

montebravo

Análise

Stock Guide | **16 a 20 Setembro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado elevou chance de corte de 50 p.b. na reunião do Fed de 18 de setembro
- O IRF-M (prefixados) fechou estável e o IMA-B (indexados ao IPCA) em -0,3% vs. CDI de +0,2%
- 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, perde 0,18% e acumula +7,4% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX registrou queda de 0,7% na semana e acumula +1,6% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em +0,2%, aos 134.882 pontos, acumulando +0,5% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em baixa de 0,4% na semana, cotado a R\$ 5,5680, acumulando alta de 14,7% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,1% para 101 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos recuou 5 p.b. para 3,65% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.626 pontos, com alta de 4,0%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 72,1/ barril, em alta de 0,9% na semana

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira, na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

Principais benchmarks de investimentos

Ativo	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	10,4	11,62%	6,32%	6,29%	6,27%	3.364	134.882	5,5680	101	3,65%	5.408	72,1
Var. na semana	0,2%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,7%	-0,7%	0,2%	-0,4%	-0,1%	0,6%	-4,2%	0,9%
Var. no mês	0,4%	0,7%	0,5%	0,1%	-0,1%	-0,9%	-0,8%	-1,2%	-0,6%	2,3%	-2,1%	-6,4%
Var. no ano	7,5%	4,2%	5,4%	1,6%	-1,3%	1,6%	0,5%	14,7%	-0,3%	4,2%	13,4%	-6,4%
Var. em 12 meses	11,2%	8,4%	8,2%	5,3%	3,2%	4,6%	14,1%	13,2%	-3,5%	8,1%	18,4%	-21,8%

(*) 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: 13/09/2024

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob o cenário base da Monte Bravo Corretora
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 12% a.a. em janeiro, cortes começam no 3o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Trechos médio e longo da curva devem reagir favoravelmente ao aperto da Selic
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas tendem a fechar com redução do risco inflacionário
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Classe combina renda mensal isenta perto do CDI e potencial de ganho de capital com queda de juros
Renda Variável	Ibovespa	Alvo de final de ano mantido em 145.000 pontos e, em 12 meses, 160.000 pontos
Dólar	Ptax cpa	Real deve apreciar para fechar perto de R\$ 5,20 no final do ano
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF "60 / 40"	Ações US tem desafio de digerir desaceleração da economia, mas queda de juros contrabalança risco Renda Fixa US - Treasuries e Bonds brasileiros seguem atraentes para carregar Portfólio com 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno (1987-2023)

Memo:

Inflação	IPCA	Nossa projeções apontam IPCA de 4,5% em 2024 e 4,20% em 2025
Juros Real	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,5% para os juros neutros, trabalhamos com 5,25% 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.

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 0,2%, encerrando o pregão de sexta (13) aos 134.882 pontos. O índice mantém-se praticamente estável no ano, com uma pequena valorização de 0,5%.

A semana foi marcada pela divulgação de dados de inflação nos EUA e no Brasil. Apesar de terem apresentado dinâmicas benignas, os dados não foram suficientes para alterar nossas expectativas sobre as decisões de política monetária em ambos os países na próxima quarta-feira (18).

Nos EUA, o Fed deverá iniciar o ciclo de cortes de juros com uma redução de 25 pontos-base. Esse ciclo de corte pelo Banco Central americano deve ser prolongado, levando os juros americanos para próximo de 3% em meados de 2025.

No Brasil, estamos vivenciando um ciclo oposto. O Bacen deve iniciar um ciclo de elevação de juros, com uma alta de 25 p.b. na quarta-feira — levando a Selic para 10,75% ao ano. Projetamos que o BC fará um ciclo rápido de elevação de juros, com a taxa básica chegando a 12% em janeiro de 2025. Esse "choque" de juros deve ser suficiente para estabilizar as expectativas de inflação e, combinado com qualquer sinal de maior preocupação com o fiscal, pode possibilitar que o BC inicie um corte de juros ao longo de 2025.

