

montebravo

Stock Guide Semanal | **19 a 23 de Janeiro**

2026

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

- A sinalização de retirada de Kevin Hasset da corrida à presidência do Fed impactou os mercados;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,4% ante o CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,7%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +0,4% em 2026.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,5% na semana e acumula alta de 0,9% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com alta de 0,9%, aos 164.800 pontos, e acumula alta de 2,3% em 2026.

Dólar

- Dólar subiu 0,1% na semana, cotado a R\$ 5,3730, e o real está apreciando 2,1% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,2% e está em 99,4 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu de 4,16% a.a. para 4,22% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.940 pontos, em queda de 0,4% na semana e ganho de 1,4% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 63,9/barril, em alta de 5,0% em 2026.

(*) 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	13,73%	8,78%	8,08%	7,52%	3.809	164.800	5,3730	99,4	4,22%	6.940	4.596	63,9
Var. na semana	0,3%	-0,1%	0,0%	-0,4%	-0,7%	0,5%	0,9%	0,1%	0,2%	-0,4%	-0,4%	1,9%	1,6%
Var. no mês	0,6%	0,5%	0,2%	-0,7%	-1,4%	0,9%	2,3%	-2,1%	1,1%	-0,2%	1,4%	6,4%	5,0%
Var. no ano	13,9%	0,5%	0,2%	-0,7%	-1,4%	0,9%	2,3%	-2,1%	1,1%	-0,2%	1,4%	6,4%	5,0%
Var. em 12 meses	14,2%	16,9%	10,7%	11,4%	11,8%	23,5%	35,9%	-11,3%	-8,8%	5,3%	16,9%	69,3%	-21,4%

(*) 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: 16/01/2026

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Referência	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Neutro
Caixa	CDI	Copom deve iniciar cortes em janeiro-26, levando a Selic a 12,25% em outubro
Renda Fixa Pré	IRF-M	Fechamento inicial em reação ao início dos cortes. Na sequência, projetamos abertura das taxas devido ao risco fiscal e volatilidade pré-eleitoral
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons curtos das NTN-Bs seguem acima de 8,0%, pode haver algum alívio relativo, mas risco fiscal levará a abertura novamente
Renda Fixa IPCA	IMA-B+	Cupons das NTN-Bs longas estão acima de 7,0%, Selic caindo e inflação menor podem ajudar, mas incerteza fiscal em 2027 deve gerar pressão
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI, mas fundos devem ter dificuldade com volatilidade eleitoral
Fundo Imobiliário	IFIX*	Devem performar bem no início do ano com Selic em queda, mas o risco é a abertura da curva pressionar os Cap Rates, a partir de abril
Renda Variável	Ibovespa	O upside do Ibovespa deve se concentrar no primeiro trimestre, depois disso o ruído fiscal e eleitoral devem gerar volatilidade
Dólar	Ptax cpa	Em cenário de risco fiscal elevado, dólar deve voltar a superar R\$ 6,00 em 2026
Investimentos no Exterior	S&P500	Uma realização técnica não seria surpresa, mas perspectiva segue positiva devida a juros menores, bons resultados e investimentos em IA
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, volatilidade cai com Fed cortando
	"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 4,8 em 2026
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 7,0% 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.

19 a 23 de Janeiro | 2026

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a última semana em alta de 0,9% aos 164.800 pontos. Com isso, o desempenho acumulado no ano foi para 2,3%.

A semana foi bastante agitada no front geopolítico. Irã, Groenlândia e a retomada de ataques ao Federal Reserve tomam conta das manchetes, porém — apesar do aumento das incertezas — os mercados não reagiram aos novos temas.

No front econômico, a semana foi de divulgação de dados de inflação nos Estados Unidos, que continuam demonstrando um cenário benigno na evolução dos índices de preços.

Apesar disso, os indicadores de atividade se mostraram resilientes, o que levou os mercados a postergarem as expectativas de cortes de juros para junho. No entanto, ainda esperamos que o Fed seja capaz de realizar dois cortes de juros em 2026.

A semana trouxe o início da temporada de resultados nos EUA, com os bancos divulgando bons números e encerrando o ano de 2025 bem. Esperamos que, para 2026, os resultados continuem resilientes, com aceleração da economia auxiliando o *business* de crédito e os cortes de juros mantendo o bom ritmo para o mercado de capitais.

