

montebravo

Stock Guide Semanal | **16 a 20 de Março**

2026

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

- A intensificação do conflito entre EUA e Irã levou ao aumento da aversão ao risco dos investidores;
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,8% e o IMA-B (indexados ao IPCA) teve queda de 0,9% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 1,3%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +3,6% em 2026.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou caiu 0,4% na semana e acumula alta de 2,8% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com queda de 1,0%, aos 177.653 pontos, e acumula alta de 10,3% em 2026.

Dólar

- Dólar subiu 1,4% na semana, cotado a R\$ 5,3150, e o real está apreciando 3,2% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 1,7% e está 100,5 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos subiu de 4,10% a.a. para 4,28% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.632 pontos, em queda de 1,6% na semana e perda 3,1% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 103,8/barril, em alta de 70,5% 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	MSCI EM	MSCI World	Brent	Ouro
Fechamento	14,9	14,19%	8,83%	8,17%	7,65%	3.880	177.653	5,3150	100,5	6.632	0,50	0,64	103,8	5.019
Var. na semana	0,3%	-0,8%	-0,4%	-0,9%	-1,3%	-0,4%	-1,0%	1,4%	1,7%	-1,6%	-0,5%	-1,8%	11,8%	-3,0%
Var. no mês	0,6%	-1,7%	-0,5%	-2,1%	-3,4%	-0,8%	-5,9%	3,5%	2,9%	-3,6%	-6,9%	-1,9%	42,1%	-4,9%
Var. no ano	2,7%	1,2%	2,0%	0,6%	-0,5%	2,8%	10,3%	-3,2%	2,3%	-3,1%	-0,9%	-6,2%	70,5%	16,2%
Var. em 12 meses	14,7%	14,5%	10,3%	10,5%	10,5%	21,7%	41,4%	-8,4%	-3,2%	20,1%	19,9%	9,9%	46,4%	67,9%

(* AOR é iShares Core Growth Allocation ETF da BlackRock que busca alocação global de 60,00% em ações e 40,00% em renda fixa

Em: 13/03/2026

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 cai iniciar cortes em março-26, levando a Selic a 12,50% em setembro
Renda Fixa Pré	IRF-M	Mercado incorporou ciclo de cortes depois do Copom de janeiro. Volatilidade pré-eleitoral e risco fiscal limitam queda das taxas longas
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons curtos das NTN-Bs fecharam, mas seguem elevados. Cortes devem trazer algum alívio, mas risco fiscal limita espaço
Renda Fixa IPCA Longa	IMA-B+	Cupons das NTN-Bs longas seguem acima de 7,0%, Selic caindo e inflação menor podem ajudar, mas incerteza fiscal limita espaço de melhora
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX	Devem performar com Selic em queda, mas o risco é a volatilidade eleitoral pressionar curva e 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 subir com o final dos fluxos a partir de março
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF	Uma realização técnica não seria surpresa, mas perspectiva segue positiva devida a juros menores, bons resultados e investimentos em IA
	"60/40" USD	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, volatilidade cai com Fed cortando
		Portfólio 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossas projeções apontam IPCA de 5,0 em 2026
Juros Reais Esperados	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.

16 a 20 de Março | 2026

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 1%, aos 177.653 pontos, e acumulado alta de 10,3% no ano. Desde o início dos conflitos no Oriente Médio, o índice de referência da Bolsa recuou 5,9%.

A semana trouxe a continuidade das tensões no Oriente Médio, que continuam pressionando a cotação do petróleo, e dados de inflação nos EUA e no Brasil.

Em meio às tensões, teremos a decisão de política monetária nos EUA e no Brasil. Em compasso de espera, o Fed deve manter os juros inalterados, enquanto o BC brasileiro deve iniciar os cortes de juros. No entanto, o mercado precifica que os cortes agora serão de 0,25 ponto percentuais — contra os 0,5 p.p. precificados antes do início do conflito.

Estamos entrando na terceira semana do conflito EUA/Israel x Irã. Apesar de continuarmos projetando que os impactos de médio e longo prazo devem ser limitados, os impactos de curto prazo começam a aparecer, com aumento dos fretes logísticos globais, desorganização de cadeias de suprimento e aumento do preço de derivados aumentando a incerteza sobre o crescimento e a inflação.