Mantemos nossa visão positiva para a Bolsa brasileira, apesar da recente valorização. Esperamos que a combinação de queda dos juros nos EUA, reconquista da credibilidade pelo Banco Central do Brasil, algum compromisso com o ajuste fiscal e a boa performance operacional das companhias — evidenciada na última temporada de resultados — crie um ambiente favorável para que o Ibovespa encerre o ano em 145 mil pontos.

No mundo corporativo, tivemos na semana a divulgação dos resultados

Índice Bovespa



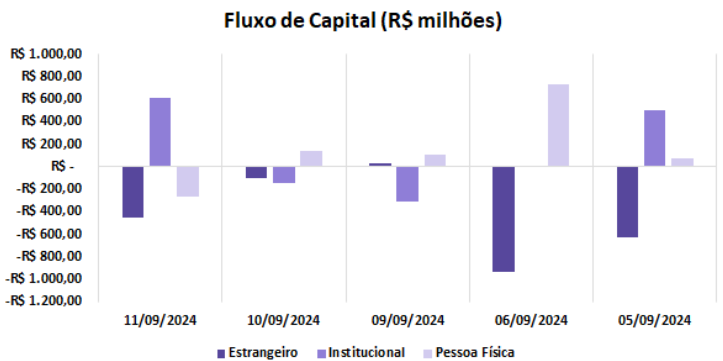
operacionais da Brava Energia, antiga 3R, a Vale alterando sua expectativa de produção de minério de ferro em 2024 e a WEG anunciando mais uma aquisição internacional.

A produção de agosto da Brava Energia atingiu 56,6 kboe/d — um ligeiro aumento em relação ao mês anterior. A produção no mês foi impactada pela manutenção programada em Papa-Terra (produção no mês foi 93% menor que em julho), que foi compensada pela retomada das operações em Atlanta. Mais importante que os dados de produção foi a divulgação pela companhia de que o Ibama emitiu licença operacional para a entrada em operação de sua nova plataforma em Atlanta. Agora, resta apenas o aval da ANP. Com a entrada e maturação da nova plataforma em Atlanta e a retomada das operações em Papa-Terra. Esperamos um aumento relevante na produção da companhia que, se atingido e mantido, deve trazer investidores de volta para a tese.

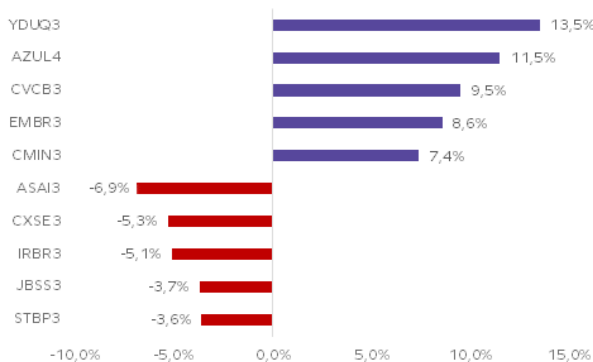
A Vale anunciou uma revisão para cima de sua produção em 2024. Apesar de pequena, a revisão reforça nossa tese de que a companhia superou os desafios operacionais que enfrentava nos últimos anos. Além disso, o novo CEO deu declarações que confirmam que a companhia está próxima de fechar o acordo sobre as indenizações de Mariana. Mesmo que o valor seja um pouco maior do que esperávamos, consideramos o acordo positivo, pois elimina incertezas sobre a geração de caixa da companhia nos próximos anos.

A WEG anunciou uma pequena, porém estratégica, aquisição de uma fabricante verticalizada de motores na Turquia, avançando em seu projeto de se tornar uma empresa cada vez mais global. O valor pago e a localização estratégica demonstram que a companhia continua focada em ser rentável.