Além disso, tivemos a divulgação dos números da TSMC, empresa responsável pela fabricação de chips avançados. Os números vieram fortes, com a companhia acelerando os investimentos para aumento de capacidade, mostrando que está bastante confortável com o aumento da demanda contratado para os próximos anos.

Continuamos ligeiramente confortáveis com as companhias americanas. Também temos perspectivas de que — com a aceleração da atividade

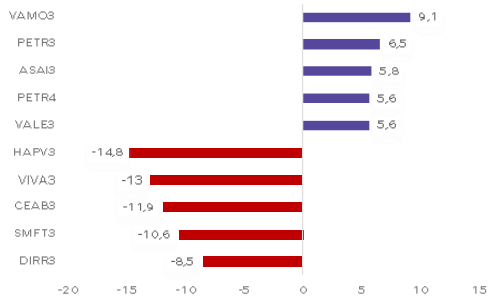
econômica e o avanço de alguns temas importante em IA — elas devem continuar apresentando resultados resilientes.

No Brasil, o Ibovespa continua mostrando desempenho parecido com o final de 2025: forte em commodities e mais fraco nos setores domésticos. As ações da Petrobras e da Vale são responsáveis por quase 70% da valorização do índice no ano.

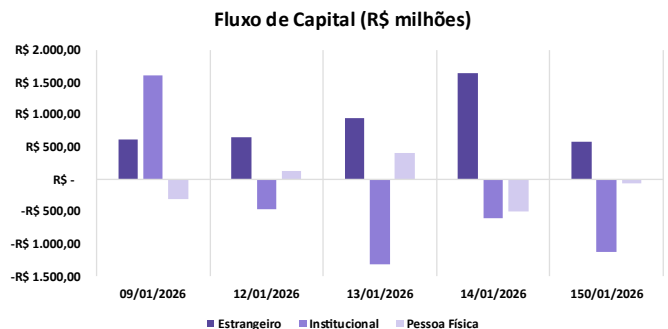
Durante a semana, algumas prévias operacionais começaram a ser divulgadas. Temos visto bons números apresentados no setor de incorporação, mas percebemos alguma desaceleração, principalmente em que está focado na média e alta renda.

Para 2026, estamos com uma postura ligeiramente mais conservadora, pois entendemos que o ano será volátil e — conforme a eleição se aproxime — o cenário pode mudar de maneira relevante. Por isso, temos sugerido montar e/ou carregar uma carteira equilibrada, com algumas teses que se beneficiem de uma redução de juros e impactos em seus resultados somadas a teses mais defensivas.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



