

# montebravo

Análise

Stock Guide | **29 de setembro a 2 de outubro**

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 (pré-fixados) subiu 0,2% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,4% vs. CDI de +0,2%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,6%
- No crédito, o IDA LIQ\*, índice das debêntures líquidas, perde 0,18% e acumula +7,4% em 2024

### Fundos Imobiliários

- IFIX registrou queda de 0,7% na semana e acumula -0.1% no ano

### Ações

- Ibovespa fechou a semana em +1,3%, aos 132.730 pontos, acumulando -1,1% em 2024

### Dólar

- Dólar fechou em baixa de 1,5% na semana, cotado a R\$ 5,4360, acumulando alta de 12,0% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 0,3% para 100 pontos

### Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 1 p.b. para 3,75% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.738 pontos, com alta de 0,6%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 72,0/ barril, em queda 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	11.96%	6.44%	6.43%	6.43%	3,309	132,730	5.4360	100	3.75%	5,738	72.0
Var. na semana	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	-0.7%	1.3%	-1.5%	-0.3%	-0.1%	0.6%	-3.6%
Var. no mês	0.8%	0.4%	0.5%	-0.4%	-1.1%	-2.5%	-2.4%	-3.5%	-1.3%	1.6%	1.6%	-6.5%
Var. no ano	7.9%	4.0%	5.4%	1.1%	-2.3%	-0.1%	-1.1%	12.0%	-1.0%	3.5%	20.3%	-6.6%
Var. em 12 meses	11.1%	9.0%	9.0%	7.0%	5.7%	3.6%	16.1%	7.7%	-5.9%	10.3%	30.3%	-23.7%

(\*) 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: 9/27/2024

## 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.

29 de setembro a 2 de outubro | 2024

## Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em alta de 1,3%, aos 132.730 pontos, mas ainda opera em território negativo no acumulado do ano.

O destaque da semana foi a mudança de tom das autoridades chinesas, que anunciaram diversas medidas visando "recuperar" a atividade econômica para garantir que o país cumpra sua meta de crescimento de 5% neste ano.

Com os anúncios, houve um rally em algumas commodities, especialmente as relacionadas aos setores de incorporação e indústria. O minério de ferro voltou a negociar próximo dos 100 dólares por tonelada, após ter flertado com os 80 dólares.

Nos EUA, foi divulgado o PCE, um dos principais indicadores de inflação acompanhados pelo FED. Os números mostraram que o processo de desinflação continua.

Mantemos nossa visão positiva para a Bolsa Brasileira, apesar da recente valorização. Acreditamos 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, criará um ambiente favorável para que o Ibovespa encerre o ano em 145 mil pontos.

No Brasil, tivemos uma semana movimentada para algumas das companhias que acompanhamos de perto, com destaque para PRIO, JBS, Marfrig, Minerva e WEG.

A PRIO anunciou a aquisição de 40% de participação nos Campos de Peregrino e Pitangola. A participação foi adquirida da Sinochem, enquanto os 60% restantes pertencem à Equinor, que é responsável pela operação dos campos. A aquisição

foi fechada por US\$ 1,9 bilhão. No entanto, devido a alguns ajustes, como posição em caixa e estoques de óleo, o valor desembolsado deve ser menor. Com a aquisição, a produção de óleo da companhia aumenta 40%. Gostamos da aquisição e, apesar de já esperada pelo mercado, ela reforça nossa confiança na capacidade de alocação de capital da companhia. Com a aprovação e entrada em operação de Wahoo, esperamos que a PRIO encerre o ano de 2025 com um forte incremento em sua produção.

O CADE aprovou com poucas restrições a aquisição de plantas da Marfrig pela Minerva. A transação agora depende apenas da aprovação no Uruguai. Como a aprovação levou pouco mais de um ano para ser concluída, temos dúvidas sobre a velocidade com que a Minerva conseguirá desalavancar seu balanço, já que pre vemos um cenário mais desafiador para a oferta de gado em 2025 do que em 2024. Para a Marfrig, o dinheiro da transação deve ajudar a melhorar sua estrutura de capital, o que será bem recebido pelos acionistas.