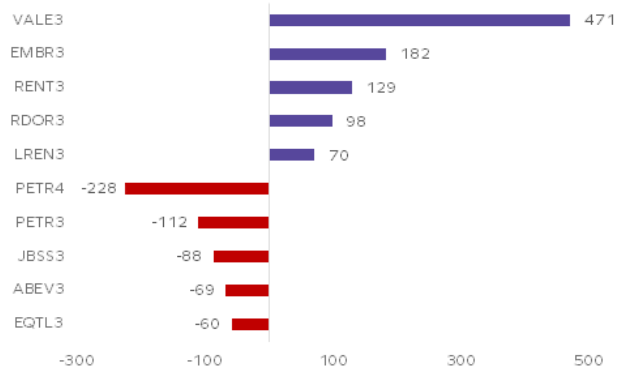
Fluxo de Capital do Ibovespa



Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



Stock Guide

Setor Financeiro	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
ITUB4	37,01	40,54	9,54%	0,16%	-0,11%	8,95%	10,2	8,8	8,1	NA	NA	NA	4,3%	7,1%	6,7%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	15,55	16,53	6,30%	-0,96%	2,57%	-9,01%	9,2	8,9	6,7	NA	NA	NA	7,0%	6,2%	6,7%	N/A	N/A	N/A	17	7	10	0
BBAS3	28,42	34,77	22,33%	-1,22%	0,93%	2,62%	4,6	4,3	4,1	NA	NA	NA	8,4%	9,0%	10,1%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1
SANB11	30,77	33,10	7,57%	-1,57%	2,46%	-4,14%	11,6	8,4	7,0	NA	NA	NA	5,0%	5,9%	6,9%	23,91	17,83	14,22	15	5	9	1
BSSA3	12,13	14,40	18,71%	-0,82%	-4,56%	-16,63%	15,2	14,3	13,1	9,8	9,2	8,5	5,1%	6,0%	7,6%	-0,76	-0,66	-0,69	17	7	10	0
BBSE3	36,19	39,04	7,88%	-1,42%	-3,00%	7,55%	9,5	9,0	8,5	7,1	6,6	6,1	8,9%	7,9%	9,5%	N/A	N/A	N/A	14	5	8	1
BPAC11	34,90	41,54	19,03%	-0,26%	-3,56%	-7,21%	13,0	10,9	9,4	23,3	19,5	16,8	2,3%	2,8%	4,0%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0
Varejo																						
CVCB3	2,08	3,55	70,67%	9,47%	6,12%	-40,57%	NA	NA	20,4	7,8	4,0	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1
MGLU3	11,60	19,89	71,49%	-1,69%	-1,27%	-45,96%	NA	35,9	14,2	6,6	4,9	4,5	0,0%	0,0%	1,7%	1,92	1,32	1,26	16	5	9	2
NTCO3	14,25	18,79	31,88%	4,78%	2,52%	-15,63%	16,2	NA	15,1	7,9	7,7	6,3	0,0%	5,2%	5,1%	-0,10	-0,22	-0,24	15	6	8	1
LREN3	18,94	20,57	8,59%	6,88%	13,14%	8,73%	18,8	14,3	12,4	10,7	8,4	7,1	3,2%	3,8%	4,2%	0,91	0,69	0,61	16	13	3	0
PCAR3	3,04	4,15	36,64%	-0,33%	-3,80%	-25,12%	NA	NA	NA	6,4	4,9	4,2	7,3%	0,0%	0,0%	3,35	3,20	2,61	16	2	14	0
RADL3	26,70	30,21	13,16%	-1,70%	-8,77%	-9,88%	41,6	38,4	28,8	18,7	15,6	12,9	0,9%	1,0%	1,1%	0,93	0,79	0,83	16	7	8	1