19 a 23 de Janeiro | 2026

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	
BBD4	N	15,50	18,91	20,27	7,19%	2,00%	2,22%	3,96%	10,3	8,2	6,9	NA	NA	NA	5,2%	7,0%	7,7%	N/A	N/A	N/A	17	10	7	0	
ITUB4	C	42,5	39,61	44,71	2,88%	-0,60%	3,21%	0,97%	10,7	9,4	8,5	NA	NA	NA	6,5%	7,0%	7,2%	N/A	N/A	N/A	17	14	3	0	
BBAS3	N	22,50	21,37	24,64	15,30%	-1,24%	-0,33%	-2,51%	3,2	6,5	5,0	NA	NA	NA	12,3%	4,5%	5,5%	N/A	N/A	N/A	17	3	13	1	
SANB11	C	33,5	33,10	34,21	3,37%	0,99%	2,41%	-2,82%	9,0	8,0	7,2	NA	NA	NA	5,4%	5,5%	6,8%	N/A	N/A	N/A	15	6	8	1	
B3SA3			15,24	15,71	3,06%	5,9%	13,42%	9,72%	17,9	15,9	14,6	11,4	11,1	10,2	4,3%	4,4%	6,9%	-0,49	-0,26	-0,34	17	8	9	0	
BBS3	C	43,0	35,12	38,31	9,08%	0,37%	-0,43%	-2,85%	8,5	7,7	7,8	6,2	3,6	3,6	9,6%	11,8%	11,6%	N/A	N/A	N/A	15	4	9	2	
BPAC11	N	43,00	54,40	59,14	8,72%	-0,58%	4,03%	3,46%	16,9	12,7	11,0	32,3	24,3	21,1	1,7%	2,4%	3,2%	1,06	1,01	0,98	15	13	2	0	
BRBI11			17,98	22,40	24,58%	5,50%	-4,26%	-10,10%	9,8	10,2	8,6	NA	NA	NA	9,8%	12,6%	7,8%	N/A	N/A	N/A	6	5	1	0	
ABC4			23,96	27,55	15,00%	0,21%	0,31%	1,10%	5,8	5,8	5,3	NA	NA	NA	6,9%	7,5%	8,1%	N/A	N/A	N/A	10	5	4	1	
INBR32	C	45,0	44,00	56,58	28,60%	4,38%	-2,11%	-5,74%	20,3	14,5	10,4	NA	NA	NA	0,5%	1,0%	1,6%	N/A	N/A	N/A	8	6	2	0	
PSSA3			46,00	54,27	17,98%	0,06%	-1,03%	-4,88%	11,0	9,0	8,1	NA	NA	NA	3,9%	5,7%	6,4%	N/A	N/A	N/A	13	6	7	0	
CXSE3			16,16	18,46	14,26%	-0,12%	1,51%	-2,77%	13,0	11,2	10,2	11,4	10,0	9,2	6,9%	8,2%	8,8%	N/A	N/A	N/A	14	9	5	0	
ITSA4			12,03	14,52	20,69%	-0,66%	4,83%	3,00%	8,7	8,0	7,2	20,7	NA	NA	7,3%	9,9%	9,2%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0	
ROXO34	C	16,0	14,95	15,53	3,90%	0,41%	-1,06%	-3,42%	38,6	27,3	19,1	22,0	15,8	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	21	16	4	1	
Variação																									
CVCB3			2,41	2,72	13,07%	4,37%	19,31%	11,57%	NA	NA	19,0	3,9	3,4	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,84	0,47	4	1	3	0	
MGLU3			8,46	9,45	11,76%	4,73%	-3,87%	-5,37%	22,4	27,5	14,4	5,2	5,0	4,5	0,0%	2,2%	1,1%	1,87	1,85	1,43	16	2	10	4	
CEAB3			9,51	21,50	126,08%	-1,86%	-25,35%	-25,47%	7,4	5,7	5,4	3,2	2,8	2,8	1,9%	4,4%	5,4%	0,84	0,65	0,64	12	10	2	0	
LREN3	C	20,5	13,33	19,75	48,16%	0,23%	-1,62%	-0,89%	10,2	9,0	8,4	5,9	5,1	4,7	5,0%	5,7%	6,7%	0,71	0,51	0,45	17	12	5	0	
PCAR3			3,66	3,28	-10,52%	0,94%	-3,17%	-3,68%	NA	NA	NA	5,8	5,1	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,86	2,77	13	0	8	5	
RADL3			25,10	25,57	1,86%	4,76%	-10,83%	7,04%	36,4	32,7	25,6	15,3	15,3	12,7	1,0%	1,5%	1,7%	0,85	0,98	0,79	17	13	3	1	
VULC3			18,20	22,47	23,45%	6,61%	-10,57%	-9,33%	9,5	6,1	8,6	8,0	7,3	6,6	13,7%	17,0%	7,9%	-0,14	-0,13	-0,15	7	7	0	0	
AZZA3			23,59	42,25	79,10%	-1,42%	-4,89%	-6,14%	7,8	5,1	5,3	4,4	4,0	3,6	2,6%	3,1%	8,6%	1,08	0,80	0,62	15	13	2	0	
GMAT3			4,59	8,22	79,13%	3,15%	3,61%	1,77%	7,7	5,8	6,1	7,3	5,7	4,8	4,0%	3,4%	4,4%	0,32	0,43	0,38	11	6	4	1	
ASAI3	C	10,0	7,45	12,11	62,60%	5,82%	3,04%	2,34%	14,9	12,4	10,2	5,8	5,3	5,0	0,6%	1,9%	2,1%	3,56	3,54	2,87	17	11	5	1	
VIVA3			26,92	38,96	44,74%	-1,02%	-2,01%	-19,01%	12,1	9,7	8,5	9,9	8,2	7,2	1,4%	2,6%	2,8%	0,06	0,16	-0,13	15	13	2	0	