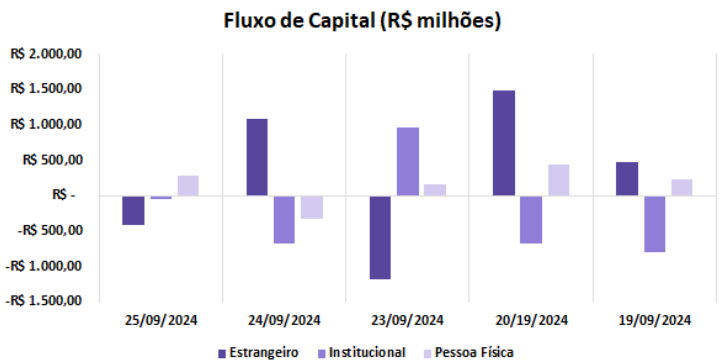
A WEG continua em destaque, anunciando mais um programa de investimentos de R\$ 540 milhões no Brasil. Os recursos serão utilizados para aumentar a capacidade fabril em plantas focadas na produção de transformadores.

A JBS esteve em evidência após notícias de que o BNDES estaria buscando realizar uma oferta de ações para vender mais uma parte de sua participação na companhia, que atualmente é de 20,81%. A operação tem como objetivo alienar aproximadamente 50% da participação, captando entre R\$ 8 e R\$ 10 bilhões. Junto com os rumores, a JBS anunciou a abertura de um novo programa de recompra, visando adquirir 113 milhões de ações, ou algo em torno de R\$ 3,6 bilhões.