CRFB3	9,11	13,56	48,96%	-1,73%	-4,51%	-26,83%	162,7	16,8	9,7	6,1	5,3	4,5	1,5%	1,2%	2,6%	1,96	1,47	1,26	15	8	7	0
AZSA3	48,34	75,81	56,82%	2,11%	-10,38%	-25,09%	12,9	12,5	9,8	14,2	11,6	8,8	3,8%	2,6%	3,8%	0,56	1,43	1,11	13	13	0	0
PETZ3	4,75	5,02	5,70%	-1,06%	37,48%	20,25%	52,2	39,6	22,7	9,8	8,1	6,9	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,01	0,00	13	3	10	0
ASA3	8,80	15,59	77,16%	3,88%	15,38%	-34,96%	16,7	15,6	9,8	7,2	6,1	5,4	1,2%	1,0%	1,6%	3,52	2,94	2,58	16	14	2	0
VIVA3	28,57	32,55	13,94%	2,15%	5,61%	-16,58%	16,8	15,0	12,6	12,3	10,5	8,7	1,3%	1,4%	2,0%	-0,01	0,00	-0,13	13	12	1	0
ABEV3	12,73	15,04	18,12%	-1,00%	-2,30%	-7,28%	13,9	13,7	12,7	7,3	6,8	6,4	5,6%	5,9%	6,3%	-0,48	-0,58	-0,66	19	10	7	2
Incorporação																						
EZTC3	14,74	17,69	20,02%	7,12%	3,16%	-21,18%	13,6	10,4	8,9	22,1	14,6	11,4	2,2%	3,9%	8,9%	-0,11	1,25	0,75	13	3	7	3
CYRE3	22,28	29,09	30,55%	3,99%	0,63%	-7,48%	8,9	6,8	6,1	8,9	6,6	5,9	4,1%	3,9%	7,5%	0,35	0,42	0,51	14	12	1	1
MRVE3	8,03	12,58	56,62%	6,64%	6,36%	-29,50%	119,9	28,3	5,4	28,5	12,1	7,9	3,3%	0,9%	4,1%	9,11	4,86	2,91	15	9	6	0
DIRR3	33,46	34,32	2,56%	7,94%	15,18%	49,44%	17,2	9,9	7,9	11,5	7,7	6,1	2,2%	6,0%	6,1%	0,06	0,15	0,13	13	11	2	0
CURY3	25,49	27,21	6,74%	4,08%	7,53%	41,69%	15,0	11,4	9,1	11,5	8,4	6,5	4,2%	6,1%	6,7%	-0,68	-0,51	-0,35	12	12	0	0
Shoppings																						
IGTI11	22,33	30,62	37,10%	1,36%	-3,75%	-8,41%	18,1	13,8	12,1	9,4	8,8	8,2	1,6%	3,2%	3,7%	1,98	1,65	1,20	13	12	1	0
MULT3	27,52	32,03	16,40%	6,05%	3,53%	-3,17%	16,0	14,3	13,5	12,6	12,0	11,2	3,0%	4,0%	4,1%	1,25	1,38	1,22	15	15	0	0
ALOS3	22,84	30,35	32,86%	-0,95%	-1,93%	-13,97%	5,6	14,1	13,6	9,8	9,9	9,4	2,7%	5,0%	5,0%	1,91	1,71	1,48	13	12	1	0
Bens Públicos																						
CPFE3	34,00	39,94	17,47%	-1,88%	2,01%	-11,71%	7,7	7,6	7,7	5,5	5,3	5,2	9,3%	8,6%	9,1%	1,89	2,20	2,37	10	3	6	1