ABEV3	N	14,5	14,10	14,19	0,60%	1,44%	6,17%	1,73%	15,5	14,5	13,9	7,4	7,1	6,8	5,0%	6,9%	6,7%	-0,65	-0,70	-0,79	20	3	14	3	
HYPE3			23,52	30,25	28,61%	-0,17%	2,84%	-0,17%	11,5	13,3	8,2	10,5	10,7	7,3	3,5%	4,1%	5,6%	3,49	3,73	2,43	13	8	5	0	
Incorporação																									
EZTC3			14,04	16,51	17,58%	0,11%	2,85%	2,26%	10,4	7,3	7,9	13,2	9,6	9,0	5,3%	6,3%	5,7%	1,07	0,76	0,81	13	7	4	2	
CYRE3			24,70	33,78	36,78%	-0,28%	-0,81%	-0,31%	6,1	5,3	4,8	5,9	5,4	4,6	2,7%	15,4%	9,2%	0,37	1,01	0,93	14	13	1	0	
MRV3			7,48	10,37	38,59%	4,45%	-4,13%	-3,98%	7480,0	NA	6,1	10,6	19,2	5,0	0,8%	0,0%	1,6%	6,06	12,68	2,33	15	8	7	0	
DIRR3	N	34,50	12,73	20,28	59,34%	4,55%	-7,55%	-9,84%	3,6	8,1	6,5	8,7	6,3	4,8	19,1%	19,8%	9,0%	0,18	0,01	0,29	13	10	3	0	
CURY3	N	31,5	31,67	43,87	38,51%	4,16%	-1,85%	-1,74%	14,1	9,9	7,7	11,5	7,6	6,0	5,4%	9,2%	8,6%	-0,45	-0,39	-0,30	13	12	1	0	
PLPL3			13,73	22,50	63,83%	4,41%	-1,99%	0,22%	7,7	7,7	5,2	6,3	5,4	4,0	3,7%	7,2%	7,6%	-0,33	0,02	-0,19	10	10	0	0	
MELK3			3,61	5,83	61,59%	4,43%	-0,82%	-5,00%	4,9	NA	NA	NA	NA	NA	16,3%	21,6%	#VALUE!	N/A	N/A	N/A	3	2	1	0	
LAVV3			16,25	16,50	1,54%	0,64%	5,25%	1,69%	9,9	7,8	6,5	9,7	7,3	5,9	4,0%	5,8%	7,3%	0,04	0,42	0,27	6	5	1	0	
Shoppings																									
IGTI11	C	28,50	26,79	30,46	13,70%	0,90%	7,85%	4,77%	16,5	14,2	13,4	10,4	8,3	8,3	2,2%	2,6%	3,3%	1,83	1,71	1,67	13	11	2	0	
MULT3	C	32,0	29,10	34,11	17,21%	1,43%	6,05%	6,79%	13,4	14,1	13,2	12,2	11,2	10,6	3,7%	3,8%	4,1%	2,20	2,32	2,04	15	12	3	0	
ALOS3	C	31,50	28,76	31,68	10,15%	-1,64%	2,71%	1,37%	18,7	17,7	13,6	10,8	10,0	9,5	4,6%	5,1%	10,9%	1,67	1,50	1,58	14	11	3	0	
Bens Públicos																									
CPFE3	C	40,00	51,22	44,08	-13,93%	4,33%	0,22%	-3,88%	11,2	11,1	12,0	6,8	6,6	6,4	6,4%	5,7%	6,6%	2,25	2,50	2,69	13	3	9	1	
EQLT3	C	41,5	37,44	45,19	20,70%	0,73%	-3,88%	-2,75%	18,2	15,3	12,5	8,8	8,0	8,2	1,5%	2,4%	2,8%	3,69	3,34	3,35	16	16	0	0	
ENGI11			46,79	59,50	27,17%	-1,72%	-1,42%	-0,78%	12,1	15,3	16,7	7,9	7,3	6,9	2,7%	3,0%	3,5%	3,25	3,52	3,88	13	11	2	0	
CMIG4			10,77	11,82	9,72%	-1,73%	-2,80%	-3,84%	4,6	7,6	7,8	5,0	6,6	6,2	12,0%	8,5%	7,3%	0,90	1,82	1,89	14	0	10	4	
CPL3	C	12,75	12,31	14,04	14,07%	0,98%	-4,55%	-5,99%	12,8	16,7	13,6	9,8	9,3	7,8	5,7%	7,4%	8,2%	2,43	2,75	2,63	16	15	1	0	
NEOE3	C	25,0	32,03	33,19	3,63%	0,00%	-0,90%	-1,08%	12,4	12,9	13,7	7,4	7,2	6,9	1,8%	2,0%	3,0%	3,88	3,93	3,88	13	7	5	1	
AURE3			11,54	12,48	8,16%	-0,69%	-3,87%	-2,78%	17,8	NA	NA	16,8	9,2	9,2	7,7%	0,3%	0,6%	5,59	5,50	5,40	13	2	10	1	
EGIE3			30,47	29,46	-3,31%	-1,55%	-1,81%	-2,87%	8,9	10,8	9,6	8,5	8,9	7,9	5,1%	5,0%	5,1%	3,17	3,72	3,33	16	0	10	6	
ENEV3			20,60	22,61	9,76%	-0,77%	3,49%	2,03%	31,0	22,1	33,5	13,3	9,0	10,7	0,4%	1,2%	1,6%	3,65	2,53	2,99	10	8	2	0	
AXIA3	C	50,0	50,50	53,47	5,88%	-1,66%	1,01%	-0,22%	17,3	36,1	11,3	8,8	10,0	7,0	2,8%	6,5%	8,6%	1,85	2,69	2,07	17	17	0	0	
ALUP11			32,64	39,32	20,47%	3,46%	3,92%	2,80%	16,0	13,0	11,3	8,7	7,9	7,2	3,2%	3,4%	4,9%	3,24	3,43	3,45	14	11	3	0	
TAAE11			39,50	35,28	-10,68%	-1,42%	-3,88%	-6,10%	12,1	13,1	10,4	10,9	10,8	9,3	7,3%	7,6%	9,0%	4,38	4,70	3,96	14	0	5	9	
CSMG3			45,25	40,60	-10,29%	2,12%	4,63%	3,03%	12,8	12,2	12,3	8,0	7,6	6,7	4,7%	3,5%	3,6%	1,78	2,11	2,29	13				

