

# montebravo

Análise

Stock Guide | **23 a 27 Setembro**

2024

## Principais benchmarks dos investimentos na semana

### Renda Fixa

- Cenário global melhor, mas renda fixa sofre com incerteza fiscal e alta de juros
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,5% e o IMA-B (indexados ao IPCA) recuou 1,1% vs. CDI de +0,2%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 1,6%
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures líquidas, perde 0,18% e acumula +7,4% em 2024

### Fundos Imobiliários

- IFIX registrou queda de 0,9% na semana e acumula +0,7% no ano

### Ações

- Ibovespa fechou a semana em -2,8%, aos 131.065 pontos, acumulando -2,3% em 2024

### Dólar

- Dólar fechou em baixa de 0,8% na semana, cotado a R\$ 5,5210, acumulando alta de 13,8% no ano
- DXY, índice do Dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,4% para 101 pontos

### Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 9 p.b. para 3,74% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.703 pontos, com alta de 1,4%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 74,7/ barril, em alta de 3,6% 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 semana<sup>1</sup>

### Principais benchmarks de investimentos

Ativo	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	10.7	11.94%	6.53%	6.50%	6.48%	3,334	131,065	5.5210	101	3.74%	5,703	74.7
Var. na semana	0.2%	-0.5%	-0.4%	-1.1%	-1.6%	-0.9%	-2.8%	-0.8%	-0.4%	-0.6%	1.4%	3.6%
Var. no mês	0.6%	0.2%	0.1%	-1.0%	-1.7%	-1.8%	-3.6%	-2.0%	-1.0%	1.7%	1.0%	-3.0%
Var. no ano	7.7%	3.8%	5.0%	0.5%	-2.9%	0.7%	-2.3%	13.8%	-0.6%	3.6%	19.6%	-3.1%
Var. em 12 meses	11.1%	8.0%	7.8%	4.4%	1.9%	3.4%	10.4%	13.1%	-4.4%	8.4%	29.5%	-19.8%

(\*) 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: 9/20/2024

## Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses<sup>2</sup>

Classe de Ativos	Benchmark	Visão nos próximos 12 meses sob cenário base Monte Bravo
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 12% a.a. em janeiro, cortes começam no 3o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Após ajuste inicial, 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 fluxo e redução do risco inflacionário
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de $\alpha$ sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Classe combina renda mensal isenta perto do CDI e potencial de ganho de capital com queda de juros em 2025
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	S&P500	Pouso suave e corte de juros criam ambiente favorável para ações US
no	UST10y ETF	Renda Fixa US - Bonds brasileiros seguem atraentes, enquanto Treasuries funcionam como hedge contra recessão
Exterior	"60 / 40"	Portfolio com 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno (1987-2023)

(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 Setembro | 2024

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 2,8%, aos 131.065 pontos, voltando a operar em território negativo no ano.

A semana foi marcada pelas decisões de vários bancos centrais, com destaque para o Fed Reserve nos EUA e o Banco Central do Brasil.

Nos EUA, o Fed iniciou seus cortes de juros com uma redução de 50 pontos base, um pouco mais agressiva do que esperávamos. No entanto, o BC americano não deu indicações de que essa velocidade de corte deve ser mantida. Com isso, esperamos que os próximos cortes sejam de 0,25 p.p.

No Brasil, o Banco Central iniciou seu ciclo de alta com um aumento de 25 p.b., acompanhado de um comunicado firme que reforçou o compromisso com a meta de inflação e destacou o balanço de riscos assimétrico. Mantemos nossa expectativa de que o BC acelere o ritmo do aperto para 50 p.b. nas próximas reuniões.

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

No Brasil, tivemos uma semana movimentada. Diversas companhias divulgaram informações relevantes, com destaque para Brava, JBS, Multiplan e WEG.