O conflito continua evoluindo e a narrativa continua mudando constantemente. Caso o cenário de guerra prolongada se concretize, devemos ter impactos bem maiores na economia global e, consequentemente, nos ativos de risco. Entendemos que a janela para uma resolução menos dolorosa está se fechando, então manter uma postura mais cautelosa com proteção de posições e/ou aumento do caixa parece ser uma boa estratégia para as próximas 1-2 semanas.

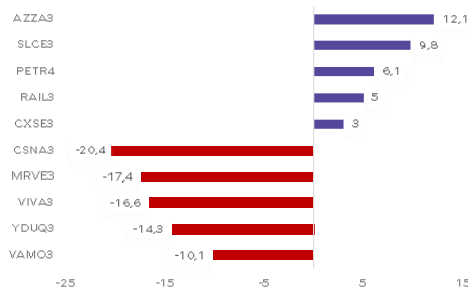
Outro ponto de atenção vem para aqueles clientes que carregam uma exposição relevante em óleo (PRIO, PETR e BRAV), pois entendemos que o momento pode ser de reduzir exposição e/ou proteger uma parte dos ganhos. Isso acontece pois, além de dúvidas que temos sobre como a evolução na Guerra impactará os preços, o Governo parece buscar medidas para suavizar o impacto do aumento do óleo nos preços, com as tarifas de exportação de óleo e diesel anunciadas na última semana reduzindo uma parte dos ganhos que as empresas teriam.

Nesta semana, teremos a GTC (GPU Technology Conference) da NVIDIA, que pode servir como gatilho para as ações do setor, pois a companhia deve trazer novidades sobre o Rubin e as novas gerações. Continuamos confortáveis com o investimento em tecnologia nos níveis de preço atuais.

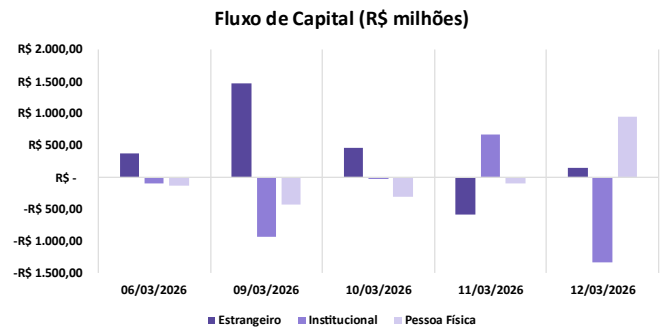
No Brasil, a temporada de resultados continua e sem grande alteração em nossa visão global sobre os números do 4T25, que continuam sem brilho e com um qualitativo um pouco pior do que esperávamos.

A redução das expectativas de corte de juros pelo BC tem estressado alguns ativos que são mais sensíveis a juros. Nós vínhamos reduzindo um pouco nossa exposição nos últimos meses, mas ainda carregamos um percentual relevante em alguns ativos e estamos avaliando constantemente se faz sentido ou não reduzir essa exposição.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