19 a 23 de Janeiro | 2026

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	78,88	78,48	-0,50%	5,7%	11,3%	9,6%	6,8	7,3	7,2	4,8	5,2	4,8	7,2%	6,0%	7,1%	0,75	0,83	0,80	15	9	6	0	
CSNA3	N	12,50	9,51	9,79	2,98%	3,35%	2,4%	6,3%	NA	NA	158,5	5,3	4,6	4,5	10,1%	3,6%	3,9%	3,25	3,18	3,37	16	0	11	5	
GGBR4	C	23,5	22,04	23,45	6,41%	4,0%	8,2%	8,0%	8,6	12,4	9,6	4,7	5,1	4,4	4,0%	2,4%	3,7%	0,40	0,82	0,57	18	15	3	0	
USIM5	N	8,50	6,42	5,93	-7,60%	1,98%	9,5%	7,9%	39,6	NA	14,1	6,5	5,6	5,0	5,0%	1,0%	1,8%	0,38	0,15	0,14	17	2	15	0	
CMIN3	V	5,8	5,55	5,75	3,60%	0,91%	5,5%	1,8%	10,1	27,2	13,2	4,8	4,4	4,8	9,2%	6,8%	6,3%	-0,59	-0,44	0,07	14	1	6	7	
CBAV3			8,38	8,00	-4,53%	3,12%	28,9%	16,7%	NA	17,8	8,6	6,6	7,4	5,0	0,4%	0,7%	2,9%	2,34	2,68	1,73	9	8	1	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	51,60	69,52	34,73%	1,20%	0,5%	0,2%	NA	4,5	9,2	6,0	6,6	5,9	2,2%	4,0%	2,6%	3,04	3,34	2,93	19	19	0	0	
KLBN11			18,61	24,00	29,96%	-4,59%	1,7%	-0,80%	12,3	9,3	7,5	7,5	7,1	6,7	6,4%	5,5%	7,2%	4,13	3,34	2,99	17	13	4	0	
DXCO3			5,26	6,61	25,65%	-0,57%	5,2%	5,2%	21,5	37,3	17,9	6,6	6,6	6,1	3,2%	0,5%	1,3%	3,14	3,19	2,89	10	8	2	0	
RANI3			8,71	10,21	17,22%	-1,69%	2,2%	0,35%	8,5	7,8	8,7	6,4	5,9	5,4	5,6%	8,4%	7,5%	2,14	2,03	1,87	5	4	1	0	
Saúde																									
HAPV3			12,99	31,64	143,59%	-1,82%	-6,3%	-11,3%	4,7	7,5	6,4	3,7	4,0	3,8	0,2%	0,0%	1,0%	1,11	1,50	1,17	14	6	8	0	
FLRY3			15,43	17,04	10,46%	-0,45%	6,1%	2,87%	13,4	14,3	12,6	5,7	5,4	5,1	3,7%	5,3%	6,3%	1,75	1,61	1,58	11	5	4	2	
RDOR3	C	37,0	40,25	50,50	24,47%	-2,28%	-2,1%	-0,89%	23,8	19,5	16,1	11,1	9,1	7,9	1,0%	4,1%	4,2%	1,24	1,16	0,89	14	13	1	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETRA4	C	38,50	32,04	39,99	24,80%	5,74%	3,3%	3,9%	5,3	4,9	7,1	2,9	3,2	3,3	21,3%	10,7%	10,7%	1,13	0,90	0,96	15	10	5	0	
VBBR3			25,63	29,65	15,67%	0,59%	3,2%	1,1%	4,8	14,6	10,6	6,9	7,3	6,8	5,5%	4,4%	3,9%	1,34	2,78	2,27	17	14	3	0	
UGPA3			22,12	27,13	22,63%	3,7%	7,4%	5,8%	12,0	9,7	10,5	6,9	5,7	5,3	3,0%	5,7%	4,3%	1,46	1,85	1,56	16	9	6	1	
BRAV3			17,10	21,75	27,22%	2,4%	10,1%	1,54%	NA	4,1	6,6	5,6	3,7	3,6	0,3%	0,0%	2,1%	2,48	1,63	1,59	12	11	0	1	
PRIO3	C	55,00	44,17	55,31	24,21%	3,9%	15,1%	6,6%	11,4	11,1	8,3	6,3	7,2	4,0	0,9%	0,3%	5,1%	1,41	1,85	0,90	15	13	2	0	
RAIZ4			0,82	1,55	89,02%	3,53%	1,2%	1,2%	3,0	410,0	NA	4,3	5,0	5,4	15,0%	3,9%	0,0%	1,98	2,02	3,18	12	6	4	2	
BRKM5			8,22	10,65	29,56%	2,1%	5,3%	4,1%	NA	NA	NA	8,7	15,9	9,4	1,0%	0,0%	0,0%	6,12	12,61	7,59	12	2	10	0	
CSAN3			5,13	7,44	45,2%	-0,97%	-2,1%	-3,7%	6,4	NA	6,4	4,4	4,9	4,8	6,0%	0,0%	2,4%	3,05	3,38	3,35	11	6	5	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			15,22	17,93	17,81%	4,3%	7,0%	6,6%	11,4	10,4	11,1	8,2	6,7	6,3	5,8%	3,9%	4,1%	1,55	1,79	2,33	14	5	9	0	