## Índice Bovespa



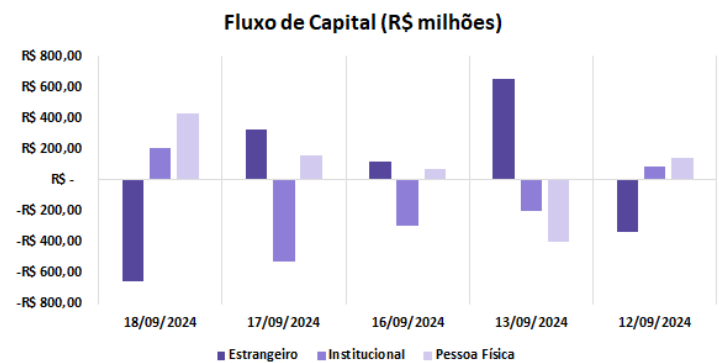
As ações da Brava foram novamente destaque. A empresa anunciou que vai aproveitar a solicitação da ANP para a parada de produção em Papa Terra para adiantar algumas manutenções programadas. Assim, o campo só deve voltar a produzir em dezembro de 2024. Conforme comentado na semana passada, a empresa precisa colocar em produção a nova plataforma em Atlanta e estabilizar a produção em Papa Terra para que os investidores voltem a mostrar interesse pela tese. Essa janela ficou para o final do 1T25.

A JBS anunciou seu guidance para o restante de 2024, prevendo entregar uma receita de R\$ 409 bilhões e um EBITDA entre R\$ 33,4 e 36,2 bilhões. Os números são ligeiramente superiores ao consenso de mercado, que já havia sido revisado para cima após o excelente resultado do 2T24. Continuamos confortáveis com a exposição à tese para os próximos trimestres, com a forte geração de caixa podendo se traduzir em remuneração para os acionistas.

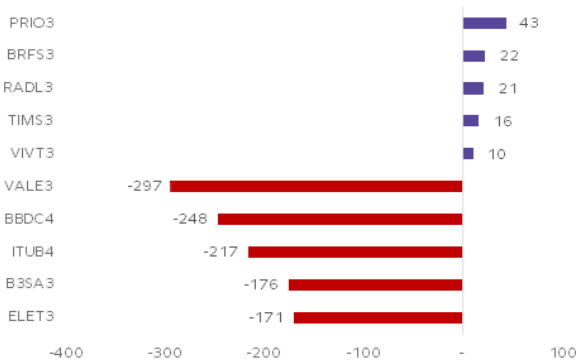
A Multiplan anunciou que convocará uma Assembleia Geral de Acionistas para deliberar sobre a possibilidade de a companhia — em conjunto com seu controlador — adquirir as ações que serão vendidas pelo OTPP. A transação deve ocorrer a um preço inferior ao de mercado, com a Multiplan adquirindo 90 milhões de ações (R\$ 2 bilhões) e a holding do controlador comprando 21,2 milhões (R\$ 471 milhões). Vemos essa transação como uma excelente alocação de capital por parte da empresa e gostamos da oportunidade que o controlador ofereceu aos acionistas minoritários.

A WEG continua em destaque, com o anúncio de um programa de investimentos de R\$ 670 milhões no México e no Brasil. Os investimentos serão utilizados para aumentar a capacidade fabril em plantas dos dois países, que são focadas em transformadores e motores elétricos.