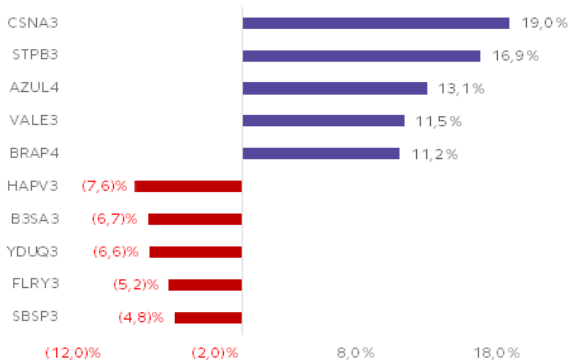
## Índice Bovespa



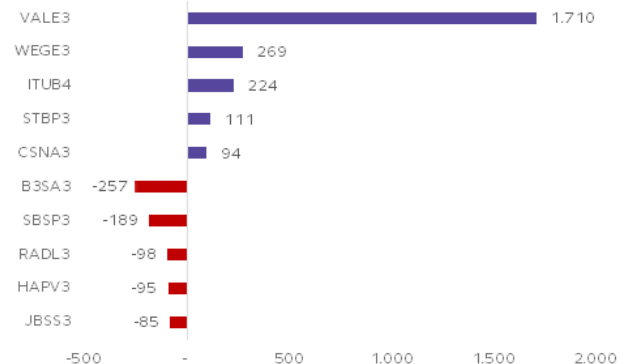
## Fluxo de Capital do Ibovespa



## 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	36,76	40,72	10,77%	2,81%	-0,54%	8,21%	10,2	8,7	8,0	NA	NA	NA	4,4%	7,1%	6,8%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	14,94	16,53	10,64%	1,29%	-4,81%	-12,58%	8,8	8,5	6,5	NA	NA	NA	7,3%	6,5%	7,0%	N/A	N/A	N/A	17	7	10	0
BBAS3	27,25	34,77	27,58%	-0,91%	-3,71%	-1,61%	4,4	4,1	4,0	NA	NA	NA	8,7%	9,4%	10,5%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1
SANB11	28,68	33,10	15,41%	-3,88%	-8,81%	-11,21%	10,8	7,9	6,5	NA	NA	NA	5,4%	6,3%	7,4%	23,91	17,83	14,22	15	5	9	1
B3SA3	10,73	14,40	34,20%	7,50%	-14,43%	-26,25%	13,4	12,7	11,6	8,4	7,9	7,2	5,8%	6,8%	8,6%	-0,76	-0,66	-0,69	17	7	10	0
BBSE3	35,37	39,04	10,38%	1,03%	-3,23%	5,11%	9,3	8,8	8,3	6,9	6,5	6,0	9,2%	8,1%	9,8%	N/A	N/A	N/A	14	5	8	1
BPAC11	34,10	41,54	21,83%	2,81%	-4,11%	-9,33%	12,7	10,6	9,1	23,1	19,3	16,6	2,4%	2,9%	4,1%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0
<b>Varejo</b>																						
CVCB3	1,90	3,55	86,84%	1,50%	-4,04%	-45,71%	NA	NA	18,6	7,3	3,8	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1
MGLU3	10,00	19,74	97,43%	-3,38%	-2,42%	-53,41%	NA	30,6	12,9	6,1	4,5	4,1	0,0%	0,0%	2,0%	1,92	1,32	1,26	16	5	9	2
NTCO3	14,00	18,93	35,22%	2,71%	-0,14%	-17,11%	15,9	NA	14,8	7,8	7,6	6,2	0,0%	4,4%	5,2%	-0,10	-0,22	-0,24	16	7	8	1
LREN3	17,83	21,37	19,84%	-1,16%	4,57%	2,35%	17,7	13,2	11,3	10,2	7,7	6,5	3,4%	4,0%	4,4%	0,91	0,67	0,59	16	13	3	0
PCAR3	2,85	4,15	45,75%	-1,04%	-9,24%	-29,30%	NA	NA	NA	6,3	4,8	4,1	7,8%	0,0%	0,0%	3,35	3,20	2,61	16	2	14	0
RADL3	25,70	30,31	17,93%	-4,71%	-7,52%	-12,59%	40,0	37,1	27,9	18,1	15,2	12,6	1,0%	1,0%	1,2%	0,93	0,81	0,81	16	7	8	1
