7%	6,0%	7,0%	2,25	2,16	2,46	13	4	8	1		
EQTL3	C	41,5	39,76	44,14	1,01%	2,57%	8,49%	45,13%	19,4	16,5	13,1	9,1	8,3	8,4	1,5%	2,3%	2,6%	3,69	3,40	3,29	16	16	0	0		
ENGL11			49,32	58,83	9,29%	2,44%	4,67%	48,72%	12,7	14,9	15,2	8,1	7,7	7,3	2,5%	2,8%	3,4%	3,25	3,23	3,59	13	11	2	0		
CMIG4			11,50	11,81	2,68%	4,61%	1,41%	3,51%	4,9	8,0	7,9	5,1	6,6	6,2	11,2%	7,6%	6,4%	0,90	1,52	1,62	14	0	10	4		
CPLE3	C	12,75	13,62	14,12	3,67%	4,61%	3,83%	65,29%	14,1	18,6	14,9	10,8	10,1	8,5	5,2%	4,7%	7,1%	2,43	2,56	2,49	7	6	1	0		
NEOE3	C	25,0	32,29	33,57	3,96%	7,28%	10,66%	70,76%	12,5	12,1	13,1	7,5	7,1	6,8	1,8%	2,0%	2,6%	3,88	3,85	3,80	13	7	5	1		
AURE3			12,27	12,15	-1,02%	3,93%	11,65%	39,11%	18,9	NA	NA	17,2	9,3	9,2	7,2%	0,4%	0,7%	5,59	5,39	5,21	13	3	9	1		
EGIE3			30,64	28,28	-7,71%	0,60%	7,20%	20,85%	9,0	12,3	12,1	8,6	8,4	7,7	5,0%	4,9%	4,9%	3,17	3,40	3,09	16	0	10	6		
ENEV3			19,87	18,66	-6,11%	4,30%	8,52%	88,10%	29,9	20,9	35,0	13,0	8,8	10,5	0,4%	0,9%	1,4%	3,65	2,45	2,80	9	7	2	0		
AXIA3	C	50,0	62,50	63,82	2,12%	2,41%	12,17%	83,32%	21,4	23,7	15,9	8,8	9,7	6,9	2,2%	6,3%	8,0%	1,85	2,78	2,08	17	17	0	0		
ALUP11			33,92	38,34	3,02%	2,59%	4,11%	33,82%	16,6	15,7	11,7	8,8	8,0	7,3	3,1%	3,3%	4,7%	3,23	3,25	3,45	14	11	3	0		
TAEF11			43,52	33,91	-22,08%	2,57%	14,23%	32,44%	13,3	14,4	11,9	11,5	11,8	10,2	6,7%	6,7%	8,6%	4,38	4,75	4,20	14	0	5	9		
CSMG3			41,63	35,44	-14,87%	9,87%	10,16%	99,35%	11,8	11,8	12,3	7,5	7,1	6,4	5,1%											