SMT03			16,44	22,57	37,26%	10,2%	6,9%	8,7%	4,8	8,3	12,2	3,6	3,6	3,8	7,2%	8,5%	3,7%	0,81	1,04	2,01	10	3	7	0	
JBSS32	C	####	77,67	105,72	36,11%	4,2%	-2,1%	-1,8%	18,5	7,9	9,0	5,5	5,6	6,1	3,1%	8,3%	5,2%	N/A	N/A	N/A	18	17	1	0	
MBRF3	N	25,0	19,61	25,12	28,09%	3,2%	0,3%	-1,8%	11,8	25,7	43,7	7,7	5,9	6,2	16,1%	16,8%	0,1%	3,06	3,16	3,18	17	9	7	1	
BEEF3	N	7,5	5,52	8,00	44,39%	4,1%	-2,1%	-4,7%	34,1	5,3	5,2	6,1	3,5	3,5	2,2%	4,5%	11,1%	4,99	2,55	2,39	15	6	9	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	60,00	40,70	55,49	36,35%	3,81%	-3,1%	-6,1%	24,3	15,6	10,3	6,6	5,7	5,2	3,3%	3,9%	5,2%	2,87	2,42	2,15	18	16	2	0	
MOVI3			9,63	12,88	33,73%	1,73%	-3,1%	-1,3%	13,9	12,1	7,3	4,0	3,3	3,0	1,7%	4,1%	3,8%	3,34	2,92	2,78	15	10	5	0	
SIMH3			5,34	8,59	60,81%	-4,74%	4,3%	2,8%	21,5	NA	15,9	5,0	4,3	3,9	1,4%	0,0%	0,0%	3,72	3,70	3,68	10	7	3	0	
VAMO3			3,60	5,60	55,56%	9,0%	11,1%	11,4%	5,5	12,3	8,2	4,6	4,4	4,0	6,8%	6,4%	4,2%	3,27	3,31	3,03	14	9	5	0	
JSLG3			6,07	11,98	97,33%	-0,82%	-1,3%	0,0%	6,7	15,2	5,9	4,6	4,1	3,8	2,0%	5,3%	6,3%	3,16	3,04	2,65	9	8	1	0	
RAIL3			13,60	20,87	51,4%	-3,2%	-6,1%	-7,8%	11,3	17,9	12,2	6,3	5,6	5,3	0,9%	5,9%	2,9%	2,17	2,36	2,53	15	9	6	0	
MOTV3			15,25	18,28	19,83%	-1,87%	0,7%	1,2%	20,0	12,9	12,3	7,3	6,0	5,6	2,2%	2,3%	3,8%	3,35	3,30	2,99	14	9	3	2	
ECOR3			10,51	12,89	22,67%	2,28%	2,7%	-0,8%	7,6	8,0	12,0	6,1	5,0	5,0	1,5%	2,4%	2,4%	3,50	3,71	4,22	14	10	4	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	C	61,50	46,32	48,97	5,73%	0,48%	-0,4%	-4,1%	32,4	30,3	27,6	22,6	21,4	19,6	1,6%	1,7%	1,8%	-0,35	-0,50	-0,67	17	7	7	3	
TUPY3			11,58	16,94	46,33%	-0,60%	-5,1%	-5,7%	6,3	31,1	8,3	3,1	4,8	4,0	6,4%	9,3%	4,3%	1,73	2,82	2,02	10	2	6	2	
EMBJ3			99,30	95,40	-3,93%	3,0%	12,1%	12,4%	25,5	25,6	19,5	16,6	16,7	13,8	0,1%	0,7%	1,6%	0,59	-0,15	-0,26	5	2	3	3	
RAPT4			6,51	8,94	37,27%	2,5%	17,9%	15,2%	5,1	232,5	7,5	6,5	6,5	5,5	9,0%	8,3%	2,6%	2,35	3,64	2,79	12	9	3	0	
MYPK3			10,01	14,86	48,49%	0,60%	-0,9%	-0,7%	5,4	9,7	5,1	3,9	3,6	3,1	2,5%	5,0%	5,8%	2,60	2,29	1,97	11	7	2	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			43,09	53,04	22,10%	-1,16%	-0,3%	2,4%	35,1	28,0	23,6	20,6	17,0	13,8	1,1%	1,3%	1,9%	-0,52	-0,40	-0,15	13	9	4	0	
LWSA3			4,33	5,74	32,48%	-0,69%	2,1%	1,6%	21,2	NA	13,3	8,0	6,5	5,8	1,2%	1,7%	3,5%	-1,66	-0,94	-0,98	12	6	6	0	
TIMS3	C	19,50	22,88	25,77	12,63%	2,5%	0,2%	7,2%	17,7	13,3	12,1	5,2	4,8	4,6	5,8%	7,2%	8,1%	0,84	0,74	0,62	14	7	6	1	
VIVT3	C	31,0	32,47	37,74	16,22%	-1,78%	-1,0%	-1,0%	19,2	16,8	12,6	5,2	4,8	4,3	5,1%	6,8%	7,9%	0,54	0,39	0,28	16	10	4	2	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