16 a 20 de Março | 2026

Stock Guide

Setor	Financieiro	Monte Bravo Posição Target	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
			Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
BBD4	C	23,00	18,99	21,73	4,43%	3,86%	-9,44%	4,40%	10,3	8,2	7,1	NA	NA	NA	5,2%	7,0%	7,4%	N/A	N/A	N/A	16	10	5	1
ITUB4	C	47,0	42,40	48,04	3,29%	-1,23%	-1,24%	8,63%	11,4	9,9	9,0	NA	NA	NA	6,1%	6,8%	7,2%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
SBAS3	N	22,50	23,81	25,38	6,61%	3,80%	-6,77%	8,62%	3,6	7,2	5,5	NA	NA	NA	11,1%	4,0%	4,9%	N/A	N/A	N/A	16	2	13	1
SANB11	N	33,5	30,22	36,48	2,73%	3,12%	-1,41%	-1,127%	8,2	7,3	6,6	NA	NA	NA	5,9%	6,0%	7,1%	N/A	N/A	N/A	14	4	9	1
B3SA3			16,88	17,67	4,67%	-1,09%	-3,12%	21,53%	19,8	16,6	15,2	12,1	11,7	10,6	3,9%	4,8%	6,8%	-0,49	-0,29	-0,31	17	7	9	1
BBSE3	C	43,0	35,05	38,46	9,73%	2,49%	3,63%	-3,04%	8,5	7,6	7,9	5,9	3,4	3,4	9,6%	12,0%	11,6%	N/A	N/A	N/A	15	2	11	2
BPAC11	N	58,00	55,11	62,31	3,06%	-1,59%	-7,22%	4,61%	17,1	12,8	11,1	38,7	28,9	24,0	1,7%	2,3%	3,1%	1,06	1,01	3,27	16	12	4	0
BRB11			18,81	24,00	27,59%	0,59%	-1,35%	-5,85%	10,3	10,7	9,1	NA	NA	NA	9,3%	12,1%	7,1%	N/A	N/A	N/A	6	5	1	0
ABCB4			25,73	27,70	7,66%	-0,46%	-4,16%	8,57%	6,2	6,2	5,7	NA	NA	NA	6,4%	7,1%	7,9%	N/A	N/A	N/A	10	6	3	1
INBR32	C	60,0	41,80	57,33	37,16%	-1,42%	-8,39%	-10,45%	19,3	13,9	10,3	NA	NA	NA	0,5%	1,2%	1,5%	N/A	N/A	N/A	8	6	2	0
PSSA3			49,31	53,33	8,16%	0,16%	-3,11%	1,96%	11,8	9,6	8,7	NA	NA	NA	3,7%	5,1%	5,9%	N/A	N/A	N/A	13	6	7	0
CXSE3			18,14	18,68	2,97%	-0,1%	0,61%	9,15%	14,6	12,5	11,5	12,8	11,2	10,3	6,1%	7,3%	7,8%	N/A	N/A	N/A	13	8	5	0
ITSA4			13,16	16,49	25,27%	-1,20%	-0,66%	12,67%	9,6	8,7	7,8	22,4	NA	NA	6,6%	9,1%	8,6%	0,15	N/A	N/A	7	7	0	0
ROXO34	C	18,5	12,34	15,53	25,88%	-1,52%	16,34%	-20,28%	32,3	22,8	15,9	19,6	14,1	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	N/A	N/A	N/A	20	16	3	1
Varejo																								
CVCB3			1,89	2,72	44,18%	3,35%	-21,90%	-12,50%	NA	NA	16,4	3,2	2,8	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	0,68	0,32	0,40	4	1	3	0
MGLU3			9,34	8,99	-3,70%	0,11%	-8,70%	4,47%	24,8	48,6	19,7	4,9	4,6	4,5	0,0%	3,3%	4,0%	1,87	1,92	1,78	16	2	10	4
CEAB3			11,12	20,16	81,28%	3,76%	-13,53%	-12,35%	8,7	6,8	6,5	3,5	3,2	3,0	1,6%	2,9%	4,6%	0,84	0,57	0,47	13	12	1	0
LEBN3	C	20,5	15,06	19,48	29,35%	1,86%	-1,89%	11,97%	11,5	10,4	9,6	6,5	5,2	5,2	4,4%	5,1%	5,4%	0,71	0,47	0,44	17	13	4	0
PCAR3			2,33	3,28	40,92%	-9,10%	-33,31%	-38,58%	NA	NA	NA	5,1	4,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	2,65	3,72	2,57	11	0	6	5
RADL3			23,58	27,78	17,83%	-0,63%	-6,33%	0,55%	34,2	30,6	24,1	14,7	14,8	12,3	1,1%	1,6%	1,9%	0,85	1,09	0,94	17	12	4	1
VULC3			16,41	23,10	40,78%	3,42%	-8,33%	-18,15%	8,6	5,9	8,4	7,8	6,4	6,2	15,2%	20,6%	7,3%	-0,14	0,66	0,60	7	7	0	0
AZZA3			27,52	35,75	29,91%	1,14%	12,22%	9,56%	9,1	7,8	7,4	4,8	4,5	4,1	2,1%	5,6%	5,1%	1,08	0,93	0,72	15	11	4	0
GMAT3			5,13	7,75	50,71%	-1,29%	-5,18%	13,15%	8,7	6,4	6,9	7,8	6,3	5,4	3,6%	1,4%	1,7%	0,32	0,44	0,39	11	6	4	1
ASAI3	C	10,0	7,72	11,94	54,63%	5,74%	22,02%	6,04%	15,5	12,5	9,1	5,7	5,2	5,1	0,6%	1,6%	1,5%	3,56	3,45	3,34	18	12	5	1
VIVA3			25,00	38,68	54,73%	-5,64%	16,11%	-24,79%	11,2	9,0	8,0	9,3	7,7	6,7	1,5%	3,2%	3,0%	0,06	0,16	-0,12	15	13	2	0