1 a 5 de Dezembro | 2025

Stock Guide

Setor	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	67,40	73,31	8,76%	3,14%	3,28%	23,56%	5,8	6,9	7,0	4,2	4,6	4,4	8,4%	6,5%	7,1%	0,75	0,83	0,83	16	12	4	0	
CSNA3	N	12,50	8,44	9,61	13,83%	4,00%	-10,59%	-4,74%	NA	NA	34,4	5,1	4,5	4,5	11,4%	4,5%	4,3%	3,25	3,17	3,41	16	0	10	6	
GGBR4	C	23,5	19,04	22,23	16,74%	3,09%	0,53%	4,96%	7,4	11,0	8,6	4,3	4,5	4,0	4,6%	3,7%	5,5%	0,40	0,76	0,57	18	14	4	0	
USIM5	N	8,50	5,41	5,59	3,39%	4,44%	-4,59%	-1,69%	33,4	15,0	12,6	5,7	4,8	4,6	6,0%	1,0%	2,0%	0,38	0,18	0,27	16	1	14	1	
CMIN3	V	5,8	5,40	5,53	2,36%	3,40%	-1,04%	4,85%	9,8	22,5	16,5	4,6	4,5	5,0	9,5%	7,4%	5,5%	-0,59	-0,47	0,17	14	1	7	6	
CBAV3			5,68	7,12	25,35%	14,75%	9,44%	21,11%	NA	14,1	7,4	5,3	5,3	4,1	0,6%	1,0%	3,1%	2,34	2,62	1,87	10	8	2	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	47,58	72,31	51,98%	-1,51%	-2,88%	-22,98%	NA	4,5	7,5	5,8	6,0	5,2	2,4%	4,5%	2,8%	3,04	3,13	2,55	19	19	0	0	
KLBN11			17,74	24,76	39,56%	0,97%	-1,86%	-23,53%	11,6	13,1	11,1	7,3	6,8	6,3	6,8%	8,1%	8,6%	4,13	3,48	3,15	17	13	4	0	
DXCO3			5,31	7,68	44,54%	4,12%	-0,93%	-10,91%	19,3	61,0	23,8	6,3	6,3	5,8	3,5%	0,4%	1,2%	3,14	3,24	3,02	9	7	2	0	
RANI3			8,73	10,21	16,95%	2,95%	-2,13%	28,01%	8,5	7,8	8,6	6,4	5,9	5,4	5,6%	8,4%	8,1%	2,14	2,03	1,86	5	4	1	0	
Saúde																									
HAPV3			14,10	33,13	134,95%	-1,90%	-5,92%	-57,85%	5,1	8,0	6,5	3,9	4,2	3,9	0,2%	#####	1,2%	1,11	1,46	1,11	14	6	8	0	
FLRY3			16,05	16,47	2,60%	4,03%	10,31%	32,97%	14,0	14,7	12,7	5,9	5,6	5,2	3,5%	5,3%	6,0%	1,75	1,61	1,50	10	3	5	2	
RDOR3	C	37,0	46,63	49,01	5,11%	4,83%	7,59%	83,44%	27,6	22,5	18,3	12,8	10,6	9,2	0,9%	1,5%	2,1%	1,24	0,84	0,56	14	12	2	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	C	38,50	31,79	39,63	24,66%	-0,39%	6,85%	-12,16%	5,3	4,4	5,2	2,9	3,2	3,2	21,4%	11,3%	11,2%	1,13	1,29	1,22	14	10	4	0	
VBBR3			24,88	25,86	3,93%	2,89%	11,97%	49,88%	4,7	15,1	12,1	6,8	7,5	7,0	5,6%	3,9%	4,1%	1,34	2,96	2,47	17	13	4	0	
UGPA3			21,99	25,18	14,49%	0,87%	2,71%	38,48%	12,0	10,5	10,5	6,9	5,9	5,4	3,1%	3,9%	4,9%	1,46	1,75	1,51	17	10	6	1	
BRAV3			13,64	24,40	78,89%	-0,06%	-1,89%	-42,01%	NA	3,1	4,5	5,1	3,4	3,1	0,4%	0,0%	3,2%	2,48	1,02	0,88	13	10	2	1	
PRI03	C	55,00	37,21	56,61	52,14%	4,10%	3,28%	-7,32%	9,6	9,2	5,1	5,7	6,3	3,4	1,0%	0,5%	5,8%	1,41	2,65	1,55	16	13	3	0	
RAI24			0,84	1,73	106,35%	1,20%	-1,58%	-61,11%	3,0	420,0	NA	4,4	5,0	5,2	14,6%	3,8%	0,0%	1,98	2,02	2,91	12	6	5	1	
BRKM5			7,60	11,65	53,23%	1,64%	12,33%	-34,37%	NA	NA	NA	8,6	14,5	8,7	1,1%	0,0%	0,0%	6,12	11,98	7,25	13	2	10	1	
CSAN3			6,16	7,89	27,07%	5,30%	0,16%	-24,51%	7,7	NA	6,1	4,6	4,7	4,7	5,0%	0,0%	2,1%	3,05	3,88	3,97	10	6	3	1	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			16,54	20,35	23,06%	2,22%	2,41%	-5,49%	11,0	9,1	9,3	8,1	6,1	5,8	6,0%	3,4%	6,3%	1,55	2,09	2,17	14	4	10	0	