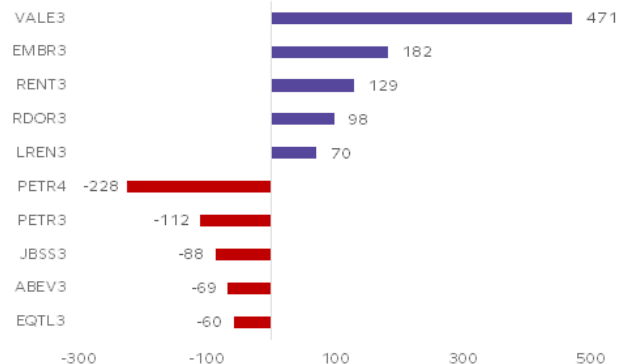
## Fluxo de Capital do Ibovespa



## Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



## Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



23 A 27 Setembro | 2024

## 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	35,93	40,72	13,32%	-1,92%	-3,10%	5,77%	9,9	8,5	7,9	NA	NA	NA	4,5%	7,3%	7,0%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBD04	14,75	16,53	12,06%	5,14%	-5,83%	-13,69%	8,7	8,4	6,4	NA	NA	NA	7,3%	6,6%	7,1%	N/A	N/A	N/A	17	7	10	0
BBA03	27,50	34,77	25,42%	5,24%	-5,60%	-0,70%	4,5	4,2	4,0	NA	NA	NA	8,6%	9,3%	10,4%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1
SANB11	29,53	33,10	12,09%	4,03%	-4,96%	-8,58%	11,2	8,1	6,7	NA	NA	NA	5,2%	6,1%	7,2%	23,91	17,83	14,22	15	5	9	1
B3SA3	11,60	14,40	24,14%	4,37%	-10,49%	-20,27%	14,5	13,7	12,5	9,3	8,8	8,1	5,3%	6,3%	7,9%	-0,76	-0,66	-0,69	17	7	10	0
BBS03	35,01	39,04	11,52%	3,26%	-2,94%	4,04%	9,2	8,7	8,3	6,8	6,4	5,9	9,3%	8,2%	9,9%	N/A	N/A	N/A	14	5	8	1
BPAC11	33,33	41,54	24,64%	2,50%	-9,11%	-11,38%	12,5	10,4	8,9	22,8	19,1	16,4	2,4%	3,0%	4,2%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0
<b>Varejo</b>																						
CVCB3	1,87	3,55	89,84%	-10,10%	-16,70%	-46,57%	NA	NA	18,3	7,2	3,7	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1
MGLU3	10,35	19,73	90,60%	-10,78%	-25,27%	-51,78%	NA	32,3	12,9	6,2	4,6	4,2	0,0%	0,0%	1,9%	1,92	1,32	1,26	16	5	9	2
NTCO3	13,63	18,93	38,89%	4,35%	-1,16%	-19,30%	15,5	NA	14,4	7,6	7,4	6,1	0,0%	4,5%	5,3%	-0,10	-0,22	-0,24	16	7	8	1
LREN3	18,04	21,37	18,44%	4,75%	6,75%	3,56%	17,9	13,4	11,4	10,3	7,8	6,6	3,3%	4,0%	4,4%	0,91	0,67	0,59	16	13	3	0
PCAR3	2,88	4,15	44,23%	5,26%	-12,73%	-29,06%	NA	NA	NA	6,3	4,8	4,1	7,7%	0,0%	0,0%	3,35	3,20	2,61	16	2	14	0
RADL3	26,97	30,31	12,38%	10,11%	-4,70%	-8,27%	42,0	38,9	29,3	18,9	15,8	13,2	0,9%	0,9%	1,1%	0,93	0,81	0,81	16	7	8	1
CRFB3	8,60	13,41	55,93%	5,60%	-6,01%	-30,92%	153,6	16,0	9,3	5,9	5,1	4,4	1,5%	1,3%	2,8%	1,96	1,47	1,27	15	8	7	0
AZZA3	44,65	74,97	67,92%	7,63%	-13,75%	-30,81%	12,0	11,8	9,1	13,2	9,8	7,5	4,2%	3,1%	4,0%	0,56	1,30	1,01	13	13	0	0
PETZ3	4,60	5,02	9,15%	3,16%	-10,68%	16,46%	9,6	7,9	6,7	9,6	7,9	6,7	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,01	0,00	13	3	10	0
VVA3	7,70	15,46	100,74%	-12,50%	-21,99%	-43,09%	14,6	14,0	9,0	6,9	5,9	5,3	1,4%	1,0%	1,8%	3,52	3,03	2,66	16	14	2	0
VSA3	28,00	33,02	17,91%	1,00%	4,88%	-18,25%	16,4	14,3	12,3	12,1	10,2	8,5	1,3%	1,4%	2,2%	-0,01	0,06	-0,04	13	12	1	0
ABEV3	12,76	15,04	17,84%	0,24%	-1,99%	-7,76%	13,9	13,8	12,7	7,4	6,8	6,4	5,5%	5,9%	6,3%	-0,48	-0,58	-0,66	19	10	7	2
<b>Incorporação</b>																						
EZTC3	13,46	17,69	31,44%	-6,68%	-7,16%	-28,02%	12,4	9,5	8,1	20,3	13,4	10,5	2,4%	6,0%	11,7%	-0,11	1,25	0,75	13	3	7	3