ABEV3	V	14,5	15,00	14,81	-1,29%	-1,51%	-4,26%	8,23%	16,5	15,5	15,0	7,9	7,5	7,2	4,7%	6,7%	6,0%	-0,65	-0,68	-0,62	19	3	13	3
HYPE3			21,42	29,85	39,37%	-1,64%	-4,77%	-8,15%	10,6	11,8	7,8	10,1	10,3	7,0	3,8%	5,5%	5,5%	3,49	3,78	2,33	13	8	5	0
Incorporação																								
EZTC3			13,48	17,99	33,46%	3,67%	-11,51%	-1,82%	10,0	6,6	7,5	12,7	9,5	9,5	5,6%	8,5%	6,1%	1,07	0,97	1,08	13	8	3	2
CYRE3			26,58	36,83	38,56%	3,11%	-13,25%	7,28%	6,6	5,4	5,0	7,2	6,4	5,6	2,6%	12,1%	6,2%	0,37	1,08	0,95	14	13	1	0
MRVE3			7,68	10,64	38,49%	-7,42%	-21,55%	-1,41%	7680,0	NA	6,2	10,9	17,7	5,1	0,8%	0,0%	1,0%	6,06	10,53	2,34	15	8	7	0
DIRR3	N	34,50	13,51	20,56	32,17%	-3,05%	16,55%	-4,22%	3,8	8,8	7,1	9,8	7,2	5,5	18,0%	19,8%	8,2%	0,18	0,08	0,36	13	10	3	0
CURY3	N	31,5	35,94	45,79	27,41%	0,73%	-11,91%	11,51%	16,0	11,2	8,7	13,2	8,7	6,9	4,7%	9,3%	7,8%	-0,45	-0,39	-0,30	13	12	1	0
PLPL3			14,35	22,33	55,63%	1,99%	-10,09%	4,74%	8,1	8,1	5,7	6,5	5,6	4,1	3,5%	7,0%	5,6%	-0,33	0,15	-0,06	10	10	0	0
MELK3			3,61	4,77	32,04%	-1,43%	-4,83%	-5,60%	4,9	6,4	5,9	NA	8,0	7,3	16,3%	35,7%	9,4%	N/A	0,92	1,28	3	1	2	0
LAVV3			15,31	22,00	43,70%	-2,51%	15,74%	-4,19%	9,4	7,4	6,1	10,1	8,1	6,3	4,2%	7,1%	8,5%	0,04	0,43	0,76	6	5	1	0
Shoppings																								
IGTI11	C	38,00	26,36	32,86	24,66%	1,83%	-7,28%	3,09%	16,2	13,7	13,3	10,3	8,2	8,5	2,3%	3,1%	3,1%	1,83	1,78	1,71	13	11	2	0
MULT3	C	32,0	29,92	35,56	18,84%	3,30%	-8,22%	9,80%	13,8	13,8	13,4	12,3	11,2	10,7	3,6%	3,9%	3,7%	2,20	2,38	2,15	15	12	3	0
ALOS3	C	31,50	28,92	34,59	19,61%	3,74%	-5,11%	1,84%	18,8	17,6	14,1	10,8	10,1	9,5	4,5%	4,8%	11,5%	1,67	1,61	1,75	14	11	3	0
Bens Públicos																								
CPFE3	C	40,00	48,15	47,61	-1,12%	1,58%	-5,10%	-9,65%	10,6	10,8	11,2	6,8	6,6	6,4	6,8%	6,1%	6,8%	2,25	2,56	2,68	13	3	7	3
EQTL3	C	41,5	40,00	48,13	20,33%	-1,16%	-2,14%	3,90%	19,5	16,5	14,1	9,1	8,3	8,6	1,5%	2,7%	2,2%	3,69	3,60	3,74	16	16	0	0
ENGI11			52,26	63,10	20,74%	-1,21%	1,33%	10,81%	13,5	20,8	22,5	8,2	7,5	7,1	2,4%	3,0%	2,2%	3,25	3,60	3,84	13	11	2	0
CMIG4			11,72	12,10	3,26%	1,38%	-0,44%	4,64%	5,0	8,2	8,7	5,3	7,1	6,7	11,0%	8,3%	7,2%	0,90	2,25	2,33	13	0	9	4
CPLE3	C	16,50	14,09	14,81	5,10%	-0,49%	0,86%	7,72%	14,6	19,4	15,9	10,7	10,2	8,4	5,0%	6,1%	7,4%	2,43	2,85	2,73	16	15	1	0
NEOE3	C	25,0	33,06	36,33	9,90%	0,58%	1,04%	2,10%	12,8	13,1	13,0	7,7	7,3	7,0	1,7%	1,9%	3,1%	3,88	3,89	3,88	13	6	6	1
AURE3			11,66	12,76	9,44%	1,39%	0,17%	-1,77%	17,9	NA	NA	17,1	9,7	9,9	7,6%	0,3%	0,1%	5,59	5,63	5,83	13	2	10	1
EGIE3			31,55	31,95	1,28%	-1,81%	-6,18%	0,57%	9,2	10,8	10,4	8,9	9,2	8,3	4,9%	4,9%	5,4%	3,17	3,84	3,46	15	0	10	5
ENEV3			20,04	24,83	23,90%	-0,25%	-6,33%	-0,99%	30,2	21,4	45,8	13,5	10,0	10,8	0,4%	0,4%	0,2%	3,65	2,62	3,21	11	10	1	0
AXIA3	C	65,0	58,00	60,16	3,73%	-1,68%	-0,74%	14,80%	19,9	17,9	13,3	10,0	12,7	7,4	2,4%	5,8%	7,5%	1,85	2,65	1,57	17	17	0	0
ALUP11			34,48	39,72	15,19%	1,95%	-3,19%	8,60%	16,9	16,1	12,4	9,0	8,5	7,7	3,0%	3,5%	4,3%	3,24	3,20	3,50	14	11	3	0
TAEI11			42,20	37,47	-11,20%	-1,10%	-3,11%	0,21%	12,9	13,0	10,9	11,3	11,2	9,7	6,9%	7,3%	8,5%	4,38	4,64	4,12	15	0	6	9
CSMG3			52,07	52,71	1,24%	-0,19%	-6,10%	18,56%	14,8	14,2	14,3	9,2	8,9	7,6	4,1%	3,5%</								