19 a 23 de Janeiro | 2026

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	16-jan-26	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa						
Tesouro EUA 2 anos	3,60	6	14	12	-64	
Tesouro EUA 10 anos	4,23	6	12	6	-39	
Juros Futuros - jan/26	14,90	0	0	0	7	
Juros Futuros - jan/31	13,51	15	0	4	-121	
NTN-B 2026	10,30	0	0	-1	247	
NTN-B 2050	7,32	7	15	16	-4	
Renda Variável						
MSCI Mundo	1.038	0,3%	1,7%	2,3%	22,6%	
Shanghai CSI 300	4.732	-0,6%	2,0%	2,2%	24,5%	
Nikkei	53.936	3,8%	6,7%	7,1%	39,8%	
EURO Stoxx	6.029	0,5%	4,8%	4,1%	18,1%	
S&P 500	6.952	-0,2%	0,7%	1,6%	16,8%	
NASDAQ	23.551	-0,5%	0,3%	1,3%	20,7%	
MSCI Emergentes	1.478	1,8%	5,5%	5,3%	40,0%	
IBOV	164.616	0,8%	2,6%	2,2%	34,2%	
IFIX	3.811	0,6%	1,0%	0,9%	23,3%	
S&P 500 Futuro	6.990	-0,2%	0,5%	1,4%	12,8%	

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas.
Fonte: Bloomberg.

