

montebravo

Informe Semanal | **23 a 27 de Fevereiro**

2026

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

- Apesar do anúncio de tarifas por Trump após derrota na Suprema Corte, mercados tiveram ganhos;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,3% e o IMA-B (indexados ao IPCA) teve alta de 0,4% 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 líquidas, acumula +2,6% em 2026.

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 0,4% na semana e acumula alta de 2,5% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com alta de 2,2%, aos 190.534 pontos, e acumula alta de 18,3% em 2026.

Dólar

- Dólar caiu 1,0% na semana, cotado a R\$ 5,1760, e o real está apreciando 5,7% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,9% e está em 97,8 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 ano subiu para 4,09% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.910 pontos, em alta de 1,1% na semana e ganho de 0,9% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 71,5/barril, em alta de 17,6% 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**Rentabilidade dos principais benchmarks de investimentos**

	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	S&P 500	US 60 /40	MSCI EM	MSCI World	Ouro
Fechamento	14,9	13,24%	8,42%	7,78%	7,28%	3.869	190.534	5,1760	97,8	6.910	AOR	0,56	0,66	5.112
Var. na semana	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%	0,6%	0,4%	2,2%	-1,0%	0,9%	1,1%	0,7%	4,6%	-1,0%	1,4%
Var. no mês	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	0,2%	5,1%	-1,4%	0,7%	-0,4%	1,5%	7,9%	-1,1%	4,4%
Var. no ano	1,9%	2,7%	2,0%	1,8%	1,7%	2,5%	18,3%	-5,7%	-0,5%	0,9%	3,6%	10,2%	-3,9%	18,4%
Var. em 12 meses	14,6%	17,1%	10,8%	12,4%	13,4%	25,8%	49,3%	-9,3%	-8,0%	12,9%	14,8%	32,8%	5,7%	73,9%

(*) 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: 20/02/2026

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 março-26, levando a Selic a 12,25% em novembro
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 a 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	Upside do Ibovespa concentrado 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.

23 a 27 de Fevereiro | 2026

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	20-fev-26	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,48	7	-4	0	-79
	Tesouro EUA 10 anos	4,09	4	-15	-8	-42
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	0	0	21
	Juros Futuros - jan/31	13,05	-5	0	-43	-142
	NTN-B 2026	10,04	-11	-22	-27	239
	NTN-B 2050	7,09	-6	-3	-7	-25
Renda Variável	MSCI Mundo	1.053	1,0%	0,8%	3,8%	18,7%
	Shanghai CSI 300	4.660	0,0%	-1,0%	0,7%	18,6%
	Nikkei	56.826	-0,2%	6,6%	12,9%	46,9%
	EURO Stoxx	6.131	2,4%	3,1%	5,9%	12,3%
	S&P 500	6.910	1,1%	-0,4%	0,9%	12,5%
	NASDAQ	22.886	1,5%	-2,5%	-1,5%	14,1%
	MSCI Emergentes	1.567	0,8%	2,6%	11,6%	37,9%
	IBOV	190.534	2,2%	5,1%	18,3%	49,7%
	IFIX	3.869	0,4%	0,2%	2,5%	26,4%
	S&P 500 Futuro	6.923	1,1%	-0,6%	0,4%	8,7%

(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			
	20-fev-26	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,80	0,9%	0,8%	-0,5%	-8,1%
	Yuan/ US\$	6,90	0,0%	-0,7%	-1,2%	-4,7%
	Yen/ US\$	155,05	1,5%	0,2%	-1,1%	3,6%
	Euro/US\$	1,18	-0,7%	-0,6%	0,3%	12,2%
	R\$/ US\$	5,18	-0,9%	-1,7%	-5,5%	-9,6%
	Peso Mex./ US\$	17,13	-0,2%	-1,9%	-4,9%	-16,2%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	866,25	0,5%	-0,9%	-3,8%	-8,8%
	Petróleo (WTI)	66,4	5,6%	1,8%	15,6%	-8,5%
	Cobre	583,9	0,6%	-1,4%	2,8%	26,6%
	BITCOIN	67.798,6	-1,5%	-19,4%	-22,6%	-30,9%
	Minério de ferro	98,2	-0,5%	-7,0%	-8,4%	-8,1%
	Ouro	5.107,5	1,3%	4,4%	18,2%	73,8%
	Volat. S&P (VIX)	19,1	-7,3%	9,5%	27,7%	21,9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	64,3	-8,3%	8,6%	0,5%	-23,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	39,4	3,4%	6,3%	23,9%	50,9%
	Frete marítimo	2.043,0	-1,9%	-4,9%	8,8%	126,0%

(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

Data	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
23/02/2026	12:00	US Pedidos de fábrica	Dec	1,00%		2,70%
23/02/2026	12:00	US Frete bens cap	Dec F	0,60%		0,90%
23/02/2026	22:00	CH Taxa prime empréstimos 5A	24-fev	3,50%		3,50%
23/02/2026	22:00	CH Taxa prime empréstimos 1A	24-fev	3,00%		3,00%
24/02/2026	08:30	BZ Saldo em conta corrente	Jan	- US\$ 5,7 Bi		- US\$ 3,4 Bi
24/02/2026	08:30	BZ Investimento Estrangeiro Direto	Jan	- US\$ 7,0 Bi		- US\$ 5,3 Bi
24/02/2026	12:00	US Conf. Board Confiança do consumidor	Feb	87,5		84,5
25/02/2026	07:00	EC CPI A/A	Jan F	1,70%		1,70%
25/02/2026	07:00	EC CPI M/M	Jan F	-0,50%		-0,50%
25/02/2026	07:00	EC Núcleo CPI A/A	Jan F	2,20%		2,20%
26/02/2026	08:00	BZ IGP-M M/M	Feb	-0,59%		0,41%
26/02/2026	08:00	BZ IGP-M A/A	Feb	-2,54%		-0,91%
26/02/2026	10:30	US Novos pedidos seguro-desemprego	21-fev	215k		
27/02/2026	08:30	BZ Resultado primário do setor público consolidado	Jan	R\$ 106,0 Bi		R\$ 6,3 Bi
27/02/2026	08:30	BZ Relação dívida/PIB	Jan	64,70%		65,30%
27/02/2026	09:00	BZ IPCA-15 M/M	Feb	0,55%		0,20%
27/02/2026	09:00	BZ IPCA-15 A/A	Feb	3,81%		4,50%
27/02/2026	10:30	US PPI exceto alimentos e energia M/M	Jan	0,40%		0,70%
27/02/2026	10:30	US PPI Ex alimentos, energia, negociação M/M	Jan			0,40%
27/02/2026	10:30	US PPI Ex alimentos, energia, negociação A/A	Jan			3,50%

montebravo

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

Gabriela Shimamoto

Assistente de Pesquisa

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.