EQTL3	34,00	41,94	23,36%	-2,30%	-1,59%	-4,16%	18,6	15,5	12,6	8,1	7,5	6,9	1,4%	1,7%	2,4%	3,74	3,64	3,40	15	14	1	0
ENGH11	48,31	65,44	35,46%	0,44%	-0,70%	-10,25%	13,0	14,4	14,1	7,1	6,9	6,7	2,4%	2,7%	2,5%	2,67	3,39	3,40	12	12	0	0
CMG4	11,77	11,56	-1,80%	-0,59%	2,26%	33,28%	6,9	6,2	7,4	6,1	5,4	5,8	7,9%	9,4%	7,2%	1,23	0,86	1,14	12	5	6	1
CPLE6	10,86	12,49	15,00%	0,28%	4,22%	4,83%	14,8	13,6	12,1	8,3	7,6	6,0	3,5%	4,4%	5,3%	2,29	2,45	1,96	13	12	1	0
AESB3	11,60	11,30	-2,63%	0,26%	1,67%	-5,84%	32,3	196,6	28,3	11,1	9,8	8,8	1,4%	0,7%	1,3%	5,66	5,15	4,28	13	0	6	7
NEOE3	19,66	29,03	47,65%	3,77%	2,93%	-7,87%	7,1	7,7	6,9	5,7	5,9	5,6	3,6%	3,1%	3,6%	3,61	4,01	4,05	12	11	1	0
AURE3	11,11	14,90	34,11%	-1,11%	-4,06%	-16,53%	NA	17,1	14,1	8,5	8,1	7,8	20,4%	6,2%	5,3%	2,00	1,51	1,33	11	2	8	1
EGE3	44,12	44,14	0,05%	-1,91%	-3,86%	-2,67%	10,9	9,2	10,2	8,1	7,4	7,2	4,8%	5,9%	6,9%	2,39	2,70	3,09	14	0	12	2
ENEV3	14,07	16,14	14,74%	1,52%	4,53%	3,38%	32,9	24,9	31,5	10,7	10,5	9,6	0,5%	0,7%	0,7%	4,67	4,50	4,23	7	5	2	0
ELET3	41,52	57,37	38,18%	-0,55%	2,53%	-2,14%	16,6	12,4	9,9	7,3	6,8	6,3	2,4%	2,0%	2,6%	2,13	1,91	1,58	12	12	0	0
ALUP11	31,09	33,94	9,17%	-1,33%	-3,06%	2,61%	14,3	11,9	10,4	8,5	7,7	7,2	3,9%	4,2%	5,3%	3,48	3,11	2,98	13	4	9	0
TAE11	35,16	34,39	-2,18%	-1,84%	-0,45%	-8,39%	10,6	10,6	11,3	10,6	10,4	9,1	8,8%	11,3%	8,3%	4,19	4,59	4,31	13	0	5	8
TRPL4	24,70	25,33	2,55%	-0,60%	0,82%	-6,79%	11,6	9,1	9,4	8,6	7,6	7,4	6,8%	8,4%	6,5%	2,46	2,66	3,19	14	1	8	5
CSMG3	25,44	24,01	-5,62%	2,58%	15,11%	24,22%	7,3	6,6	7,2	5,6	4,7	4,6	6,0%	6,8%	4,7%	1,37	1,50	1,60	10	4	5	1
SBSF3	94,53	122,82	29,93%	-0,23%	-4,17%	25,42%	19,8	15,2	14,2	9,5	7,6	6,8	1,3%	1,5%	1,6%	1,95	1,75	2,10	14	13	1	0
SAPR11	32,47	28,86	-11,13%	6,13%	13,40%	11,24%	7,5	8,4	9,1	5,1	5,0	4,9	6,1%	5,7%	5,5%	1,54	2,01	2,30	9	1	6	2