	Cotação		Variação ²			
	16-jan-26	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas						
Cesta de moedas/ US\$	99,38	0,3%	1,4%	1,1%	-8,8%	
Yuan/ US\$	6,97	-0,1%	-0,5%	-0,3%	-4,9%	
Yen/ US\$	158,10	0,1%	1,3%	0,9%	1,9%	
Euro/US\$	1,16	-0,3%	-1,5%	-1,3%	12,6%	
R\$/ US\$	5,37	0,1%	-3,6%	-1,9%	-10,7%	
Peso Mex./ US\$	17,64	-1,8%	-1,9%	-2,0%	-13,8%	
Peso Chil./ US\$	886,42	-0,9%	-3,2%	-1,6%	-11,9%	
Commodities & Outros						
Petróleo (WTI)	59,5	0,6%	2,4%	3,6%	-24,4%	
Cobre	583,8	-1,1%	6,3%	2,7%	31,4%	
BITCOIN	94.837,6	4,9%	8,7%	8,2%	-5,3%	
Minério de ferro	106,9	-1,3%	-0,4%	-0,3%	7,0%	
Ouro	4.594,8	1,9%	6,1%	6,4%	69,3%	
Volat. S&P (VIX)	15,6	7,4%	9,6%	4,1%	-6,3%	
Volat. Tesouro EUA (MOVE)	56,1	-8,8%	-5,2%	-12,2%	-39,7%	
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	33,2	0,4%	5,6%	4,4%	39,5%	
Frete marítimo	1.532,0	-9,2%	-18,4%	-18,4%	44,1%	

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

Agenda da semana

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
18/01/2026	23:00	CH PIB A/A	4Q	4,50%		4,80%
18/01/2026	23:00	CH PIB SAZ T/T	4Q	1,10%		1,10%
18/01/2026	23:00	CH Vendas no varejo A/A	Dec	1,10%		1,30%
18/01/2026	23:00	CH Produção industrial A/A	Dec	5,00%		4,80%
18/01/2026	23:00	CH Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Dec	-3,10%		-2,60%
19/01/2026	07:00	EC IPC A/A	Dec F	2,00%		2,00%
19/01/2026	07:00	EC IPC M/M	Dec F	0,20%		0,20%
19/01/2026	07:00	EC IPC de base A/A	Dec F	2,30%		2,30%
19/01/2026	22:00	CH Taxa prime empréstimos 5A	20-jan	3,50%		3,50%
19/01/2026	22:00	CH Taxa prime empréstimos 1A	20-jan	3,00%		3,00%
21/01/2026	12:00	US Vendas de casas pendentes (M/M)	Dec	-1,00%		3,30%
21/01/2026	12:00	US Vendas de casas pendentes NAS A/A	Dec			-0,30%
22/01/2026	10:30	US PIB anualizado T/T	3Q T	4,30%		4,30%
22/01/2026	10:30	US Índice de preço PCE de base T/T	3Q T	2,90%		2,90%
22/01/2026	10:30	US Novos pedidos seguro-desemprego	17-jan	213k		198k
22/01/2026	10:30	US Índice de preço PCE M/M	Nov	0,20%		
22/01/2026	10:30	US Índice de preço PCE A/A	Nov	2,80%		
22/01/2026	10:30	US Índice de preço básico PCE M/M	Nov	0,20%		
22/01/2026	10:30	US Índice de preço básico PCE A/A	Nov	2,80%		
23/01/2026	06:00	EC PMI Fabricação Zona do euro HCOB	Jan P	49,2		48,8
23/01/2026	11:45	US PMI Fabricação EUA S&P Global	Jan P	52,1		51,8
23/01/2026	11:45	US PMI Serviços EUA S&P Global	Jan P	52,9		52,5
23/01/2026	11:45	US PMI Composite EUA S&P Global	Jan P			52,7
23/01/2026	12:00	US Sentimento Univ de Mich	Jan F	54		54

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.