CRFB3	9,28	12,72	37,07%	7,81%	3,34%	-25,46%	165,7	18,3	10,8	6,2	5,3	4,6	1,4%	1,1%	2,6%	1,96	1,46	1,28	17	7	10	0
AZZA3	42,87	74,97	74,89%	-3,99%	-15,48%	-33,57%	11,5	11,1	8,7	12,7	9,5	7,5	4,3%	3,2%	4,2%	0,56	1,30	1,04	13	13	0	0
PETZ3	4,91	5,02	2,26%	6,24%	-4,84%	24,30%	54,0	40,9	23,5	10,0	8,2	7,0	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,01	0,00	13	3	10	0
ASA3	8,12	14,24	75,39%	5,45%	-13,25%	-39,99%	15,4	15,6	10,4	7,0	6,0	5,4	1,3%	0,9%	1,7%	3,52	3,24	2,84	17	14	3	0
VIVA3	27,11	33,09	22,07%	-3,18%	3,51%	-20,35%	15,9	13,7	11,8	11,7	9,9	8,3	1,3%	1,5%	2,3%	-0,01	0,03	-0,03	13	12	1	0
ABEV3	12,92	15,04	16,38%	1,25%	0,47%	-5,90%	14,1	13,9	12,8	7,5	6,9	6,5	5,5%	5,8%	6,2%	-0,48	-0,58	-0,66	19	10	7	2
<b>Incorporação</b>																						
EZTC3	13,47	17,69	31,34%	0,07%	-4,60%	-27,97%	12,4	9,1	7,8	20,3	12,7	10,0	2,4%	4,6%	11,2%	-0,11	1,09	0,88	13	3	7	3
MYRE3	20,70	29,09	40,51%	-0,14%	-6,80%	-14,04%	8,3	6,3	5,7	8,3	6,2	5,6	4,4%	4,2%	8,1%	0,35	0,42	0,51	14	12	1	1
MIRV3	7,34	12,58	71,39%	-0,81%	-0,94%	-34,54%	109,6	25,8	5,0	27,6	11,7	7,7	3,7%	1,0%	4,5%	9,11	4,86	2,91	15	9	6	0
DIRR3	30,65	34,32	11,96%	-3,83%	4,71%	36,89%	15,7	9,0	7,2	10,6	7,1	5,6	2,5%	6,6%	6,6%	0,06	0,15	0,13	13	11	2	0
CURY3	22,70	27,13	19,49%	-6,93%	-2,19%	26,18%	13,3	10,1	8,1	10,2	7,4	5,8	4,7%	6,9%	7,5%	-0,68	-0,51	-0,35	12	11	1	0
<b>Shoppings</b>																						
IGTH1	21,13	31,00	46,71%	-0,52%	-5,29%	-13,33%	17,1	13,6	12,0	9,2	8,6	7,9	1,7%	3,7%	4,0%	1,98	1,72	1,27	13	12	1	0
MULT3	25,54	32,57	27,53%	-3,04%	-0,16%	-10,13%	14,8	13,2	12,5	11,4	10,9	10,2	3,3%	4,2%	4,3%	1,25	1,43	1,29	14	14	0	0
ALOS3	21,87	30,46	39,27%	-2,15%	-5,14%	-17,53%	5,3	13,5	13,1	9,5	9,6	9,2	2,9%	5,2%	5,2%	1,91	1,71	1,48	12	11	1	0
<b>Bens Públicos</b>																						
CPFE3	33,76	39,86	18,06%	1,14%	2,74%	-12,33%	7,7	7,5	7,3	5,5	5,3	5,2	9,3%	8,7%	9,1%	1,89	2,20	2,37	10	3	6	1