CYRE3	20,73	29,09	40,31%	4,96%	-6,11%	-13,91%	8,3	6,3	5,7	8,4	6,2	5,6	4,4%	4,2%	8,1%	0,35	0,42	0,51	14	12	1	1
MRVE3	7,40	12,58	69,96%	7,85%	-2,15%	-34,11%	110,4	26,1	5,0	27,7	11,8	7,7	3,6%	1,0%	4,4%	9,11	4,86	2,91	15	9	6	0
DIRR3	31,87	34,32	7,67%	4,75%	9,44%	42,54%	16,3	9,4	7,5	11,0	7,3	5,9	2,4%	6,3%	6,4%	0,06	0,15	0,13	13	11	2	0
CURY3	24,39	27,21	11,56%	4,32%	2,05%	35,58%	14,3	10,9	8,7	11,0	8,0	6,2	4,4%	6,4%	7,0%	-0,68	-0,51	-0,35	12	12	0	0
<b>Shooppings</b>																						
IGTH1	21,24	30,69	44,50%	4,88%	-8,05%	-12,38%	17,2	13,2	11,6	9,3	8,6	8,0	1,7%	3,4%	3,9%	1,98	1,64	1,20	13	12	1	0
MULT3	26,34	32,53	23,51%	4,29%	-1,95%	-7,22%	15,3	13,7	12,9	11,7	11,2	10,4	3,2%	4,1%	4,2%	1,25	1,43	1,29	15	15	0	0
ALOS3	22,35	30,42	36,12%	1,15%	-4,14%	-15,92%	5,4	13,8	13,4	9,7	9,8	9,3	2,8%	5,1%	5,1%	1,91	1,71	1,48	13	12	1	0
<b>Bens Públicos</b>																						
CPFE3	33,38	39,94	19,65%	-1,82%	-0,45%	-13,32%	7,6	7,5	7,2	5,4	5,2	5,1	9,4%	8,8%	9,2%	1,89	2,20	2,37	10	3	6	1
EQT3	32,65	41,94	28,46%	3,97%	-8,39%	-7,77%	17,9	14,9	12,1	8,0	7,3	6,7	1,4%	1,7%	2,5%	3,74	3,64	3,40	15	14	1	0
ENG11	45,50	65,44	43,83%	3,82%	-6,11%	-15,47%	12,2	13,5	13,2	7,0	6,7	6,5	2,5%	2,8%	2,7%	2,67	3,35	3,40	12	12	0	0
CMG4	11,57	11,56	-0,10%	-1,70%	-3,32%	31,42%	6,8	6,1	7,3	5,9	5,2	5,6	8,0%	9,6%	7,3%	1,23	0,86	1,14	12	5	6	1
CPLE6	10,52	12,49	18,72%	3,13%	-1,12%	1,54%	14,3	13,2	11,7	8,1	7,4	5,9	3,6%	4,5%	5,4%	2,29	2,45	1,96	13	12	1	0
AESB3	11,68	11,30	-3,30%	0,69%	2,18%	-5,19%	32,5	198,0	28,5	11,1	9,9	8,8	1,4%	0,7%	1,3%	3,66	5,15	4,28	13	0	6	7
NEOC3	19,77	29,21	47,75%	0,56%	1,95%	-7,36%	7,1	8,2	7,1	5,7	5,8	5,6	3,6%	3,1%	3,6%	3,61	3,95	4,02	12	11	1	0
AURE3	10,60	14,90	40,57%	4,59%	-8,07%	-20,36%	NA	16,3	13,5	8,2	7,8	7,5	21,4%	6,5%	5,6%	2,00	1,51	1,33	11	2	8	1
EGIE3	43,71	44,14	0,99%	-0,93%	-7,14%	-3,57%	10,8	9,1	10,1	8,0	7,3	7,2	4,8%	5,9%	7,0%	2,39	2,70	3,09	14	0	12	2
ENEV3	14,00	16,14	15,32%	-0,50%	1,97%	2,47%	32,7	24,8	31,4	10,7	10,5	9,6	0,5%	0,7%	0,7%	4,67	4,50	4,23	7	5	2	0
ELET3	39,93	57,37	43,68%	3,83%	-3,78%	-5,89%	16,0	12,0	9,5	7,2	6,6	6,2	2,5%	2,1%	2,7%	2,13	1,91	1,58	12	12	0	0
ALUP11	30,89	34,38	11,31%	-0,64%	-1,25%	1,95%	14,2	11,8	10,3	8,5	7,7	7,2	3,9%	4,2%	5,4%	3,48	3,13	3,00	13	4	9	0
TAEE11	34,29	34,35	0,17%	-3,47%	-4,00%	-10,66%	10,4	10,7	11,2	10,5	10,4	9,4	9,1%	11,3%	8,1%	4,19	4,76	4,58	14	0	5	9
TRPL4	24,44	25,75	5,35%	-1,05%	-2,14%	-7,77%	11,5	9,0	9,3	8,5	7,6	7,5	6,9%	8,4%	6,6%	2,46	2,67	3,22	14	2	7	5
CSMG3	24,89	24,01	-3,54%	1,16%	7,61%	21,53%	7,1	6,5	7,0	5,5	4,7	4,6	6,2%	6,9%	4,8%	1,37	1,50	1,60	10	4	5	1
SBSP3	94,66	122,82	29,75%	0,14%	-4,82%	25,59%	19,8	15,2	14,3	9,5	7,6	6,8	1,3%	1,5%	1,6%	1,95	1,75	2,10	14	13	1	0
SAPR11	31,81	28,86	-9,29%	-1,03%	11,12%	8,98%	7,3	8,3	8,9	5,1	4,9	4,9	6,2%	5,8%	5,6%	1,54	2,01	2,30	9	1	6	2