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

Stock Guide

	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Minação e Siderurgia																						
VALE3	58,50	78,53	34,24%	3,21%	4,04%	-24,22%	5,1	5,1	5,1	3,5	3,5	3,4	10,7%	9,9%	8,8%	0,62	0,56	0,58	13	10	3	0
CSNA3	11,90	14,37	20,72%	2,59%	3,30%	-39,47%	38,4	14,8	10,5	4,6	4,9	4,9	23,4%	8,8%	4,0%	2,52	3,04	3,20	13	0	11	2
GGBR4	18,80	24,78	31,83%	3,47%	8,05%	-5,05%	5,1	6,5	6,5	3,3	4,1	3,9	8,1%	5,1%	5,7%	0,50	0,28	0,18	17	15	2	0
USIM5	6,17	8,84	43,27%	3,01%	-0,16%	-33,58%	23,1	23,6	6,5	9,8	5,4	3,6	8,5%	4,9%	3,9%	0,28	0,36	0,20	15	4	10	1
CMIN3	6,64	5,64	-15,08%	7,44%	29,49%	-15,20%	10,2	11,0	16,0	4,5	5,4	6,3	10,2%	7,2%	5,6%	-0,20	0,13	0,57	14	2	8	4
CBAV3	4,84	8,30	71,47%	3,42%	3,42%	-5,10%	NA	11,4	6,5	23,1	4,8	4,0	0,0%	0,0%	3,4%	9,61	2,06	1,57	9	7	2	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	54,29	70,77	30,36%	-0,15%	1,33%	-2,41%	5,5	11,2	7,6	7,7	6,3	6,0	2,0%	3,4%	2,2%	3,04	2,67	2,28	17	13	4	0
KLBN11	21,81	26,34	20,79%	0,41%	4,65%	7,97%	9,3	11,5	8,7	8,7	7,1	6,8	7,5%	6,0%	6,2%	3,26	3,52	3,18	15	7	7	1
DXCO3	8,09	9,89	22,29%	3,19%	5,05%	0,25%	12,0	33,7	14,8	8,8	7,6	6,6	2,2%	0,4%	2,1%	3,31	3,25	2,88	8	7	1	0
Saúde																						
HAPV3	4,60	6,09	32,43%	2,68%	4,07%	3,37%	170,4	25,6	16,5	14,9	10,4	8,6	0,0%	0,1%	0,8%	2,00	0,92	0,29	12	12	0	0
FLRY3	16,67	19,36	16,16%	-0,36%	6,65%	-7,95%	18,5	13,8	11,6	7,0	6,0	5,5	3,7%	3,7%	5,6%	2,01	1,81	1,69	11	5	6	0
RDROR3	34,76	39,28	13,02%	4,23%	10,42%	20,86%	38,8	22,2	17,6	12,9	10,3	8,7	0,6%	0,7%	1,2%	2,02	1,73	1,41	13	12	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETR4	36,70	43,75	19,21%	-1,26%	-4,18%	2,83%	3,9	3,8	3,5	2,8	2,9	2,9	22,7%	14,3%	8,9%	0,84	0,82	0,85	12	8	4	0
VBRB3	25,28	32,21	27,40%	-1,43%	-2,09%	11,07%	12,4	9,5	9,4	7,5	6,5	6,4	3,2%	5,7%	6,0%	1,92	1,48	1,29	16	14	2	0
UGPA3	22,80	27,84	22,11%	-0,96%	-4,00%	-13,99%	13,9	12,3	11,0	6,3	6,0	5,7	3,6%	3,8%	4,3%	1,26	1,27	0,99	16	3	11	2
RRRP3	#N/A	#N/A	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	#####	#####	#####	3,33	1,90	0,76	12	11	1	0
PROB3	43,31	64,73	49,47%	2,00%	-1,147%	-5,95%	7,1	8,5	6,0	4,9	4,3	3,4	0,0%	1,0%	7,7%	0,08	0,00	-0,28	16	14	2	0
RAZ4	3,09	5,28	70,98%	1,64%	-5,79%	-2,333%	67,2	11,2	11,7	5,9	5,2	5,0	4,6%	4,0%	3,1%	1,84	1,98	1,32	12	12	0	0
BRKM5	19,38	24,86	28,30%	2,54%	14,81%	-11,34%	NA	NA	18,3	17,8	8,5	5,8	0,2%	0,0%	1,1%	11,22	5,89	3,89	12	5	6	1
CSAN3	13,04	24,73	89,64%	1,16%	-4,75%	-3,254%	NA	14,5	8,9	6,1	4,6	4,3	2,7%	7,7%	7,5%	3,48	2,51	2,40	10	7	3	0
Agro e Proteínas																						
SLCE3	17,21	23,59	37,08%	-0,86%	-3,84%	-8,55%	6,2	9,2	7,9	5,2	7,2	6,2	8,9%	6,9%	5,7%	1,55	1,42	1,35	13	8	5	0
