

montebravo

Stock Guide Semanal | **23 a 27 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.

23 a 27 de Março | 2026

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 0,8%, aos 176.219 pontos. No ano, a performance acumulada do índice caiu para 9,4%. Desde o início dos conflitos no Oriente Médio, o Ibovespa recuou 6,7%.

A semana trouxe uma subida de tom nas tensões no Oriente Médio, com a possibilidade de uma incursão terrestre no território iraniano e os primeiros grandes ataques a infraestrutura energética. Esse aumento nas tensões pesou para o petróleo negociar acima dos US\$ 110 por barril.

As tensões continuam provocando um cenário de maior aversão ao risco global, com valorização do DXY, abertura das curvas de juros ao redor do globo e correção nas bolsas. No entanto, além dos ativos de mercado, os Banco Centrais — em suas decisões e projeções de inflação — começam precificar um cenário inflacionário mais pressionado. Em um primeiro momento, este cenário pode levar a uma política monetária mais restritiva.

Nesse cenário, a decisão do Fed de manutenção de juros com um discurso mais centrado e com projeções piores de inflação não nos surpreende. O mesmo para o nosso BC, que iniciou o ciclo de cortes de juros de maneira mais comedida, reduzindo a Selic em 0,25 ponto percentual para 14,75% ao ano.

No Brasil, principalmente, entendemos que a próxima reunião será importante. Isso ocorre pois, em um cenário de normalização das tensões geopolíticas, vemos espaço para que os cortes acelerem para 0,50 p.p. Porém, caso o cenário se mantenha estressado, esperamos que o ritmo de queda continue nos 0,25 p.p.

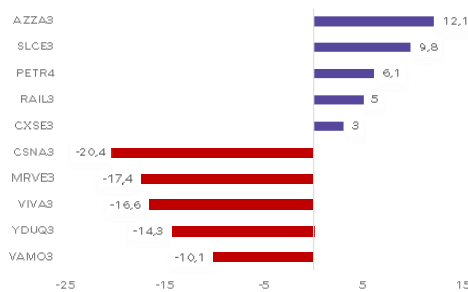
Sobre posicionamento, entendemos que o conflito no Oriente Médio continua evoluindo e a narrativa continua mudando constantemente.

Apesar do cenário de guerra prolongada continuar sendo uma hipótese com menor probabilidade, os custos do cenário de resolução rápida aumentaram, com a desorganização nas cadeias globais já elevadas e com impactos que não serão resolvidos no curtíssimo prazo. Por isso, continuamos reforçando nossa visão em favor de uma postura mais cautelosa com: (i) proteção de posições; e/ou (ii) aumento do caixa parece ser uma boa estratégia para as próximas uma ou duas semanas.

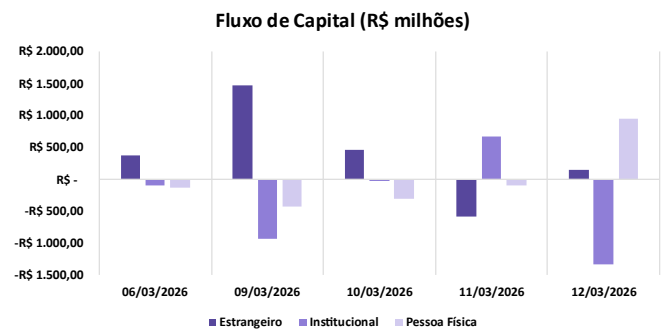
Outro ponto de atenção vem para aqueles clientes que carregam uma exposição relevante em óleo (PRIO, PETR e BRAV). Entendemos que o momento pode ser de reduzir exposição e/ou proteger uma parte dos ganhos, pois — além de dúvidas que temos sobre o impacto da evolução da guerra nos preços — o governo parece buscar medidas para suavizar o impacto do aumento do óleo nos preços. As tarifas de exportação de óleo e diesel anunciadas na última semana reduziram uma parte dos ganhos que as empresas teriam.

As conclusões da GTC (GPU Technology Conference) da NVIDIA foram bastante positivas, com aumento nas receitas projetadas para os próximos trimestres, o que deveria, em tese, tirar um pouco dos receios de crescimento de receita para os próximos 18 a 24 meses. Caso o cenário macro se resolva, a tese nos parece ser bastante construtiva para os próximos trimestres, com a companhia negociando em múltiplos que — em um cenário de normalidade — parecem um bom ponto de entrada.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



23 a 27 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	N	23,00	18,99	21,73	14,43%	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	C	47,0	42,40	48,04	13,29%	-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	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	N	33,5	30,22	36,48	20,73%	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	C	C	43,0	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	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	N	58,00	55,11	62,31	13,06%	-1,59%	-1,22%	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	C	C	24,00	18,81	24,00	27,59%	0,59%	-1,35%	-5,95%	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	C	C	27,00	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	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	C	C	53,33	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	C	C	18,14	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	C	C	16,49	13,16	16,49	23,27%	-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	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	C	C	27,22	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	C	C	8,99	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	C	C	20,16	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	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	C	C	3,28	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	C	C	27,78	23,58	27,78	17,83%	-0,63%	-6,3%	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	0
VULC3	C	C	23,10	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	C	C	25,91	27,52	35,75	29,91%	1,14%	12,23%	9,35%	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	C	C	7,75	5,13	7,75	51,77%	-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	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	C	C	38,68	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	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	C	C	29,85	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	C	C	17,99	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	C	C	36,83	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	C	C	10,64	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	N	34,50	13,51	20,56	62,17%	-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	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	C	C	22,33	14,35	22,33	55,83%	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	C	C	4,77	3,61	4,77	32,04%	-1,43%	-4,89%	-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	C	C	22,00	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	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	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	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	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	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	C	C	63,10	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	C	C	12,10	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	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	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	C	C	12,76	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	C	C	31,95	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	C	C	24,83	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	C	65,0	58,00	60,16	3,73%	-1,68%	-0,74%	14,60%	19,9	179,0	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	C	C	39,72	34,48	39,72	15,19%	1,95%	-3,19%	8,60%	16,9	16,1	12,4	9,0	8,5											

23 a 27 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%	16,63%	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	178,27%	-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%	11,69%	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

16 a 20 de Março | 2026

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.