EQTL3	32,44	41,88	29,11%	-0,64%	-5,14%	-8,56%	17,8	14,8	12,0	8,2	7,5	6,9	1,4%	1,7%	2,3%	3,74	3,64	3,40	15	14	1	0
ENGI1	45,29	65,44	44,50%	-0,46%	-4,11%	-15,96%	12,2	11,7	11,5	6,9	6,6	6,5	2,6%	3,0%	2,7%	2,67	3,38	3,42	12	12	0	0
CMG4	11,32	11,54	1,95%	-2,16%	-2,11%	28,19%	6,6	5,8	7,3	5,9	5,2	5,5	8,2%	9,8%	7,5%	1,23	0,94	1,28	12	4	7	1
CPLE6	10,19	12,60	23,63%	-3,14%	-2,19%	-1,64%	13,9	12,7	11,3	7,9	7,3	5,9	3,7%	4,6%	5,6%	2,29	2,47	2,00	14	13	1	0
AESB3	11,67	11,30	-3,21%	-0,09%	1,92%	-5,28%	32,5	197,8	28,5	11,1	9,8	8,8	1,4%	0,7%	1,3%	5,66	5,15	4,28	13	0	6	7
NEOE3	19,92	29,21	46,64%	0,76%	1,63%	-6,65%	7,2	8,2	7,2	5,7	5,8	5,6	3,6%	3,0%	3,6%	3,61	3,95	4,02	12	11	1	0
AURE3	10,44	14,90	42,72%	-1,51%	-8,10%	-21,56%	NA	16,1	13,3	8,1	7,7	7,4	21,7%	6,6%	5,7%	2,00	1,51	1,33	11	2	8	1
EGIE3	42,92	44,25	3,11%	-1,81%	-2,16%	-5,32%	10,6	8,9	9,9	7,9	7,2	7,1	4,9%	6,0%	7,1%	2,39	2,70	3,09	14	0	12	2
ENEV3	14,01	16,14	15,23%	0,07%	5,10%	2,94%	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	39,49	57,37	45,28%	-1,10%	-4,18%	-6,93%	15,8	11,8	9,4	7,1	6,5	6,1	2,5%	2,1%	2,7%	2,13	1,91	1,58	12	12	0	0
ALUP11	30,76	33,63	9,32%	-0,42%	-0,42%	1,52%	14,2	11,7	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	34,14	34,08	-0,16%	-0,44%	-2,12%	-11,05%	10,3	10,5	10,8	10,4	10,3	9,4	9,1%	11,4%	9,0%	4,19	4,72	4,57	14	0	5	9
TRPL4	24,22	25,22	4,15%	-0,90%	-1,62%	-8,60%	11,4	8,9	9,3	8,5	7,6	7,4	6,9%	8,5%	6,7%	2,46	2,67	3,22	14	2	7	5
CSMG3	22,67	24,23	6,89%	-3,92%	-3,74%	10,69%	6,5	5,8	6,4	5,1	4,3	4,3	6,8%	7,8%	5,3%	1,37	1,52	1,68	10	3	6	1
SBSP3	90,08	122,82	36,34%	-4,84%	-5,77%	19,52%	18,8	14,4	13,6	9,1	7,3	6,6	1,3%	1,6%	1,7%	1,95	1,75	2,10	14	13	1	0
SAPR11	29,40	28,86	-1,85%	7,58%	2,94%	0,72%	6,8	7,6	8,2	4,8	4,7	4,6	6,7%	6,3%	6,0%	1,54	2,01	2,30	9	1	6	2