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

23 A 27 Setembro | 2024

**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
<b>Mineração e Siderurgia</b>																						
VALE3	57,35	78,45	36,80%	-1,97%	-1,63%	-25,71%	5,0	5,1	5,1	3,5	3,5	3,4	10,9%	10,0%	8,7%	0,62	0,56	0,57	13	10	3	0
CSNA3	11,13	14,37	29,07%	3,47%	9,73%	-43,39%	35,9	13,8	9,8	4,5	4,8	4,8	25,0%	9,4%	4,3%	2,52	3,04	3,20	13	0	11	2
GGBR4	18,05	24,78	37,31%	3,99%	-2,06%	-8,84%	4,9	6,3	6,3	3,2	3,9	3,8	8,5%	5,3%	6,0%	0,50	0,28	0,18	17	15	2	0
USIM5	5,88	8,84	50,34%	4,70%	-11,45%	-36,71%	22,0	22,5	6,2	9,5	5,3	3,5	8,9%	5,2%	4,1%	0,28	0,36	0,20	15	4	10	1
CMIN3	6,34	5,76	-9,12%	4,52%	16,32%	-19,03%	9,7	10,4	14,5	4,3	5,2	5,8	10,7%	7,5%	6,1%	-0,20	0,13	0,56	14	2	8	4
CBAV3	4,70	8,30	76,58%	4,89%	-11,99%	-7,84%	9,7	11,0	6,3	22,7	4,8	4,0	0,0%	0,0%	3,5%	9,61	2,06	1,57	9	7	2	0
<b>Papel e Celulose</b>																						
SUZB3	52,34	70,77	35,21%	-3,59%	-7,30%	-5,91%	5,3	10,8	7,3	7,6	6,2	5,9	2,0%	3,5%	2,2%	3,04	2,67	2,28	17	13	4	0
KLBN11	21,02	26,34	25,33%	-3,62%	-5,00%	4,06%	9,0	11,1	8,4	8,5	7,0	6,6	7,8%	6,3%	6,4%	3,26	3,52	3,18	15	7	7	1
DXCO3	7,89	9,97	26,35%	-3,47%	-2,71%	-2,73%	11,7	32,9	14,5	8,7	7,4	6,4	2,2%	0,5%	2,2%	3,31	3,18	2,74	9	8	1	0
<b>Saúde</b>																						
HAPV3	4,33	6,13	41,55%	-3,87%	-5,04%	-2,70%	160,4	24,1	15,6	14,1	9,9	8,2	0,0%	0,1%	0,9%	2,00	0,90	0,27	12	12	0	0
FLRY3	16,45	19,45	18,26%	-1,32%	2,49%	-8,81%	18,3	13,6	11,3	6,9	5,9	5,5	3,8%	3,8%	5,7%	2,01	1,81	1,68	11	5	6	0
RDOF3	32,58	39,52	21,29%	-3,27%	-2,89%	13,28%	36,3	20,8	16,5	12,2	9,7	8,1	0,6%	1,0%	1,7%	2,02	1,73	1,41	13	12	1	0
<b>Óleo, Gás e Distribuição</b>																						
PETR4	36,26	44,08	21,58%	-1,20%	-4,73%	1,60%	3,8	5,0	3,5	2,8	2,9	2,9	22,9%	14,5%	9,0%	0,84	0,88	0,94	12	8	4	0
VBBR3	24,78	32,19	29,92%	-1,98%	-4,98%	8,88%	12,1	9,3	9,2	7,4	6,4	6,1	3,2%	5,6%	5,9%	1,92	1,49	1,72	16	14	2	0
UGPA3	21,35	27,77	29,09%	4,36%	-9,22%	-19,46%	13,0	11,9	10,7	6,0	5,8	5,5	3,8%	4,0%	4,6%	1,26	1,23	0,94	16	3	11	2
PRIO3	44,20	64,93	46,91%	2,05%	-5,66%	-4,02%	7,2	8,6	6,2	5,0	4,5	3,6	0,0%	0,8%	7,5%	0,08	-0,04	-0,39	16	14	2	0
RAIZ4	3,14	5,23	66,67%	1,62%	-3,88%	-22,08%	68,3	11,4	11,4	5,9	5,2	5,1	4,5%	3,9%	3,0%	1,84	1,98	1,33	12	12	0	0
BRKM5	18,70	25,41	35,88%	-3,51%	6,18%	-14,46%	NA	NA	16,9	17,7	8,4	5,8	0,2%	0,0%	1,6%	11,22	5,83	3,88	12	6	5	1
CSAN3	12,56	23,26	85,21%	-3,68%	-9,33%	-35,12%	NA	18,3	9,2	6,1	4,6	4,3	2,9%	7,9%	7,5%	3,48	2,67	2,57	8	6	2	0
<b>Agro e Proteínas</b>																						
SLCE3	17,00	23,31	37,11%	-1,22%	-5,36%	-9,67%	6,1	9,1	7,8	5,2	7,2	6,2	9,0%	7,0%	5,8%	1,55	1,42	1,35	13	8	5	0