2 a 6 de Março | 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	90,0	78,30	88,89	13,52%	-0,71%	-10,03%	8,81%	6,7	7,3	7,2	4,7	5,2	4,6	7,2%	6,0%	7,2%	0,75	0,83	0,78	15	5	10	0	
CSNA3	N	12,50	5,72	9,35	63,51%	-0,45%	-34,48%	-36,02%	NA	NA	60,9	5,0	4,4	4,4	16,8%	6,0%	6,3%	3,25	3,18	3,41	14	0	10	4	
GGBR4	N	23,5	17,73	24,18	36,36%	-0,19%	-19,11%	-13,05%	6,9	10,0	7,5	3,9	4,2	3,7	4,9%	2,7%	4,5%	0,40	0,85	0,64	18	11	7	0	
USIM5	N	8,50	6,38	6,41	0,47%	-0,00%	0,95%	7,23%	39,4	NA	13,7	6,0	5,3	4,8	5,1%	1,0%	1,6%	0,38	0,13	0,15	17	2	15	0	
CMIN3	V	5,8	4,84	5,72	18,29%	-0,84%	-11,86%	-11,19%	8,8	23,3	10,9	4,9	4,5	4,7	10,6%	7,4%	7,0%	-0,59	-0,46	0,06	14	1	6	7	
CBAV3			10,40	8,89	-14,56%	-2,97%	1,85%	44,85%	NA	18,4	10,6	7,6	8,5	5,7	0,3%	0,6%	2,1%	2,34	2,66	1,68	8	6	2	0	
Papel e Celulose																									
SUZB3	C	70,0	53,40	70,32	31,69%	-0,77%	-8,47%	3,79%	NA	4,5	8,6	6,2	6,8	5,9	2,1%	4,0%	2,3%	3,04	3,36	2,81	20	19	1	0	
KLBN11			19,11	23,72	24,10%	-0,15%	-6,28%	1,87%	12,7	10,3	6,0	7,8	7,4	7,1	6,2%	5,3%	5,6%	4,13	3,28	3,05	17	10	7	0	
DXCO3			4,65	7,36	58,30%	-0,85%	-17,41%	-7,80%	19,0	38,8	15,3	6,4	6,3	5,7	3,6%	0,8%	1,8%	3,14	3,13	2,81	11	9	2	0	
RAN13			9,10	12,25	34,62%	-0,05%	-1,62%	4,84%	8,8	8,2	8,1	6,5	6,0	5,3	5,4%	8,0%	7,3%	2,14	2,00	1,72	5	4	1	0	
Saúde																									
HAPV3			8,67	18,15	109,39%	-0,50%	-16,63%	-41,14%	3,1	4,0	4,6	3,2	3,4	3,4	0,3%	0,0%	0,6%	1,11	1,39	1,14	14	4	10	0	
FLRY3			15,39	17,48	13,59%	-0,93%	-17,16%	2,60%	13,4	14,2	12,5	5,8	5,4	5,0	3,7%	5,9%	6,4%	1,75	1,59	1,55	11	6	3	2	
RDOR3	C	50,0	36,60	51,62	41,03%	-0,71%	-14,21%	-9,87%	21,6	17,6	15,5	10,8	8,8	7,7	1,2%	7,2%	5,3%	1,24	1,25	0,97	14	14	0	0	
Óleo, Gás e Distribuição																									
PETR4	N	38,50	44,67	43,04	-3,65%	6,03%	21,09%	44,94%	7,4	5,6	7,1	3,7	4,1	4,1	15,3%	8,3%	8,5%	1,13	1,34	1,19	15	9	6	0	
VBRR3			29,39	32,99	12,26%	-0,83%	-3,07%	16,03%	5,6	16,6	11,7	7,6	8,0	7,6	4,8%	4,2%	3,4%	1,34	2,71	2,26	16	14	2	0	
UGPA3			26,12	28,55	9,29%	-0,17%	-3,19%	24,98%	14,2	11,3	12,0	7,8	6,4	6,0	2,6%	5,2%	4,0%	1,46	1,78	1,47	17	9	8	0	
BRAV3			17,91	22,92	27,95%	-0,22%	1,24%	6,35%	NA	4,4	6,0	5,9	4,3	3,9	0,3%	0,0%	2,7%	2,48	1,75	1,63	13	10	2	1	
PRI03	C	55,00	57,80	58,31	0,88%	-0,68%	9,97%	39,55%	14,9	15,2	9,8	8,4	9,8	5,3	0,7%	0,1%	6,0%	1,41	1,88	0,90	15	12	3	0	
RAIZ4			0,45	1,25	78,27%	-0,18%	-29,57%	-44,44%	1,6	225,0	NA	4,1	4,7	5,4	27,3%	7,1%	0,2%	1,98	2,02	3,89	9	3	5	1	
BRKM5			11,35	11,04	-2,73%	-0,20%	15,93%	43,85%	NA	NA	NA	8,9	18,3	10,9	0,8%	0,0%	0,0%	6,12	14,48	8,76	13	2	10	1	
CSAN3			5,42	7,86	44,97%	-0,04%	-1,14%	1,89%	6,8	NA	8,2	4,0	4,6	4,0	5,7%	0,0%	1,3%	3,05	3,55	3,06	9	4	5	0	
Agro e Proteínas																									