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

29 de setembro a 2 de outubro | 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>Minação e Siderurgia</b>																						
VALE3	63,96	77,38	20,98%	11,53%	7,88%	-17,15%	5,6	5,5	5,5	3,8	3,8	3,7	9,8%	8,8%	7,8%	0,62	0,57	0,60	13	10	3	0
CSNA3	13,25	14,33	8,13%	19,05%	11,06%	-32,50%	42,7	17,3	11,8	4,7	5,1	5,0	21,0%	7,9%	3,5%	2,52	3,07	3,21	13	0	11	2
GGBR4	19,00	24,78	29,44%	5,26%	2,87%	-4,04%	5,1	6,6	6,6	3,4	4,1	3,9	8,1%	5,0%	5,7%	0,50	0,28	0,18	17	15	2	0
USIM5	6,24	8,47	35,79%	6,12%	0,16%	-32,83%	23,4	31,0	7,2	9,8	5,6	3,8	8,4%	4,9%	3,9%	0,28	0,44	0,29	15	3	10	2
CMIN3	6,91	5,87	-15,10%	8,99%	22,30%	-11,75%	10,6	11,8	16,0	4,7	5,8	6,4	9,8%	6,9%	5,5%	-0,20	0,12	0,57	14	2	7	5
CBVA3	5,50	8,30	50,90%	17,02%	8,27%	7,84%	NA	12,9	7,4	24,5	5,1	4,3	0,0%	0,0%	3,0%	9,61	2,06	1,57	9	7	2	0
<b>Papel e Celulose</b>																						
SUZB3	54,38	70,48	29,60%	3,90%	-2,02%	-2,25%	5,5	11,7	7,8	7,7	6,4	6,1	2,0%	3,3%	2,1%	3,04	2,69	2,29	17	13	4	0
KLBN11	21,07	26,21	24,40%	0,24%	-2,58%	4,31%	9,0	11,2	8,4	8,5	7,0	6,7	7,8%	6,2%	6,4%	3,26	3,53	3,18	15	7	7	1
DXCO3	8,25	9,96	20,78%	4,56%	3,51%	2,23%	12,2	34,4	15,1	8,9	7,6	6,6	2,1%	0,4%	2,1%	3,31	3,18	2,74	9	8	1	0
<b>Saúde</b>																						
HAPV3	4,00	6,13	53,33%	7,62%	-6,16%	-10,11%	148,1	22,2	14,4	13,2	9,3	7,7	0,0%	0,1%	0,9%	2,00	0,90	0,27	12	12	0	0
FLRY3	15,59	19,45	24,79%	5,23%	-2,00%	-13,58%	17,3	12,9	10,8	6,6	5,7	5,2	4,0%	4,0%	6,0%	2,01	1,81	1,68	11	5	6	0
RDRD3	31,51	39,52	25,41%	3,28%	-3,02%	9,58%	35,1	20,1	16,0	11,8	9,4	7,9	0,7%	1,1%	1,8%	2,02	1,73	1,41	13	12	1	0
<b>Óleo, Gás e Distribuição</b>																						
PETR4	36,11	45,15	25,03%	-0,41%	-8,19%	1,18%	3,8	5,8	3,5	2,8	2,9	2,9	23,0%	14,8%	12,3%	0,84	1,00	1,06	12	10	2	0
VBRR3	23,62	32,38	37,09%	4,68%	-7,70%	3,78%	11,6	8,0	8,8	7,1	5,8	5,8	3,4%	6,4%	6,5%	1,92	1,46	1,50	16	14	2	0
UGPA3	21,34	27,84	29,45%	-0,05%	-7,32%	-19,50%	13,0	12,0	10,8	6,0	5,8	5,4	3,8%	4,1%	4,5%	1,26	1,14	0,90	16	3	11	2
BRVA3	17,78	45,36	155,11%	3,20%	33,15%	-32,34%	13,2	5,2	1,6	8,1	3,7	1,9	0,0%	0,4%	12,4%	3,33	2,18	0,90	12	11	1	0
PRIO3	43,58	66,23	51,98%	-1,40%	-6,14%	-5,36%	7,1	8,6	5,8	4,9	4,5	3,6	0,0%	0,6%	7,5%	0,08	-0,03	-0,34	14	13	1	0
RAIZ4	3,16	5,23	65,61%	0,64%	-1,56%	-21,59%	68,7	11,4	10,6	5,9	5,2	5,3	4,5%	3,9%	2,4%	1,84	1,98	1,36	12	12	0	0
BRKM5	20,31	25,41	25,11%	8,61%	14,16%	-7,09%	NA	NA	18,4	18,1	8,5	5,9	0,2%	0,7%	1,5%	11,22	5,83	3,88	12	6	5	1
CSAN3	13,15	23,26	76,90%	4,70%	-2,16%	-32,08%	NA	19,2	9,6	6,1	4,6	4,4	2,7%	7,7%	7,3%	3,48	2,67	2,57	8	6	2	0
<b>Agro e Proteínas</b>																						