SMT03	27,11	35,56	31,18%	3,47%	-8,29%	-7,51%	8,8	7,9	10,0	4,6	4,4	4,3	5,1%	4,4%	4,1%	0,78	0,81	1,04	13	9	3	1
BRFS3	25,12	25,29	0,69%	1,82%	-3,50%	81,90%	NA	11,1	14,0	13,2	5,6	6,4	0,0%	2,4%	2,2%	2,69	0,86	0,63	15	5	9	1
JBSS3	32,34	45,57	40,92%	-1,18%	-11,52%	29,83%	NA	NA	7,97	9,6	5,1	5,4	3,0%	6,4%	5,7%	4,68	2,28	2,24	19	19	0	0
MRF3	14,26	16,12	13,06%	-1,11%	-3,91%	47,41%	NA	36,5	NA	9,1	7,8	8,1	0,6%	0,5%	0,6%	3,98	2,78	2,79	13	7	6	0
BEEF3	6,53	8,50	30,23%	-3,50%	-12,34%	-12,58%	5,7	11,3	7,1	5,2	4,7	3,7	6,7%	2,0%	2,9%	3,26	4,04	4,02	13	5	7	1
<b>Infra e Aluguel de Carros</b>																						
RENT3	43,00	63,58	47,85%	-3,71%	-1,60%	-32,25%	21,9	27,0	12,2	7,5	6,9	5,6	2,5%	2,7%	3,1%	2,90	3,37	3,04	17	15	2	0
MOV3	6,53	12,03	84,20%	-9,43%	19,19%	-45,08%	NA	8,9	5,4	4,7	3,8	3,4	5,4%	2,7%	5,0%	3,62	3,32	3,26	15	10	5	0
SMH3	5,31	13,25	149,53%	-0,91%	-2,23%	-44,86%	NA	8,7	5,4	5,5	4,6	3,8	4,3%	3,4%	4,3%	3,92	3,39	3,06	11	10	1	0
VAM03	6,57	13,18	100,66%	-0,25%	-2,13%	-34,76%	12,1	8,4	6,1	6,6	5,0	4,0	3,5%	2,6%	4,0%	3,11	3,15	3,09	13	10	3	0
JSLG3	9,27	15,46	66,73%	3,24%	-4,33%	-25,54%	9,8	8,3	6,1	5,2	4,7	4,2	0,7%	3,3%	8,6%	2,91	2,89	2,82	10	10	0	0
RAIL3	19,92	29,64	48,81%	3,86%	15,23%	-13,20%	44,3	17,6	13,3	9,3	7,4	6,3	0,4%	0,7%	1,7%	2,38	2,12	1,92	15	14	1	0
GOLL4	1,09	1,02	-5,96%	0,00%	0,00%	-87,85%	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	5,26	12,75	142,40%	6,25%	-3,23%	-67,15%	NA	NA	NA	5,7	5,1	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,17	4,26	12	2	9	1
CCRO3	12,48	16,93	35,68%	3,95%	-7,56%	-11,99%	17,7	15,9	13,5	6,2	5,7	5,5	3,0%	2,6%	3,6%	3,32	3,26	3,24	13	9	2	2
ECOR3	7,35	10,75	46,21%	3,01%	-4,05%	-21,97%	7,6	5,3	5,8	5,5	4,3	4,1	2,9%	3,2%	4,9%	3,74	3,41	3,62	13	9	4	0
<b>Bens de Capital</b>																						
WEGE3	52,52	51,18	-2,55%	-3,05%	-1,70%	42,39%	41,4	37,0	31,9	31,2	26,4	22,9	1,2%	1,4%	1,6%	-0,35	-0,34	-0,55	15	8	5	2
EMBR3	48,25	49,84	3,30%	-2,09%	7,15%	115,50%	47,9	23,0	16,9	17,4	11,8	9,5	0,0%	1,3%	2,1%	1,31	0,86	0,44	6	3	3	0
<b>Telecom e Tech</b>																						
TOTS3	28,95	38,00	31,26%	4,08%	-6,76%	-14,07%	25,5	26,7	21,0	16,1	14,0	11,8	0,9%	1,2%	1,6%	-1,16	-0,71	-0,61	14	10	4	0
LWSA3	4,15	6,45	55,42%	-3,59%	-16,83%	-30,95%	57,6	21,0	17,4	9,5	7,4	6,1	0,1%	0,0%	0,2%	-5,06	-2,28	-2,05	12	7	5	0
TMS3	18,73	21,53	14,95%	1,79%	2,68%	4,46%	16,9	14,2	11,4	4,9	4,6	4,3	5,8%	7,1%	8,1%	1,12	0,88	0,78	16	15	1	0
VVT3	55,28	59,46	7,57%	0,78%	5,14%	5,30%	18,8	16,4	13,2	4,9	4,6	4,3	5,1%	6,6%	7,8%	0,62	0,58	0,36	17	12	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