SLCE3			18,00	19,10	6,14%	-0,22%	13,26%	26,17%	13,5	13,3	11,2	8,8	7,1	6,5	4,9%	3,3%	3,6%	1,55	2,16	2,42	14	5	9	0	
SMT03			17,13	22,74	32,74%	-0,27%	11,09%	13,29%	5,0	8,7	9,7	3,7	3,7	4,0	6,9%	8,2%	4,1%	0,81	1,04	1,60	10	4	6	0	
JBSS32	C	105,00	79,56	107,53	35,16%	-0,86%	-4,80%	0,54%	19,0	8,1	9,2	5,6	5,5	5,9	3,0%	9,2%	5,8%	N/A	N/A	N/A	19	18	1	0	
MBRF3	N	25,0	16,90	24,61	45,60%	-0,47%	-10,11%	-15,42%	10,2	26,2	52,3	7,2	5,6	5,8	18,6%	18,8%	0,2%	3,06	3,17	3,21	18	9	8	1	
BEEF3	N	7,5	4,32	7,89	82,66%	-0,00%	-24,48%	-25,00%	26,7	4,6	4,0	5,7	3,3	3,3	2,8%	6,2%	14,3%	4,99	2,54	2,37	16	6	10	0	
Infra e Aluguel de Carros																									
RENT3	C	58,00	43,62	58,93	35,09%	-0,82%	-15,20%	0,11%	26,0	16,8	11,0	6,9	6,0	5,4	3,1%	3,7%	5,3%	2,87	2,43	2,14	17	15	2	0	
MOVI3			11,30	13,84	21,47%	-0,45%	-13,10%	17,70%	16,5	13,7	8,1	4,1	3,4	3,1	1,4%	2,9%	3,0%	3,34	2,92	2,76	14	9	5	0	
SIMH3			10,83	17,59	62,43%	-0,33%	-15,85%	6,37%	22,3	NA	20,8	5,0	4,3	4,0	1,3%	1,3%	0,4%	3,72	3,68	3,31	10	7	3	0	
VAMO3			3,53	5,20	47,39%	-0,71%	-18,88%	9,75%	5,4	12,0	8,0	4,6	4,4	4,0	6,9%	6,0%	4,2%	3,27	3,32	3,04	14	9	5	0	
JSLG3			6,31	11,81	87,23%	-0,87%	-22,39%	3,95%	6,9	19,8	6,8	4,6	4,2	3,8	1,9%	5,3%	24,1%	3,16	3,01	2,74	9	7	2	0	
RAIL3			16,26	20,31	24,89%	-0,44%	0,12%	10,16%	13,6	20,8	14,5	7,1	6,3	6,0	0,8%	4,7%	2,2%	2,17	2,49	2,61	15	9	6	0	
MOTV3			14,87	18,88	26,99%	-0,62%	-6,16%	-1,16%	19,5	12,8	12,1	6,9	5,7	5,4	2,2%	2,4%	3,9%	3,35	3,38	2,94	14	10	2	2	
ECOR3			9,00	12,71	41,21%	-0,86%	-13,88%	-15,09%	6,5	6,9	10,3	5,9	4,8	4,8	1,8%	2,6%	2,8%	3,50	3,76	4,25	14	9	5	0	
Bens de Capital																									
WEGE3	N	50,00	46,21	53,53	15,84%	-0,88%	-14,11%	-4,74%	32,3	30,2	28,1	22,7	21,5	19,8	1,6%	1,9%	1,7%	-0,35	-0,45	-0,45	16	5	8	3	
TUPY3			12,32	16,79	36,25%	-0,38%	1,57%	0,24%	6,7	50,1	8,5	3,2	5,1	4,2	6,0%	13,5%	3,2%	1,73	2,91	2,39	10	1	7	2	
EMBJ3			73,86	94,00	27,27%	-0,84%	-20,44%	-16,84%	19,0	27,4	19,4	12,0	12,3	10,1	0,1%	1,1%	2,6%	0,59	-0,20	-0,48	5	2	3	3	
RAPT4			4,99	8,86	77,63%	-0,83%	-21,42%	-11,88%	3,9	138,6	6,4	5,5	5,6	4,8	11,8%	10,8%	3,7%	2,35	3,75	2,95	12	9	3	0	
MYPK3			9,20	13,70	48,91%	-0,75%	-12,88%	-8,82%	5,0	9,2	4,8	3,9	3,6	3,2	2,8%	5,5%	6,0%	2,60	2,35	2,04	11	6	3	2	
Telecom e Tech																									
TOTS3			34,59	53,46	54,56%	-0,10%	-6,05%	-17,30%	28,2	22,4	19,2	16,8	13,6	10,8	1,4%	1,7%	2,2%	-0,52	-0,20	0,76	13	12	1	0	
LWSA3			3,71	5,91	59,27%	-0,09%	1,37%	-7,72%	18,2	NA	12,2	6,4	5,3	4,7	1,4%	1,1%	5,7%	-1,66	-0,91	-0,87	12	9	3	0	
TIMS3	N	25,00	26,60	26,37	-0,87%	-0,23%	-2,13%	24,65%	20,6	15,6	13,6	6,0	5,6	5,2	5,0%	6,4%	7,2%	0,84	0,75	0,58	14	6	7	1	
VIVT3	N	31,0	40,64	38,75	-4,64%	-0,00%	-0,85%	22,78%	24,0	18,6	14,1	6,3	5,8	5,2	4,1%	4,8%	6,4%	0,54	0,36	0,24	16	9	4	3	