SMT03			13,95	24,03	72,26%	3,79%	-0,64%	-40,03%	4,0	7,1	8,8	3,4	3,4	3,4	8,5%	10,1%	5,7%	0,81	1,04	2,09	10	5	5	0	
JBS32	C	#####	78,60	105,58	34,33%	6,50%	9,93%	#VALUE!	18,5	7,9	9,0	5,5	5,3	5,9	3,1%	7,6%	5,1%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0	
MBRF3	N	25,0	19,33	24,83	26,46%	-1,62%	8,17%	13,51%	11,6	25,0	45,5	7,6	5,9	6,1	16,3%	14,1%	4,0%	3,06	3,21	3,34	17	8	8	1	
BEEF3	N	7,5	6,23	8,09	29,86%	-1,89%	-13,23%	38,96%	38,5	5,8	5,9	6,4	3,7	3,7	1,9%	4,0%	9,8%	4,99	2,46	2,34	15	7	8	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	45,25	53,65	18,56%	7,64%	14,33%	40,53%	27,0	15,7	11,5	6,9	6,0	5,3	3,0%	3,4%	4,3%	2,87	2,50	2,22	18	16	2	0	
MOVI3			11,73	11,22	-4,32%	16,48%	43,32%	231,36%	16,9	14,6	8,8	4,2	3,5	3,2	1,4%	3,4%	3,2%	3,34	2,92	2,81	15	8	7	0	
SIMH3			6,38	8,27	29,65%	2,76%	38,10%	81,77%	25,7	33,6	44,0	5,0	4,3	3,9	1,2%	0,0%	0,0%	3,72	3,63	3,36	10	7	3	0	
VAMO3			3,83	6,42	67,61%	12,98%	18,21%	-19,37%	5,9	9,1	7,3	4,7	4,4	3,8	6,4%	4,5%	4,4%	3,27	3,54	3,10	14	10	4	0	
JSLG3			6,73	11,84	75,89%	22,59%	24,83%	24,40%	7,4	12,0	6,0	4,7	4,1	4,1	1,8%	4,5%	5,9%	3,16	2,97	2,79	9	8	1	0	
RAIL3			16,85	21,74	29,00%	9,92%	5,84%	-5,85%	14,0	19,1	14,3	7,2	6,3	5,8	0,8%	4,4%	2,4%	2,17	2,24	2,23	14	9	5	0	
MOTV3			15,97	17,38	8,85%	1,98%	0,57%	57,83%	2,0	14,8	13,1	7,5	6,3	5,7	2,1%	2,3%	3,6%	3,35	3,58	3,44	14	9	3	2	
AZUL4			1,03	0,50	-51,46%	5,10%	-6,65%	-70,90%	NA	0,3	1,1	6,1	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	6,12	3,19	4	0	2	2	
ECOR3			10,82	10,29	-4,88%	14,86%	35,76%	155,19%	7,8	9,7	13,0	6,2	5,1	5,0	1,5%	2,2%	2,1%	3,50	3,91	4,39	14	10	4	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	44,25	47,09	16,41%	2,38%	5,11%	-16,15%	30,9	28,9	26,5	21,6	20,5	18,8	1,6%	1,8%	1,9%	-0,35	-0,49	-0,64	17	7	7	3	
TUPY3			12,46	19,28	54,72%	5,86%	0,65%	-47,87%	6,8	7,1	6,1	3,2	4,4	3,7	6,0%	7,8%	5,1%	1,73	2,49	1,73	10	1	7	2	
EMBJ3			84,04	88,20	4,95%	1,68%	-3,89%	#N/A	21,6	17,9	17,4	14,2	14,3	11,8	0,1%	0,9%	1,9%	0,59	-0,18	-0,31	5	2	2	2	
RAPT4			6,62	9,23	39,43%	1,78%	9,42%	-33,13%	5,2	97,4	7,4	6,5	6,4	5,4	8,9%	8,7%	3,4%	2,35	3,87	3,08	11	8	3	0	
MYPK3			10,30	15,72	52,62%	4,04%	-5,94%	-8,99%	5,6	7,6	4,3	4,0	3,8	3,5	2,5%	4,3%	7,9%	2,60	2,46	2,15	11	7	2	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			42,80	49,77	16,29%	-1,11%	-3,84%	60,00%	34,9	28,2	23,1	20,4	16,8	13,8	1,1%	1,4%	2,0%	-0,52	-0,42	-0,16	12	7	5	0	
LWSA3			4,66	5,54	18,88%	14,78%	19,18%	40,36%	22,8	21,9	15,4	8,6	7,2	6,2	1,1%	1,0%	1,7%	-1,66	-0,93	-0,96	12	5	7	0	
TIMS3	C	19,50	25,33	25,59	1,04%	2,47%	4,28%	74,93%	19,6	14,8	13,5	5,7	5,3	5,0	5,3%	6,4%	7,2%	0,84	0,74	0,66	14	7	7	0	
VIVT3	C	31,0	35,43	37,72	16,46%	2,07%	10,88%	55,32%	21,0	18,0	13,5	5,6	5,2	4,7	4,7%	6,2%	7,6%	0,54	0,35	0,25	15	10	4	1	