23 a 27 Setembro | 2024

## Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	20-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
<b>Renda Fixa</b>	Tesouro EUA 2 anos	3.59	1	-33	-66	-155
	Tesouro EUA 10 anos	3.74	9	-16	-14	-75
	Juros Futuros - jan/25	11.03	7	4	100	54
	Juros Futuros - jan/31	12.38	50	29	211	115
	NTN-B 2026	6.77	22	7	157	151
	NTN-B 2050	6.46	18	20	99	75
<b>Renda Variável</b>	MSCI Mundo	837	1.3%	0.4%	15.2%	24.0%
	Shanghai CSI 300	3,201	1.3%	-3.6%	-6.7%	-12.8%
	Nikkei	37,724	3.1%	-2.4%	12.7%	15.8%
	EURO Stoxx	4,872	0.6%	-1.7%	7.7%	15.6%
	S&P 500	5,703	1.4%	1.0%	19.6%	29.5%
	NASDAQ	17,948	1.5%	1.3%	19.6%	33.3%
	MSCI Emergentes	1,106	2.2%	0.6%	8.1%	14.0%
	IBOV	131,065	-2.8%	-3.6%	-2.3%	10.4%
	IFIX	3,334	-0.9%	-1.8%	0.7%	3.4%
	S&P 500 Futuro	5,700	1.2%	0.7%	16.0%	26.1%