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²				
	13-mar-26	semana	Mês	2025	12 meses		
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,72	16	34	24	-24	
	Tesouro EUA 10 anos	4,28	14	34	11	1	
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	0	0	19	
	Juros Futuros - jan/31	14,11	46	108	64	-62	
	NTN-B 2026	9,95	4	7	-36	147	
	NTN-B 2050	7,43	20	44	27	-5	
Renda Variável	MSCI Mundo	999	-1,8%	-5,4%	-1,5%	20,3%	
	Shanghai CSI 300	4.669	0,2%	-0,9%	0,8%	19,4%	
	Nikkei	53.820	-3,2%	-8,5%	6,9%	46,3%	
	EURO Stoxx	5.717	-0,1%	-6,9%	-1,3%	7,3%	
	S&P 500	6.632	-1,6%	-3,6%	-3,1%	18,4%	
	NASDAQ	22.105	-1,3%	-2,5%	-4,9%	25,3%	
	MSCI Emergentes	1.469	-2,0%	-8,8%	4,6%	32,3%	
	IBOV	177.653	-1,0%	-5,9%	10,3%	43,4%	
	IFIX	3.880	-0,4%	-0,8%	2,8%	21,8%	
	S&P 500 Futuro	6.686	-1,6%	-3,7%	-3,7%	16,2%	
	Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100,36	1,4%	2,8%	2,1%	-3,3%
		Yuan/ US\$	6,90	0,0%	0,6%	-1,2%	-4,7%
		Yen/ US\$	159,73	1,2%	2,4%	1,9%	8,1%
		Euro/US\$	1,14	-1,7%	-3,3%	-2,8%	5,2%
R\$/ US\$		5,32	1,6%	3,9%	-2,8%	-8,2%	
Peso Mex./ US\$		17,95	0,8%	4,2%	-0,3%	-11,1%	
Peso Chil./ US\$		920,00	0,9%	5,4%	2,2%	-1,9%	
Commodities & Outros		Petróleo (WTI)	98,7	8,6%	47,3%	71,9%	48,3%
		Cobre	571,5	-0,7%	-4,8%	0,6%	16,7%
		BITCOIN	71.357,2	4,5%	8,9%	-18,6%	-11,2%
		Minério de ferro	106,7	4,4%	7,7%	-0,4%	4,9%
	Ouro	5.019,5	-2,9%	-4,9%	16,2%	67,9%	
	Volat. S&P (VIX)	27,2	-7,8%	36,9%	81,9%	10,3%	
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91,2	12,2%	24,2%	42,5%	-12,4%	
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	35,5	-2,2%	-8,4%	11,7%	45,0%	
	Frete marítimo	2.028,0	0,9%	-5,2%	8,0%	30,1%	