SLECE3	18,66	23,48	25,80%	9,76%	5,26%	-0,85%	6,7	10,0	8,1	5,5	7,5	6,3	8,2%	6,4%	5,3%	1,55	1,42	1,30	13	8	5	0
SMT03	26,50	35,56	34,20%	3,25%	-4,98%	-9,59%	8,6	7,7	9,8	4,5	4,4	4,3	5,2%	4,5%	4,2%	0,78	0,81	1,04	13	9	3	1
BRFS3	24,26	25,29	4,26%	3,42%	-5,97%	75,87%	NA	10,7	13,5	12,9	5,4	6,1	0,0%	2,4%	2,3%	2,69	0,85	0,62	15	5	9	1
JBSB3	31,11	45,57	46,49%	3,80%	-10,96%	24,89%	NA	NA	7,67	9,4	5,0	5,3	3,1%	6,7%	6,0%	4,68	2,28	2,24	19	19	0	0
MRFQ3	13,84	16,12	16,49%	3,95%	-5,59%	42,88%	NA	35,4	NA	9,1	7,4	7,7	0,7%	0,5%	0,6%	3,98	2,73	2,72	13	7	6	0
BEEF3	6,49	8,68	33,78%	-0,61%	-13,70%	-13,12%	5,7	11,2	7,0	5,2	4,6	3,7	6,7%	2,0%	2,9%	3,26	4,04	4,02	14	6	7	1
<b>Infra e Aluguel de Carros</b>																						
RENT3	41,37	63,05	52,42%	3,79%	-0,91%	-34,82%	21,1	29,5	12,1	7,3	6,8	5,5	2,6%	2,8%	3,1%	2,90	3,34	3,02	17	15	2	0
MOVH3	6,24	12,03	92,77%	4,44%	-10,36%	-47,52%	NA	8,5	5,1	4,7	4,0	3,6	5,6%	2,8%	5,2%	3,62	3,53	3,48	15	10	5	0
SMH3	5,26	14,03	166,79%	0,94%	-14,51%	-45,38%	NA	8,6	5,4	5,5	4,6	3,8	4,4%	3,4%	4,4%	3,92	3,39	3,06	11	10	1	0
VAM03	6,50	13,18	102,84%	1,07%	-15,14%	-35,45%	12,0	8,4	6,1	6,5	5,0	4,0	3,6%	2,7%	4,0%	3,11	3,15	3,09	13	10	3	0
JSLG3	9,08	15,46	70,22%	1,05%	-8,19%	-27,07%	9,6	8,1	6,0	5,2	4,7	4,1	0,7%	3,4%	8,8%	2,91	2,89	2,82	10	10	0	0
RAIL3	20,07	29,93	49,12%	0,75%	-8,44%	-12,55%	44,6	17,5	13,5	9,4	7,4	6,4	0,4%	0,7%	1,7%	2,38	2,12	1,92	15	14	1	0
GOLL4	1,10	1,02	-6,82%	0,92%	-0,90%	-87,74%	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	5,95	11,52	93,61%	13,12%	8,18%	-62,84%	NA	NA	NA	5,8	5,2	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,16	4,40	12	1	10	1
CCRO3	12,39	16,73	35,03%	-0,72%	-6,38%	-12,52%	17,5	15,9	13,4	6,2	5,9	5,5	3,0%	2,9%	3,6%	3,32	3,34	3,25	13	9	2	2
ECOR3	7,14	10,75	50,51%	3,86%	-6,32%	-24,20%	7,4	5,1	5,4	5,5	4,3	4,0	2,9%	3,3%	5,0%	3,74	3,48	3,69	13	9	4	0
<b>Bens de Capital</b>																						
WEGE3	56,03	54,25	-3,18%	6,68%	4,68%	51,80%	44,1	39,3	33,7	33,3	27,9	24,0	1,1%	1,3%	1,5%	-0,35	-0,39	-0,52	15	8	5	2
EMBR3	48,27	49,70	2,96%	0,04%	4,18%	115,59%	47,9	22,2	17,1	17,4	11,6	9,5	0,0%	1,4%	2,7%	1,31	0,83	0,49	6	3	3	0
<b>Telecom e Tech</b>																						
TOTS3	28,28	38,00	34,37%	1,31%	-7,38%	-16,06%	24,9	26,1	20,5	15,7	13,6	11,5	0,9%	1,3%	1,7%	-1,16	-0,71	-0,61	14	10	4	0
LWSA3	4,30	6,45	50,00%	3,61%	-7,13%	-28,45%	59,7	21,7	18,0	9,9	7,7	6,3	0,1%	0,0%	0,2%	-5,06	-2,28	-2,05	12	7	5	0
TIMS3	18,71	21,53	15,08%	-0,11%	4,29%	4,35%	16,8	14,1	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	55,60	59,46	6,95%	0,58%	7,28%	5,91%	18,9	16,4	13,2	4,9	4,6	4,3	5,0%	6,5%	7,8%	0,62	0,58	0,36	17	12	4	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