SMT03	26,20	37,43	42,88%	-1,24%	-12,11%	-10,61%	8,5	7,6	9,0	4,5	4,3	4,2	5,3%	4,5%	5,9%	0,78	0,81	0,95	13	8	5	0
BRFS3	24,67	24,43	-0,99%	-1,14%	3,18%	78,64%	NA	11,8	14,0	13,1	5,8	6,3	0,0%	2,1%	2,2%	2,69	0,90	0,65	15	5	9	1
JBSB3	33,06	45,08	36,35%	3,73%	-12,82%	32,72%	NA	NA	8,26	9,7	5,2	5,5	2,9%	6,3%	5,6%	4,68	2,34	2,27	19	19	0	0
MRFG3	14,42	16,12	12,50%	-0,41%	10,16%	48,66%	NA	36,9	NA	9,2	7,8	8,2	0,6%	0,5%	0,6%	3,98	2,66	2,69	13	7	6	0
BEEF3	6,91	8,50	23,07%	-1,29%	-8,36%	-7,50%	6,1	11,9	7,5	5,3	4,7	3,8	6,3%	1,9%	2,7%	3,26	4,04	4,02	13	5	7	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	44,20	63,44	43,54%	5,19%	12,16%	-30,36%	22,5	27,5	12,4	7,5	6,9	5,7	2,4%	2,4%	2,9%	2,90	3,37	3,05	17	15	2	0
MOV3	7,21	11,99	66,34%	3,99%	-1,87%	-39,36%	NA	9,0	5,8	4,8	3,9	3,5	4,9%	2,4%	4,5%	3,62	3,32	3,26	15	10	5	0
SMH3	5,96	13,25	55,32%	0,34%	-9,70%	-38,11%	NA	9,8	6,1	5,6	4,6	3,9	3,9%	3,0%	3,9%	3,92	3,39	3,06	11	10	1	0
VAM03	7,32	13,32	82,01%	-1,35%	-11,27%	-27,31%	13,5	9,3	6,8	6,9	5,2	4,2	3,2%	2,4%	3,7%	3,11	3,14	3,08	13	10	3	0
JSLG3	9,68	15,46	59,66%	0,62%	6,45%	-2,25%	10,3	8,7	6,4	5,3	4,7	4,2	0,7%	3,2%	8,3%	2,91	2,89	2,82	10	10	0	0
RAIL3	21,16	29,82	40,93%	-1,04%	-1,128%	-7,80%	47,0	19,0	14,3	9,7	7,7	6,6	0,3%	0,7%	1,6%	2,38	2,13	1,92	15	14	1	0
GOLL4	1,09	1,02	-5,96%	3,81%	1,87%	-8,735%	NA	NA	NA	6,0	6,5	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	5,36	3,96	6	0	1	5
AZUL4	4,95	12,75	157,58%	11,49%	-36,05%	-69,08%	NA	NA	NA	5,7	5,1	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,17	4,26	12	2	9	1
CCRO3	13,13	16,89	28,65%	1,67%	-2,15%	-7,40%	18,6	16,7	14,2	6,4	5,9	5,7	2,9%	2,8%	3,4%	3,32	3,23	3,18	13	9	2	2
ECOR3	7,99	10,71	34,01%	3,90%	0,00%	-15,18%	8,3	5,8	6,2	5,6	4,5	4,2	2,6%	3,3%	4,2%	3,74	3,55	3,76	13	9	4	0
Bens de Capital																						
WEGE3	53,62	51,18	-4,55%	1,40%	1,75%	45,27%	42,2	37,8	32,5	31,8	27,0	23,4	1,2%	1,4%	1,6%	-0,35	-0,34	-0,55	15	8	5	2
EMBR3	51,93	49,84	-4,02%	8,57%	15,89%	131,93%	51,6	9,2	8,4	18,5	12,6	10,1	0,0%	1,3%	2,0%	1,31	0,99	0,54	6	3	3	0
Telecom e Tech																						
TOTS3	30,18	38,00	25,91%	2,79%	3,71%	-10,42%	26,6	27,9	21,9	16,8	14,6	12,3	0,9%	1,2%	1,6%	-1,16	-0,71	-0,61	14	10	4	0
LWSA3	4,54	6,45	42,07%	2,02%	-4,82%	-24,46%	63,1	22,9	19,0	10,6	8,3	6,8	0,1%	0,0%	0,2%	-5,06	-2,28	-2,05	12	7	5	0
TMS3	18,40	21,53	17,02%	-0,05%	2,34%	2,62%	16,6	13,9	11,2	4,8	4,5	4,2	5,9%	7,5%	8,5%	1,12	0,88	0,78	16	15	1	0
VVIT3	54,85	59,46	8,41%	-0,20%	7,70%	4,48%	18,6	16,2	13,2	4,8	4,5	4,2	5,1%	6,6%	7,9%	0,62	0,60	0,42	17	12	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