Fontes: Bloomberg | Elaboração: MBA

1 a 5 de Dezembro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²		
	28-nov-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa					
Tesouro EUA 2 anos	3,49	-2	-8	-75	-74
Tesouro EUA 10 anos	4,02	-5	-6	-56	-25
Juros Futuros - jan/26	14,90	0	0	-53	135
Juros Futuros - jan/31	13,00	-20	-35	-245	-33
NTN-B 2026	10,06	-1	5	205	289
NTN-B 2050	7,02	-3	-20	-44	25
Renda Variável					
MSCI Mundo	1.001	3,1%	-0,5%	18,9%	16,6%
Shanghai CSI 300	4.527	1,6%	-2,5%	15,0%	16,9%
Nikkei	50.254	3,3%	-4,1%	26,0%	31,0%
EURO Stoxx	5.668	2,8%	0,1%	15,8%	19,1%
S&P 500	6.849	3,7%	0,1%	16,4%	14,2%
NASDAQ	23.366	4,9%	-1,5%	21,0%	22,6%
MSCI Emergentes	1.370	2,7%	-2,2%	27,4%	26,0%
IBOV	159.072	2,8%	6,4%	32,2%	24,6%
IFIX	3.660	0,9%	1,8%	17,4%	15,4%
S&P 500 Futuro	6.860	3,6%	-0,2%	12,5%	9,6%

(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		
	28-nov-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas					
Cesta de moedas/ US\$	99,44	-0,7%	-0,4%	-8,3%	-6,2%
Yuan/ US\$	7,07	-0,4%	-0,6%	-3,1%	-2,3%
Yen/ US\$	156,10	-0,2%	1,4%	-0,7%	3,0%
Euro/US\$	1,16	0,8%	0,6%	12,1%	10,0%
R\$/ US\$	5,33	-1,3%	-0,8%	-13,7%	-10,1%
Peso Mex./ US\$	18,30	-1,0%	-1,4%	-12,1%	-11,1%
Peso Chil./ US\$	927,90	-1,2%	-1,5%	-6,7%	-5,1%
Commodities & Outros					
Petróleo (WTI)	58,6	0,8%	-4,0%	-18,4%	-14,8%
Cobre	518,6	3,4%	1,9%	28,8%	27,5%
BITCOIN	90.980,8	6,9%	-16,9%	-2,9%	-4,4%
Minério de ferro	104,8	0,5%	-0,9%	1,2%	2,4%
Ouro	4.213,5	3,6%	5,3%	60,5%	59,7%
Volat. S&P (VIX)	16,4	-30,2%	-6,3%	-5,8%	17,6%
Volat. Tesouro EUA (MOVE)	71,9	-8,8%	7,9%	-27,2%	-26,4%
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	33,6	4,9%	7,8%	49,3%	27,0%
Frete marítimo	2.480,0	9,0%	26,1%	148,7%	64,3%

(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
29/11/2025	22:30	CH	PMI manufatura	Nov	49,3		49,0
29/11/2025	22:30	CH	PMI serviços	Nov	50,0		50,1
29/11/2025	22:30	CH	PMI composto	Nov			50,0
30/11/2025	22:45	CH	PMI industrial RatingDog	Nov	50,5		50,6
1/12/2025	11:45	US	PMI industrial	Nov F			51,9
1/12/2025	12:00	US	ISM industrial	Nov	49,0		48,7
2/12/2025	22:45	CH	PMI Composto RatingDog	Nov			51,8
2/12/2025	22:45	CH	PMI Serviços RatingDog	Nov	52,0		52,6
3/12/2025	10:15	US	ADP Variação setor empregos	Nov	20k		42k
3/12/2025	11:15	US	Utilização da capacidade	Sep	77,30%		77,40%
3/12/2025	11:15	US	Produção industrial M/M	Sep	0,10%		0,10%
3/12/2025	11:45	US	PMI Serviços	Nov F			55,0
3/12/2025	11:45	US	PMI Composto	Nov F			54,8
3/12/2025	12:00	US	ISM Serviços	Nov	52,0		52,4
2/12/2025	9:00	BZ	Produção industrial A/A	Oct	0,40%		2,00%
2/12/2025	9:00	BZ	Produção industrial M/M	Oct	0,50%		-0,40%
4/12/2025	9:00	BZ	PIB T/T	3Q	0,20%		0,40%
4/12/2025	9:00	BZ	PIB A/A	3Q	1,70%		2,20%
4/12/2025	10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	29/nov	225k		216k
5/12/2025	8:00	BZ	IGP-DI A/A	Nov	-0,26%		0,73%
5/12/2025	8:00	BZ	IGP-DI M/M	Nov	0,19%		-0,03%
5/12/2025	12:00	US	PCE M/M	Sep	0,30%		
5/12/2025	12:00	US	PCE A/A	Sep	2,80%		
5/12/2025	12:00	US	Núcleo PCE M/M	Sep	0,20%		
5/12/2025	12:00	US	Núcleo PCE A/A	Sep	2,80%		

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.