29 de setembro a 4 de outubro | 2024

## Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	27-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.56	-3	-36	-69	-150
	Tesouro EUA 10 anos	3.75	1	-15	-13	-82
	Juros Futuros - jan/25	11.00	-3	0	97	10
	Juros Futuros - jan/31	12.36	-2	26	209	54
	NTN-B 2026	6.74	-1	5	154	99
	NTN-B 2050	6.43	-2	17	96	43
Renda Variável	MSCI Mundo	853	1.8%	2.3%	17.3%	30.4%
	Shanghai CSI 300	3,704	15.7%	11.5%	7.9%	0.4%
	Nikkei	39,830	5.6%	3.1%	19.0%	25.0%
	EURO Stoxx	5,067	4.0%	2.2%	12.1%	21.8%
	S&P 500	5,738	0.6%	1.6%	20.3%	34.2%
	NASDAQ	18,120	1.0%	2.3%	20.7%	38.4%
	MSCI Emergentes	1,175	6.2%	6.8%	14.7%	23.9%
	IBOV	132,730	1.3%	-2.4%	-1.1%	16.1%
	IFIX	3,309	-0.7%	-2.5%	-0.1%	3.6%
	S&P 500 Futuro	5,791	0.5%	1.2%	17.0%	27.8%

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	27-set-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100.38	-0.3%	-1.3%	-0.9%	-5.5%
	Yuan/ US\$	7.01	-0.5%	-1.1%	-1.3%	-3.9%
	Yen/ US\$	142.21	-1.1%	-2.7%	0.8%	-4.8%
	Euro/US\$	1.12	0.0%	1.0%	1.1%	5.6%
	R\$/ US\$	5.43	-1.4%	-3.1%	11.9%	7.7%
	Peso Mex./ US\$	19.69	1.4%	-0.2%	16.2%	11.4%
Peso Chil./ US\$	899.90	-3.4%	-1.2%	2.4%	-1.2%	
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	68.2	-5.2%	-7.3%	-4.8%	-25.7%
	Cobre	460.0	7.4%	11.0%	18.2%	24.0%
	BITCOIN	65,813.6	4.8%	11.5%	56.9%	143.0%
	Minério de ferro	93.5	1.7%	-5.3%	-31.4%	-22.5%
	Ouro	2,658.2	1.4%	6.2%	28.9%	42.5%
	Volat. S&P (VIX)	17.0	5.0%	13.1%	36.2%	-2.2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	92.5	1.7%	-14.1%	-19.3%	-24.2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.7	1.8%	-0.5%	-15.0%	-1.1%
	Frete marítimo	2,110.0	6.7%	16.3%	0.8%	20.4%

(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
29-set-24	22:30	CH	PMI composto	Sep			50.1
29-set-24	22:30	CH	PMI indústria	Sep	49.5		49.1
29-set-24	22:30	CH	PMI serviços	Sep	50.4		50.3
29-set-24	22:45	CH	PMI Caixin Composto	Sep			51.2
29-set-24	22:45	CH	PMI Caixin indústria	Sep	50.5		50.4
29-set-24	22:45	CH	PMI Caixin serviços	Sep	51.6		51.6
30-set-24	08:30	BZ	Resultado primário do setor público	Aug	- R\$ 22.8b		- R\$ 21.3b
1-out-24	05:00	EC	PMI indústria	Sep F			44.8
1-out-24	06:00	EC	CPI A/A	Sep			2.2%
1-out-24	06:00	EC	Núcleo CPI A/A	Sep P			2.8%
1-out-24	10:45	US	PMI indústria	Sep F	47		47.0
1-out-24	11:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Aug	7693k		7673k
1-out-24	11:00	US	Manufaturados ISM	Sep	47.7		47.2
2-out-24	05:00	BZ	IPC FIPE	Sep			0.18%
2-out-24	09:00	BZ	Produção industrial M/M	Aug	0.2%		-1.4%
2-out-24	09:00	BZ	Produção industrial A/A	Aug	2.2%		6.1%
2-out-24	09:15	US	ADP Variação setor empregos	Sep	120k		99k
3-out-24	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 28			218k
3-out-24	10:45	US	PMI serviços	Sep F			55.4
3-out-24	10:45	US	PMI composto	Sep F			54.4
3-out-24	11:00	US	Índice ISM Services	Sep	51.5		51.5
4-out-24	09:30	US	Variação folha de pag (payroll)	Sep	130k		142k
4-out-24	09:30	US	Taxa de desemprego	Sep	4.2%		4.2%
4-out-24	09:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Sep	3.7%		3.8%

# 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.