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	20-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
<b>Moedas</b>	Cesta de moedas/ US\$	100.72	-0.4%	-1.0%	-0.6%	-4.4%
	Yuan/ US\$	7.05	-0.7%	-0.6%	-0.7%	-3.6%
	Yen/ US\$	143.85	2.1%	-1.6%	2.0%	-2.5%
	Euro/US\$	1.12	0.8%	1.0%	1.1%	4.7%
	R\$/ US\$	5.51	-1.0%	-1.7%	13.5%	12.9%
	Peso Mex./ US\$	19.41	1.1%	-1.6%	14.5%	13.6%
<b>Commodities &amp; Outros</b>	Peso Chil./ US\$	931.85	0.6%	2.3%	6.0%	5.6%
	Petróleo (WTI)	71.9	4.8%	-2.2%	0.4%	-19.8%
	Cobre	428.2	2.6%	3.3%	10.1%	16.8%
	BITCOIN	62,823.5	4.9%	6.4%	49.8%	136.2%
	Minério de ferro	92.0	-0.7%	-6.8%	-32.6%	-24.9%
	Ouro	2,621.9	1.7%	4.7%	27.1%	36.6%
	Volat. S&P (VIX)	16.2	-2.5%	7.7%	29.7%	-7.9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91.0	-9.5%	-15.6%	-20.6%	-6.2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.2	-1.6%	-2.3%	-16.5%	-9.6%
	Frete marítimo	1,977.0	4.6%	9.0%	-5.6%	24.8%

(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.

(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
23-set-24	05:00	ZE	PMI Industrial	Sep P	45.7		45.8
23-set-24	10:45	US	PMI Industrial	Sep P	48.6		47.9
24-set-24	08:00	BZ	Ata do Copom				
24-set-24	22:20	CH	Taxa de empréstimos médio prazo 1A	Sep 18	2.30%		2.30%
25-set-24	08:30	BZ	Saldo em conta corrente	Aug			-\$5162m
25-set-24	09:00	BZ	IPCA-15 M/M	Sep	0.30%		0.19%
25-set-24	09:00	BZ	IPCA-15 A/A	Sep	4.30%		4.35%
25-set-24	11:00	US	Vendas de casas novas	Aug	695k		739k
25-set-24	11:00	US	Vendas casas novas M/M	Aug	-6.00%		10.6%
26-set-24	08:00	BZ	Relatório Trimestral de Inflação				
26-set-24	09:30	US	PIB anualizado T/T	2Q T	2.90%		3.0%
26-set-24	09:30	US	Pedidos de bens duráveis	Aug P	-2.70%		9.8%
26-set-24	09:30	US	Frete bens cap não def ex av	Aug P			-0.3%
26-set-24	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 21	225k		219k
26-set-24	11:00	US	Vendas de casas pendentes M/M	Aug	3.0%		-5.5%
26-set-24	11:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Aug			-4.6%
26-set-24	22:30	CH	Lucros industriais A/A	Aug			4.1%
27-set-24	08:00	BZ	IGP-M M/M	Sep			0.29%
27-set-24	08:00	BZ	IGP-M A/A	Sep			4.26%
27-set-24	09:00	BZ	Taxa de desemprego	Aug			6.8%
27-set-24	09:30	US	PCE M/M	Aug	0.1%		0.2%
27-set-24	09:30	US	PCE A/A	Aug	2.3%		2.5%
27-set-24	09:30	US	Núcleo do PCE M/M	Aug	0.2%		0.2%
27-set-24	09:30	US	Núcleo do PCE A/A	Aug	2.7%		2.6%

# 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.