16 a 20 Setembro | 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	13-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,59	-6	-33	-66	-143
	Tesouro EUA 10 anos	3,66	-5	-25	-22	-63
	Juros Futuros - jan/25	10,94	3	-5	91	57
	Juros Futuros - jan/31	11,87	9	-23	160	75
	NTN-B 2026	6,61	0	-9	141	144
	NTN-B 2050	6,31	9	6	84	65
Renda Variável	MSCI Mundo	822	2,4%	-1,5%	13,0%	20,9%
	Shanghai CSI 300	3.159	-2,2%	-4,9%	-7,9%	-15,4%
	Nikkei	36.582	0,5%	-5,3%	9,3%	10,3%
	EURO Stoxx	4.844	2,2%	-2,3%	7,1%	13,2%
	S&P 500	5.626	4,0%	-0,4%	18,0%	25,9%
	NASDAQ	17.684	6,0%	-0,2%	17,8%	28,0%
	MSCI Emergentes	1.076	0,1%	-2,2%	5,1%	10,4%
	IBOV	134.882	0,2%	-0,8%	0,5%	14,1%
	IFIX	3.364	-0,7%	-0,9%	1,6%	4,6%
	S&P 500 Futuro	5.629	3,9%	-0,6%	14,6%	19,6%

	Cotação		Variação ²			
	13-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	101,13	0,0%	-0,6%	-0,2%	-4,1%
	Yuan/ US\$	7,10	0,0%	0,1%	0,0%	-2,5%
	Yen/ US\$	140,90	-1,0%	-3,6%	-0,1%	-4,5%
	Euro/US\$	1,11	-0,1%	0,2%	0,3%	4,0%
	R\$/ US\$	5,57	-0,6%	-0,7%	14,6%	13,2%
	Peso Mex./ US\$	19,21	-3,9%	-2,6%	13,3%	12,0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	926,25	-1,9%	1,7%	5,4%	4,9%
	Petróleo (WTI)	69,2	2,3%	-5,9%	-3,4%	-23,2%
	Cobre	415,9	3,6%	0,3%	6,9%	10,0%
	BITCOIN	59.952,4	13,4%	1,5%	43,0%	125,6%
	Minério de ferro	92,6	0,9%	-6,2%	-32,1%	-23,6%
	Ouro	2.580,3	3,3%	3,1%	25,1%	35,0%
	Volat. S&P (VIX)	16,6	-26,0%	10,4%	33,0%	29,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	100,6	-6,2%	-6,7%	-12,2%	-1,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,7	1,0%	-0,7%	-15,2%	-6,8%
	Frete marítimo	1.927,0	-0,7%	6,2%	-8,0%	49,4%

(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

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
16-set-24	08:00	BZ IPC-S	Sep 13			0.05%
17-set-24	05:00	BZ IPC FIPE	Sep 15			0.13%
17-set-24	08:00	BZ IGP-10 M/M	Sep			0.72%
17-set-24	09:30	US Vendas do varejo avançado M/M	Aug	-0.2%		1.0%
17-set-24	09:30	US Vendas no varejo Grupo de controle	Aug	0.3%		0.3%
17-set-24	10:15	US Produção industrial M/M	Aug	0.1%		-0.6%
18-set-24	06:00	EC CPI A/A	Aug F	2.2%		2.2%
18-set-24	06:00	EC CPI M/M	Aug F	0.2%		0.2%
18-set-24	06:00	EC Núcleo CPI A/A	Aug F	2.8%		2.8%
18-set-24	09:30	US Licenças p/construção	Aug	1410k		1396k
18-set-24	09:30	US Construção de casas novas	Aug	1311k		1238k
18-set-24	09:30	US Construção de casas novas M/M	Aug	5.9%		-6.8%
18-set-24	09:30	US Licenças p/ construção M/M	Aug	1.0%		-4.0%
18-set-24	15:00	US Decisão taxa FOMC (limite máx)	Sep 18	5.25%		5.50%
18-set-24	18:30	BZ Taxa Selic	Sep 18	10.75%		10.50%
19-set-24	09:30	US Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 14			230k
19-set-24	11:00	US Vendas de casas já existentes	Aug	3.90m		3.95m
19-set-24	11:00	US Vendas casas existentes M/M	Aug	-1.3%		1.3%
19-set-24	22:00	CH Taxa prime empréstimos 5A	Sep 20	3.85%		3.85%
19-set-24	22:00	CH Taxa prime empréstimos 1A	Sep 20	3.35%		3.35%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Head da Análise
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.