(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.

(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
15/03/2026	23:00	CH	Vendas varejo acum/ano A/A	Feb	2,10%	
15/03/2026	23:00	CH	Produção industrial acum no ano A/A	Feb	5,00%	
15/03/2026	23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Feb	-4,20%	
16/03/2026	09:00	BZ	Atividade econômica M/M	Jan	0,90%	-0,18%
16/03/2026	09:00	BZ	Atividade econômica A/A	Jan	1,60%	3,05%
16/03/2026	10:15	US	Produção industrial M/M	Feb	0,10%	0,70%
16/03/2026	11:00	US	NAHB Índice do mercado habitacional	Mar	37	36
17/03/2026	08:00	BZ	IGP-10 A/A	Mar		-2,25%
17/03/2026	08:00	BZ	IGP-10 M/M	Mar	-0,27%	-0,42%
17/03/2026	11:00	US	Vendas de casas pendentes M/M	Feb	-0,70%	-0,80%
17/03/2026	11:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Feb		-1,20%
18/03/2026	07:00	EC	CPI A/A	Feb F	1,90%	1,90%
18/03/2026	07:00	EC	Núcleo CPI A/A	Feb F	2,40%	2,40%
18/03/2026	09:30	US	PPI M/M	Feb	0,30%	0,50%
18/03/2026	09:30	US	Núcleo PPI M/M	Feb	0,30%	0,30%
18/03/2026	09:30	US	PPI A/A	Feb	3,00%	2,90%
18/03/2026	09:30	US	Núcleo PPI A/A	Feb		3,40%
18/03/2026	15:00	US	Decisão taxa FOMC (limite máx)	18/mar	3,75%	3,75%
18/03/2026	18:30	BZ	Taxa Selic	18/mar	14,50%	15,00%
19/03/2026	07:00	EC	Custos de mão de obra A/A	4Q		3,30%
19/03/2026	10:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	19/mar	2,00%	2,00%
19/03/2026	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	14/mar	215k	213k
19/03/2026	11:00	US	Vendas de casas novas	Jan	725k	745k
19/03/2026	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Jan	-2,70%	-1,70%
19/03/2026	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	20/mar	3,50%	3,50%
19/03/2026	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	20/mar	3,00%	3,00%

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.